



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**8–12. januar 2024.**

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

Januar 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 12. 1. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.783,83	1,84%	20,10%
Dow Jones Industrial	SAD	37.592,98	0,34%	9,95%
NASDAQ	SAD	14.972,76	3,09%	36,10%
Dax 30	Nemačka	16.704,56	0,66%	10,93%
CAC 40	Francuska	7.465,14	0,60%	7,02%
FTSE 100	Velika Britanija	7.624,93	-0,84%	-2,17%
NIKKEI 225	Japan	35.577,11	6,59%	34,51%
Shanghai Composite	Kina	2.881,98	-1,61%	-8,90%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,51%	-5,2	-4,7
	10y	2,15%	-0,6	-1,0
Francuska	2y	3,06%	-2,5	41,9
	10y	2,68%	-1,9	6,5
Španija	2y	2,71%	-7,9	-6,9
	10y	3,09%	-5,7	-5,0
Italija	2y	3,05%	-8,4	12,6
	10y	3,73%	-11,7	-26,1
UK	2y	4,16%	-8,2	72,2
	10y	3,79%	0,6	45,9
SAD	2y	4,15%	-23,7	0,0
	10y	3,94%	-10,6	50,1
Kanada	2y	3,79%	-26,4	-0,8
	10y	3,22%	-3,7	32,6
Japan	2y	0,00%	-3,3	-3,9
	10y	0,59%	-1,3	8,7

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0950	0,04%	0,93%	USD/EUR	0,9133	-0,03%	-0,92%
EUR/GBP	0,8595	-0,09%	-3,11%	USD/GBP	0,7849	-0,13%	-4,01%
EUR/CHF	0,9345	0,44%	-7,19%	USD/CHF	0,8534	0,41%	-8,05%
EUR/JPY	158,72	0,17%	13,22%	USD/JPY	144,96	0,15%	12,20%
EUR/CAD	1,4676	0,49%	1,29%	USD/CAD	1,3403	0,46%	0,37%

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	3,90%	-0,1	200,4	5,31%	0,0	101,0	5,19%	0,2	176,1	1,69%	0,4	75,9
1M	3,89%	1,5	197,5	5,34%	-0,1	86,0	5,19%	-0,4	160,9	1,70%	-0,2	80,0
3M	3,93%	-0,4	164,4	5,32%	-1,3	65,9	5,20%	-0,5	135,3	1,70%	-0,1	110,0
6M	3,90%	-1,6	107,8	5,15%	-3,9	33,0	5,13%	-2,5	102,6	1,71%	0,0	144,4
12M	3,64%	5,2	31,1	4,79%	-6,5	-7,7	4,79%	-4,0	48,6	1,50%	1,5	168,0

\* 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 T1 (u %)
Evropska centralna banka	4,00*	0,25	14. 9. 2023.	25. 1. 2024.	4,00
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	31. 1. 2024.	5,00–5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	1. 2. 2024.	5,25
Banka Kanade	5,00	0,25	12. 7. 2023.	24. 1. 2024.	5,00
Narodna banka Švajcarske	1,75	0,25	22. 6. 2023.	21. 3. 2024.	1,75

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 4,50%).

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,04% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0911 do 1,0996 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0934 do 1,0967 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je evro ojačao, nakon što su objavljeni podaci o izvozu u Nemačkoj, koji je povećan u novembru za 3,7% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,5%), dok je podatak za oktobar iznosio -0,4%. Tokom dana je objavljen podatak o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj, koje su u novembru povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, nakon pada od 3,8% u oktobru. Pored toga, objavljen je i podatak o pokazatelju ekonomskog sentimenta u zoni evra, koji je u decembru povećan za 2,6 poena, na 96,4. Na dodatno slabljenje dolara prema evru uticalo je objavljivanje ankete potrošača koju sprovodi FED iz Njujorka, prema kojoj su inflatorna očekivanja u decembru za narednu godinu dana smanjena na 3,01% (sa 3,36%), što predstavlja najniži zabeleženi nivo u prethodne tri godine.

