



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. februar 2024.

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

Februar 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 23. 2. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.088,80	1,66%	26,83%
Dow Jones Industrial	SAD	39.131,53	1,30%	18,03%
NASDAQ	SAD	15.996,82	1,40%	38,02%
Dax 30	Nemačka	17.419,33	1,76%	12,56%
CAC 40	Francuska	7.966,68	2,56%	8,87%
FTSE 100	Velika Britanija	7.706,28	-0,07%	-2,55%
NIKKEI 225	Japan	39.098,68	1,59%	44,25%
Shanghai Composite	Kina	3.004,88	4,85%	-8,60%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,85%	3,8	-6,3
	10y	2,36%	-3,9	-11,6
Francuska	2y	2,84%	-0,2	-15,3
	10y	2,83%	-5,0	-12,6
Španija	2y	3,02%	0,5	-12,4
	10y	3,25%	-4,9	-19,0
Italija	2y	3,37%	-0,1	-7,8
	10y	3,80%	-8,3	-58,1
UK	2y	4,54%	-7,8	62,3
	10y	4,04%	-7,1	45,0
SAD	2y	4,69%	4,9	-0,5
	10y	4,25%	-3,2	37,2
Kanada	2y	4,17%	-12,2	-2,6
	10y	3,46%	-12,4	12,6
Japan	2y	0,16%	1,7	18,6
	10y	0,71%	-1,6	21,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0825	0,44%	2,27%	USD/EUR	0,9238	-0,43%	-2,21%
EUR/GBP	0,8538	-0,13%	-3,21%	USD/GBP	0,7888	-0,55%	-5,35%
EUR/CHF	0,9532	0,41%	-3,61%	USD/CHF	0,8806	-0,02%	-5,75%
EUR/JPY	162,82	0,56%	14,10%	USD/JPY	150,41	0,12%	11,57%
EUR/CAD	1,4610	0,60%	1,75%	USD/CAD	1,3497	0,16%	-0,49%

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	3,91%	-0,2	150,8	5,31%	1,0	76,0	5,19%	0,0	126,1	1,69%	-0,2	74,9
1M	3,85%	-3,0	144,8	5,32%	0,8	71,9	5,20%	-0,1	126,2	1,69%	0,0	74,8
3M	3,93%	0,0	124,0	5,33%	1,7	45,7	5,21%	-0,1	106,7	1,70%	-0,1	87,1
6M	3,91%	1,9	71,6	5,27%	4,2	16,4	5,18%	0,0	82,3	1,71%	0,0	117,8
12M	3,74%	9,0	9,6	5,07%	9,5	-19,7	5,00%	1,3	47,3	1,59%	1,4	157,6

* 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 T1 (u %)
Evropska centralna banka	4,00*	0,25	14. 9. 2023.	7. 3. 2024.	4,00
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	20. 3. 2024.	5,25–5,50
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	21. 3. 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 izvještajnom periodu evro je ojačao za 0,44% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0762 do 1,0887 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0776 do 1,0825 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, uz nešto niži obim trgovanja, jer su tržišta u SAD bila zatvorena zbog praznika.

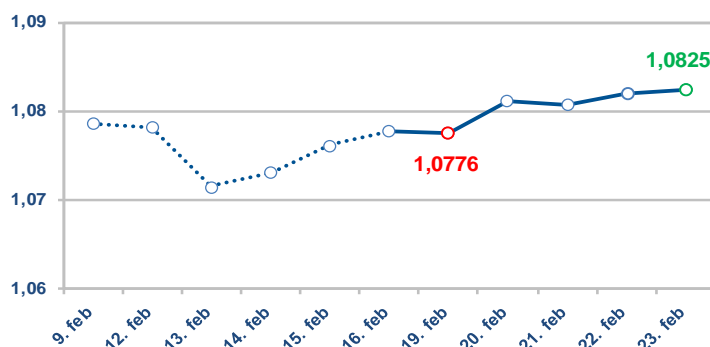
U utorak je objavljen podatak o godišnjem rastu zarada u zoni evra u četvrtom tromesečju 2023. godine, koji je iznosio 4,5% (nakon 4,7% u trećem tromesečju). Međutim, i pored toga evro je jačao zbog pojačane sklonosti prema riziku na tržištu, nakon vesti da je kineska centralna banka snizila primarnu kamatnu stopu na petogodišnje kredite (za 0,25 p.p., na 3,95%) s ciljem da ublaži pritiske na posrnulo tržište nekretnina. Ova vest je uticala na jačanje optimizma kod tržišnih učesnika u pogledu većeg globalnog privrednog rasta u narednom periodu. S druge strane, dolar je oslabio nakon objave podataka da je pokazatelj neproizvodne aktivnosti koju pokriva FED iz Filadelfije u februaru smanjen na -8,8 sa -3,7, koliko je iznosio u januaru, kao i da je vodeći indikator ekonomske aktivnosti u SAD u januaru zabeležio pad od 0,4% (iznad očekivanog pada od 0,3%).

U izvještajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,44%

U sredu se valutni par kretao oko nivoa od 1,0810 američkih dolara za evro, na kom je završio prethodnog dana. Tokom dana objavljen je indikator poverenja potrošača u zoni evra, koji je u februaru, prema preliminarnim podacima, povećan sa -16,1 u januaru na -15,5. Pored toga, objavljen je i zapisnik sa sastanka FED-a, koji je održan 30-31. januara, koji je pokazao da su članovi FED-a izrazili zabrinutost u vezi s preranim početkom ublažavanja monetarne politike. Veći broj članova izjavio je da su kamatne stope na dovoljno restriktivnom nivou i da treba da ostanu na visokom nivou dok podaci ne ukažu na usporavanje inflacije. Takođe, članovi su se složili da je privredni rast u SAD snažan, dok je većina članova optimistična u pogledu kretanja inflacije ka 2%.

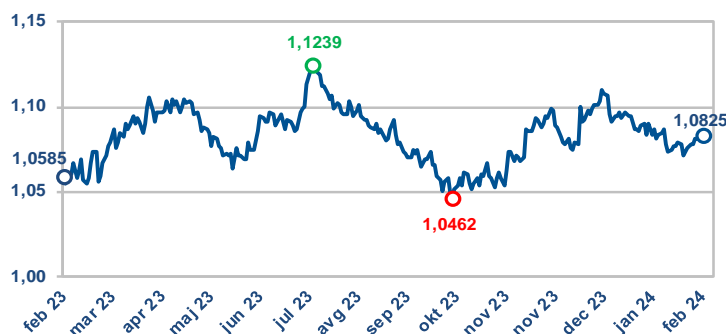
U četvrtak je evro inicijalno ojačao, nakon što su objavljeni podaci o kompozitnom *PMI* indeksu u zoni evra, koji je u februaru povećan sa 47,9 na 48,9. Objavljen je i kompozitni *PMI* u Nemačkoj, koji je u februaru smanjen na 46,1 (sa 47,0), ali ovaj podatak nije značajno uticao na kretanje valutnog para, pa je kurs EUR/USD sredinom dana dostigao najviši nivo tokom perioda trgovanja ove nedelje od 1,0887 američkih dolara za evro. Ipak, u drugoj polovini dana dolar je ojačao i nadoknadio deo gubitaka. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD je tokom nedelje koja se završila 17. februara smanjen na 201 hiljadu (sa 213 hiljada). Kompozitni *PMI* indeks u SAD u februaru smanjen je na 51,4 (sa 52,0), ali se i dalje nalazi u zoni ekspanzije. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou ipak porastao i u četvrtak na kraju dana našao se na nivou od 1,0820 američkih dolara za evro.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izvještajnog perioda



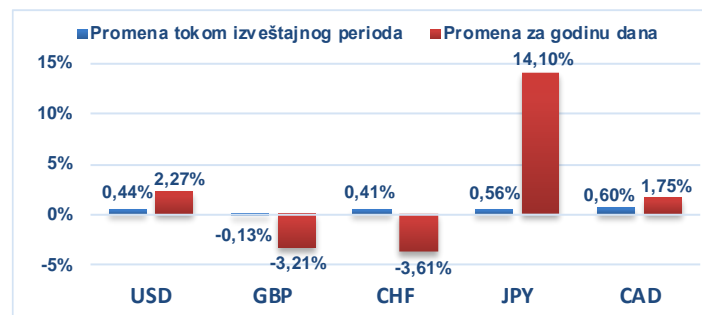
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Evro je blago ojačao u petak, nakon što je objavljen podatak da je *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj u februaru povećan na 85,5 (sa 85,2 prethodnog meseca). Pored toga, objavljena je i anketa potrošača koju sprovodi ECB, koja je pokazala da su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u januaru povećana sa 3,2% u decembru na 3,3%. S druge strane, inflatorna očekivanja za naredne tri godine ostala su na nepromenjenom nivou (2,5%), dok se očekivalo da će se smanjiti na 2,4%.

