



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

5–9. jun 2023.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun 2023.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 09.06.2023	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.298,86	0,39%	6,99%
Dow Jones Industrial	SAD	33.876,78	0,34%	4,97%
NASDAQ	SAD	13.259,14	0,14%	12,80%
Dax 30	Nemačka	15.949,84	-0,63%	12,33%
CAC 40	Francuska	7.213,14	-0,79%	13,44%
FTSE 100*	Velika Britanija	7.562,36	-0,59%	1,15%
NIKKEI 225	Japan	32.265,17	2,35%	14,23%
Shanghai Composite	Kina	3.231,41	0,04%	-0,23%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,91%	11,2	207,2
	10y	2,38%	6,4	94,5
Francuska	2y	3,09%	10,4	243,3
	10y	2,92%	5,9	93,9
Španija	2y	3,16%	9,0	201,9
	10y	3,35%	4,3	73,8
Italija	2y	3,49%	7,5	209,5
	10y	4,11%	4,3	51,1
UK*	2y	4,54%	17,8	268,6
	10y	4,24%	8,3	191,6
SAD	2y	4,60%	9,6	178,6
	10y	3,74%	4,8	70,1
Kanada	2y	4,49%	18,6	141,7
	10y	3,37%	14,0	14,0
Japan	2y	-0,07%	0,6	1,4
	10y	0,42%	1,3	17,6

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0748	0,35%	0,90%	USD/EUR	0,9304	-0,27%	-0,88%
EUR/GBP	0,8543	-0,70%	0,36%	USD/GBP	0,7947	-1,90%	-0,55%
EUR/CHF	0,9706	-0,25%	-6,86%	USD/CHF	0,9030	-0,28%	-7,68%
EUR/JPY	149,79	-0,01%	4,82%	USD/JPY	139,36	-0,88%	3,88%
EUR/CAD	1,4345	-0,35%	6,41%	USD/CAD	1,3346	-2,00%	5,45%

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	3,15%	-0,1	372,9	5,05%	-2,0	430,0	4,43%	0,0	348,7	1,45%	0,2	215,3
1M	3,29%	7,2	382,3	5,15%	0,5	390,2	4,60%	5,7	340,8	1,44%	0,8	214,7
3M	3,47%	-2,1	375,1	5,24%	1,1	370,0	4,81%	4,0	343,0	1,35%	3,8	205,4
6M	3,76%	3,4	369,9	5,27%	2,2	333,2	5,08%	5,3	335,8	1,14%	3,8	185,0
12M	3,93%	5,3	331,4	5,10%	7,6	259,4	5,33%	8,2	308,8	0,60%	4,1	130,6

* 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 Q3 (u %)
Evropska centralna banka	3,25*	0,25	04.05.23	15.06.23	3,75
Federalne rezerve SAD	5,00-5,25	0,25	03.05.23	26.07.23	5,00-5,25
Banka Engleske	4,50	0,25	11.05.23	22.06.23	4,75
Banka Kanade	4,75	0,25	07.06.23	12.07.23	4,75
Švajcarska nacionalna banka	1,50	0,50	23.03.23	22.06.23	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 0,35% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0667 do 1,0787 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0688 do 1,0785 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje, kurs EUR/USD kretao se oko nivoa na kom je završio prethodnu nedelju, uz manje dnevne oscilacije usled reakcija investitora na objavljene ekonomske pokazatelje.

U ponedjeljak su objavljeni finalni podaci o kompozitnom PMI indeksu za zonu evra za maj, koji je revidiran sa 53,3 na 52,8, dok je komponenta koja se odnosi na usluge revidirana sa 55,9 na 55,1. Kompozitni PMI indeks za Nemačku za maj smanjen je sa 54,3 na 53,9, dok je komponenta usluga smanjena sa 57,8 na 57,2. S druge strane, finalni podatak o kompozitnom PMI indeksu za SAD za maj smanjen je sa 54,5 na 54,3, dok je komponenta uslužnog sektora smanjena sa 55,1 na 54,9. Pored toga, objavljeni su podaci za ISM indeks sektora usluga za SAD za maj, koji ukazuje na manji rast, 50,3, i bio je slabiji od očekivanja (52,4) i podatka iz aprila (51,9) usled usporavanja kod svih komponenata ovog pokazatelja.

