



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**24–28. april 2023.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**  
Odeljenje za devizne rezerve  
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Maj 2023.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 28. 4. 2023.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.169,48	0,87%	-2,75%
Dow Jones Industrial	SAD	34.098,16	0,86%	0,54%
NASDAQ	SAD	12.226,58	1,28%	-5,01%
Dax 30	Nemačka	15.922,38	0,26%	13,90%
CAC 40	Francuska	7.491,50	-1,13%	15,11%
FTSE 100	Velika Britanija	7.870,57	-0,55%	4,81%
NIKKEI 225	Japan	28.856,44	1,02%	7,48%
Shanghai Composite	Kina	3.323,28	0,67%	11,69%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,71%	-20,2	251,0
	10y	2,31%	-16,9	141,0
Francuska	2y	2,85%	-19,8	264,5
	10y	2,88%	-15,8	148,4
Španija	2y	2,98%	-17,8	248,8
	10y	3,36%	-16,1	145,6
Italija	2y	3,30%	-17,0	266,3
	10y	4,17%	-17,7	146,0
UK	2y	3,79%	3,9	224,3
	10y	3,72%	-3,9	184,2
SAD	2y	4,07%	-11,0	145,7
	10y	3,43%	-14,9	60,3
Kanada	2y	3,65%	-7,9	113,1
	10y	2,84%	-9,6	5,3
Japan	2y	-0,04%	0,2	1,6
	10y	0,39%	-8,1	16,4

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1031	0,47%	4,93%	USD/EUR	0,9065	-0,47%	-4,71%
EUR/GBP	0,8772	-0,68%	4,00%	USD/GBP	0,7952	-1,16%	-0,88%
EUR/CHF	0,9843	0,42%	-3,54%	USD/CHF	0,8923	-0,04%	-8,07%
EUR/JPY	150,02	1,87%	8,95%	USD/JPY	136,08	1,45%	3,90%
EUR/CAD	1,4949	0,55%	11,07%	USD/CAD	1,3552	0,07%	5,84%

Izvor: Bloomberg.

## 1.4 Kamatne stope na tržištu novca\*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	2,89%	-0,8	347,7	4,81%	1,0	453,0	4,18%	0,2	349,0	1,42%	1,3	212,7
1M	3,05%	9,6	357,4	5,02%	4,8	427,7	4,34%	6,4	342,6	1,41%	1,6	211,8
3M	3,27%	0,4	370,3	5,08%	1,4	400,7	4,50%	3,3	341,3	1,14%	4,3	185,1
6M	3,65%	4,4	388,7	5,08%	-0,9	356,1	4,70%	1,6	331,7	0,92%	4,3	162,8
12M	3,88%	2,6	376,2	4,81%	-7,3	270,1	4,81%	-0,3	302,0	0,36%	5,2	107,4

\* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

## 1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka\*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T2 (u %)
Evropska centralna banka	3,25*	0,50	4. 5. 2023.	15. 6. 2023.	3,50
Federalne rezerve SAD	5,00–5,25	0,25	3. 5. 2023.	14. 6. 2023.	5,00–5,25
Banka Engleske	4,25	0,25	23. 3. 2023.	11. 5. 2023.	4,50
Banka Kanade	4,50	0,25	25. 1. 2023.	7. 6. 2023.	4,50
Narodna banka Švajcarske	1,50	0,50	23. 3. 2023.	22. 6. 2023.	1,75

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 3,75%).

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,47% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0963 do 1,1095 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0968 do 1,1041 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Tokom ovog izveštajnog perioda pažnja tržišnih učesnika bila je usmerena na objave podataka o inflaciji i ekonomskom rastu iz SAD i zone evra pre redovnih sastanaka FED-a i ECB-a početkom maja. Očekivanja tržišta su da će naredne nedelje FED povećati stope za još 25 b.p., a moguće je da ih ECB poveća i za 50 b.p.

Evro je u ponedeljak ojačao prema dolaru nakon podataka o IFO indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je zabeležio bolje rezultate od očekivanja. IFO indeks poslovne klime nastavio je da raste šesti mesec zaredom i u aprilu je povećan na 93,6 (očekivano 93,4, prethodno 93,2).

