



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

15–19. 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 19. 1. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.839,81	1,17%	24,13%
Dow Jones Industrial	SAD	37.863,80	0,72%	14,58%
NASDAQ	SAD	15.310,97	2,26%	41,09%
Dax 30	Nemačka	16.555,13	-0,89%	10,96%
CAC 40	Francuska	7.371,64	-1,25%	6,04%
FTSE 100	Velika Britanija	7.461,93	-2,14%	-3,68%
NIKKEI 225	Japan	35.963,27	1,09%	36,20%
Shanghai Composite	Kina	2.832,28	-1,72%	-12,59%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,73%	22,2	20,6
	10y	2,34%	15,7	27,5
Francuska	2y	3,27%	20,2	63,4
	10y	2,83%	15,3	34,8
Španija	2y	2,91%	20,1	26,3
	10y	3,25%	15,7	25,6
Italija	2y	3,22%	17,2	42,2
	10y	3,88%	14,9	10,9
UK	2y	4,32%	15,9	86,5
	10y	3,93%	13,6	65,4
SAD	2y	4,39%	24,2	26,1
	10y	4,12%	18,3	73,2
Kanada	2y	4,08%	29,6	57,2
	10y	3,49%	27,1	74,4
Japan	2y	0,03%	2,4	3,7
	10y	0,66%	7,0	24,0

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0890	-0,55%	0,68%	USD/EUR	0,9183	0,55%	-0,67%
EUR/GBP	0,8583	-0,15%	-1,83%	USD/GBP	0,7881	0,41%	-2,50%
EUR/CHF	0,9465	1,28%	-4,49%	USD/CHF	0,8691	1,84%	-5,13%
EUR/JPY	161,30	1,63%	15,99%	USD/JPY	148,12	2,18%	15,21%
EUR/CAD	1,4659	-0,12%	0,64%	USD/CAD	1,3461	0,43%	-0,04%

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%	0,0	200,1	5,31%	0,0	100,0	5,19%	-0,1	176,0	1,69%	0,2	75,6
1M	3,85%	-3,9	186,4	5,34%	-0,2	82,4	5,20%	0,4	149,9	1,70%	-0,2	75,2
3M	3,96%	2,6	156,5	5,32%	-0,1	66,2	5,21%	0,8	127,1	1,70%	-0,1	106,2
6M	3,91%	1,2	105,1	5,16%	0,6	36,3	5,16%	3,2	96,9	1,71%	-0,1	139,9
12M	3,66%	1,9	35,5	4,80%	0,9	-0,7	4,87%	8,5	50,9	1,51%	1,5	166,3

* 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.	6. 3. 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 oslabio za 0,55% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0845 do 1,0968 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0860 do 1,0948 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Ponedjeljak je obeležio smanjen obim trgovanja usled praznika u SAD. U toku dana kurs EUR/USD se kretao u relativno uskom rasponu, a evro je privremeno ojačao nakon obraćanja guvernera austrijske centralne banke Holcmana, koji je izjavio da uopšte ne treba očekivati smanjenja kamatnih stopa ECB-a ove godine. Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,0948 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na kraju dana tokom posmatranog perioda.

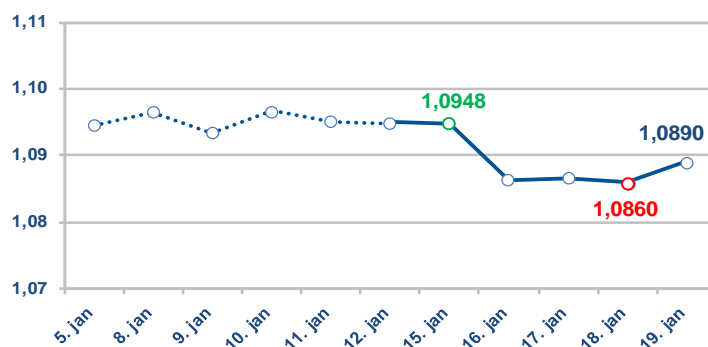
U utorak je evro oslabio nakon objavljivanja ankete ECB-a o inflatornim očekivanjima u zoni evra, gde su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena sa 4,0% na 3,2% i našla su se na najnižem nivou od februara 2022. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine takođe su smanjena, sa 2,5% na 2,2%, a očekivao se blaži pad, na 2,4%. Kasnije u toku dana kurs EUR/USD nastavio je pad nakon obraćanja člana FED-a Volera, koji je izjavio da je neophodno da FED bude pažljiv u procesu smanjenja kamatnih stopa, kao i da nema potrebe za naglim smanjenjem referentne stope kao u nekim od prethodnih ciklusa.