Kurs EUR/USD izvještajni period završio je na nivou od 1,0825 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu zabeleženu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD na delu krive do pet godina blago su porasli, dok su na delu dužem od pet godina blago opali. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 5 b.p., na 4,69%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 4,25%.

Početak izveštajnog perioda nije bilo značajnije promene prinosa. Prinosi su porasli u sredu, usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred objavljivanje zapisnika sa sastanka FED-a, koji je pokazao da su članovi na sastanku izrazili zabrinutost u vezi s prebrzim smanjenjem kamatnih stopa. Narednog dana usledila su obraćanja nekolicine članova FED-a, koji su ponovo naglasili da FED mora biti potpuno uveren da se inflacija kreće ka cilju, pre nego što se donese odluka o smanjenju kamatnih stopa. Krajem izveštajnog perioda, prinosi su smanjeni pošto su investitori konsolidovali pozicije nakon višednevnog rasta prinosa, smatrajući da bi FED ipak mogao nešto ranije otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa.

Zapisnik sa sastanka FED-a održanog 30–31. januara, pokazao je da su članovi FED-a istakli da je neophodno da kamatne stope budu zadržane na povišenom nivou dovoljno dug vremenski period. Većina članova se složila da su kamatne stope na dovoljno restriktivnom nivou, ali da je potrebno zadržati restriktivni stav dok podaci ne pokažu jasno usporavanje inflacije. Takođe, učesnici su se složili da je privredni rast u SAD snažan, podržan snažnom potrošnjom. S druge strane, zapisnik pokazuje da je većina članova FED-a optimistična u pogledu daljeg pada inflacije. Takođe, smatraju da uspostavljanje ravnoteže na tržištu rada doprinosi smanjenju pritiska na zarade, a da će poboljšanje globalnih lanaca snabdevanja dodatno otkloniti inflatorne pritiske.

Zapisnik sa sastanka FED-a: Neophodno je da kamatne stope budu zadržane na povišenom nivou dovoljno dugo, dok podaci ne pokažu jasno usporavanje inflacije

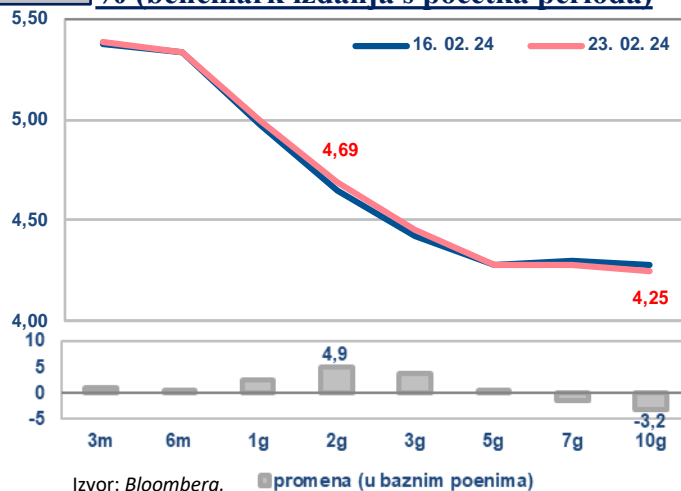
Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za februar, smanjen je sa 52,0 na 51,4, a očekivao se blaži pad, na 51,8. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,5 na 51,3, a očekivalo se da iznosi 52,3. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 49,3 na 52,3, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 50,7 na 51,5.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 17. februara smanjen je sa 213 hiljada na 201 hiljadu, a očekivalo se da se poveća na 216 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,889 mln na 1,862 mln, dok se očekivao pad na 1,884 mln.

Član odbora guvernera FED-a Voler izjavio je da je neophodna dodatna opreznost u vezi sa odlukom o smanjenju kamatnih stopa, ako se imaju u vidu januarski podaci o rastu indeksa potrošačkih cena, kao i otpornost američke privrede. Takođe, zvaničnici FED-a u svojim obraćanjima tokom nedelje istakli su da je potrebno da FED naredne odluke donosi pažljivo, kako ne bi prerano otpočeo s monetarnim popuštanjem. Predsednik FED-a iz Mineapolisa Kaškari rekao je da je još uvek rano proglasiti pobjedu nad inflacijom, kao i da je tržište rada izuzetno snažno.