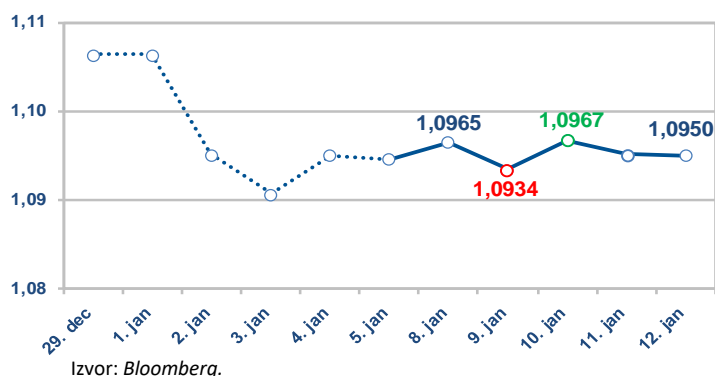
U utorak je evro oslabio prema dolaru nakon što je objavljen podatak o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u novembru na mesečnom nivou zabeležila pad od 0,7%, nakon pada od 0,3% u oktobru, a na godišnjem nivou je zabeležila pad od 4,8%, nakon pada od 3,4%. Tokom dana je objavljena i stopa nezaposlenosti u zoni evra, koja je u novembru smanjena sa 6,5% na 6,4%, čime se našla na najnižem nivou od kada se prate podaci. Kurs EUR/USD se na zatvaranju našao na nivou od 1,0934, što je najniži zabeleženi nivo tokom posmatrane nedelje.

### Bez značajne promene kursa EUR/USD tokom izveštajnog perioda

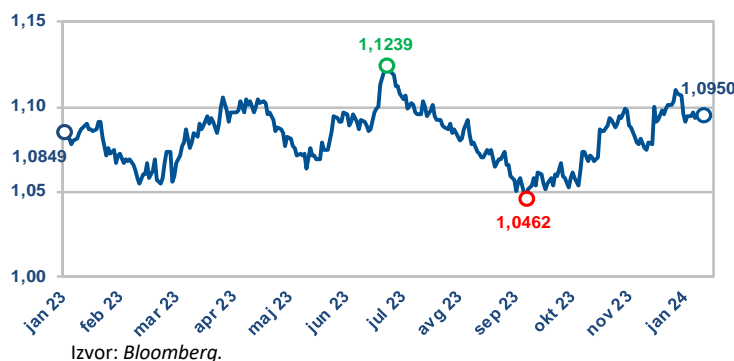
U sredu je dolar oslabio prema evru, pošto su tržišni učesnici iščekivali objavljivanje podataka o inflaciji u SAD za koje se očekivalo da će dati naznake kada će FED krenuti sa ublažavanjem monetarne politike. Tokom dana je predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio da su kamatne stope na dovoljno restriktivnom nivou i da bi na tom nivou trebalo da ostanu neko vreme kako bi FED video jasne dokaze o usporavanju inflacije ka ciljanom nivou pre nego što krene sa smanjivanjem kamatnih stopa. Slično su govorili i članovi ECB-a Šnabel i De Kos. Kurs EUR/USD se na zatvaranju našao na nivou od 1,0967, što je najviši nivo tokom posmatrane nedelje.

U četvrtak je dolar ojačao, nakon što je objavljen podatak o potrošačkim cenama u SAD, koje su u decembru povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok je godišnja inflacija iznosila 3,4%, nakon rasta od 3,1% u novembru. Oba podatka su bila viša od očekivanja (0,2% i 3,2%, respektivno). Zvaničnici FED-a Mester i Barkin rekli su da su podaci o inflaciji pokazali da je previše rano da FED krene sa ublažavanjem monetarne politike u martu. Tokom dana je objavljen i podatak o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD (tokom nedelje koja se završila 6. januara), koji je blago smanjen sa 203 hiljade na 202 hiljade, dok se očekivao rast na 210 hiljada.

