



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**24–28. 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 28. 7. 2023.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.582,23	1,01%	12,52%
Dow Jones Industrial	SAD	35.459,29	0,66%	9,01%
NASDAQ	SAD	14.316,66	2,02%	17,71%
Dax 30	Nemačka	16.469,75	1,81%	24,00%
CAC 40	Francuska	7.476,47	0,59%	17,94%
FTSE 100	Velika Britanija	7.694,27	0,40%	4,75%
NIKKEI 225	Japan	32.759,23	1,41%	17,77%
Shanghai Composite	Kina	3.275,93	3,42%	-0,20%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	3,04%	-4,0	279,6
	10y	2,49%	2,6	166,5
Francuska	2y	3,30%	-4,1	310,5
	10y	3,03%	3,8	163,2
Španija	2y	3,42%	-2,2	288,8
	10y	3,51%	4,2	152,8
Italija	2y	3,67%	-7,9	212,9
	10y	4,11%	4,2	94,3
UK*	2y	4,99%	3,3	326,9
	10y	4,33%	4,6	245,8
SAD	2y	4,94%	9,7	207,9
	10y	3,95%	11,4	127,7
Kanada	2y	4,68%	10,0	175,8
	10y	3,51%	10,2	90,5
Japan	2y	-0,03%	1,7	5,4
	10y	0,56%	11,5	35,7

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1016	-0,97%	8,03%	USD/EUR	0,9078	0,99%	-7,42%
EUR/GBP	0,8574	-0,95%	2,40%	USD/GBP	0,7781	0,01%	-5,23%
EUR/CHF	0,9584	-0,50%	-1,54%	USD/CHF	0,8698	0,46%	-8,91%
EUR/JPY	155,42	-1,43%	13,53%	USD/JPY	141,16	-0,40%	5,13%
EUR/CAD	1,4573	-0,92%	11,58%	USD/CAD	1,3237	0,10%	3,36%

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%	0,0	349,1	5,30%	25,0	302,0	4,93%	0,1	374,1	1,70%	0,3	190,9
1M	3,59%	8,3	362,0	5,32%	2,0	301,1	5,21%	5,5	364,8	1,71%	0,8	191,3
3M	3,73%	0,4	345,8	5,37%	2,1	279,7	5,38%	0,4	355,3	1,55%	1,8	202,0
6M	3,96%	-1,4	329,8	5,45%	2,0	250,3	5,63%	-0,6	340,1	1,35%	3,1	193,6
12M	4,11%	-5,1	306,7	5,41%	4,6	227,2	5,85%	-0,7	327,3	0,85%	3,7	150,4

\* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	0,25	27. 7. 2023.	14. 9. 2023.	3,75
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	20. 9. 2023.	5,25–5,50
Banka Engleske	5,00	0,50	22. 6. 2023.	3. 8. 2023.	5,50
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 4,25%).

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,97% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0944 do 1,1150 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0979 do 1,1086 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak, pred otvaranje evropske sesije trgovanja evro je inicijalno ojačao prema dolaru, ali je oslabio nakon objave podataka o kompozitnom *PMI* indeksu za Nemačku i Francusku. **Kompozitni *PMI* za Nemačku** smanjen je na 48,3 (sa 50,6). **Kompozitni *PMI* za Francusku** smanjen je na 46,6 (sa 47,2). Tržište se na osnovu objavljenih podataka za Nemačku i Francusku pripremlilo za slabije podatke o *PMI* indeksu zone evra, te nakon objave podataka nije došlo do značajnije promene u valutnom paru EUR/USD. **Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra** smanjen je na 48,9 sa 49,9, koliko je iznosio u junu.