Tokom izveštajnog perioda evro oslabio za 0,55% prema američkom dolaru

U sredu je dolar nastavio da jača, nakon objavljivanja podataka o maloprodaji u SAD, koji su ukazali na snažnu privrednu aktivnost. Maloprodaja je povećana za 0,6% u decembru u odnosu na prethodni mesec, što je najveće povećanje u prethodna tri meseca, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon novembarskog rasta od 0,3%. Kurs je u jednom trenutku iznosio 1,0845 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost dostignutu tokom perioda trgovanja u posmatranom periodu. Ipak, u nastavku dana, nakon objavljivanja izveštaja FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (*Beige Book*), dolar je oslabio. U izveštaju se, između ostalog, navodi da veći deo regiona beleži pad proizvodne aktivnosti, dok pojedini regioni navode da stroži finansijski uslovi predstavljaju glavnu prepreku daljem rastu poslovne aktivnosti.

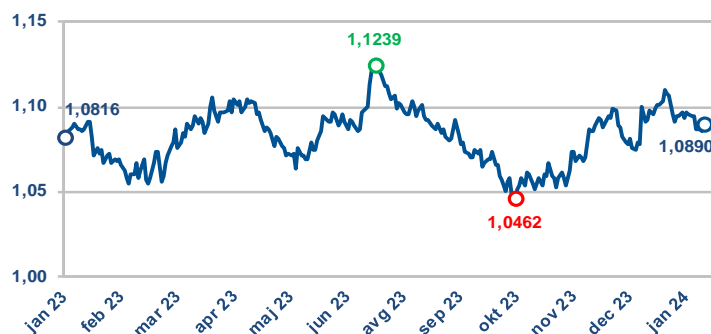
U četvrtak kurs EUR/USD je smanjen nakon obraćanja člana FED-a Bostika, koji je naveo da ne očekuje prvo smanjenje kamatnih stopa FED-a pre trećeg tromesečja ove godine. Tržišna očekivanja o ranijem početku monetarnog popuštanja dodatno su smanjena, nakon objavljivanja podataka o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 13. januara smanjen sa 203 hiljade na 187 hiljada, što je ukazalo na otpornost tržišta rada i dovelo do jačanja dolara. Valutni par EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0860 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na kraju dana u toku posmatrane nedelje.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



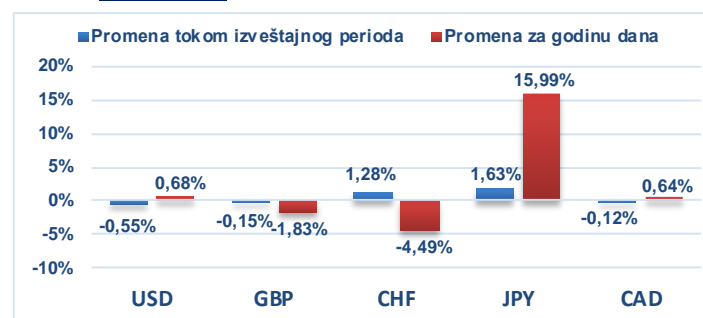
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio usled pozicioniranja tržišnih učesnika, koji su smatrali da je u prethodnim danima dolar previše ojačao, te da bi FED ipak mogao nešto ranije početi sa smanjenjem kamatnih stopa. Objavljeni su i podaci o indeksu poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je povećan za 9,1 poen, sa 69,7 na 78,8, čime je zabeležio najveći mesečni rast od 2005. godine. S druge strane, očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena su na 2,9%, sa 3,1% u decembru, i našla su se na najnižem nivou od kraja 2020. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0890 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž skoro cele krive prinosa, najviše na delu od jedne godine i duže. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 24 b.p., na 4,39%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 18 b.p., na 4,12%.

Na rast prinosa uticali su objavljeni ekonomski podaci, koji su ukazali na snažnu ekonomsku aktivnost i otporno tržište rada. Takođe, članovi FED-a su u svojim obraćanjima istakli da je neophodno da FED vidi jasne dokaze usporavanja inflacije, pre nego što počne da smanjuje kamatne stope.