U utorak je na tržištu bila izražena averzija prema riziku i pojačana tražnja za valutama sigurnog utočišta, poput dolara i jena, usled obnovljenih zabrinutosti za bankarski sektor i izgleda za globalnu ekonomiju. Akcije First Republic Bank oslabile su u utorak gotovo 50% nakon što je banka prijavila pad depozita za više od 100 mlrd dolara u prvom tromesečju. Slabi ekonomski podaci o poverenju potrošača u SAD i proizvodnom indeksu FED-a iz Ričmonda dodatno su doprineli privlačnosti dolara kao valute sigurnog utočišta, pa je kurs EUR/USD na kraju dana u utorak završio na nivou od 1,0968 dolara za evro (najniži nivo za izveštajni period).

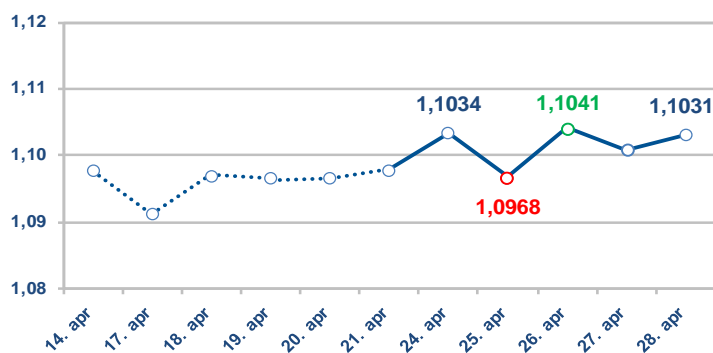
### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,47%

Međutim, već narednog dana kod investitora jača apetit prema riziku. Akcije drugih banaka u SAD nisu zabeležile veći pad i veruje se da je situacija sa First Republic Bank izolovan slučaj. Nemačko ministarstvo ekonomije podiglo je prognozu rasta za ovu godinu na 0,4% (sa 0,2%) usled boljeg oporavka proizvodnog sektora, dok se za sledeću godinu očekuje ubrzanje rasta na 1,6%. U takvim okolnostima evro je ponovo ojačao prema dolaru i nadoknadio gubitke ostvarene prethodnog dana, a vrednost valutnog para vratila se blizu jednogodišnjeg maksimuma.

Kurs je na tom nivou ostao i tokom većeg dela dana u četvrtak, ali je krajem dana dolar ponovo ojačao. Iako je privredni rast u SAD u prvom tromesečju usporio više nego što se očekivalo (1,1% na godišnjem nivou, očekivano 1,9%) veruje se da to neće odvratiti FED od povećanja kamatnih stopa sledeće nedelje, jer je podatak o inflaciji u okviru izveštaja o BDP-u neočekivano povećan. Cene rashoda za osnovnu ličnu potrošnju (core PCE) porasle su za 4,9% u prva tri meseca ove godine, više od očekivanih 4,7%.

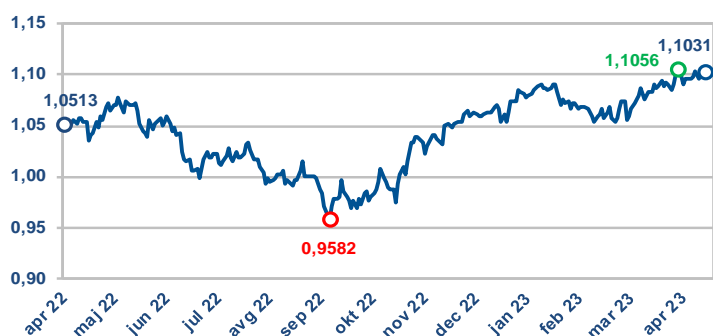
U petak su objavljeni ekonomski podaci dali različite slika privrednog rasta i inflacije širom zone evra, podižući neizvesnost oko veličine očekivanog povećanja kamatnih stopa ECB-a sledeće nedelje. Preliminarni podaci pokazuju da je BDP u zoni evra povećan za 0,1% u prvom tromesečju, ispod očekivana 0,2%, što je pojačalo očekivanja na tržištu da će ECB sledeće nedelje povećati kamatne stope za „samo” 25 b.p.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



