



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

10–14. jul 2023.

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

Jul 2023.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 14. 7. 2023.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.505,42	2,42%	18,86%
Dow Jones Industrial	SAD	34.509,03	2,29%	12,66%
NASDAQ	SAD	14.113,70	3,32%	25,44%
Dax 30	Nemačka	16.105,07	3,22%	28,64%
CAC 40	Francuska	7.374,54	3,69%	24,67%
FTSE 100	Velika Britanija	7.434,57	2,45%	5,61%
NIKKEI 225	Japan	32.391,26	0,01%	21,57%
Shanghai Composite	Kina	3.237,70	1,29%	-1,34%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	3,20%	-4,9	267,4
	10y	2,48%	-15,5	130,1
Francuska	2y	3,39%	-4,7	295,1
	10y	3,04%	-14,7	125,7
Španija	2y	3,48%	-6,8	257,8
	10y	3,53%	-15,5	119,8
Italija	2y	3,83%	-7,9	262,5
	10y	4,17%	-18,1	92,5
UK*	2y	5,21%	-18,7	324,4
	10y	4,44%	-20,6	234,3
SAD	2y	4,77%	-17,8	163,8
	10y	3,83%	-23,4	87,5
Kanada	2y	4,64%	-16,0	137,6
	10y	3,37%	-20,4	22,4
Japan	2y	-0,04%	0,9	2,3
	10y	0,47%	5,3	24,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,1239	2,43%	12,49%	USD/EUR	0,8897	-2,38%	-11,14%
EUR/GBP	0,8571	0,38%	1,07%	USD/GBP	0,7626	-2,00%	-10,19%
EUR/CHF	0,9682	-0,61%	-1,62%	USD/CHF	0,8614	-3,00%	-12,57%
EUR/JPY	155,86	-0,04%	12,27%	USD/JPY	138,67	-2,42%	-0,20%
EUR/CAD	1,4854	2,04%	13,22%	USD/CAD	1,3216	-0,40%	0,62%

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	3,40%	-0,4	398,4	5,05%	-1,0	352,0	4,93%	0,0	373,9	1,71%	0,1	191,5
1M	3,46%	3,9	384,2	5,23%	5,3	312,9	5,10%	9,8	371,5	1,64%	5,7	187,3
3M	3,66%	2,0	365,8	5,31%	1,1	282,9	5,40%	3,2	361,7	1,50%	2,6	205,7
6M	3,94%	-0,4	349,3	5,38%	-3,9	241,5	5,73%	-5,1	347,4	1,29%	3,0	191,5
12M	4,13%	-5,9	318,2	5,25%	-20,0	200,0	6,05%	-18,8	335,4	0,78%	3,7	145,0

* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,50*	0,25	15. 6. 2023.	27. 7. 2023.	3,75
Federalne rezerve SAD	5,00–5,25	0,25	3. 5. 2023.	26. 7. 2023.	5,25–5,50
Banka Engleske	5,00	0,50	22. 6. 2023.	3. 8. 2023.	5,75
Banka Kanade	5,00	0,25	12. 7. 2023.	6. 9. 2023.	5,00
Narodna banka Švajcarske	1,75	0,25	22. 6. 2023.	21. 9. 2023.	1,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 4,00%).

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 2,43% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0944 do 1,1245 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0989 do 1,1239 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom posmatrane nedelje dolar je gotovo konstantno slabio prema evru, pod uticajem očekivanja da će FED završiti s povećanjem kamatnih stopa na sastanku u julu, te da će sledeće godine početi sa smanjivanjem kamatnih stopa. Takva očekivanja dodatno su povećana, nakon što su podaci objavljeni tokom nedelje ukazali na usporavanje inflacije u SAD.

U ponedeljak dolar je inicijalno blago ojačao prema evru i kurs EUR/USD se u jednom trenutku našao na tronedeljnom minimumu od 1,0944, što je ujedno bila i najniža vrednost tokom perioda trgovanja dostignuta ove nedelje. U popodnevnom trgovanju dolar je oslabio nakon objavljivanja ankete o inflatornim očekivanjima koju sprovodi FED iz Njujorka, prema kojoj su inflatorna očekivanja u narednoj godini dana smanjena na 3,8% (sa 4,1% u maju), što je najniži nivo od avgusta 2021. godine.