Maloprodaja u SAD povećana je za 0,6% u decembru u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležila najveće povećanje u prethodna tri meseca, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,3% u novembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je za 0,8%, što predstavlja najveće mesečno povećanje od jula prošle godine, više od očekivanja (0,2%), nakon što je prethodnog meseca zabeležila rast od 0,5%.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 13. januara smanjen je sa 203 hiljade na 187 hiljada, što predstavlja najniži nivo od septembra 2022. godine, dok se očekivalo povećanje na 205 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 6. januara) smanjen je treću nedelju zaredom, sa 1,832 mln na 1,806 mln, dok se očekivao rast na 1,840 mln.

Prinosi državnih obveznica SAD povećani – prinos dvogodišnje obveznice za 24 b.p., na 4,39%, a prinos desetogodišnje obveznice za 18 b.p., na 4,12%

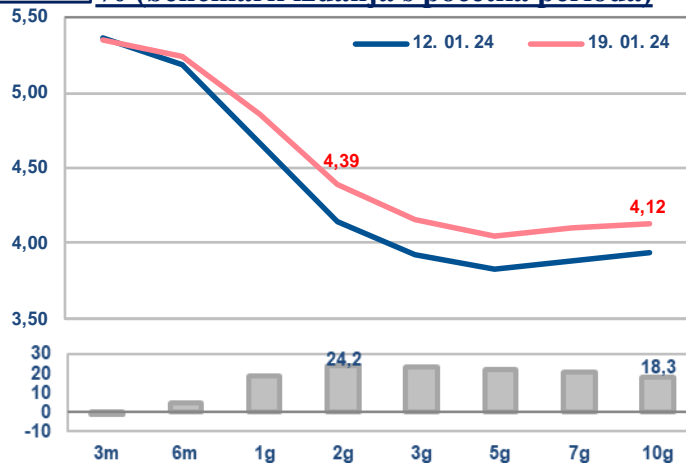
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za januar, povećan je za 9,1 poen, sa 69,7 na 78,8, čime je zabeležio najveći mesečni rast od 2005. godine. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 73,3 na 83,3 i našla se na dvogodišnjem maksimumu. S druge strane, očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena su u decembru sa 3,1% na 2,9% i našla su se na najnižem nivou od kraja 2020. godine. Dugoročna inflatorna očekivanja takođe su smanjena, sa 2,9% na 2,8%, i našla su se na četvoromesečnom minimumu.

Predsednik FED-a iz Atlante Bostik izjavio je da bi želeo da vidi više dokaza o kretanju inflacije ka ciljanom nivou od 2% pre nego što se krene sa ublažavanjem monetarne politike. Takođe je rekao da bi zvaničnici FED-a trebalo da budu oprezni u pogledu smanjivanja kamatnih stopa zbog prisustva neizvesnosti širom sveta. Bostik je naveo da ne očekuje prvo smanjenje kamatnih stopa FED-a sve do trećeg tromesečja ove godine.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka u januaru je smanjen za 29,2 poena, sa -14,5 na -43,7. Na pad ovog pokazatelja najviše je uticalo smanjenje broja novih porudžbina, koje su se našle na najnižem nivou od aprila 2020. godine.

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	24,2
3g	~0
5g	~0
7g	~0
10g	18,3

1.10

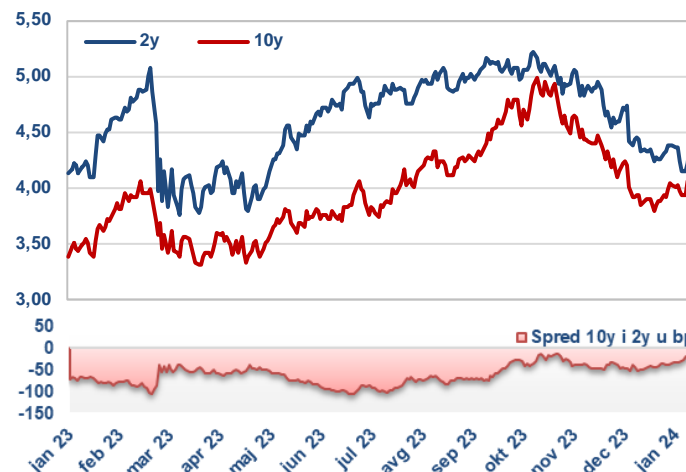
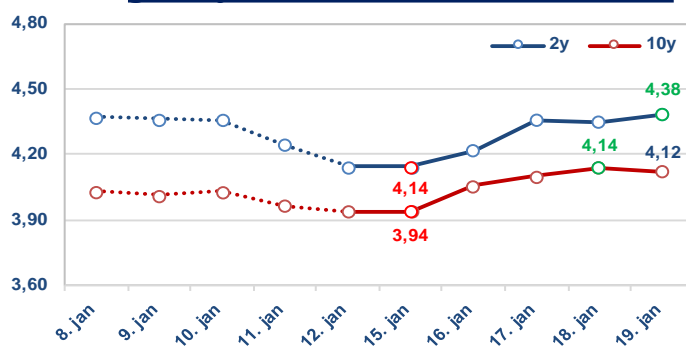
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja M/M	Dec	0,4%	0,6%	0,3%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Jan	70,1	78,8	69,7
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	13. jan	205	187	203