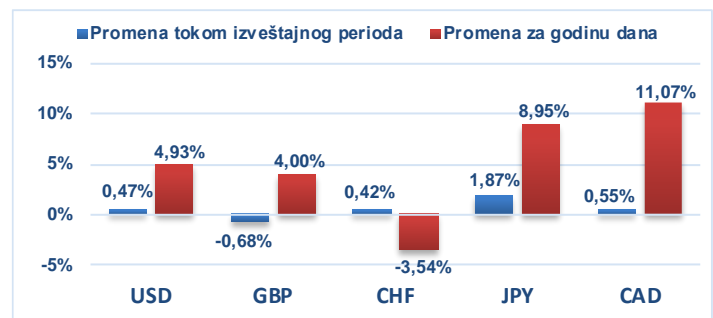
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

S druge strane, podaci o inflaciji u SAD objavljeni u petak pokazuju znake usporavanja, ali i da se bazna inflacija i dalje nalazi na visokom nivou. Indeks cena lične potrošnje (PCE) u SAD porastao je za 0,1% u martu (nakon rasta od 0,3% u februaru). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast iznosi 4,2% (nakon 5,1% u februaru). Bazni indeks cena lične potrošnje (PCE) u martu je porastao za 0,3% (u skladu sa očekivanjima i nakon rasta po istoj stopi u februaru), dok je u odnosu na mart prethodne godine zabeležen rast od 4,6% (nakon rasta od 4,7% u februaru).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1031 američki dolar za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su duž cele krive prinosa. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 11 b.p. (na 4,07%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 15 b.p. (na 3,43%). Kriva prinosa i dalje je inverzna u znatnoj meri – 64 b.p. na ovom segmentu.

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala povećana zabrinutost investitora oko usporavanja privrednog rasta u SAD, što bi u drugoj polovini godine moglo prinuditi FED da počne da smanjuje referentnu stopu. Takođe, ovoj zabrinutosti doprineli su i znatno smanjenje spremnosti na potrošnju i pojava novih poremećaja u bankarskom sektoru.

Prema preliminarnim podacima, stopa rasta BDP-a SAD smanjena je na 1,1% (anualizovano) u prvom tromesečju, nakon rasta od 2,6% u T4 prošle godine i bila je znatno ispod očekivanja (1,9%). Rast BDP-a početkom godine najvećim delom bio je posledica snažnog rasta potrošnje stanovništva i države, dok je pad zaliha negativno uticao na stopu rasta BDP-a.

Lična potrošnja, koja čini više od dve trećine ukupnog BDP-a, povećana je za 3,7%, daleko iznad rasta od 1,0% u T4 2022. Pritom, bio je izražen porast potrošnje robe od 6,5%, posebno trajnih dobara, dok je potrošnja usluga povećana za 2,3%. Poslovne investicije povećane su za 0,7%, a investicije u oblasti stambene izgradnje ponovo su smanjene, osmo tromesečje zaredom. Spoljna trgovina i javna potrošnja pozitivno su doprineli, dok je komponenta zaliha snažno negativno doprinela ukupnoj promeni BDP-a (od čak 2,26 p.p.). Podaci ukazuju na to da je i dalje vrlo snažno tržište rada uticalo na nastavak solidnog rasta lične potrošnje, uprkos visokoj inflaciji i povećanim troškovima zaduživanja, dok su, s druge strane, preduzeća smanjila investicije, posebno u stanogradnju i zalihe.

### Prema preliminarnim podacima, stopa rasta BDP-a SAD iznosila 1,1% (anualizovano) u prvom tromesečju

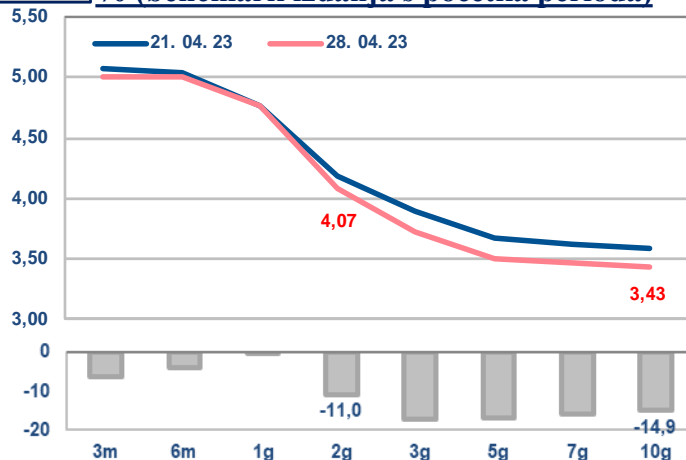
Indeks poverenja potrošača u SAD u aprilu je smanjen na 101,3, što je najniži nivo u poslednjih devet meseci, nakon 104,0 u martu. Komponenta procene trenutne situacije blago je povećana, ali je komponenta očekivanja u narednih šest meseci znatno smanjena. Povećana je zabrinutost potrošača da bi već tokom ove godine mogla uslediti recesija, posebno nakon nedavnih poremećaja u bankarskom sektoru, što će uticati na smanjenje ponude kredita i pooštavanje uslova zaduživanja. Učesnici u anketi smanjili su planirane kupovine velike vrednosti (kuće, automobili, uređaje, putovanja itd.).