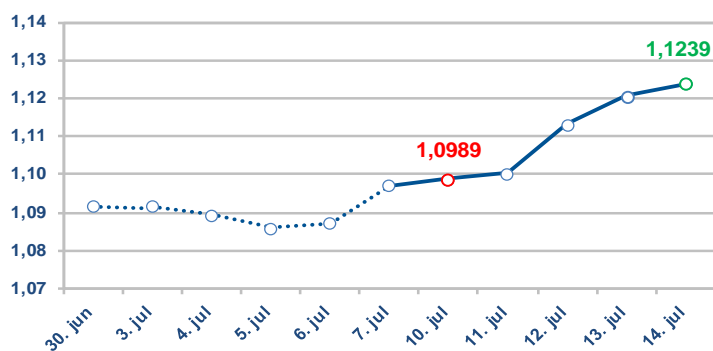
U utorak je evro blago ojačao prema dolaru, nakon izjava zvaničnika da je FED nadomak kraja ciklusa povećanja kamatnih stopa. Nekoliko članova FED-a izjavilo je da je potrebno dodatno povećanje kamatnih stopa kako bi se smanjila inflacija, ali da se ciklus povećanja kamatnih stopa bliži kraju. U drugom delu dana dolar se blago oporavio usled neizvesnosti u vezi sa iščekivanim izveštajem o stopi rasta potrošačkih cena. Valutni par EUR/USD je na zatvaranju iznosio 1,1003.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 2,43%

Sredinom nedelje dolar je izrazito oslabio nakon objave junjskih podataka o inflaciji u SAD. Stopa rasta potrošačkih cena u SAD u junu je iznosila 3,0% u odnosu na isti mesec prethodne godine (očekivano 3,1%) i nalazi se na nižem nivou nego prethodnog meseca (4,0%) i najnižem nivou od marta 2021 godine. Objavljeni podaci smanjili su izgleda da će FED nakon julskeg sastanka i u septembru podići kamatne stope, što je rezultiralo najvećim dnevnim padom dolara ove nedelje. Kurs EUR/USD zabeležio je rast od 1,18% na dnevnom nivou i na kraju dana iznosio je 1,1132 američka dolara za evro.

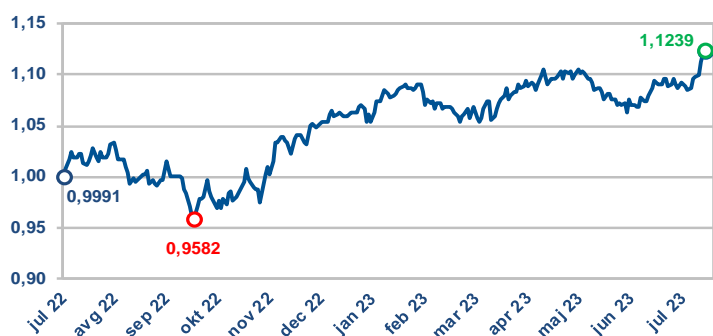
Jačanje evra prema dolaru nastavljeno je u četvrtak, kada su objavljeni podaci o indeksu proizvođačkih cena koji su potvrdili usporavanje inflacije u SAD. Za poslednju godinu dana beleži se rast proizvođačkih cena od 0,1%, manje od očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,9% u maju (revidirano sa 1,1%). Istovremeno su objavljeni podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je smanjen na 237 hiljada sa 249 hiljada i bio je ispod očekivanja (250 hiljada). Ipak objavljeni podaci s tržišta rada nisu uspeali da promene trend slabljenja dolara, već je rast kursa EUR/USD nastavljen i na kraju dana je iznosio 1,1206 američkih dolara za evro.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