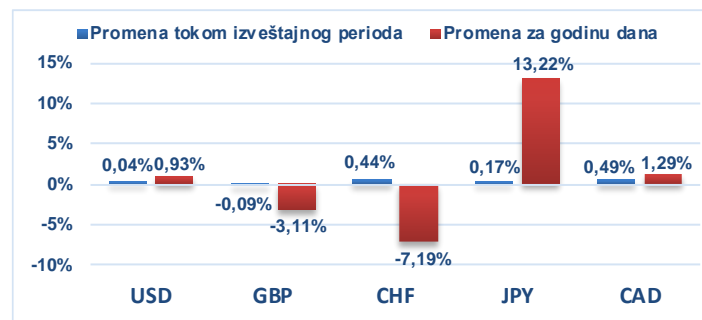
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je evro inicijalno oslabio, nakon što je predsednica ECB-a Lagard rekla da će se sa ublažavanjem monetarne politike početi kada bude postojala sigurnost o vraćanju inflacije ka ciljana 2%. Međutim, nakon objavljenih podataka o stopi rasta proizvođačkih cena u SAD, koja je bila niža od očekivanja, dolar je oslabio prema evru. Proizvođačke cene u SAD u decembru su na mesečnom nivou smanjene za 0,1% (očekivano 0,1%), dok su na godišnjem nivou povećane za 1,0% (očekivano 1,3%), nakon rasta od 0,8% u novembru. Ipak, dolar je ponovo ojačao do kraja dana, pa se kurs EUR/USD na zatvaranju našao na nivou na kom je završio prethodni dan.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0950 američkih dolara za evro.**



## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, najviše na delu od oko dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 24 b.p., na 4,15%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 11 b.p., na 3,94%.

Prinosi su najizraženiji pad zabeležili u četvrtak, uprkos snažnim podacima o rastu potrošačkih cena, koji nisu uspeli da promene očekivanja tržišnih učesnika o ranijem početku smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a. U petak je nastavljen pad prinosa nakon objave podataka o proizvođačkim cenama, koji su ukazali na usporavanje inflatornih pritisaka.

**Potrošačke cene** u SAD u decembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, a očekivao se rast od 0,2%, nakon rasta od 0,1% u novembru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,4%, više od očekivanja (3,2%), nakon rasta od 3,1% na kraju novembra. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru je iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,9%, više od očekivanja (3,8%), nakon rasta od 4,0% u novembru. Troškovi stanovanja, koji čine oko trećinu ukupnog indeksa potrošačkih cena, porasli su za 0,5% i čine polovinu ukupne mesečne stope inflacije.

**Godišnja inflacija u SAD u decembru iznosila 3,4% (očekivano 3,2%), nakon 3,1% u novembru**

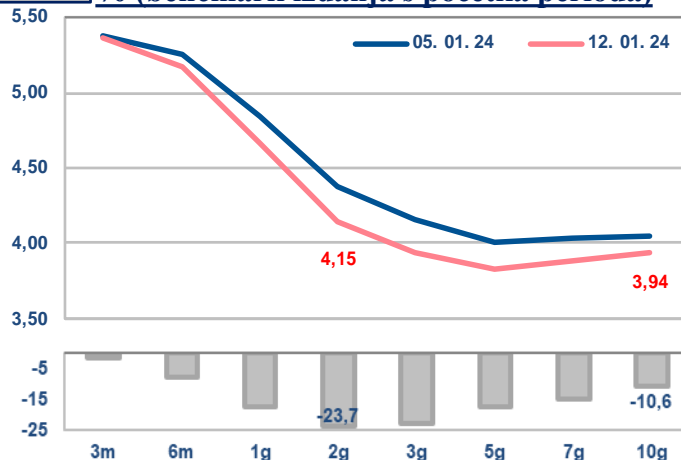
**Proizvođačke cene** u SAD u decembru smanjene su za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon pada od 0,1% u novembru (revidirano sa 0,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 1,0%, ispod očekivanja (1,3%), a nakon rasta od 0,8% s kraja novembra (revidirano sa 0,9%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, ostale su nepromenjene, treći mesec zaredom, dok se očekivao mesečni rast od 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 1,8%, dok se očekivao rast od 2,0%, kao i na kraju prethodnog meseca. Proizvođačke cene bez hrane, energenata i trgovine u decembru su porasle za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca, dok su na godišnjem nivou porasle za 2,5%, nakon 2,4% s kraja novembra.

**Predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams** izjavio je da su kamatne stope na dovoljno restriktivnom nivou, koji treba da omogući da se inflacija dovede na nivo cilja, ali da je potrebno da FED zadrži restriktivan stav neko vreme kako bi u potpunosti postigao svoje ciljeve i video jasne dokaze usporavanja inflacije pre nego što počne sa smanjenjem kamatnih stopa. Istakao je da nije zabrinut da će se inflacija zadržati na suviše visokom nivou od 3% ili 4%.

**Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti** u SAD tokom nedelje koja se završila 6. januara blago je smanjen, sa 203 hiljade u prethodnoj nedelji na 202 hiljade, a očekivan je rast na 210 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 30. decembra) smanjen je sa 1,868 mln na 1,834 mln, dok je očekivan rast na 1,870 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg. ■ promena (u baznim poenima)

1.10

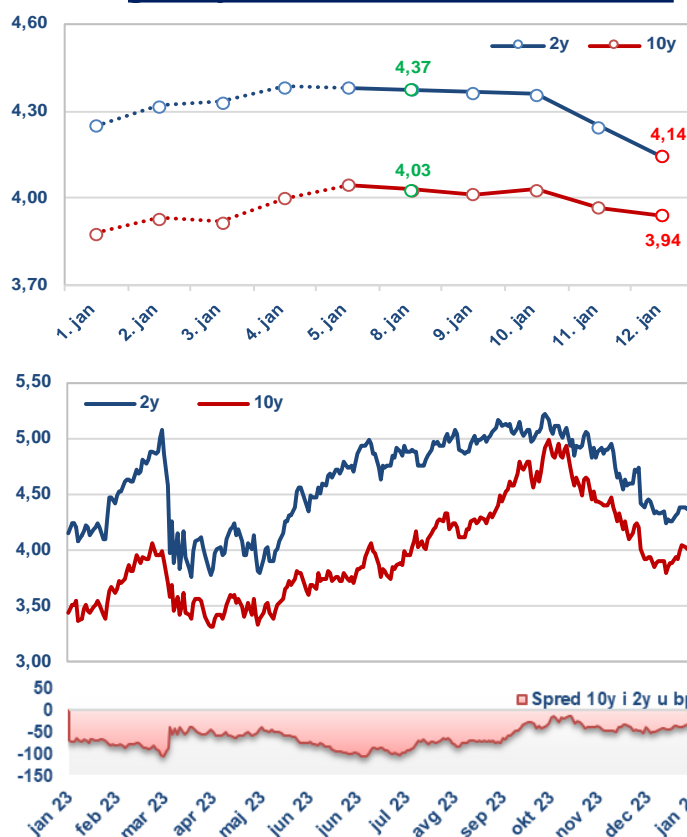
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Dec.	3,2%	3,4%	3,1%
Bazna stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Dec.	3,8%	3,9%	4,0%
Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G	Dec.	1,3%	1,0%	0,8%

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 na ročnostima do šest meseci, blago smanjeni na ročnostima od dve do tri godine, dok su na dužim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 5 b.p., na 2,51%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 1 b.p., na 2,15%.

Tokom prvog dela nedelje prinosi su rasli pošto su tržišni učesnici smanjili očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa, kao i usled očekivanja većeg obima izdavanja obveznica u narednom periodu, a opali su tokom drugog dela nedelje nakon objavljivanja podataka o stopi rasta proizvođačkih cena u SAD, koji nisu promenili očekivanja tržišnih učesnika o ranijem početku smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u novembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 1,1%), nakon pada od 3,8% u oktobru. U odnosu na isti mesec prethodne godine porudžbine su niže za 4,4% (očekivano -3,4%), nakon pada od 7,3% s kraja prethodnog meseca. Industrijske porudžbine su povećane u novembru znatno manje nego što se očekivalo, ukazujući na usporavanje nemačke privrede, koja se najvećim delom oslanja na proizvodni sektor.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u novembru je smanjena za 0,7%, (očekivan rast od 0,3%), čime je zabeležila pad šesti mesec zaredom, nakon pada od 0,3% u oktobru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 4,8%, (očekivano -4,0%), nakon pada od 3,4% s kraja oktobra.