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 krive, osim na najkraćim ročnostima, gde su ostali nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 22 b.p., na 2,73%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 16 b.p., na 2,34%.

Prinosi su rasli usled obraćanja zvaničnika ECB-a, koji su izjavili da će odluke zavisiti od ekonomskih podataka koji budu bili objavljeni i da tržišni učesnici previše rano očekuju početak smanjenja kamatnih stopa.

Predsednica ECB-a Lagard izjavila je da postoji mogućnost da se sa ublažavanjem monetarne politike krene tokom leta ove godine i naglasila je da će odluka zavisiti od ekonomskih podataka koji budu objavljeni. Slično je govorio i Nagel.

Zvaničnici ECB-a (Knot, Lejn i Herodotu) rekli su da su tržišni učesnici previše optimistični u pogledu ranijeg početka ublažavanja monetarne politike.

Guverner austrijske centralne banke Holcman rekao je da ne treba uopšte očekivati smanjenje kamatnih stopa ECB-a ove godine.

Prinos desetogodišnje obveznice povećan je oko 16 b.p., što je najveći nedeljni rast od jula 2023. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 22 b.p.

Prema preliminarnim procenama, stopa rasta BDP-a Nemačke u 2023. godini iznosila je -0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,8% u 2022. godini. Podaci ukazuju na to da je privreda Nemačke opterećena visokim kamatnim stopama i cenama energenata, dok Nemačka, kao poslovna lokacija, postaje sve manje privlačna.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u januaru je povećan sa 12,8 na 15,2, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije smanjen sa -77,1 na -77,3. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan je u januaru sa -62,7 na -59,3, dok je ZEW indeks ekonomskih očekivanja smanjen sa 23,0 na 22,7.

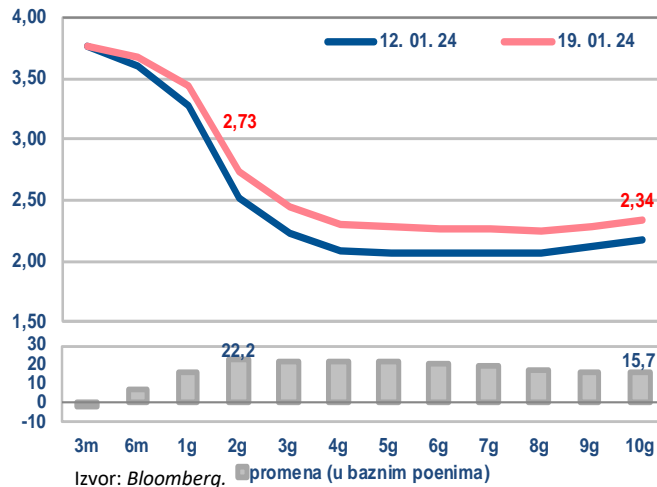
Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su sa 4,0% na 3,2% i nalaze se na najnižem nivou od februara 2022. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine takođe su smanjena, sa 2,5% na 2,2%, dok se očekivao blaži pad na 2,4%.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u vezi sa očekivanjima ekonomista pred naredni sastanak ECB-a, većina ispitanika na januarskom sastanku očekuje zadržavanje stope na depozitne olakšice na nivou od 4,00%. Prvo smanjenje kamatnih stopa ispitanici očekuju na junskom sastanku, za 25 b.p., dok do kraja godine očekuju četiri smanjenja kamatnih stopa, za ukupno 100 b.p. S druge strane, tržišni učesnici do kraja godine očekuju smanjenje kamatnih stopa za više od 125 b.p.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u decembru su smanjene za 1,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon pada od 0,5% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine proizvođačke cene su smanjene za 8,6%, nakon pada od 7,9% s kraja novembra.