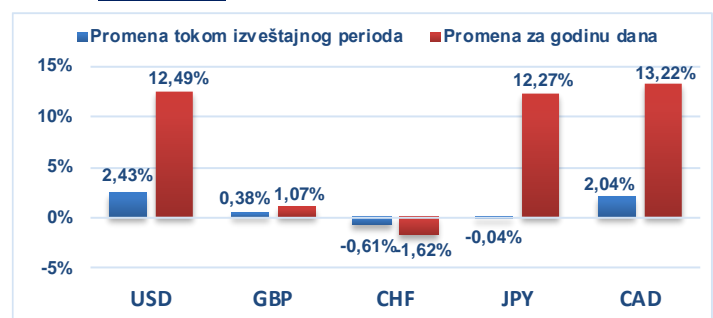
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje evro je dodatno ojačao prema dolaru, pa se tokom dana valutni par EUR/USD našao na najvišem nivou u poslednjih 16 meseci (1,1245). U petak je objavljen indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je prema preliminarnoj proceni za jul povećan na 72,6 sa 64,4 u junu, više od očekivanja (65,5), ali je dolar pod uticajem tih podataka samo nakratko ojačao.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1239 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju u posmatranoj nedelji.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti dve i više godina. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 18 b.p. (na 4,77%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 23 b.p. (na 3,83%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci o usporavanju rasta indeksa potrošačkih cena, koji su smanjili izgleda da bi FED mogao nakon julskog sastanka podići kamatne stope i u septembru. Izgleda da će FED nakon julskog sastanka konačno završiti s najvećim podizanjem kamatnih stopa u poslednjih nekoliko decenija povećali su i podaci o proizvođačkim cenama.

Stopa rasta potrošačkih cena (CPI – Consumer Price Index) u SAD u junu je iznosila 3,0% u odnosu na isti mesec prethodne godine (očekivano 3,1%) i nalazi se na nižem nivou nego prethodnog meseca (4,0%) i na najnižem nivou od marta 2021. Mesečna stopa inflacije iznosila je 0,2%, (očekivano 0,3%), nakon 0,1% u maju. Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 4,8%, ispod očekivanja (5,0%) i nakon 5,3% u maju. Mesečna stopa bazne inflacije iznosila je 0,2%, niže od očekivanja (0,3%) i niže nego prethodnog meseca (0,4%). Najznačajniji rast cena zabeležen je kod cena benzina (1,0%), struje (0,9%) i troškova stanovanja (0,4%, nakon 0,6%). Cene hrane ostale su na skoro nepromenjenom nivou (rast od 0,1%, nakon 0,2%), dok je pad indeksa vođen smanjenjem cena komunalnih usluga (-1,7%) i padom cena polovnih automobila (-0,5%).

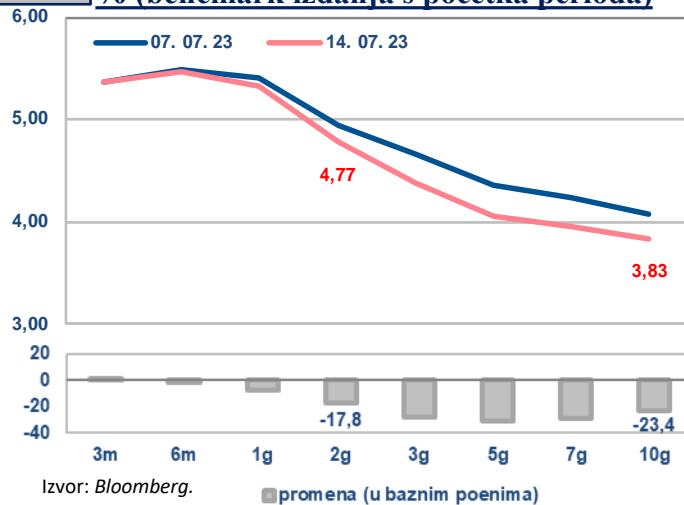
Stopa rasta potrošačkih cena u SAD smanjena u junu nešto više od očekivanja, sa 4,0% u maju na 3,0%