### Stopa nezaposlenosti u zoni evra u novembru smanjena sa 6,5% na rekordno niski nivo od 6,4%

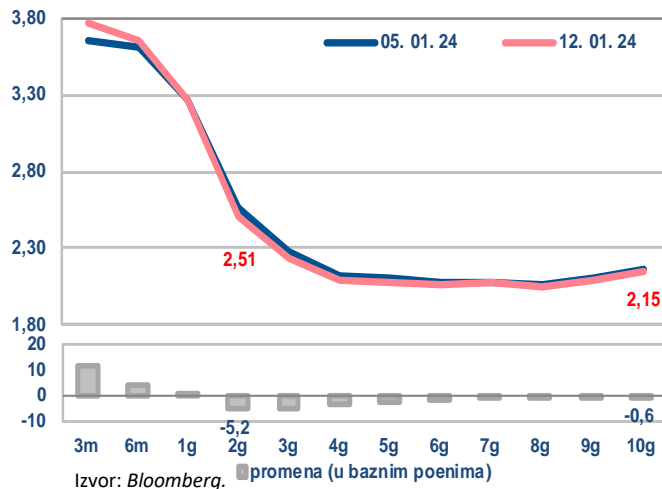
Stopa nezaposlenosti u zoni evra u novembru smanjena je sa 6,5% na 6,4% i našla se na najnižem nivou od kada se prate podaci (na kom je bila i u junu), a očekivalo se da ostane ista.

Indikator ekonomskog sentimenta (*ESI*) u decembru je povećan u zoni evra za 2,4 poena, na 96,4, a pokazatelj očekivanja zaposlenosti (*EI*) povećan je za 0,1 poen, na 102,8. Rast *ESI* indeksa u novembru bio je posledica većeg poverenja kod potrošača i u okviru sektora maloprodaje, usluga i građevinarstva, dok je poverenje u industriji praktično nepromenjeno.

Potpredsednik ECB-a De Gindos rekao je da će ekonomija zone evra verovatno zabeležiti pad u poslednjem tromesečju 2023. godine i tehničku recesiju u drugoj polovini godine. S druge strane, snažno usporavanje inflacije zabeleženo prošle godine verovatno će biti manje izraženo 2024. godine i privremeno pauzirati početkom godine, kao što je bio slučaj u decembru.

Članica ECB-a Šnabel izjavila je da kamatne stope moraju da budu na dovoljno restriktivnom nivou koliko god to bude potrebno kako bi se osiguralo da se inflacija vrati na ciljane 2% i dodala da je previše rano da se razmatra smanjenje kamatnih stopa. Ukazala je na slabost privrednog rasta, ali je rekla da poslednji ekonomski pokazatelji ukazuju na mogući oporavak u narednom periodu. Slično je govorio i glavni ekonomista ECB-a Lejn.