1.12

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



1.13

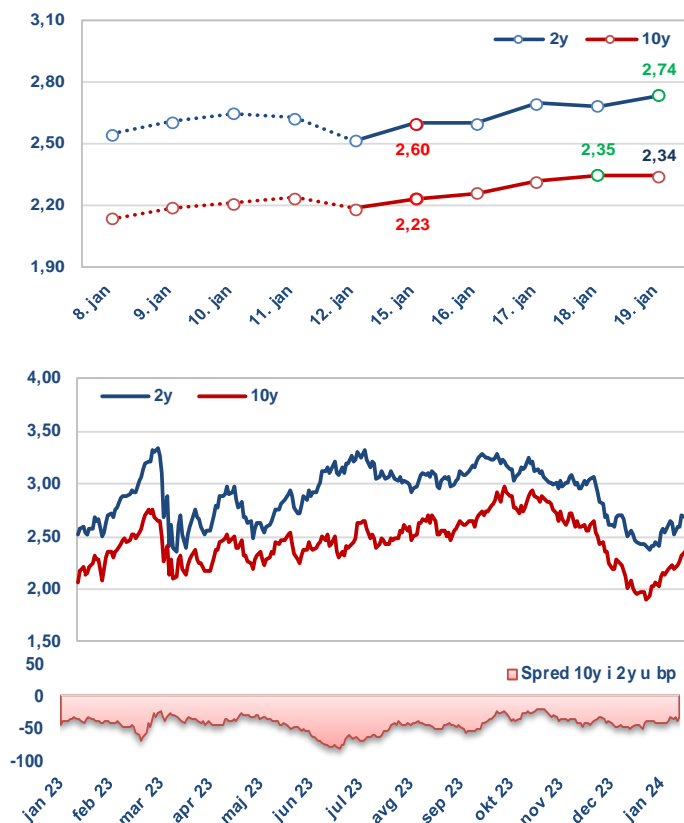
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a Nemačke G/G	2023	-0,3%	-0,3%	1,8%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jan	11,7	15,2	12,8
Stopa rasta proizvođačkih cena u Nemačkoj G/G	Dec	-8,0%	-8,6%	-7,9%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





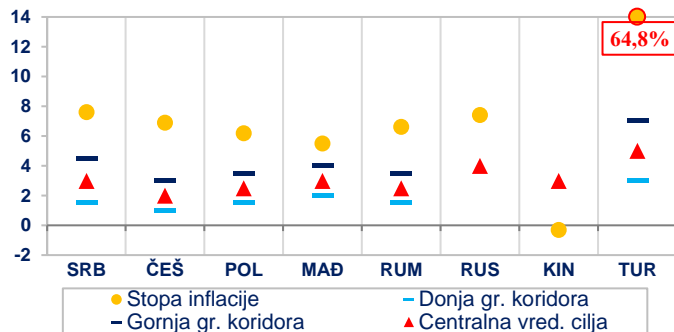
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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 sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Mađarska je 18. januara na međunarodnom finansijskom tržištu realizovala emisiju zelene evroobveznice u evrima, ročnosti 5,5 godina (dospeće u julu 2029) u iznosu od 1,5 mlrd evra. Tražnja je premašila 5,1 mlrd evra. Kuponska stopa iznosi 4,000%, a stopa prinosa na emisiji iznosila je 4,275%. Ovo je drugi izlazak Mađarske na međunarodno finansijsko tržište ove godine, nakon što je 3. januara realizovala emisiju 12-godišnjih evroobveznica u dolarima u iznosu od 2,5 mlrd dolara.