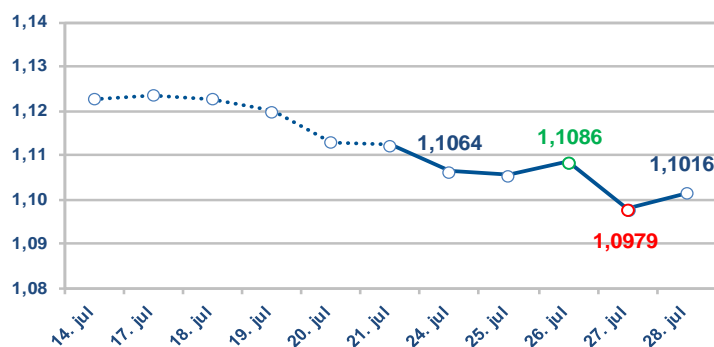
U utorak, evro je dodatno oslabio nakon objave podataka o ***IFO* indeksu poslovne klime u Nemačkoj**, koji je u julu smanjen na 87,3 sa 88,6 u junu. Kasnije u toku dana, nakon objavljivanja podataka o **poverenju potrošača u SAD** dolar je kratkotrajno ojačao. Indeks poverenja potrošača porastao je sa 110,1 u junu na 117 u julu (očekivano 112), što predstavlja najviši nivo od jula 2021. godine.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,97%

Sredinu nedelje obeležio je **sastanak FED-a**, na kojem je referentna stopa podignuta za 25 b.p. na raspon 5,25–5,50%. Predsednik FED-a Pael naglasio je da je moguće još jedno povećanje kamatnih stopa do kraja godine, a moguće je i da ono izostane. Nakon **konferencije predsednika Pauela**, dolar je oslabio usled tržišnog očekivanja da će FED uskoro privesti kraju ciklus podizanja kamatnih stopa. Kurs EUR/USD je na kraju dana iznosio 1,1086 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost dostignutu na zatvaranju u izveštajnom periodu.

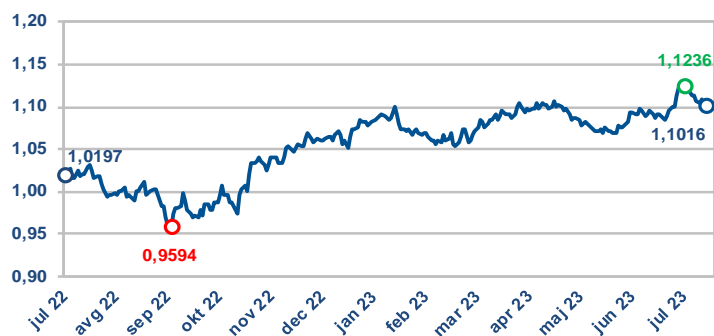
U četvrtak je nastavljen rast kursa EUR/USD, kao posledica odluke FED-a i konferencije predsednika Pauela. Ipak nakon objavljivanja odluke ECB-a, evro je znatnije oslabio. Na **sastanku ECB-a** doneta je odluka o povećanju referentnih kamatnih stopa za novih 25 b.p. **Predsednica ECB-a Lagard izjavila je** da će ECB odluke donositi u zavisnosti od podataka i da je na narednim sastancima moguće i povećanje i zadržavanje stope. Pad kursa EUR/USD nastavljen je nakon objavljivanja podataka iz SAD, koji su doveli do jačanja dolara. **Godišnja stopa rasta BDP-a** u drugom tromesečju povećana je na 2,4% u odnosu na 2,0% u prvom tromesečju ove godine. Takođe, broj novih prijava za **naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD** smanjen je na 221 hiljadu sa 228 hiljada u prethodnoj nedelji i bio je niži od očekivanja (235 hiljada), što je dodatno ojačalo dolar. Na kraju dana kurs EUR/USD iznosio je 1,0979, što je i najniža vrednost na zatvaranju u izveštajnom periodu.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



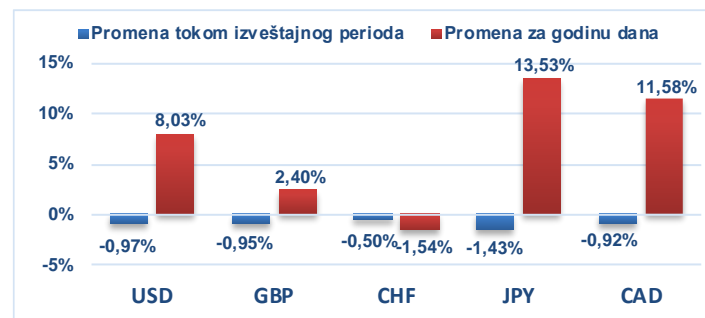
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak, na otvaranju evropske sesije trgovanja kurs EUR/USD nastavio je da pada i u toku dana se našao na najnižem ononedeljnom nivou od 1,0944 američka dolara za evro. Nakon objave podataka o ***PCE* deflatoru**, dolar je oslabio. **Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD** u junu je iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,1% u maju. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 3,0%, što predstavlja najmanji godišnji rast od marta 2021. godine i predstavlja dokaz o slabljenju inflacionih pritisaka u SAD.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1016 američkih dolara za evro.**



## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata duže ročnosti, što je blago smanjilo inverziju krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p. (na 4,94%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 11 b.p. (na 3,95%).

Na rast prinosa tokom nedelje najviše su uticali ekonomski podaci objavljeni u četvrtak. Rast BDP-a iznad očekivanja i broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti (koji se našao na najnižem nivou od februara ove godine) ukazuju na otpornost američke privrede i snažno tržište rada. Objavljeni podaci ukazuju da će FED verovatno morati duže da zadrži kamatne stope na povišenom nivou kako bi inflaciju vratio na ciljani nivo.

**Kompozitni PMI indeks** u SAD, prema preliminarnoj proceni za jul, smanjen je na 52,0 (sa 53,2 u junu). Komponenta koja se odnosi na dominantni uslužni sektor smanjena je na 52,4 (sa 54,4), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana na 49,0 (sa 46,3). Američke kompanije signalizirale su dalji rast poslovne aktivnosti tokom jula, pri čemu je uslužni sektor nastavio da predvodi rast. Bez obzira na to, stopa ekspanzije je smanjena na najsporiju za pet meseci, pošto su pružaoci usluga registrovali blaži porast aktivnosti, a proizvođači su izvestili uglavnom o nepromenjenom nivou proizvodnje na početku trećeg tromesečja.

Na sastanku **FED-a** doneta je odluka da se referentna kamatna stopa poveća za 25 b.p., na raspon 5,25–5,50%, kao što je i očekivano. Na konferenciji za štampu nakon završetka sastanka, predsednik FED-a Pael izjavio je da će FED pažljivo pratiti ekonomske podatke i da će odlučivati o daljim potezima na svakom narednom sastanku, a da će prilikom donošenja odluka uzeti u obzir sveukupne podatke koji budu objavljeni. Takođe je izjavio da je moguće još jedno povećanje kamatnih stopa do kraja godine, a moguće je i da ono izostane, ukazujući na to da je FED sada na kraju ili blizu kraja ciklusa povećanja kamatnih stopa. Nakon objave izveštaja sa sastanka i konferencije predsednika Pauela, prinosi državnih obveznica SAD blago su smanjeni, posebno na kraćem delu krive.

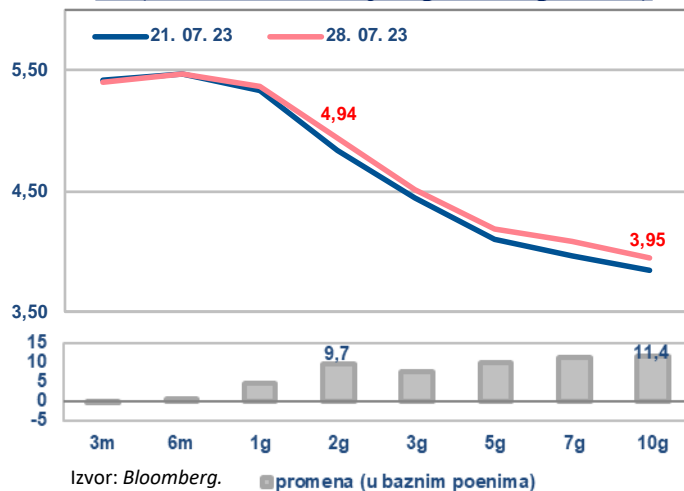
### FED doneo odluku da se referentna stopa poveća za 25 baznih poena, na raspon 5,25–5,50%

**Stopa rasta BDP-a u SAD**, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju povećana je na 2,4% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), nakon 2,0% u prvom tromesečju ove godine i bila je iznad očekivanja (1,8%). Rast BDP-a najvećim delom je bio posledica snažnog rasta potrošnje stanovništva i privrede. **Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti** u SAD tokom nedelje koja se završila 22. jula smanjen je na 221 hiljadu sa 228 hiljada u prethodnoj nedelji i bio je niži od očekivanja (235 hiljada).