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
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Feb.	51,8	51,4	52,0
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	17. feb.	216	201	213
Pokazatelj aktivnosti neproizvodnog sektora FED-a iz Filadelfije	Feb.	-	-8,8	-3,7

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica nisu značajnije promjenjeni. Zabeležen je blagi rast prinosa na delu krive oko dve godine i blagi pad prinosa obveznica duže ročnosti. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 4 b.p., na 2,85%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 4 b.p., na 2,36%.

Nakon snažnog rasta na početku meseca, prinosi obveznica su se stabilizovali u očekivanju narednih ekonomskih podataka. Zarade u zoni evra u četvrtom tromesečju 2023. godine usporile su rast u odnosu na prethodno tromesečje, ali je on ostao na visokom nivou, a ključni za odluku ECB-a biće podaci s tržišta rada za prvo tromesečje ove godine, usled čega raste očekivanje tržišnih učesnika da će ECB sačekati sa smanjenjem referentne stope bar do juna ove godine.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za februar, povećan je sa 47,9 na 48,9, čime se našao na najvišem nivou od juna. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, povećana je sa 48,4 na 50, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 46,6 na 46,1, čime se našao na najvišem nivou od aprila prošle godine. **Kompozitni PMI indeks za Nemačku** smanjen je sa 47,0 na 46,1, dok se očekivao rast na 47,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 47,7 na 48,2, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 45,5 na 42,3.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u februaru blago je povećan, sa 85,2 na 85,5, u skladu sa očekivanjima. Komponenta procene trenutne situacije zadržana je na 86,9, koliko je iznosila u prethodnom mesecu, a očekivalo se 86,8. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 83,5 na 84,1.

Godišnji rast zarada u zoni evra u četvrtom tromesečju 2023. godine iznosio je 4,5%

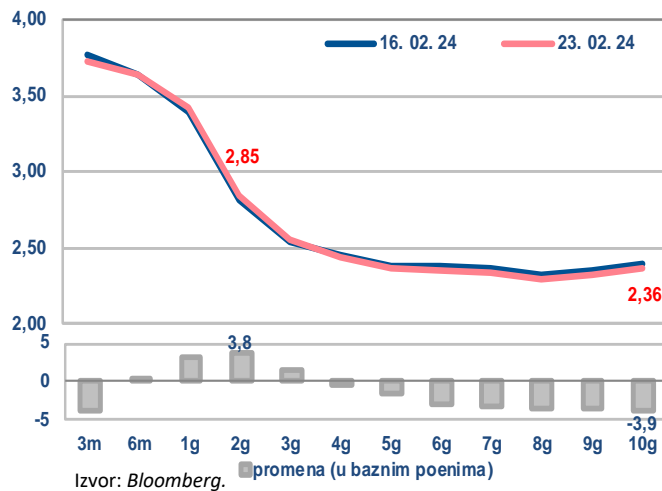
Godišnji rast zarada u zoni evra u četvrtom tromesečju 2023. godine iznosio je 4,5%, nakon 4,7%, koliko je iznosio na kraju trećeg tromesečja. U 2023. godini rast zarada je iznosio 4,5% u odnosu na prethodnu godinu, nakon 2,9% u 2022. i 1,4% u 2021. godini. Ovaj pokazatelj je od posebnog značaja za dalji tok inflatornih kretanja, jer pritisci na zarade u uslovima niske produktivnosti mogu dovesti do toga da kompanije dodatno povećaju cene finalnih proizvoda i usluga i na taj način troškove preliju na potrošače. Ovo može izazvati inflatornu spiralu i odložiti povratak inflacije na ciljane 2%.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, **medijalna očekivanja inflacije** za narednu godinu dana u januaru su povećana sa 3,2% na 3,3%. S druge strane, inflatorna očekivanja za naredne tri godine ostala su na nepromenjenom nivou (2,5%), dok se očekivalo smanjenje na 2,4%.