Proizvođačke cene u SAD u junu su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (0,2%), nakon pada od 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa -0,3%). Mesečni rast baznih cena (kada se isključe cene hrane i energenata) takođe je iznosio 0,1%, nešto niže od očekivanja (0,2%), a u skladu s rastom u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,2%). Za poslednju godinu dana beleži se rast proizvođačkih cena od 0,1%, manje od očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,9% u maju (revidirano sa 1,1%). Bazna godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 2,4%, niže od očekivanja (2,6%) i prethodnog meseca (2,8%). Normalizacija globalnih lanaca snabdevanja i stabilizacija cena sirovina doprineli su smanjenju rasta nivoa proizvođačkih cena. Takođe promena tražnje potrošača, gde se beleži povećanje tražnje za uslugama na račun tražnje za proizvodima, pomogla je da se smanje inflatorni pritisci.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 8. jula smanjen je na 237 hiljada sa 249 hiljada (revidirano sa 248 hiljada) u prethodnoj nedelji i bio je niži od očekivanja (250 hiljada). S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 1. jula) povećan je na 1,729 mln, nakon 1,718 mln (revidirano sa 1,720 mln), dok je očekivano 1,720 mln. Podaci ukazuju na to da je tempo otpuštanja i dalje nizak, ali bi broj novih prijava mogao rasti početkom septembra, kada sezonski radnici budu otpušteni posle leta.

1.9

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



1.10

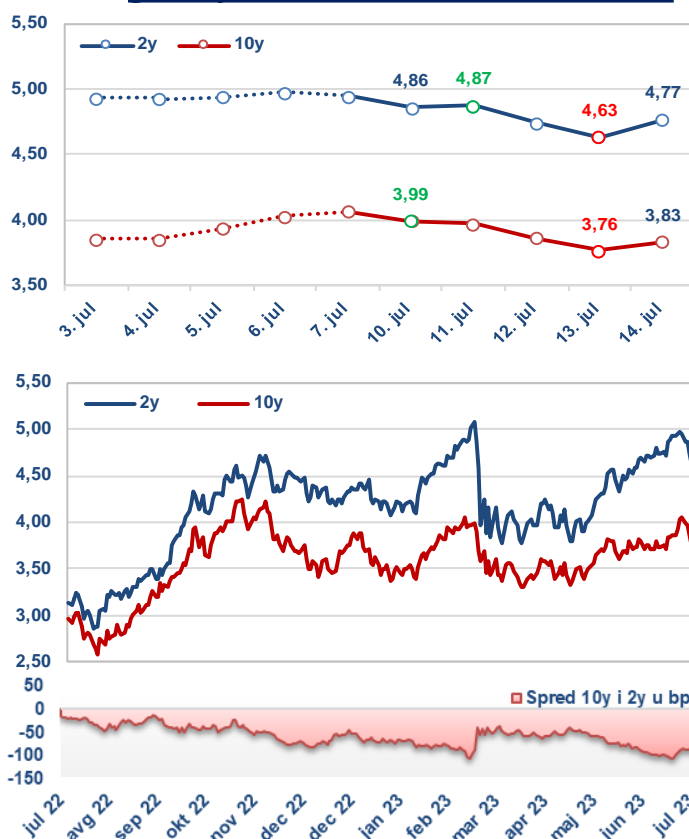
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Jun	3,1%	3,0%	4,0%
Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G	Jun	0,4%	0,1%	0,9%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	8. jul	250	237	249

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su, posebno na dužem delu krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 5 b.p., na 3,20%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za gotovo 16 b.p., na 2,48%.

Pad prinosa tokom perioda najvećim delom je posledica objavljenih podataka koji ukazuju na usporavanje inflacije u SAD i povećavaju izgleda da će se ciklus podizanja kamatnih stopa završiti ranije. Takođe, primetno je pogoršanje ekonomskih očekivanja i usporavanje privrede u zoni evra.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu je smanjen sa -8,5 na -14,7 (očekivano -10,6), dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen za 3 poena, na -59,5. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da analitičari predviđaju dodatno pogoršanje ekonomske aktivnosti u drugoj polovini godine. Pad pokazatelja posledica je očekivanja da će kratkoročne kamatne stope u zoni evra i SAD nastaviti da rastu. Takođe važna izvozna tržišta poput Kine beleže pad privredne aktivnosti. Vambah je izjavio i da će sektor industrije najviše ispaštati usled pogoršanja ekonomske situacije. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra takođe je blago pogoršan u julu i trenutno iznosi -12,2, što predstavlja smanjenje od 2,2 poena u odnosu na prethodni mesec. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen je za 2,5 poena, na -44,4.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra smanjen je na -22,5 u julu sa -17,0 (očekivano -17,9), dostigavši najniži nivo od novembra 2022. I pokazatelji trenutne situacije i pokazatelji budućih očekivanja zabeležili znatno su opali, posebno pokazatelji vezani za nemačku privredu.