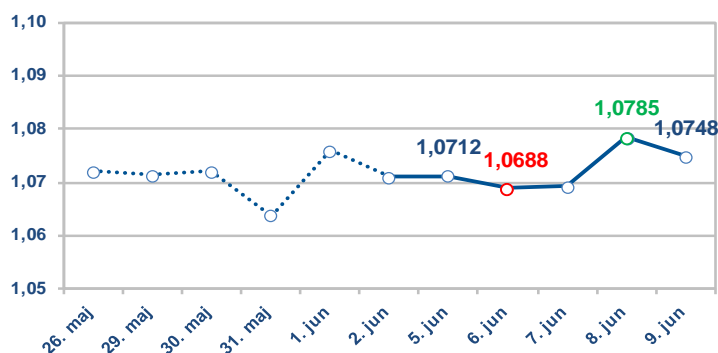
U utorak su objavljeni podaci o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj za april, koje su smanjene za 0,4%, nakon pada od 10,9% u prethodnom mesecu, dok se očekivao rast od 2,8%. U odnosu na isti mesec prošle godine porudžbine su niže za 9,9%, dok se očekivao nešto manji pad, od 8,4%, nakon -11,0% u martu. Podaci za maloprodaju u zoni evra za april takođe su objavljeni u utorak i na mesečnom nivou nisu zabeležene promene (očekivan rast od 0,2%), dok je na godišnjem nivou iskazan pad od 2,6%, koji je bio manji od očekivanja (-3,0%) i podatka iz marta (-3,3%).

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,35%.

U sredu su objavljeni podaci o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj za april, koji su pokazali da se proizvodnja povećala za 0,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,6%, prethodno -2,1%), dok se na godišnjem nivou povećala za 1,6% (očekivano 1,5%, prethodno 2,3%).

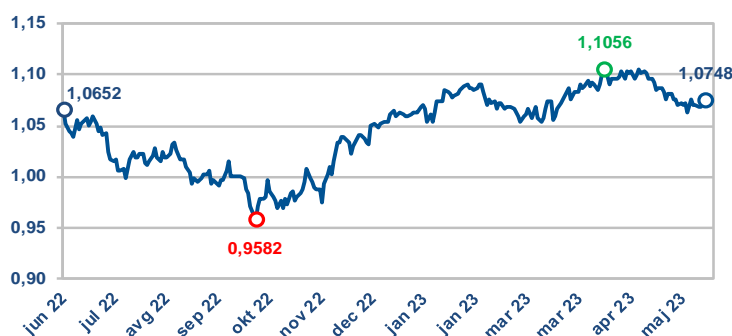
U četvrtak su objavljeni finalni podaci za prvo tromesečje o stopi rasta BDP-a za zonu evra, koji su pokazali da je zabeležen pad aktivnosti od 0,1% (očekivano 0,0%). Na godišnjem nivou zabeležen je rast BDP-a od 1,0%, ispod očekivana 1,2%. Međutim, kurs EUR/USD tokom dana dostigao je dvonedeljni maksimum, jer je **dolar oslabio prema evru**, nakon objave podatka sa američkog tržišta rada, koji su **pojačali očekivanja da će FED na sledećem sastanku pauzirati s podizanjem kamatnih stopa**. Broj novih prijavi u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 3. juna povećao se za 28 hiljada u odnosu na prethodnu nedelju, odnosno povećan je na 261 hiljadu, **što predstavlja najviši nivo od oktobra 2021. godine** (očekivano 235 hiljada, prethodno 233 hiljada). Kurs EUR/USD je četvrtak završio na nivou od **1,0785 dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost** u toku posmatranog perioda.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