**Stopa rasta PCE deflatora** u SAD u junu je iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, a nakon rasta od 0,1% u maju. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 3,0%, najmanje u poslednjih više od dve godine, a nakon rasta od 3,8% u maju. Bazni **PCE indeks**, kome FED pridaje naročitu važnost, u junu je povećan za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,3% u prethodnom mesecu, dok je rast za poslednju godinu dana iznosio 4,1%, nakon 4,6%. Podaci za **PCE indeks** uglavnom su bili u skladu sa očekivanjima.

1.9

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



1.10

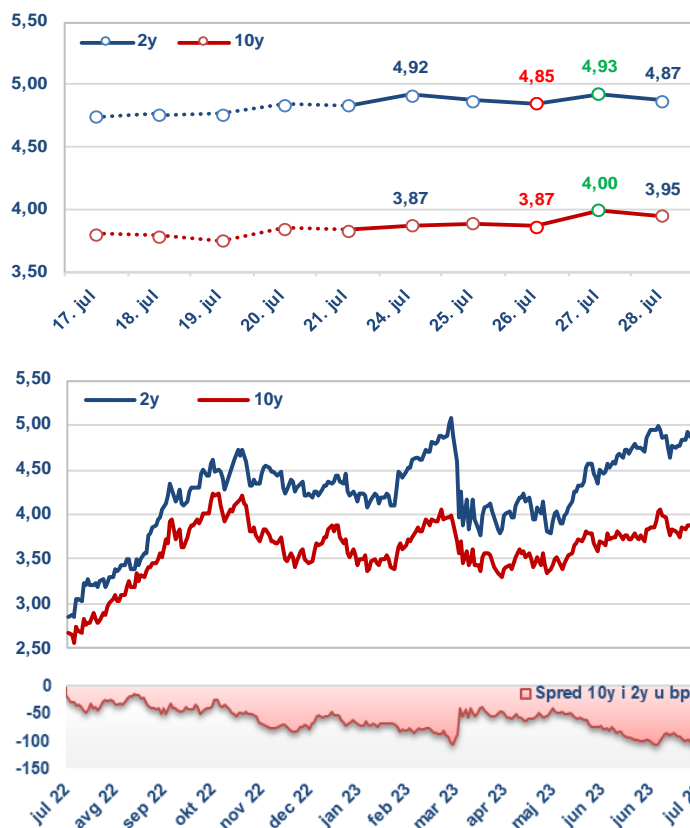
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
BDP, anualizovano, preliminarno T/T	T2	1,8%	2,4%	2,0%
Stopa rasta PCE deflatora G/G	Jun	3,0%	3,0%	3,8%
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jul	53,0	52,0	53,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni kod obveznica ročnosti od šest meseci do šest godina, dok je blagi rast zabeležen kod obveznica s ročnošću dužom od šest godina. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 4 b.p., na 3,04%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 2,6 b.p., na 2,49%. U prvjoj polovini nedelje prinosi su rasli usled očekivanja sastanka FED-a, ali tokom drugog dela nedelje, nakon sastanka ECB-a, prinosi su uglavnom smanjivani.

Na sastanku ECB-a održanom 27. jula, doneta je odluka o povećanju referentnih kamatnih stopa za novih 25 b.p., čime su stope kumulativno povećane za 425 b.p. od jula 2022, kada je započet ciklus povećanja. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, povećane su za 25 b.p. i iznose 3,75%, 4,25% i 4,50%, respektivno. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa APP ne reinvestiraju se od jula ove godine. Na konferenciji nakon sastanka predsednica Lagard rekla je da je ECB donela odluku o povećanju stope za 25 b.p. usled očekivanja da će inflacija ostati povišena u dužem periodu i da će ECB odluke donositi u zavisnosti od podataka.