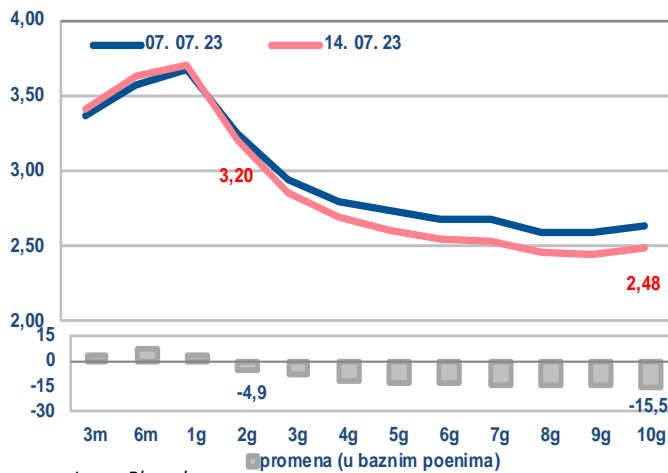
Svi podaci objavljeni u toku nedelje ukazuju na usporavanje privrede u zoni evra

Industrijska proizvodnja u zoni evra povećana je za 0,2% u maju (očekivano 0,3%), nakon rasta od 1% u aprilu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja smanjena je za 2,2% (očekivano -1,2%), nakon rasta od 0,2% na kraju aprila. Nakon tehničke recesije koja je zabeležena u zoni evra u prvom tromesečju ove godine, podaci o proizvodnji za prva dva meseca drugog tromesečja ne ukazuju na oporavak u narednom periodu. Za rast BDP-a u drugom tromesečju potreban je snažan rast industrijske proizvodnje u junu, što je malo verovatno. U Nemačkoj, najvećoj evropskoj ekonomiji, industrijska proizvodnja zabeležila je neočekivani pad u maju, a ekonomski pokazatelji pokazuju da će se negativni izgledi nastaviti. Usled toga, verovatnije je da će ekonomija zone evra nastaviti trenutnu fazu stagnacije ekonomske aktivnosti.

Član ECB-a i guverner Bundesbanke Nagel izjavio je da ECB može dovesti inflaciju pod kontrolu, a da ne izazove velike privredne potrebe. Kreatori ekonomske politike, koji se nalaze usred istorijskog povećanja kamatnih stopa, treba da reaguju relativno brzo kako bi držali cenovna očekivanja pod kontrolom. Nagel veruje u „meko prizemljenje” i uveren je da, iako privreda blago oslabi, to neće izazvati visoku nezaposlenost. ECB će gotovo sigurno povećati kamatne stope za 25 b.p. na sledećem sastanku 27. jula. Pitanje je da li će ovo predstavljati kraj ciklusa povećanja kamatnih stopa ili će dodatne aktivnosti uslediti na septembarskom sastanku.