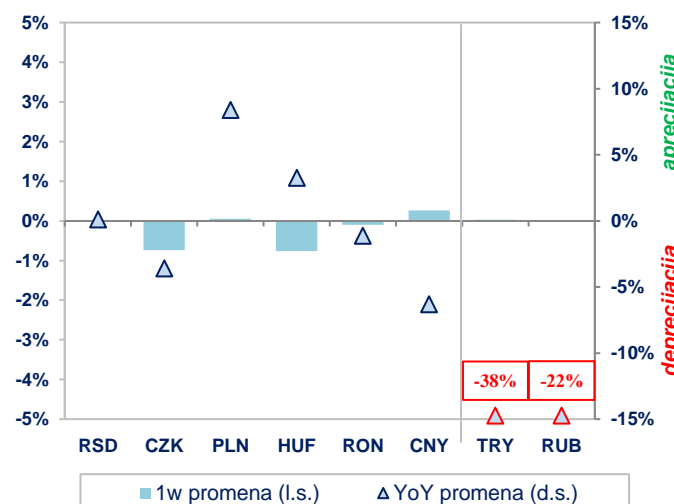
Viceguverner Centralne banke Mađarske Barnabaš Virag je nagovestio da postoji mogućnost ubrzanja tempa ublažavanja monetarne politike smanjenjem referentne kamatne stope od 100 b.p. na narednom sastanku 30. januara (na prethodna tri sastanka referentna stopa smanjena je za po 75 b.p., na nivo od 10,75%). Nakon ove izjave do kraja izveštajnog perioda forinta je oslabila za 0,7% prema evru.

Centralna banka Kine je zadržala stopu Medium-term Lending Facility (MLF) na nepromenjenom nivou od 2,50%, pri čemu su tržišni učesnici većinski očekivali smanjenje ove stope od 10 b.p. Centralna banka Kine je finansijskom tržištu upotrebom ovog instrumenta neto obezbedila dodatnu likvidnost u iznosu od 216 mlrd juana (oko 30,4 mlrd dolara). Stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od avgusta ove godine.

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

- Stopa rasta BDP-a Kine za četvrto tromesečje 2023. godine iznosi 5,2% YoY (u trećem tromesečju 2023: 4,9% YoY), čime je i stopa rasta BDP-a Kine za celu 2023. godinu takođe dostigla nivo od 5,2% YoY, što je blago iznad zvaničnog cilja od oko 5% YoY. Međutim, u četvrtom tromesečju zabeležen je rast od 1,0% QoQ (ispod 1,5% QoQ iz trećeg tromesečja 2023).
- Stopa inflacije u Hrvatskoj za decembar iznosi 4,5% YoY (-0,5% MoM), što je ispod podataka iz novembra od 4,7% YoY (-0,1% MoM).
- Prema konačnim podacima, stopa inflacije u Poljskoj za decembar iznosi 6,2% YoY, što je blago iznad preliminarne procene od 6,1% YoY. Stopa inflacije na mesečnom nivou u skladu je s preliminarnom procenom od 0,1% MoM. Bazna inflacija u Poljskoj u decembru je iznosila 6,9% YoY, što je ispod nivoa iz novembra od 7,3% YoY i u skladu sa očekivanjem analitičara.

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)	6,000	-6,0	-85,0
Češka (2032)	3,809	7,6	-38,1
Poljska (2032)	5,145	16,6	-77,3
Mađarska (2032)	5,754	21,9	-155,9
Rumunija (2032)	6,416	14,3	-109,6
Turska (2032)	25,270	0,0	1660,0
Kina (2032)	2,545	-2,5	-39,0

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 zabeležila pad od 0,73% i kretala se u rasponu od 2.007,10 do 2.055,49 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

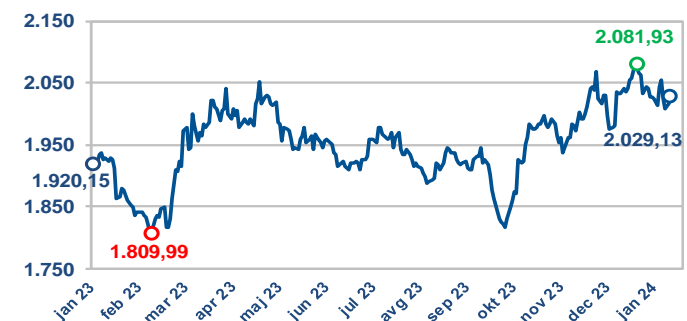
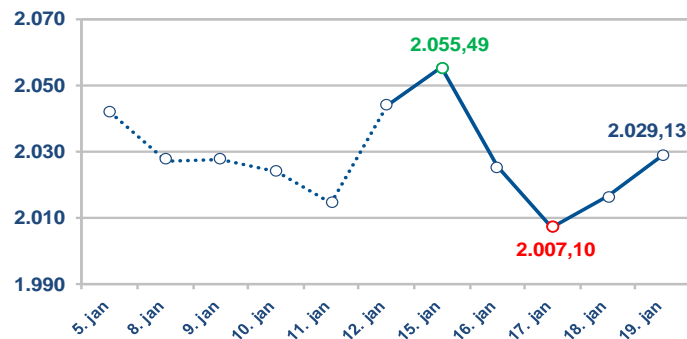
Na pad cene zlata uticali su: dobri ekonomski podaci u SAD i komentari pojedinih predstavnika FED-a koji smanjuju verovatnoću skorog popuštanja monetarne politike, što podstiče tržišne učesnike da koriguju svoja očekivanja oko smanjenja nivoa kamatnih stopa do kraja marta; rast vrednosti dolara, što zlato čini skupljom berzanskom robom za vlasnike drugih valuta; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD na najviše nivoe u tekućoj godini, kao i ublažavanje tržišnih očekivanja smanjenja kamatnih stopa (verovatnoća smanjenja stope u martu smanjena na 46% sa 70% od pre nedelju dana).