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

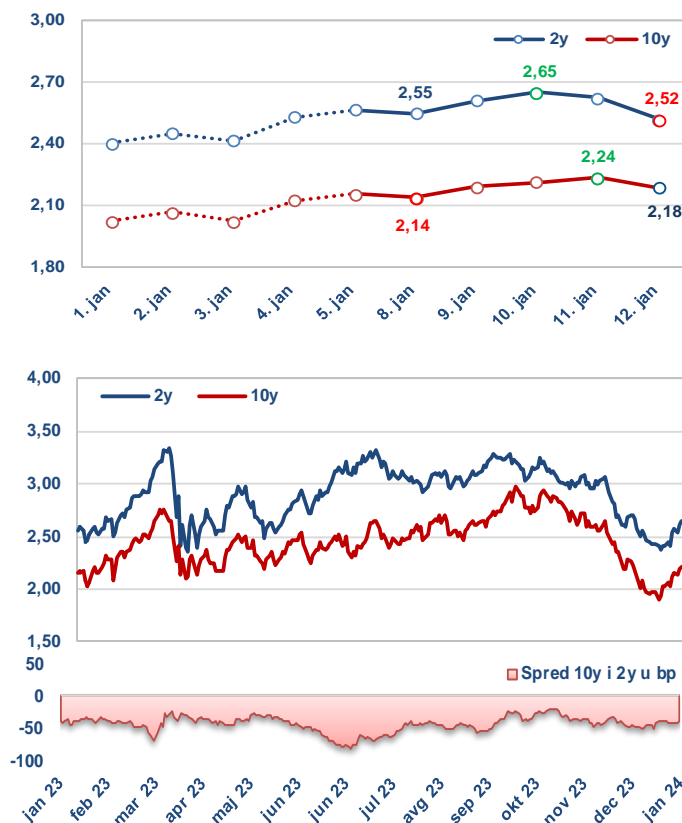


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Nov.	1,1%	0,3%	-3,8%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Nov.	0,3%	-0,7%	-0,3%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Nov.	6,5%	6,4%	6,5%

Izvor: Bloomberg.

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





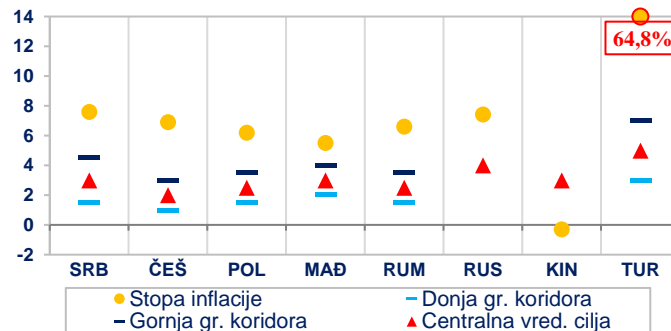
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

### 2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13. 7. 2023.	8. 2. 2024.	6,50
Češka (CNB)	6,75	-0,25	21. 12. 2023.	8. 2. 2024.	6,25
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	7. 2. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	10,75	-0,75	19. 12. 2023.	30. 1. 2024.	8,50
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	13. 2. 2024.	7,00
Turska (CBRT)	42,50	2,50	21. 12. 2023.	25. 1. 2024.	44,50
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	16. 2. 2024.	16,00
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15. 8. 2023.	-	-

Izvor: Bloomberg / \*T1 2024. 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

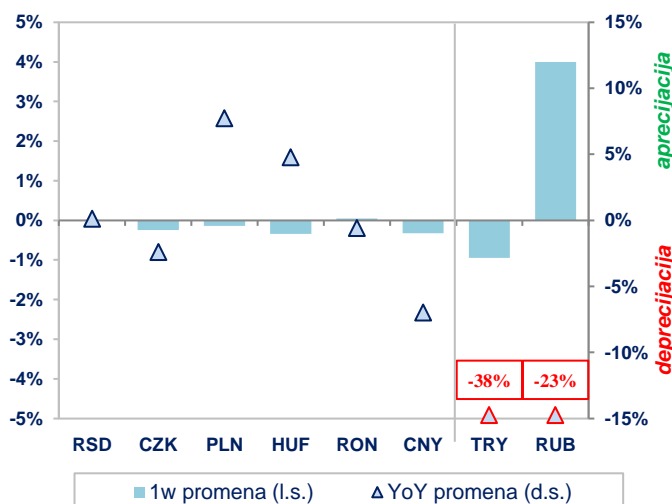
Centralna banka Poljske je 9. januara zadržala referentnu stopu na nivou od 5,75%, što su tržišni učesnici i očekivali. Ovo je treći uzastopni sastanak na kome je referentna kamatna stopa zadržana na nepromenjenom nivou, nakon što je na dva uzastopna sastanka u septembru i oktobru smanjena za ukupno 100 b.p. Guverner Adam Glapinski je u nedavnim izjavama nagovestio da neće biti promena referentne kamatne stope do marta ove godine, kada će se objaviti nove ekonomske projekcije.