1.12

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



Izvor: Bloomberg

1.13

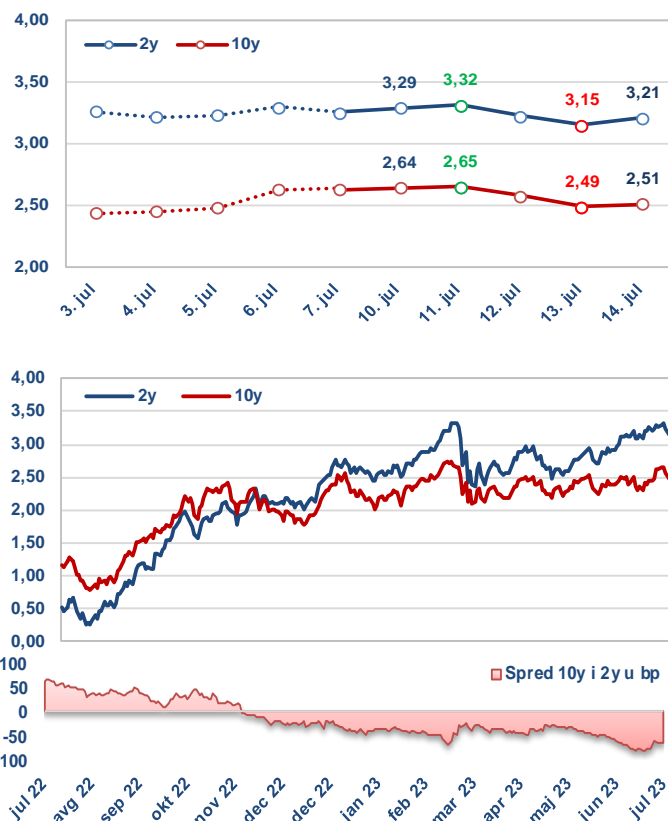
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Jul	-10,6	-14,7	-8,5
Sentix indeks poverenja investitora, zona evra	Jul	-17,9	-22,5	-17,0
Industrijska proizvodnja, M/M, zona evra	Maj	0,3%	0,2%	1,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

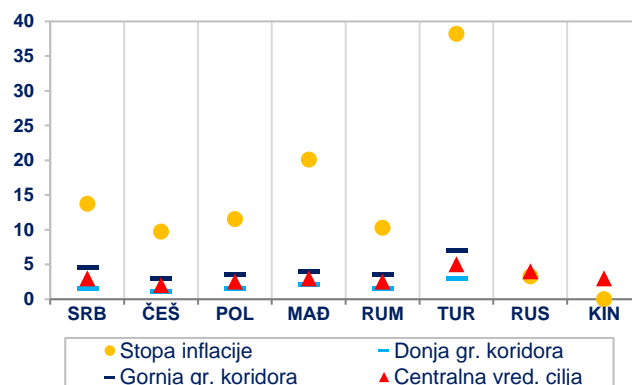
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13. 7. 2023.	10. 8. 2023.	-
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	3. 8. 2023.	7,00
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7. 9. 2022.	6. 9. 2023.	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27. 9. 2022.	25. 7. 2023.	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	7. 8. 2023.	7,00
Turska (CBRT)	15,00	6,50	22. 6. 2023.	20. 7. 2023.	-
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16. 9. 2022.	21. 7. 2023.	7,50
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / *T3 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

Tokom posmatranog perioda za posmatrane zemlje u razvoju objavljen je niz makroekonomskih pokazatelja.

Stopa inflacije u Rumuniji za jun iznosi 10,25% YoY (0,4% MoM), što je ispod nivoa iz maja od 10,64% YoY, ali blago iznad očekivanja tržišnih učesnika (10,20% YoY). Cene prehrambenih proizvoda zabeležile su rast od 17,9% YoY (-0,1% MoM), cene neprehrambenih proizvoda rast od 4,8% YoY (0,6% MoM), dok su cene usluga porasle za 11,5% YoY (0,8% MoM). **Bazna inflacija u Rumuniji u junu je zabeležila nivo od 13,5% YoY, što je blago ispod nivoa iz maja od 13,6% YoY.**

Stopa inflacije u Češkoj za jun iznosi 9,7% YoY (0,3% MoM), što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika i ispod nivoa iz maja od 11,1% YoY. Na stopu inflacije u junu znatno su uticale cene prehrambenih proizvoda i bezalkoholnih pića (12,0% YoY, smanjeno s nivoa od 14,5% YoY u maju) i cene stanovanja, vode, struje, gasa i drugih goriva (14,4% YoY, smanjeno s nivoa od 16,1% YoY u maju). Na međugodišnjem nivou zabeležen je pad cena transporta (-5,8% YoY). **Bazna inflacija u Češkoj zabeležila je nivo od 7,5% YoY u junu, što je ispod nivoa iz maja (8,6% YoY) i ispod očekivanja centralne banke Češke od 8,3% YoY.**

Stopa inflacije u Poljskoj je u junu iznosila 11,5% YoY (0,0% MoM), što je u skladu s preliminarnom procenom.