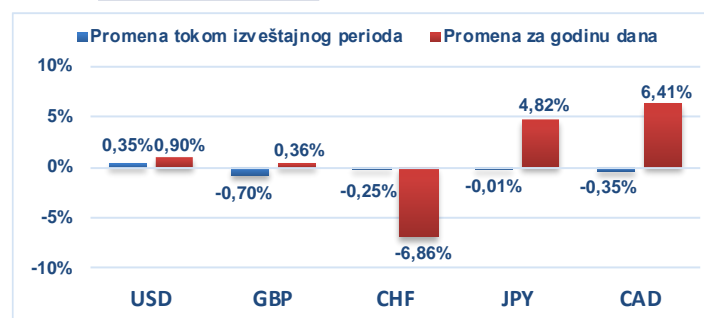
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak je, tokom **prve polovine dana, vrednost valutnog para nastavila da se kreće oko dvonedeljnog maksimuma**. Američki dolar je krajem dana blago ojačao i **nadoknadio deo gubitaka**, jer se fokus investitora preusmerio na narednu nedelju i objavu podataka o inflaciji u SAD, odnosno sastanak FED-a i naznake o budućem kretanju monetarne politike.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0748 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda porasli su na delu krive od dve godine i duže, dok su kod HoV kraće ročnosti smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p. (na 4,60%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 5 b.p. (na 3,74%), pa je blago povećana inverzija krive na tom segmentu.

Objavljeni podaci ukazuju na to da napori FED-a da vrati inflaciju unutar cilja utiču na hlađenje ekonomije. Naime, neznatni rast uslužnog sektora i rast broja novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti povećali su mogućnost da će FED na sastanku sledeće nedelje doneti odluku o pauziranju povećanja kamatnih stopa nakon 15 meseci agresivnog zatezanja monetarne politike na deset uzastopnih sastanaka.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u maju imao je vrednost od 50,3 i bio je ispod očekivanja (52,4) i ispod nivoa iz aprila (51,9), najpre zbog pada novih porudžbina (sa 56,1 na 52,9), koje su uticale na to i da pokazatelj nabavnih cena opadne na najniži nivo od maja 2020. godine (sa 59,6 na 56,2). Pokazatelj koji se odnosi na zaposlenost takođe je usporio (sa 50,8 na 49,2) i ponovo ušao u zonu kontrakcije nakon pet meseci, dok se poslovna aktivnost i dalje nalazi u zoni ekspanzije. Međutim, i ona je usporila (sa 52,0 na 51,5). Komponenta koja se odnosi na isporuke dobavljača smanjila se sa 48,6 u aprilu na 47,7 i ukazuje na najbržu isporuku i najbolji rezultat od juna 2009. godine. Rast u maju je zabeležen kod 11 grana (od ukupno 18) u okviru ovog sektora. Podaci ukazuju na to da se smanjila tražnja za uslugama, ali da je i inflacija u uslugama takođe usporila. Sektor usluga je u središtu borbe protiv inflacije, pošto cene usluga uglavnom manje reaguju na povećanje kamatnih stopa. Ispitanici ISM istraživanja iskazali su zabrinutost zbog usporavanja ekonomije i usled sve teže kreditne situacije. Iako se ISM indeks uslužnog sektora i dalje nalazi u zoni ekspanzije, zabeležio je znatan pad, a uz kontrakciju u proizvodnom sektoru, sve je veća verovatnoća da će uslediti recesija do kraja godine.

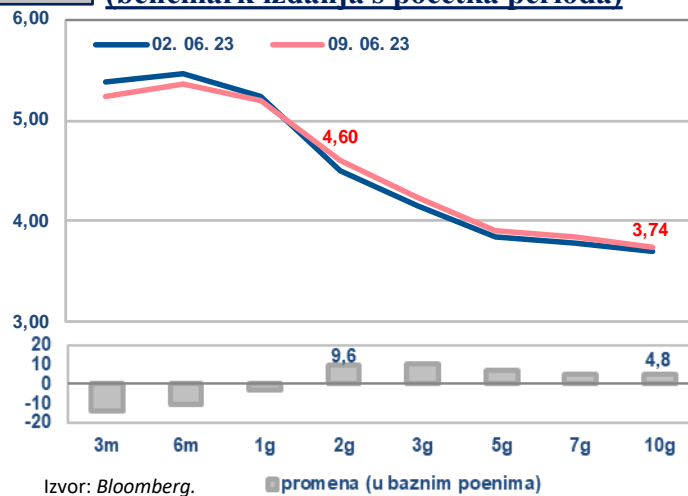
Na samom početku nedelje objavljeni su i finalni podaci, revidirani blago naniže, za kompozitni PMI indeks za SAD za maj, koji je smanjen sa 54,5 na 54,3, dok je komponenta sektora usluga smanjena sa 55,1 na 54,9.