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u martu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u februaru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 4,2% (očekivano 4,1%), nakon rasta od 5,1% u februaru. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u martu je povećan za 0,3%, u skladu sa očekivanjima i stopom rasta u prethodnom mesecu, dok je rast za poslednju godinu dana iznosio 4,6%, takođe u skladu sa očekivanjima, a nakon 4,7% na kraju februara.

Povišena stopa bazne inflacije, zajedno s drugim pokazateljima objavljenim u poslednje vreme, ukazuje na to da su inflatorni pritisci u SAD i dalje visoki, što pojačava pritisak na FED da nastavi da zaoštrava monetarnu politiku.

1.9

### Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u % (benčmark izdanja s početka perioda)



Izvor: Bloomberg.

Termin	Promena (u baznim poenima)
3m	~0
6m	~0
1g	~0
2g	-11,0
3g	~0
5g	~0
7g	~0
10g	-14,9

1.10

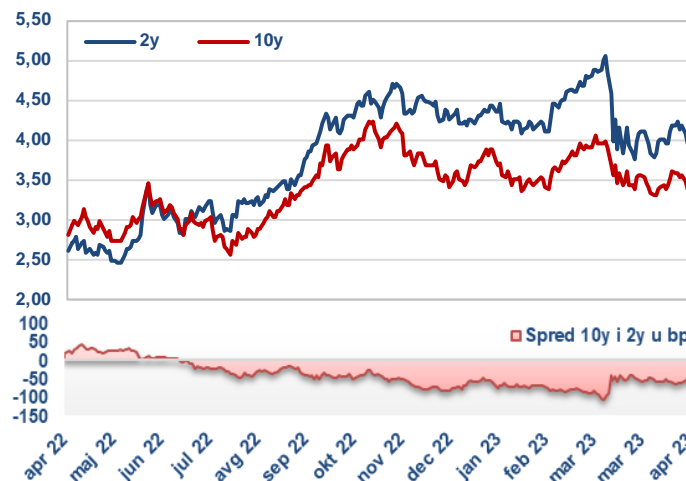
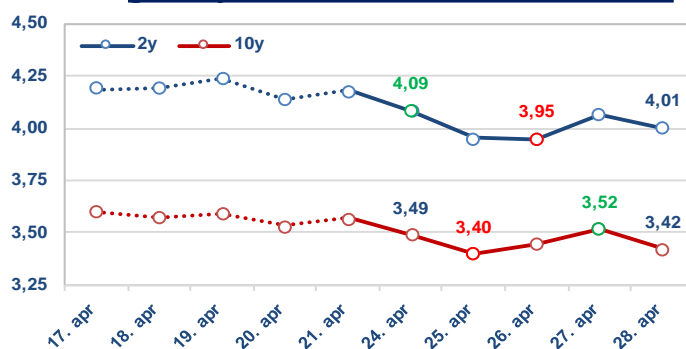
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, T/T (anualizovano), prva procena	T1	1,9%	1,1%	2,6%
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Mart	4,1%	4,2%	5,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	22. april	248	230	246

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %







## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica opali su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 20 b.p., na 2,71%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 17 b.p., na 2,31%.

Prinosi su zabeležili najveći nedeljni pad od sredine marta, usled ponovnog rasta zabrinutosti oko banaka u SAD i nakon što su podaci pokazali da je ekonomija zone evra ostvarila slabiji rast nego što se očekivalo u prvom tromesečju, a inflatorni pritisci u nekim zemljama zone evra popuštaju. Podaci su naveli tržišne učesnike da smanje svoja očekivanja o povećanju kamatnih stopa ECB-a, uoči odluke o monetarnoj politici u sledeći četvrtak.