Zapisnik sa sastanka ECB-a održanog 24–25. januara pokazao je da su članovi ECB-a iskazali zabrinutost oko preranog početka ublažavanja monetarne politike. Članovi ECB-a istakli su da se inflacija kreće ka ciljanoj nivou od 2% i da će dalje odluke zavisiti od podataka koji budu objavljeni. Naznačili su da se kamatne stope nalaze na dovoljno restriktivnom nivou i da na tom nivou treba da ostanu duži vremenski period.

1.12

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



1.13

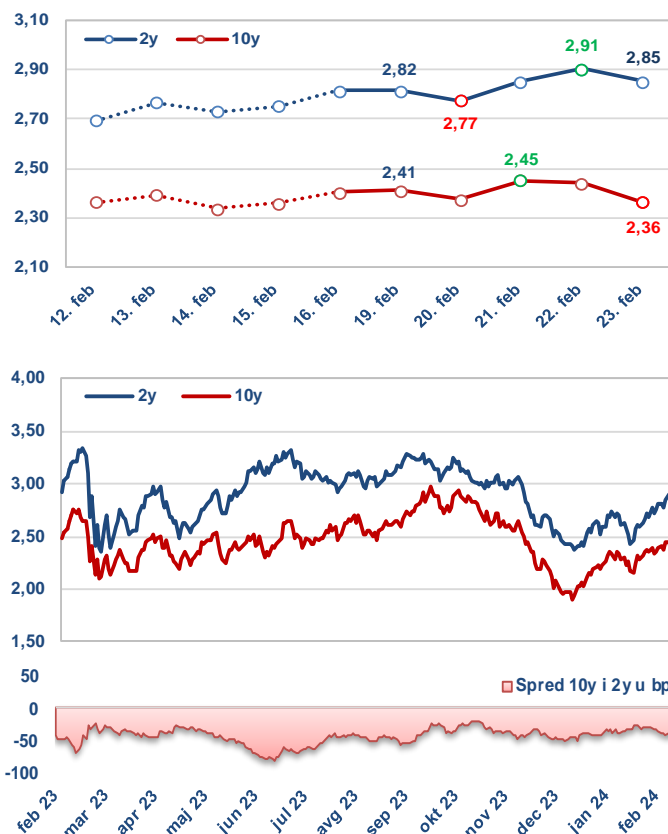
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana, za zonu evra	Jan.	-	3,3%	3,2%
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Feb.	85,5	85,5	85,2
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Feb.	48,4	48,9	47,9

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





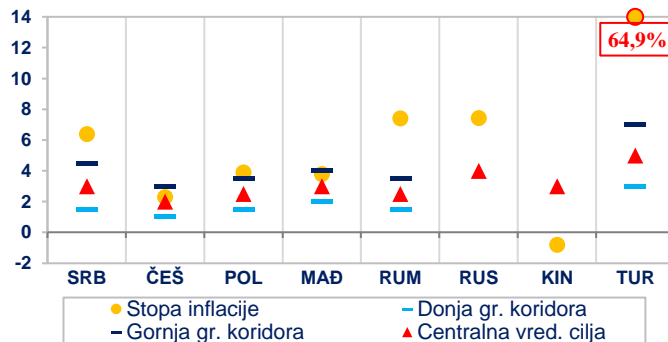
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	7. 3. 2024.	6,50
Češka (CNB)	6,25	-0,50	8. 2. 2024.	20. 3. 2024.	5,75
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	6. 3. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	9,00	-1,00	27. 2. 2024.	26. 3. 2024.	8,50
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	5. 4. 2024.	7,00
Turska (CBRT)	45,00	2,50	25. 1. 2024.	21. 3. 2024.	45,00
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	22. 3. 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. / **Promena je nastala nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćena narednim nedeljnim izveštajem.