ISM indeks ukazuje na usporavanje ekspanzije u uslužnom sektoru i mogućnost pauziranja od strane FED-a u procesu podizanja kamatnih stopa.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 3. juna povećan je za 28 hiljada u odnosu na prethodnu nedelju, na 261 hiljadu, što je najviši nivo od oktobra 2021. godine. Ovaj podatak bi mogao da ukazuje na postepeno slabljenje tržišta rada u SAD, ali bi mogao biti i posledica privremenih faktora, jer se odnosi na period praznika u SAD (*Memorial Day holiday*), što obično utiče na povećanu volatilnost u podacima. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 27. maja) smanjen je na 1,757 miliona, nakon 1,794 miliona, dok je bilo očekivano povećanje na 1,801 milion. Iako je tržište rada u SAD i dalje vrlo otporno i u dobrom stanju, rast broja prijava u poslednjoj nedelji uticao je na znatan pad prinosa državnih obveznica SAD, jer su tržišni učesnici procenili da je povećana verovatnoća da će FED na sastanku sledeće nedelje napraviti pauzu u ciklusu povećanja referentne stope.

1.9

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



1.10

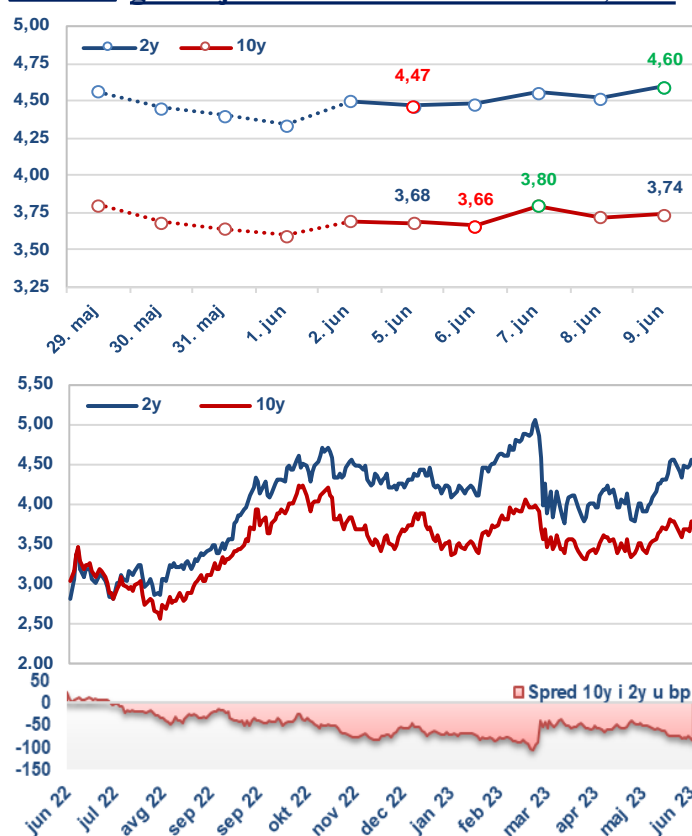
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks uslužnog sektora	Maj	52,4	50,3	51,9
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u 000	03.Jun	235	261	233
PMI kompozitni indeks, finalno	Maj	54,5	54,3	53,4

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 11,2 b.p., na 2,91%, a prinos desetogodišnje obveznice za 6,4 b.p., na 2,38%.

Rast prinosa tokom perioda najvećim delom bio je posledica rasta očekivanja daljeg povećanja kamatnih stopa ECB-a usled visoke inflacije.

BDP zone evra, prema finalnim podacima, smanjen je za 0,1% u prvom tromesečju 2023, nakon pada ekonomske aktivnosti od 0,1% i u poslednjem tromesečju prethodne godine, čime se zona evra našla u blagoj tehničkoj recesiji. Toplija zima, pad cena energenata nakon snažnog rasta početkom rata u Ukrajini, ponovno otvaranje Kine i snažne stimulatивne fiskalne mere glavni su faktori koji su uticali na to da ekonomija zone evra ne zabeleži veći pad. Iako se očekuje rast BDP-a u drugom tromesečju, on će biti slab, dok se efekti znatnog povećanja kamatnih stopa centralnih banaka i pada globalne tražnje tek očekuju.