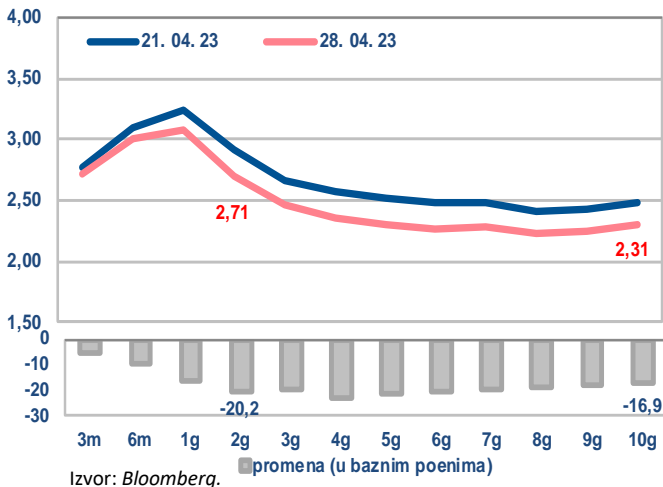
BDP zone evra povećan je za 0,1% u prvom tromesečju ove godine, nakon što nivo ekonomske aktivnosti u poslednjem tromesečju prethodne godine nije bio promenjen. Toplija zima, niže veleprodajne cene energije, ponovno otvaranje Kine i fiskalni stimulanzi ključni su pokretači rasta, odnosno glavni faktori koji su uticali na to da zona evra za sada izbegne recesiju. Ipak, podatak verovatno ne označava početak ekonomskog oporavka, jer se tek očekuju efekti znatnog povećanja kamatnih stopa centralnih banaka. Od sredine 2022. ECB je povećala ključne kamatne stope za 350 b.p., dok krajnji nivo kamatnih stopa verovatno još nije dostignut. Prema do sada dostupnim podacima, privredni rast Evrope uglavnom je posledica veće globalne tražnje, dok je domaća tražnja prilično slaba. Privatna potrošnja je verovatno ponovo smanjena, usled visoke inflacije, koja je samo delimično nadoknađena putem pomoći koju su pružile vlade.

### Prema prvoj proceni, BDP zone evra povećan za 0,1% u prvom tromesečju ove godine

Pokazatelj ekonomskog sentimenta (*ESI*) u aprilu je ostao nepromenjen u odnosu na mart u EU (97,4) i gotovo nepromenjen i u zoni evra (+0,1 poena na 99,3). Ovo je treći mesec kako indeks *ESI* ostaje praktično na istom nivou. Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (*EET*) je, nasuprot tome, smanjen u odnosu na mart (-1,4 poena na 106,1 u EU i -1,5 poena na 107,4 u zoni evra). U EU, indeks *ESI* je nepromenjen kao rezultat kombinacije znatno većeg poverenja među potrošačima i znatno nižeg poverenja među menadžerima industrije. Dok je poverenje u uslugama i maloprodaji takođe poraslo, poverenje u građevinarstvu ostalo je uglavnom nepromenjeno. Među najvećim ekonomijama EU, indeks *ESI* se poboljšao u Španiji (+3,7) i u manjoj meri u Poljskoj (+1,1), Nemačkoj (+0,8) i Italiji (+0,3), dok se pogoršao u Holandiji (-1,6) i posebno u Francuskoj (-4,2).

*IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je na 93,6 u aprilu sa 93,2 u martu (revidirano sa 93,3) i bio je iznad očekivanja (93,4). Komponenta procene trenutne situacije smanjena je na 95,0 sa 95,4, dok je bio očekivan rast na 96,0. Komponenta očekivanja je povećana na 92,2 sa 91,0 (revidirano sa 91,2), dok je bilo očekivano 91,1. *IFO* indeks je nastavio da raste šesti mesec zaredom, pre svega usled izostanka krize nedostatka prirodnog gasa, ali će se ovaj efekat iscrpeti u naredim mesecima. Ograničenja u lancu snabdevanja popuštaju i industrija može da se osloni na veliki broj zaostalih porudžbina. U drugoj polovini ove godine ne očekuje se značajan privredni rast Nemačke i zone evra usled snažnog povećanja kamatnih stopa od jula prošle godine, koje će verovatno dovesti do recesije.