**Inflacija u Nemačkoj** (merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena), prema preliminarnim podacima za jul, iznosila je 6,5% u odnosu na isti mesec prethodne godine i bila je niža od očekivanja (6,6%), nakon 6,8% u junu. Bazna stopa inflacije iznosila je 6,2% u julu (nakon 6,1% u junu). Usporevanje inflacije posledica je usporevanja rasta cena hrane i energenata. Procenjuje se da će inflacija do kraja godine pasti na nivo od 4%.

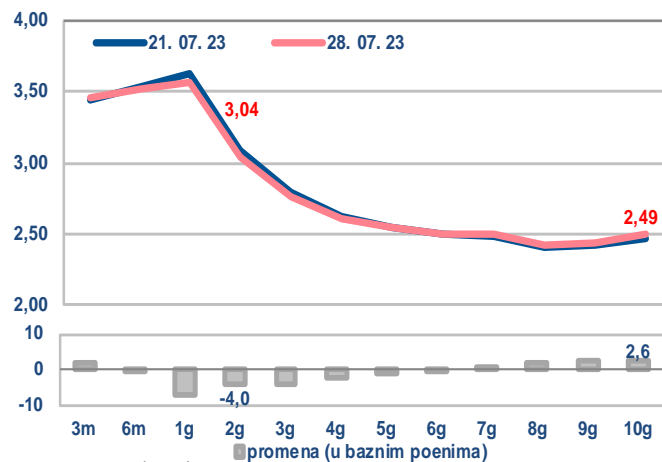
### ECB je na sastanku povećala nivo referentne kamatne stope za 25 baznih poena

**Kompozitni PMI indeks za zonu evra**, prema preliminarnim podacima za jul, smanjen je na 48,9 poena (sa 49,9), a očekivao se nešto manji pad (na 49,6). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 51,1 (sa 52,0), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena na 42,7 (sa 43,4), iako je očekivan blagi rast na 43,5. Objavljeni podaci za PMI indeks govore o kontrakciji privredne aktivnosti u zoni evra i smanjenju proizvodnje i novih porudžbina. Kompozitni PMI indeks našao se na najnižem nivou u poslednjih osam meseci, komponenta koja se odnosi na uslužni sektor nalazi se na šestomesečnom minimumu, dok se komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor nalazi na najnižem nivou u poslednjih 38 meseci. Kompozitni PMI za Nemačku smanjen je na 48,3 (sa 50,6), uz pad vrednosti indeksa u proizvodnom i uslužnom sektoru.

**IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj** smanjen je na 87,3 u julu sa 88,6 u junu (revidirano sa 88,5) i bio je ispod očekivanja (88,0), zabeleživši pad treći mesec zaredom. Do pada poslovne klime došlo je usled pada komponente procene trenutne situacije, koja je smanjena na 91,3 sa 93,7, dok je očekivan manji pad, na 93,0. Komponenta očekivanja, zabeležila je blagi pad na 83,5, sa 83,8 (revidirano sa 83,6), dok su analitičari predviđali da će iznositi 83,4. Indeks poslovne klime zabeležio je pad u svim sektorima, posebno u prerađivačkom i nalazi se na najnižem nivou od početka godine. Objavljeni podaci ukazuju na usporevanje nemačke ekonomije.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