U izveštaju koji je objavila ECB inflaciona očekivanja potrošača smanjena su u odnosu na prethodni izveštaj. Očekivanja inflacije za narednih 12 meseci smanjena su na 4,1% sa 5,0%, dok su očekivanja inflacije za naredne tri godine smanjena na 2,5%, sa 2,9%.

Zona evra je ušla u tehničku recesiju – pad stope BDP-a od 0,1% u T1 2023. nakon -0,1% u T4 2022.

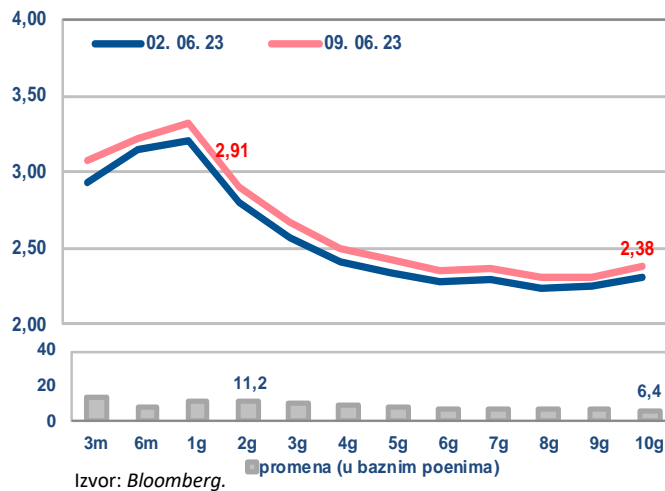
Industrijske porudžbine u Nemačkoj u aprilu su smanjene za 0,4%, nakon pada od 10,9% u prethodnom mesecu (revidirano sa -10,7%), dok se očekivao rast od 2,8%. U odnosu na isti mesec prošle godine porudžbine su niže za 9,9% (očekivano -8,4%, prethodno revidirano sa -11,0% na -11,2%). Delimično, ovaj pad je posledica veoma nestabilnih porudžbina u sektoru „ostala vozila” (avioni, železnica, vojna vozila itd.). Kada isključimo ovu volatilnu kategoriju, zabeležen je rast industrijskih dobara za 1,2%. Postoji opadajući trend već neko vreme i dok će proizvodnja u Nemačkoj biti podržana još nekoliko meseci usled porudžbina koje su ostale neispunjene tokom pandemije, u drugom delu godine očekuje se znatan pad nemačke privrede. Ovaj pad u porudžbinama delom je posledica globalnog povećanja kamatnih stopa od strane centralnih banaka.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u aprilu je povećana za 0,3%, manje od očekivanja (0,6%), nakon pada od 2,1% u prethodnom mesecu (revidirano sa -3,4%). U odnosu na isti mesec prošle godine proizvodnja je viša za 1,6% (očekivano 1,5%, prethodno revidirano sa 1,8% na 2,3%). Najveći rast proizvodnje zabeležen je u građevinskom sektoru (2,0%).

Maloprodaja u zoni evra u aprilu je ostala nepromenjena u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon pada od 0,4% u martu (revidirano sa 1,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine maloprodaja je smanjena za 2,6%, manje od očekivanja (-3,0%), nakon što je u martu bila niža za -3,3% (revidirano sa -3,8%) na godišnjem nivou.