### 1.12 Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja s početka perioda)

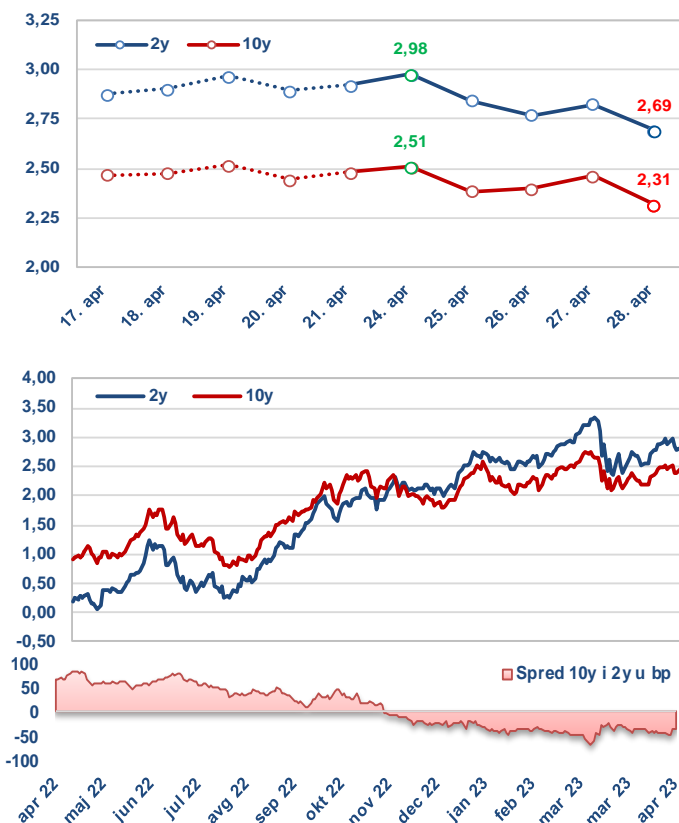


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, T/T, zona evra, prva procena	T1	0,2%	0,1%	-0,1%
Pokazatelj ekonomskog sentimenta, zona evra	April	99,9	99,3	99,2
Stopa inflacije, G/G, Nemačka, preliminarno	April	7,8%	7,6%	7,8%

Izvor: Bloomberg.

### 1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

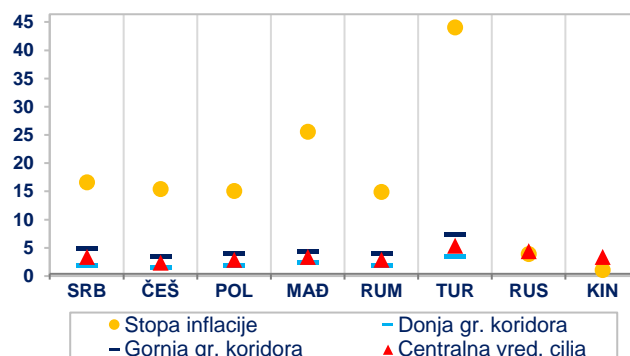
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	6,00	0,25	6. 4. 2023.	11. 5. 2023.	6,25
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	3. 5. 2023.	7,00
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7. 9. 2022.	10. 5. 2023.	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27. 9. 2022.	23. 5. 2023.	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	10. 5. 2023.	7,00
Turska (CBRT)	8,50	-0,50	23. 2. 2023.	25. 5. 2023.	8,50
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16. 9. 2022.	9. 6. 2023.	7,50
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \*T2 2023. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

### Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske je na sastanku 25. aprila smanjila gornju granicu koridora kamatnih stopa, odnosno stopu na kreditne olakšice za 450 b.p., na 20,5%. Analitičari navode da je ovom odlukom eliminisana mogućnost daljeg pooštavanja monetarne politike, kao i da je signalizirano da će sledeći korak biti smanjenje defakto ključne stope (stopa na prekonoćne depozite od 18%). Referentna stopa (koja se trenutno smatra sekundarnim instrumentom) i efektivna stopa centralne banke Mađarske zadržane su na nepromenjenom nivou od 13% i 18%, respektivno, pri čemu je u saopštenju nakon sastanka ponovljeno da je neophodno zadržavanje referentne kamatne stope na nepromenjenom nivou kako bi se osiguralo vraćanje inflacije na ciljnu vrednost (3,0% ± 1 p.p.). Nakon pomenute odluke razlika između efektivne stope i gornje granice koridora iznosi 250 b.p. Tržišni učesnici su očekivali ovakvu odluku i dolazi nakon prethodne izjave viceguvernera Barnabasa Viraga, u kojoj je navedena mogućnost „značajnog” smanjenja gornje granice koridora kamatnih stopa. U izjavi se ističe i da bi pitanje smanjenja stope na jednodnevne depozite moglo biti na dnevnom redu na nekom od narednih sastanaka.