Stopa inflacije u Rusiji je u junu iznosila 3,25% YoY (0,4% MoM), što je iznad podatka iz maja od 2,51% YoY (0,3% MoM), ali ispod očekivanja tržišnih učesnika (3,30% YoY). Bazna inflacija u Rusiji iznosila je 2,44% YoY.

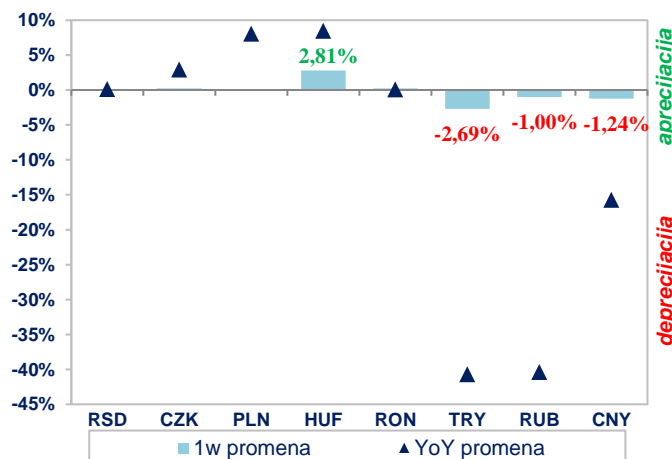
Stopa inflacije u Kini je u junu iznosila 0,0% međugodišnjem nivou, dok je na mesečnom nivou zabeležen pad od 0,2%. Zabeleženi nivo je ispod očekivanog (0,2% YoY), kao i ispod nivoa iz maja ove godine (0,2% YoY).

Stopa rasta industrijske proizvodnje Rumunije za maj iznosi -5,2% YoY (-0,8% MoM), što je ispod podatka iz aprila od -5,0% YoY (-1,2% MoM).

Stopa rasta industrijske proizvodnje Turske za maj iznosi -0,2% YoY (1,1% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika (0,8% YoY), ali iznad podatka iz aprila od -1,2% 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)	6,170	6,0	-83,0
Češka (2033)	4,179	-22,2	-30,6
Poljska (2033)	5,525	-26,3	-134,7
Mađarska (2032)	6,989	-33,6	-208,7
Rumunija (2032)	6,539	-28,8	-263,8
Turska (2032)	17,190	97,0	-95,0
Kina (2033)	2,644	0,5	-14,4

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 porasla je za **1,66%** i kretala se u rasponu od 1.925,64 do 1.959,24 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

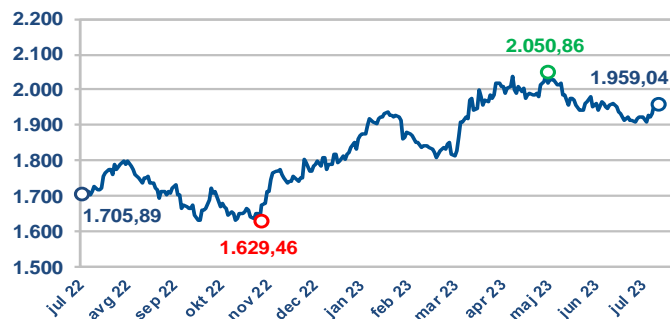
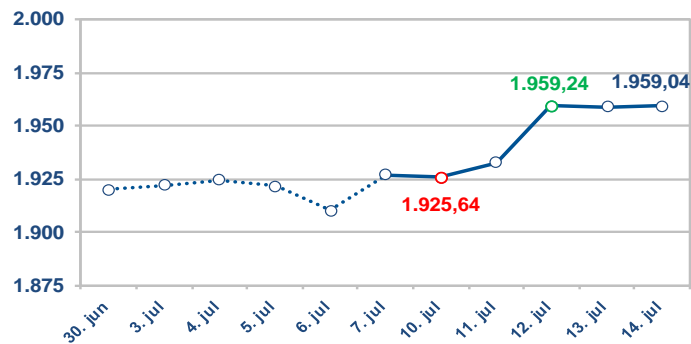
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: oštiji pad vrednosti dolara ove nedelje (slabiji dolar čini zlato jeftinijim za kupce u drugim valutama) nakon što su objavljeni podaci pokazali da inflacija u SAD usporava, što je pojačalo očekivanja na tržištu da FED neće nastavljati sa zaoštavanjem monetarne politike (nakon sastanka u julu); povećane geopolitičke tenzije; strah od potencijalnog ekonomskog usporavanja i moguće recesije; objavljivanje vesti u časopisu *Financial Times* da sve veći broj zemalja kupuje zlato kao sredstvo zaštite od inflacije, ali i drugih ekonomskih i geopolitičkih rizika.