1.12

Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja sa početka perioda)



1.13

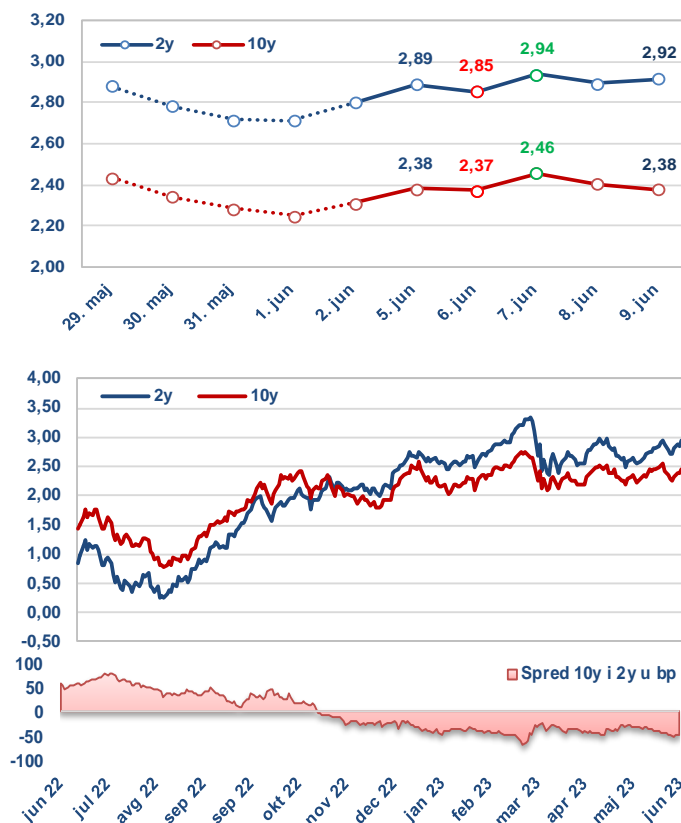
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
BDP, zona evra, finalno, T/T	1T	0,0%	-0,1%	-0,1%
Industrijske porudžbine, Nemačka, M/M	April	2,8%	-0,4%	-10,9%
Industrijska proizvodnja, Nemačka, M/M	April	0,6%	0,3%	-2,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

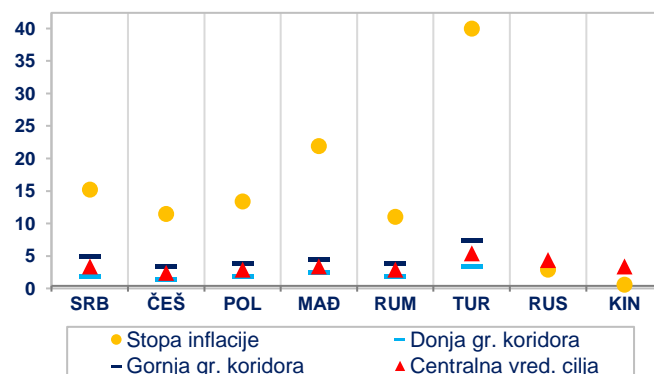
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q2, %)*
Srbija (NBS)	6,25	0,25	8.6.23	13.7.23.	6,25
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	21.6.23	7,00
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7.9.22	6.7.23	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27.9.22	20.6.23	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	5.7.23	7,00
Turska (CBRT)	8,50	-0,50	23.2.23	22.6.23	8,50
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16.9.22	21.7.23	7,50
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	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 / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske (NBP) na sastanku održanom 6. juna zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od **6,75%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Ovo je deveti uzastopni sastanak na kom je referentna stopa NBP zadržana na nepromenjenom nivou.

Centralna banka Rusije (CBR) na sastanku održanom 9. juna zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od **7,50%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Ovo je šesti uzastopni sastanak na kome je referentna stopa CBR-a zadržana na nepromenjenom nivou. U saopštenju se navodi da će CBR razmotriti povećanje referentne stope na narednim sastancima u uslovima postepenog rasta inflatornih pritisaka.

Tokom posmatranog perioda, za posmatrane zemlje u razvoju objavljeni su sledeći makroekonomski pokazatelji:

Stopa inflacije u Rusiji u maju iznosila je 2,5% YoY (0,3% MoM), što je blago iznad podatka iz aprila od 2,3% YoY (0,4% MoM), ali u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Bazna inflacija u Rusiji iznosila je 2,1% YoY.

Stopa inflacije u Turskoj u maju iznosila je 39,6% YoY, što je ispod nivoa iz aprila od 43,7% YoY, ali blago iznad očekivanja tržišnih učesnika (39,2% YoY). Bazna inflacija je iznosila 46,6% YoY (45,5% YoY u aprilu). Na mesečnom nivou cene su ostale nepromenjene.