Centralna banka Turske je na sastanku 27. aprila zadržala referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou od 8,50%, što je u skladu sa očekivanjima analitičara.

Centralna banka Rusije je na sastanku 28. aprila zadržala referentnu kamatnu stopu nepromenjenom, na nivou od 7,5%.

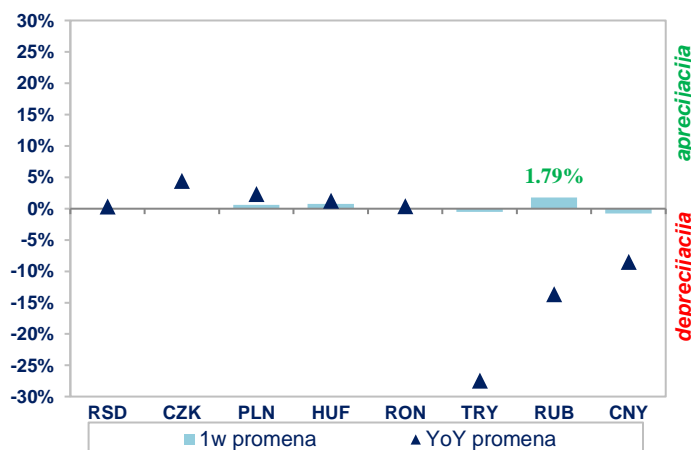
Stopa inflacije u Poljskoj je prema preliminarnoj proceni za april iznosila 14,7% YoY (0,7% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika – 15,0% YoY, kao i znatno ispod podatka iz marta, kada je iznosila 16,1% YoY (1,1% MoM). Cene struje, gasa i drugih energenata porasle su za 23,5% YoY (-0,3% MoM), cene hrane i bezalkoholnih pića zabeležile su rast od 19,7% YoY (0,5% MoM), dok su cene goriva zabeležile pad od 0,1% YoY (-1,2% MoM).

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Rusiji je u martu iznosila 1,2% YoY (očekivano -1,5% YoY).

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj je u martu iznosila -2,9% YoY (očekivano -2,2% YoY).

2.3

### Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4

### Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (približna ročnost: deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,750	-7,0	60,0
Češka (2032)	4,777	-20,8	31,7
Poljska (2032)	6,180	-16,6	-41,2
Mađarska (2032)	8,668	-48,6	99,8
Rumunija (2032)	7,359	-6,9	33,1
Turska (2031)	12,010	68,0	-732,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,827	-5,0	-7,1

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci iz sekundarnog trgovanja).

\* Podatak od 25. 2. 2022. (poslednji raspoloživi podatak pre zabrane trgovanja državnim HoV Rusije)

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

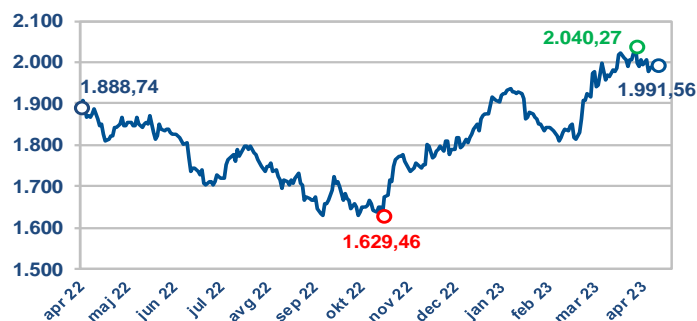
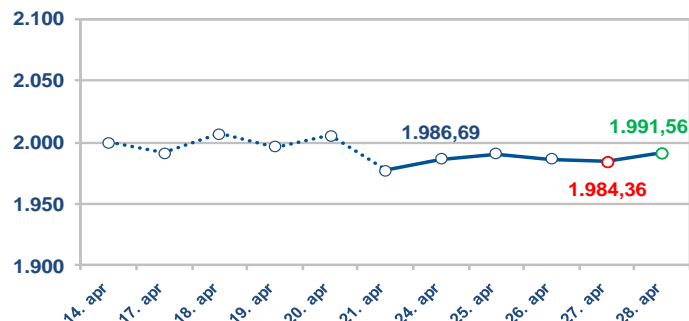
Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,71% i kretala se u rasponu od 1.984,36 do 1.991,56 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: povećana geopolitička neizvesnost, neizvesnost oko povećanja gornje granice američkog duga; dešavanja u vezi s *First Republic Bank*; zabrinutosti oko produblivanja bankarske krize u SAD i mogućeg usporavanja globalnog rasta, što povećava tražnju za zlatom kao aktivom sigurnog utočišta; pad vrednosti dolara, kao i pad stopa prinosa na državne obveznice SAD.