Cena zlata smanjena za 0,73% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.029,13 dolara po unci

Na rast cene zlata uticali su: eskalacije sukoba na Bliskom istoku i Crvenom moru, što podržava višu cenu zlata; izjava predstavnika rafinerije PAMP iz Švajcarske da su više cene zlata odgovor na povećane tenzije i uvlačenje Zapada u sukob na Bliskom istoku, kao i zabrinutost predstavnika MMF-a zbog visokog nivoa duga, povećanih fiskalnih deficita i rizika likvidnosti, posebno zbog dospelaca kratkoročnih pozajmica iz ere pandemije i obaveza refinansiranja tog duga.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 1,34%, koja se kretala u rasponu od 79,08 do 81,09 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

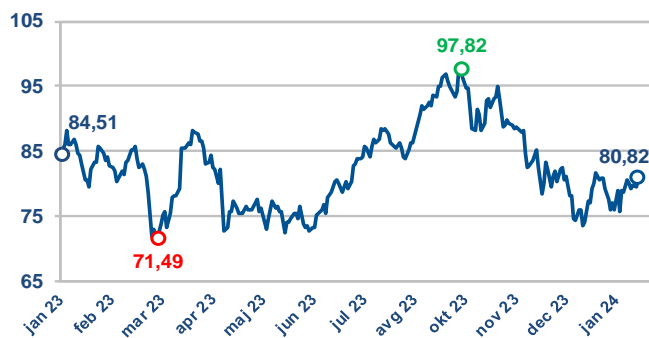
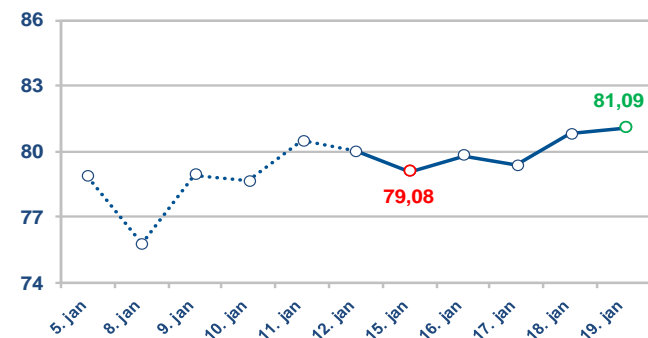
Na rast cene nafte uticali su: ograničena ponuda nafte usled kašnjenja isporuka, jer sve veći broj brodova menja rute da bi izbegli Crveno more zbog nastavka pomorskih i vazдушnih sukoba; prognoze OPEC-a i Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu tražnje za naftom u 2024; očekivanja da će se povećati tražnja za benzinom i mlaznim gorivom u Kini zbog očekivanog rekordnog broja putovanja tokom lunarne Nove godine; pad proizvodnje nafte i prirodnog gasa u SAD zbog oštre zimske oluje, kao i smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte porasla za 1,34% i na kraju posmatranog perioda iznosila 81,09 dolara po barelu

Na ograničenje rasta cene nafte uticali su: zabrinutost oko mogućeg usporavanja globalne tražnje za naftom i očekivanja da će cene goriva i tečnog gasa ostati relativno niske u 2024. zbog visokog nivoa uskladištenih energenata u Evropi i Aziji i blage zime na severnoj hemisferi; slabi podaci o BDP-u Kine; vest da Libija ponovo pokreće izvoz i proizvodnju nafte; jačanje vrednosti dolara i stopa prinosa na državne obveznice SAD, kao i izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o rastu zaliha nafte u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.