Stopa inflacije u Mađarskoj u maju iznosila je 21,5% YoY (-0,4% MoM), što je značajnije ispod podatka iz aprila, kada je iznosila 24,0% YoY (0,7% MoM), kao i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 22,3% YoY. Bazna inflacija u Mađarskoj zabeležila je nivo od 22,8% YoY, što je značajnije ispod nivoa iz aprila (24,7% YoY).

Stopa inflacije u Kini je u maju iznosila 0,2% YoY (-0,2% MoM), što je blago iznad nivoa iz aprila ove godine, kada je iznosila 0,1% YoY, a ispod očekivanog nivoa od 0,3% YoY.

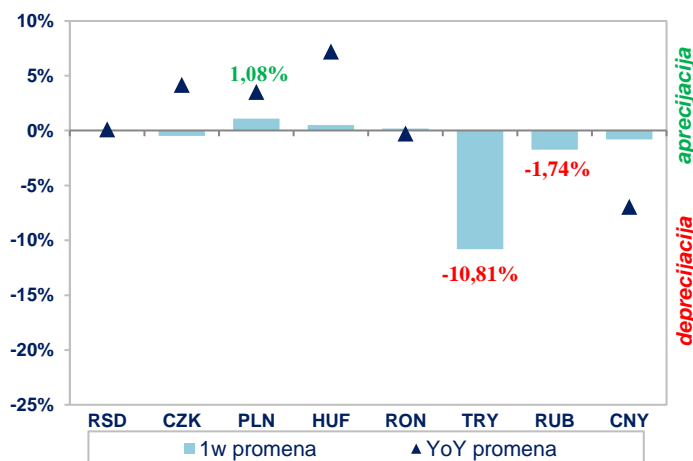
Stopa rasta industrijske proizvodnje Turske za april iznosila je -1,2% YoY (-0,9% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika (0,8% YoY) i ispod podatka iz marta od 0,4% YoY.

Stopa rasta industrijske proizvodnje za Češku u aprilu smanjena je za 1,8% YoY, nakon što je u martu porasla za 3,1% YoY.

Stopa rasta BDP-a u Rumuniji je u prvom tromesečju iznosila je 2,3% YoY (0,1% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom.

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 (ročnost približna 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,270	1,0	-48,0
Češka (2033)	4,492	-14,0	-82,3
Poljska (2033)	5,966	-7,2	-101,4
Mađarska (2032)	7,547	-48,4	-40,0
Rumunija (2032)	6,980	-13,6	-148,1
Turska (2032)	12,210	334,0	-877,0
Kina (2033)	2,715	-2,7	-10,9

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je povećana za 0,46% i kretala se u rasponu od 1.942,28 do 1.966,37 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

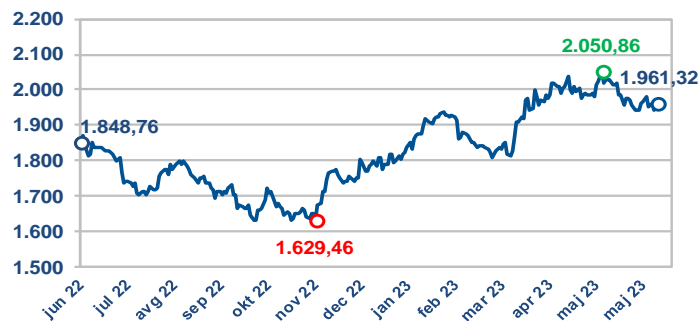
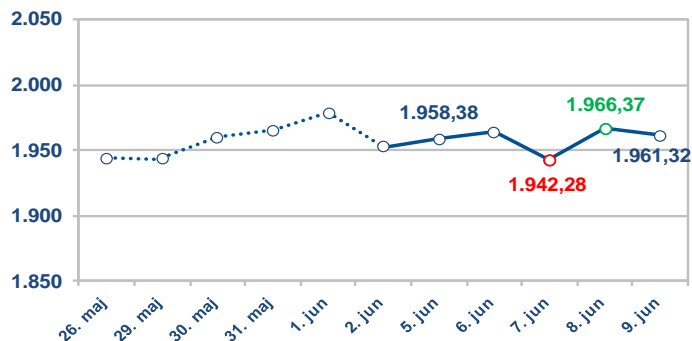
Na rast cene zlata uticali su: zabrinutost oko globalnog rasta; vest da je Svetska banka smanjila svoju prognozu stope rasta svetskog BDP-a za 2024, nazvavši situaciju neizvesnom; nakon usvajanja Zakona o granici zaduživanja u SAD, fokus tržišta je ostao na podacima o inflaciji, uz očekivanja da bi FED mogao pauzirati povećanje kamatnih stopa; objavljivanje pojedinih ekonomskih pokazatelja s tržišta usluga koji ukazuju na slabosti privrede SAD podstaklo je spekulacije da bi FED mogao pauzirati svoj ciklus povećanja nivoa kamatnih stopa, kao i pad vrednosti američkog dolara.