Cena zlata porasla za 1,66% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.959,04 dolara po unci

Na ograničenje rasta cene zlata uticale su izjave pojedinih zvaničnika FED-a da je potrebno još nekoliko povećanja kamatnih stopa u ovoj godini da bi se održivo dostigao cilj inflacije. Ako FED nastavi s daljim povećanjem kamatnih stopa, to bi moglo znatno uticati na smanjenje tražnje za zlatom kao nekamatonosnom klasom aktive.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od **1,26%**, koja se kretala u rasponu od 78,14 do 81,59 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

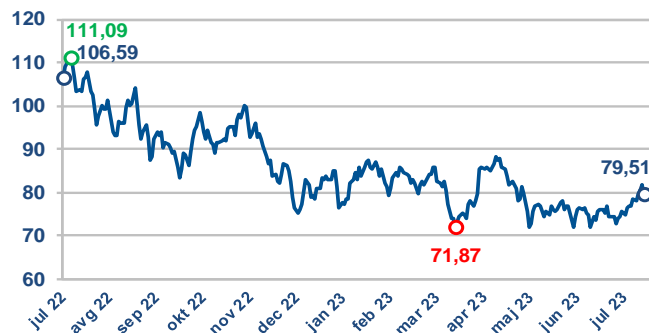
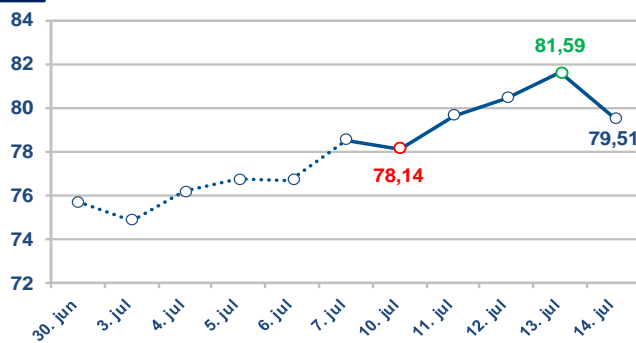
Na rast cene nafte u posmatranom periodu uticali su: objava podatka o usporavanju stope inflacije u SAD, što bi moglo uticati na to da FED prekine ciklus povećanja kamatnih stopa; pad vrednosti dolara (što čini naftu jeftinijom za kupce u drugim valutama i pojačava tražnju); najava nastavka smanjenja proizvodnje i u avgustu od strane Saudijske Arabije i Rusije (za million odnosno pola miliona barela dnevno); poremećaji u ponudi s tržišta Libije i Nigerije (ponuda iz Libije smanjena za oko 370.000, a iz Nigerije za oko 225.000 barela dnevno); prognoze Medunarodne agencije za energiju i OPEC-a o rastu tražnje u drugoj polovini godine.

Cena nafte porasla za 1,26% i na kraju posmatranog perioda iznosila 79,51 dolar po barelu

Na ograničenje rasta cene nafte uticali su: zabrinjavajući izgledi za globalnu tražnju usled visokih kamatnih stopa i rizika od globalne ekonomske recesije; poruke zvaničnika FED-a i ECB-a da još nisu završili s podizanjem kamatnih stopa (uprkos usporavanju ekonomske aktivnosti, što smanjuje tražnju za naftom); sporiji oporavak privrede Kine od očekivanog (oštar pad kineskog izvoza u junu).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.