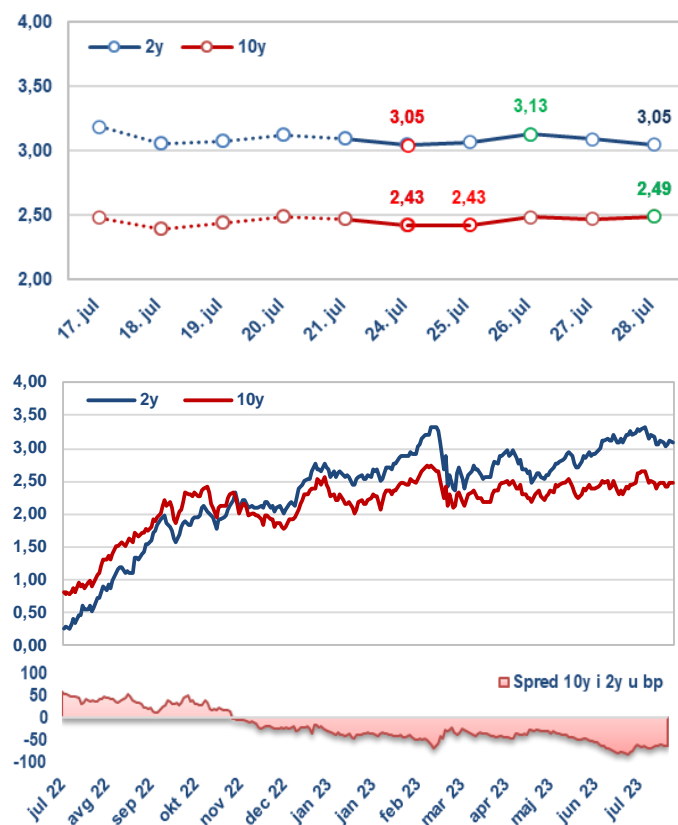
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena u Nemačkoj, G/G	Jul	6,6%	6,5%	6,8%
Kompozitni PMI indeks u zoni evra, preliminarno	Jul	49,6	48,9	49,9
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Jul	88,0	87,3	88,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

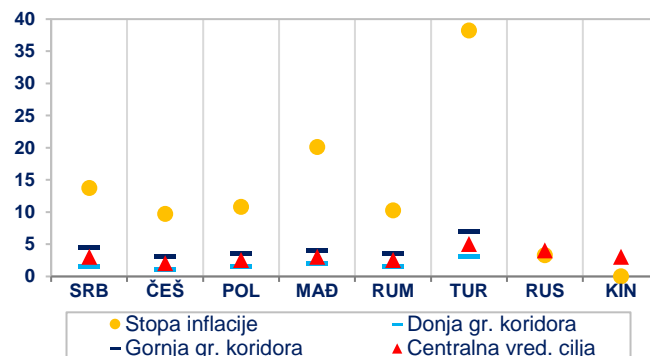
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	29. 8. 2023.	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	7. 8. 2023.	7,00
Turska (CBRT)	17,50	2,50	20. 7. 2023.	24. 8. 2023.	22,00
Rusija (CBR)	8,50	1,00	21. 7. 2023.	15. 9. 2023.	-
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

Centralna banka Mađarske je na sastanku 25. jula smanjila gornju granicu koridora kamatnih stopa, odnosno stopu na kreditne olakšice za 100 b.p., na nivo od 17,5%. Referentna stopa, koja se trenutno smatra sekundarnim instrumentom, zadržana je na nivou od 13% (u skladu sa očekivanjima većine analitičara), kao i donja granica koridora kamatnih stopa (12,5%). Odluka dolazi nakon smanjenja gornje granice koridora kamatnih stopa od ukupno 650 b.p. na prethodna tri sastanka (april, maj i jun) i smanjenja stope na jednodnevne depozite od 200 b.p. na sastanku u maju i junu. U saopštenju nakon sastanka navodi se i da je Banka donela odluku o smanjenju stope na jednodnevne depozite za 100 b.p., na nivo od 15%. Navodi se da će se nastaviti postepeno približavanje kamatnih stopa. Viceguverner Barnabaš Virag navodi da će smanjenje kamatnih stopa biti nastavljeno ako izgledi budu povoljni.

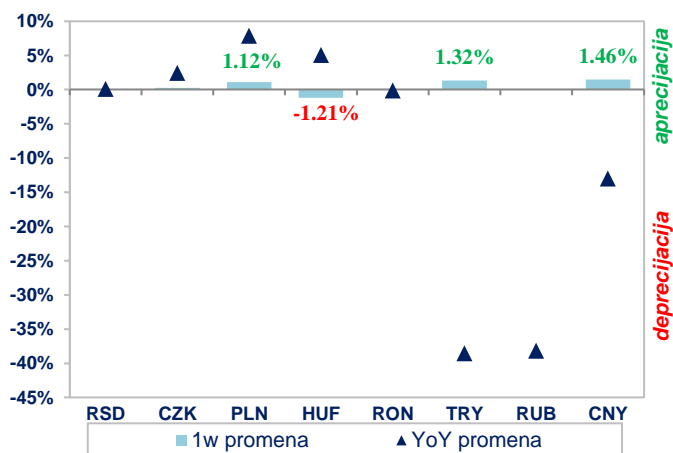
Guverner centralne banke Češke Aleš Míhl izjavio je da mora zadržati restriktivan stav monetarne politike usled i dalje visoke inflacije (ona je u junu iznosila 9,7% međugodišnje).