Centralna banka Rumunije je 12. januara zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 7,00%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od januara 2023. godine. U saopštenju se navodi da će stopa inflacije na godišnjem nivou u Rumuniji zabeležiti povećanje u januaru, nakon čega će se nastaviti njen postepeni pad.

U toku izveštajnog perioda za posmatrane zemlje objavljeni su i sledeći makroekonomski podaci:

- Stopa inflacije u Češkoj u decembru je iznosila 6,9% YoY (-0,4% MoM) i nalazi se ispod nivoa iz novembra od 7,3% YoY (+0,1% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara (7,3% YoY / 0,0% MoM). Bazna inflacija u Češkoj zabeležila je nivo od 3,6% YoY u decembru;
- Stopa inflacije u Rumuniji u decembru je iznosila 6,6% YoY (0,3% MoM), što je ispod podatka iz novembra od 6,7% YoY (0,0% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara (6,7% YoY). Bazna inflacija u Rumuniji iznosi 8,4% YoY u decembru;
- Stopa inflacije u Mađarskoj u decembru je iznosila 5,5% YoY (-0,3% MoM) i nalazi se značajnije ispod nivoa iz novembra od 7,9% YoY (0,0% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara (5,9% YoY / -0,2% MoM). Bazna inflacija je u decembru zabeležila nivo od 7,6% YoY;
- Stopa inflacije u Rusiji za decembar iznosi 7,4% YoY (0,7% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 7,6% YoY i ispod podatka iz novembra (7,5% YoY / 1,1% MoM). Bazna inflacija je u decembru iznosila 6,8% YoY;
- Stopa inflacije u Kini u decembru je iznosila -0,3% YoY (+0,1% MoM), što je iznad nivoa iz novembra od -0,5% YoY (-0,5% MoM) i blago iznad očekivanja analitičara (-0,4% 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 (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,040	4,0	-82,0
Češka (2032)	3,733	-13,3	-53,2
Poljska (2032)	4,979	-15,9	-90,6
Mađarska (2032)	5,535	-47,6	-182,2
Rumunija (2032)	6,273	-15,7	-119,1
Turska (2032)	25,270	0,0	1573,0
Kina (2032)	2,570	0,7	-32,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,09% i kretala se u rasponu od 2.014,43 do 2.043,97 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata koji je zabeležen poslednjeg dana izveštajnog perioda ključno je uticao pad stopa prinosa na državne obveznice SAD.

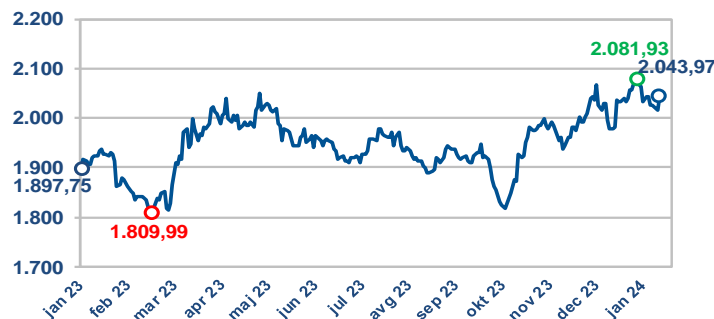
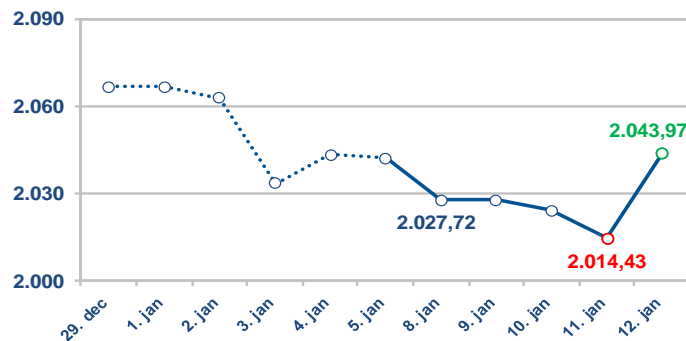
U smeru rasta cene uticali su i sledeći faktori: prognoze Svetske banke o usporavanju globalnog rasta u 2024; tenzije na Bliskom istoku i regionu Crvenog mora uz vazdušne napade SAD i Velike Britanije na militantne jemenske Hute. Pored toga, izborne godine u SAD su prema istorijskim statističkim podacima povoljnije za rast cene zlata, uz nešto viši prosek rasta cene u periodima pobeде demokrata nad republikancima.