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

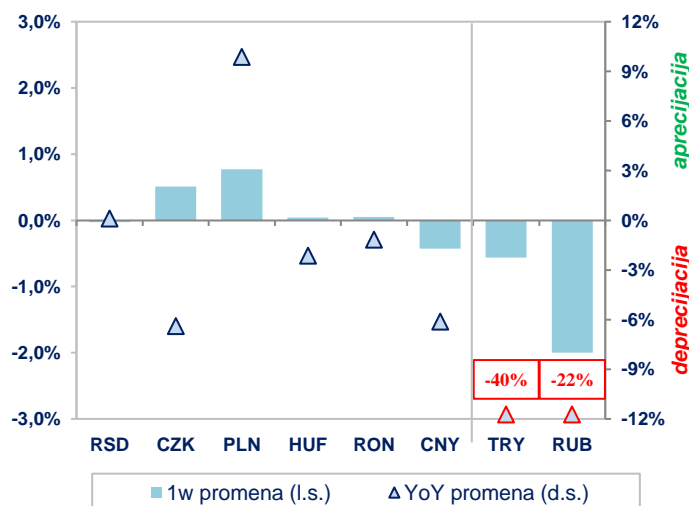
Dešavanja na lokalnim tržištima

Agencija *Fitch Ratings* je 23. februara zadržala kreditni rejting Češke na nivou od AA-, pri čemu je poboljšala izgleda za promenu kreditnog rejtinga (*outlook*) s negativnih na stabilne. Agencija je istakla da je oporavak Češke nakon pandemije i energetske krize uspešan i da nema trajnih efekata na makroekonomske izgleda, uprkos slabijem privrednom rastu u kratkom roku. Ističe se da je smanjena neizvesnost usled mera monetarne i fiskalne politike fokusiranih na stabilnost. Agencija navodi da je kredibilna monetarna politika podržala znatno smanjenje stope inflacije u Češkoj i očekuju da će stopa inflacije ostati unutar granica ciljanog koridora (2,0% YoY ± 1,0 p.p.) do kraja 2024. i tokom 2025. godine. Takođe, agencija dodaje da su mere fiskalne konsolidacije stabilizovale udeo javnog duga u BDP-u Češke na nivou koji je ispod medijane udela javnog duga u BDP-u zemalja s kreditnim rejtingom AA.

Centralna banka Turske je na sastanku održanom 22. februara zadržala referentnu stopu na nivou od 45,00%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je prvo zadržavanje referentne stope od maja 2023. godine (u međuvremenu je referentna stopa povećana za 36,5 p.p.). U saopštenju se navodi da će stav monetarne politike biti dodatno pooštren ako se značajnije pogoršaju inflacioni izgledi. Ponovljena je zabrinutost povodom naglog rasta zarada prošlog meseca, pri čemu je istaknuto da će Banka zadržati kamatne stope na visokom nivou u dužem vremenskom periodu. Navodi se i da će odlučan stav po pitanju pooštavanja monetarne politike nastaviti da doprinosi realnoj aprecijaciji turske lire, koju smatraju ključnim elementom procesa smanjenja stope inflacije.

U Kini je stopa 1-year Loan Prime Rate (LPR) ostala nepromenjena na nivou od 3,45%, dok je stopa 5Y LPR smanjena za 25 b.p., na nivo od 3,95%. Ovo predstavlja najveće smanjenje stope 5Y LPR do sada (od uvođenja ovih stopa 2019. godine) i prvu promenu stope 5Y LPR od avgusta 2023. godine, (kada je smanjena za 10 b.p.). Analitičari su očekivali smanjenje stope 5Y LPR manjeg obima (za 15 b.p.). Odluka dolazi nakon što je centralna banka Kine prethodne nedelje zadržala stopu 1Y Medium-term Lending Facility (MLF) na nepromenjenom nivou od 2,50%. Analitičari ističu da je odluka doneta kako bi se pružila podrška tržištu nekretnina u Kini i podstakao ekonomski oporavak.

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	6,030	3,0	-87,0
Češka	3,607	2,2	-116,8
Poljska	5,227	-12,9	-130,5
Mađarska	6,011	-15,0	-256,0
Rumunija	6,456	-7,9	-127,1
Turska	25,280	33,0	1725,0
Kina	2,430	-6,0	-48,0