Novi guverner centralne banke Turske, Hafize Gaje Erkan, svojim prvim obraćanjem izazvala je pozitivne komentare većine investitora za iznete realistične prognoze inflacije za kraj 2023. godine na nivou od 58% YoY (znatna revizija, s obzirom na to da se u prethodnom izveštaju očekivalo 22,3% YoY). Prognoza stope inflacije za 2024. godinu takođe je revidirana, s prethodno očekivanih 8,8% YoY na 33% YoY. Erkan je u obraćanju javnosti bila transparentna i po pitanju potrebe za nastavkom zaoštavanja monetarne politike. Turska se suočava s veoma visokom stopom inflacije (38,2% međugodišnje u junu), uz oštru deprecijaciju lire, koja je od početka godine izgubila gotovo trećinu vrednosti prema dolaru (lira je oslabila za 31%). Nakon što je predsednik Turske Erdogan imenovao Hafize Gaju Erkan za novog guvernera prošlog meseca, postavljeni su i novi viceguverneri.

Stopa rasta industrijske proizvodnje Rusije u junu je iznosila 6,5% YoY (1,5% MoM), što je iznad očekivanja tržišnih učesnika (5,4% 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	-8,0	-144,0
Češka (2033)	4,179	-6,7	-33,5
Poljska (2033)	5,525	-10,1	-72,7
Mađarska (2032)	6,989	7,3	-147,4
Rumunija (2032)	6,539	-9,9	-255,4
Turska (2032)	17,190	90,0	127,0
Kina (2033)	2,644	-3,2	-15,0

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 zabeležila pad od **0,12%** i kretala se u rasponu od 1.944,30 do 1.970,37 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

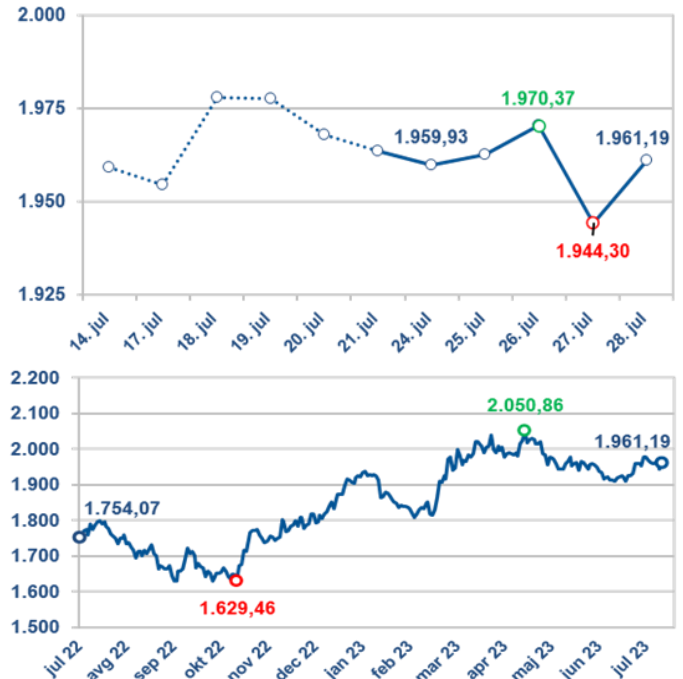
Na jednokratni pad cene zlata uticali su sledeći faktori: **objavljivanje boljih od očekivanih ekonomskih podataka u SAD** (preliminarne stope rasta BDP-a za drugo tromesečje, kao i snažnih podataka s tržišta rada), koji su sugerisali da bi FED mogao nastaviti borbu protiv inflacije zadržavanjem viših kamata u dužem periodu; **jačanje vrednosti dolara i rast stopa prinosa na državne obveznice SAD**; **smanjeni strah tržišnih učesnika od potencijalne recesije u SAD** u narednih 12 meseci, kao i **cena bakra korigovana naniže** usled prigušene potražnje najvećih potrošača metala u Kini.