Cena zlata je porasla za 0,46% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.961,32 USD/Oz.

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su: očekivanje potencijalnog poboljšanja geopolitičkih odnosa, nakon najave da će državni sekretar SAD Antoni Blinken imati razgovore s najvišim zvaničnicima u Kini u narednim nedeljama; carinski podaci Kine o padu uvoza bakra u maju; izjava bivšeg potpredsednika FED-a Ričarda Klaride da će FED verovatno ponovo povećati stope u ovom ciklusu, uz malu verovatnoću da će ih smanjiti do sledeće godine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cene nafte tipa brent smanjena je za 1,84% i kretala se u rasponu od 74,71 do 76,45 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

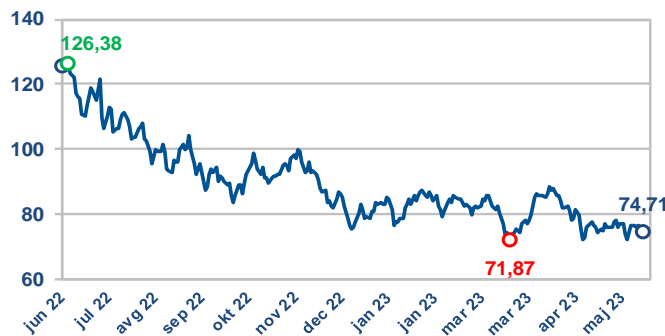
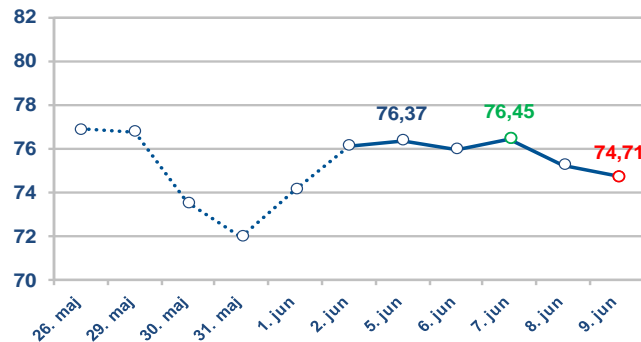
Na pad cene nafte uticali su: zabrinjavajući izgledi za globalnu tražnju usled visokih kamatnih stopa i rizika od globalne ekonomske recesije; podaci o sporijem ekonomskom oporavku Kine; povećane isporuke nafte iz Rusije i Venecuele; prognoze Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da bi potrošnja nafte mogla biti upola manja od 2022. zbog smanjenja upotrebe dizela, uz trenutne podatke o rastu zaliha nafte i benzina na najviši nivo od 2019; glasine da se SAD i Iran približavaju sporazumu o izvozu iranske nafte na tržište, što je kasnije Bela kuća demantovala; povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte je smanjena za 1,84% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 74,71 USD/bbl.

Na ograničenje pada cene nafte uticali su: vest da će OPEC zadržati postojeća smanjenja do kraja 2024; odluka S. Arabije da smanji proizvodnju nafte za dodatni milion barela dnevno od jula; smanjena proizvodnja nafte u Kazahstanu radi daljih provera curenja cevovoda; očekivanja pojedinih analitičara da će se poremećaji u snabdevanju sirovom naftom produbiti u trećem tromesečju, što bi cenu nafte tipa brent moglo dovesti do nivoa od 100 USD/bbl do kraja godine.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.