#### Cena zlata porasla za 0,09% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.043,97 dolara po unci

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su: dobri ekonomski podaci s tržišta rada i podaci o inflaciji u SAD, koja je u decembru porasla brže od očekivanja, što bi moglo odložiti ublažavanje nivoa kamatnih stopa; **izjave pojedinih članova FED-a da nije potrebno korigovati trenutnu „restriktivnu” monetarnu politiku**, što navodi tržišne učesnike da umanje šansu za smanjenje nivoa referentne kamatne stope FED-a do kraja marta.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 1,47%, koja se kretala u rasponu od 75,76 do 80,50 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

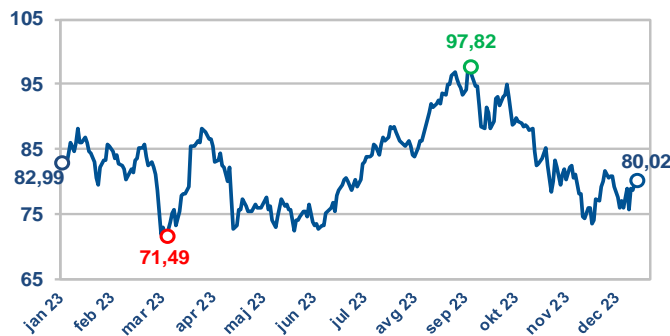
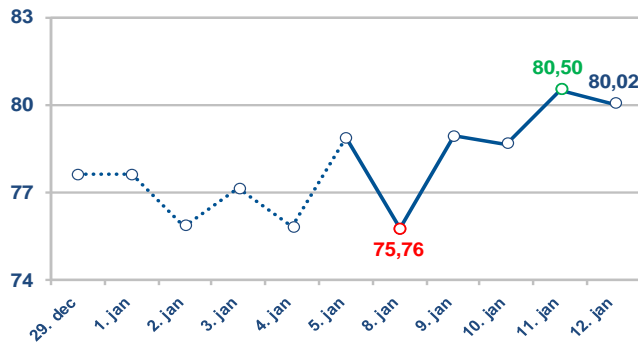
Na rast cene nafte uticali su: smanjenje proizvodnje nafte OPEC-a za oko milion barela dnevno od početka godine; prekid snabdevanja iz Libije zbog zatvaranja najvećeg naftnog polja Šarara; usvajanje rezolucije Saveta bezbednosti UN kojom se osuđuju napadi na brodove i potvrđuje pravo članicama UN da brane svoja plovila od napada; smanjena plovidba Crvenim morem i Sueckim kanalom za skoro 90% u odnosu na januar 2023; pokušaj otmice teretnog broda kod obale Omana; vojne intervencije SAD i Velike Britanije na militantne grupe jemenskih Huta; izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o većem padu zaliha nafte u SAD od očekivanog, kao i smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

#### Cena nafte porasla za 1,47% i na kraju posmatranog perioda iznosila 80,02 dolara po barelu

Na pad cene nafte uticali su: vest da su rafinerije iz Kine smanjile obim narudžbina sirove nafte iz Saudijske Arabije za februar, čije se cene nalaze na najnižem nivou u poslednjih 13 meseci; povećana ponuda nafte iz država koje nisu članice OPEC-a, kao i odluka Indije da ukine plan za dopunu strateških rezervi sirove nafte.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.