**Cena zlata smanjena za 0,12% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.961,19 dolara po unci**

Na rast cene zlata u posmatranom periodu znatno su uticali sledeći faktori: **očekivanja trgovaca svopova da će FED preskočiti povećanje stope u septembru** i zaustaviti trenutni ciklus restriktivne monetarne politike; **negativni podaci o padu poslovne aktivnosti zone evra, uz smanjenu vrednost indeksa usluga u SAD**; **podaci o povećanoj upotrebi zlata u Kini** u prvoj polovini godine, kao i **najave novih mera kineske vlade za podsticanje potrošnje, što bi dodatno moglo podstaći kupovinu zlata.**

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za **4,60%** i kretala se u rasponu od 82,75 do 84,53 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

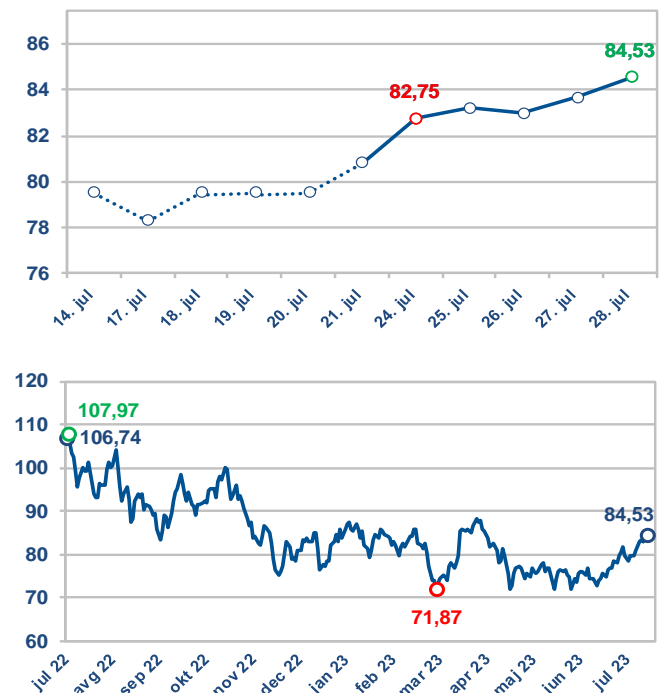
Na rast cene nafte uticali su: **očekivanja tržišnih učesnika da će uskoro uslediti podsticajne mere kineskih vlasti da se oživi privredni rast; vesti da Azija trenutno beleži rekordne kupovine lake nafte iz SAD**, koja će biti isporučena njihovim rafinerijama u avgustu kao zamena za naftu iz Ujedinjenih Arapskih Emirata; **rezovi u proizvodnji nafte grupe OPEC+**, što otežava isporuke na globalnom nivou; **dodatno smanjena proizvodnja nafte od strane Saudijske Arabije**; **pad nivoa izvoza nafte iz Rusije**; **privremeno zatvaranje velikih naftnih polja u Libiji**; **očekivanje da će u avgustu uslediti pad američke proizvodnje nafte iz škrljaca**, kao i **smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD**, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte porasla za 4,60% i na kraju posmatranog perioda iznosila 84,53 dolara po barelu**

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: **izveštaj Američke agencije za energetiku (EIA) o manjem od očekivanog pada nivoa zaliha sirove nafte**; **podaci o padu nivoa prihoda Saudijske Arabije od prodaje nafte na najnižem nivo od septembra 2021**, kao i **vest da je uvoz sirove nafte u Indiji pao na najnižem nivo u poslednjih sedam meseci usled smanjene potrošnje zbog monsunskih kiša i redovnog godišnjeg održavanja rafinerija.**

3.2

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



Izvor: Bloomberg.