**Cena zlata porasla za 0,71% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.991,56 dolara po unci**

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su: podaci o smanjenju proizvodnje bakra u Kini usled sporijeg oporavka domaće potrošnje u odnosu na očekivanja nakon ukinutih ograničenja oko virusa korona i ograničenog izvoza; očekivanja investitora da će FED na sastanku u maju povećati nivo kamatnih stopa, kao i izjave pojedinih predstavnika FED-a o potrebi nastavka pooštavanja monetarne politike radi suzbijanja uporne inflacije.

#### 3.1 Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

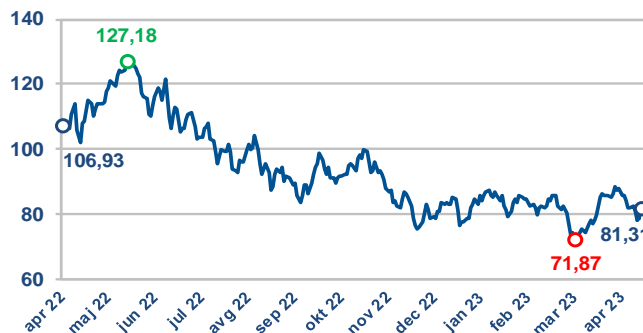
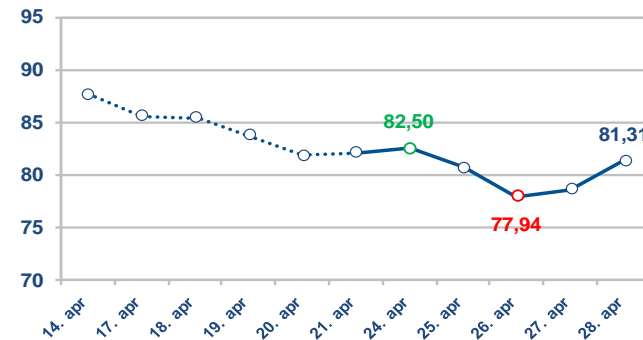
Tokom izveštajnog perioda smanjena je cena nafte tipa brent za 0,94% i kretala se u rasponu od 77,94 do 82,50 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su: zabrinutosti zbog usporavanja privrednog rasta u SAD i Aziji; saopštenje OPEC+ da ne vidi potrebu za daljim smanjenjem proizvodnje nafte uprkos nižoj od očekivane potražnje iz Kine; povećan obim prerade nafte u Rusiji i rast izvoza energenata iznad sezonskih normi; vesti da Angola i Nigerija traže kupca za svoju sirovu naftu predviđenu za utovar u maju (kretanja u Zapadnoj Africi često se posmatraju kao pokazatelj jačine potražnje za naftom u fizičkom obliku); kao i zabrinutost zbog pada visine marži za preradu nafte.

**Cena nafte smanjena za 0,94% i na kraju posmatranog perioda iznosila 81,31 dolar po barelu**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: povećana tražnja Indije i Pakistana za kupovinom ruske nafte; zaustavljen izvoz nafte iz Iraka i Sudana; zabrinutost tržišnih učesnika nakon vesti da je vojska Irana zaplenila tanker nafte pod zastavom Maršalskih Ostrva u Omanskom zalivu, kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za energetiku (EIA) o padu zaliha nafte, benzina i destilata, usled povećane potražnje pred letnju sezonu vožnje.

#### 3.2 Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.