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

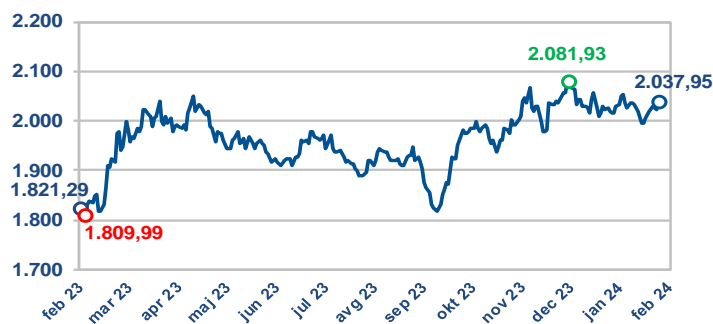
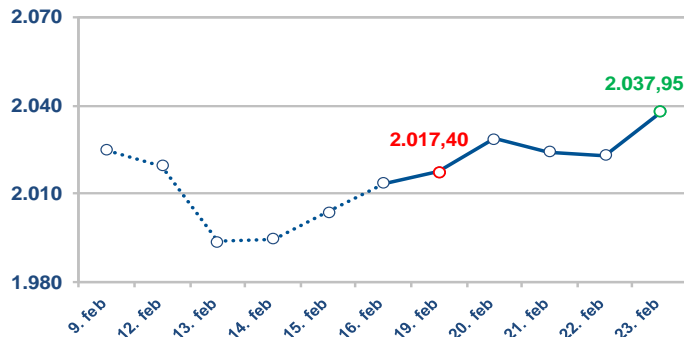
Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 1,22% i kretala se u rasponu od 2.017,40 do 2.037,95 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: pojačane tenzije na Bliskom istoku zbog eskalacije ratnog sukoba Hezbolaha i Izraela; napadi Huta na brodove u Crvenom moru i moreuzu Bab el Mandeb; podaci o izvozu zlata iz Švajcarske ka Kini i Hongkongu, koji je povećan za 92% u odnosu na decembar, na nivo od 207 tona (isporuke ka Indiji porasle su za 73%); pad vrednosti dolara, kao i povećana tražnja za fjučersima na zlato.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Cena zlata porasla za 1,22% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.037,95 dolara po unci

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: izjave zvaničnika FED-a da još nekoliko meseci žele da vide ekonomske podatke pre odluke o popuštanju monetarne politike; objava zapisnika s poslednjeg sastanka FED-a koji ukazuje na to da njegovi zvaničnici ne žure sa smanjenjem nivoa kamatne stope, kao i da tržišta svopova vide malu šansu da FED snizi nivo kamatnih stopa pre juna.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,96%, koja se kretala u rasponu od 83,55 do 86,41 dolar po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

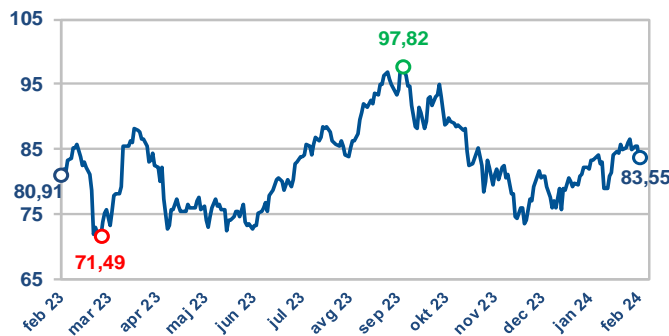
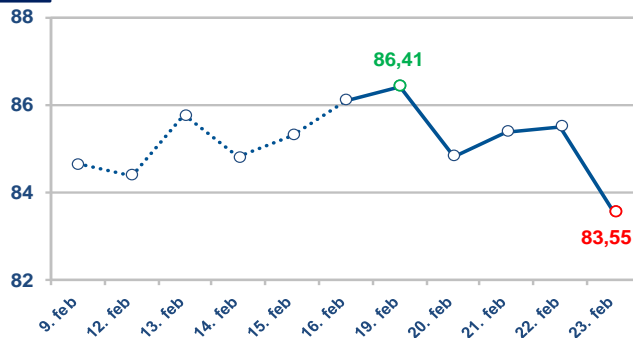
Na pad cene nafte uticali su: strah u vezi s tržišnim suficitom nakon prognoza Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o smanjenju tražnje za naftom u 2024; vest da kineske rafinerije planiraju izvoz 4 miliona tona naftnih proizvoda u martu; spremnost Kanade da pola miliona barela nove dnevne proizvodnje usmeri na globalno tržište; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha nafte, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte smanjena za 2,96% i na kraju posmatranog perioda iznosila 83,55 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: pooštavanje ratnog sukoba između Hezbolaha i Izraela; rizici oko transporta zbog napada militantnih Huta na brodove u Crvenom moru; pad izvoza goriva iz Indije ka Evropi za više od 90% do polovine februara u poređenju s januarskim prosekom; oporavak potražnje za naftom u Kini; vest da su SAD uvele sankcije za ruski naftni gigant *Sovcomflot*, kao i za 14 tankera nafte za koje je identifikovano da su povezani s tom kompanijom.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.