



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**4 – 8. mart 2024.**

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

Mart, 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 08.03.2024	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.123,69	-0,26%	30,76%
Dow Jones Industrial	SAD	38.722,69	-0,93%	20,05%
NASDAQ	SAD	16.085,11	-1,17%	41,86%
Dax 30	Nemačka	17.814,51	0,45%	13,95%
CAC 40	Francuska	8.028,01	1,18%	9,73%
FTSE 100	Velika Britanija	7.659,74	-0,30%	-2,79%
NIKKEI 225	Japan	39.688,94	-0,56%	38,66%
Shanghai Composite	Kina	3.046,02	0,63%	-7,02%

Izvor: Bloomberg

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,76%	-13,0	-52,1
	10y	2,27%	-14,6	-37,7
Francuska	2y	2,73%	-15,3	-62,2
	10y	2,72%	-18,3	-41,9
Španija	2y	2,91%	-16,7	-51,1
	10y	3,08%	-22,9	-56,3
Italija	2y	3,30%	-16,2	-35,6
	10y	3,58%	-30,4	-80,6
UK	2y	4,25%	-3,7	44,0
	10y	3,98%	-13,8	18,0
SAD	2y	4,48%	-5,6	-39,4
	10y	4,08%	-10,6	17,3
Kanada	2y	4,04%	-5,5	-10,8
	10y	3,33%	-9,7	17,3
Japan	2y	0,19%	0,8	21,4
	10y	0,73%	1,9	23,0

Izvor: Bloomberg

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0939	0,93%	3,42%	USD/EUR	0,9141	-0,93%	-3,31%
EUR/GBP	0,8514	-0,58%	-4,01%	USD/GBP	0,7783	-1,49%	-7,19%
EUR/CHF	0,9591	0,11%	-3,16%	USD/CHF	0,8768	-0,81%	-6,36%
EUR/JPY	160,84	-1,16%	11,62%	USD/JPY	147,03	-2,08%	7,93%
EUR/CAD	1,4749	0,41%	1,08%	USD/CAD	1,3482	-0,53%	-2,26%

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%	0,3	150,6	5,31%	0,0	76,0	5,19%	-0,1	126,1	1,70%	0,7	75,5
1M	3,88%	6,1	130,5	5,32%	-0,4	47,2	5,20%	0,0	111,6	1,70%	0,2	75,5
3M	3,94%	0,2	99,2	5,32%	-1,0	21,4	5,21%	0,0	97,0	1,70%	0,0	79,2
6M	3,90%	-1,0	44,1	5,23%	-3,7	-15,9	5,17%	0,1	69,3	1,71%	0,0	108,1
12M	3,75%	0,1	-23,3	4,99%	-7,0	-59,3	5,01%	1,1	27,7	1,61%	1,5	154,1

\* 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 Q2 (u %)
Evropska centralna banka	4,00*	0,25	14.09.23	11.04.24	3,75
Federalne rezerve SAD	5,25-5,50	0,25	26.07.23	20.03.24	5,00-5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	03.08.23	21.03.24	5,25
Banka Kanade	5,00	0,25	12.07.23	10.04.24	4,75
Švajcarska nacionalna banka	1,75	0,25	22.06.23	21.03.24	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 0,93% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0838 do 1,0981 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0858 do 1,0939 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U prvoj polovini nedelje, kurs EUR/USD se kretao u relativno uskom rasponu oko 1,0850 američkih dolara za evro, bez većih oscilacija. U ponedjeljak je objavljen Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra za mart koji je iznosio -10,5, nakon -12,9 u februaru, čime se našao na najvišem nivou od aprila 2023. godine. U utorak je u prvoj polovini dana objavljen podatak o proizvođačkim cenama iz zone evra koje su u januaru na mesečnom nivou zabeležile pad od 0,9%, dok su u odnosu na isti mesec prošle godine niže za 8,9%. U drugoj polovini dana objavljen je ISM indeks uslužnog sektora SAD koji je u februaru smanjen sa 53,4 na 52,6.

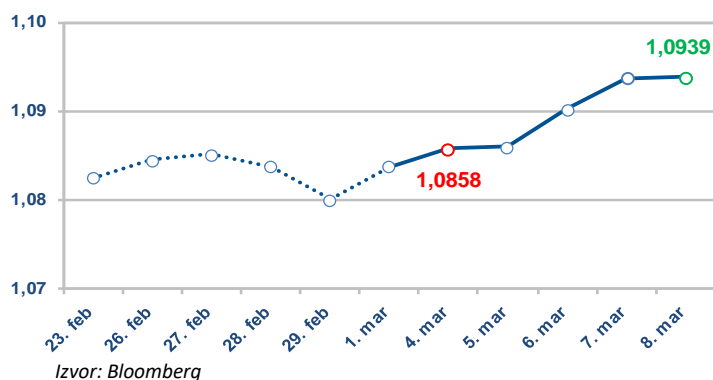
### U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,93%

U drugoj polovini nedelje evro je uglavnom jačao u odnosu na dolar.

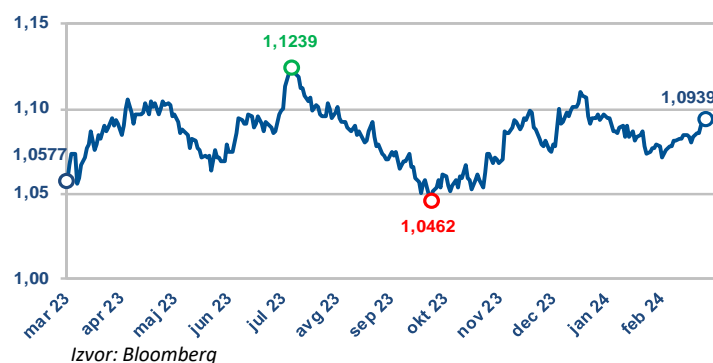
U sredu, prilikom otvaranja evropske sesije trgovanja, evro je ojačao, nakon što je objavljen podatak o izvozu u Nemačkoj, koji je u januaru porastao za 6,3%, nakon pada od 4,5% u decembru. Tokom dana objavljeni su podaci vezani za tržište rada u SAD, međutim oni nisu imali znatnijeg uticaja na kretanje valutnog para. Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD u februaru je povećan za 140 hiljada, nakon što je u januaru povećan za 111 hiljada. Broj slobodnih radnih mesta u SAD u januaru je smanjen na 8,863 mln sa 8,889 mln. Dolar je oslabio u odnosu na evro nakon što je predsednik FED-a, Pael, u polugodišnjem obraćanju pred američkim Kongresom izjavio da su kamatne stope verovatno na vrhuncu trenutnog ciklusa povećanja, dodavši da će najverovatnije biti potrebno da se krene sa relaksacijom monetarne politike u nekom trenutku tokom ove godine, ako se privreda SAD bude kretala u smeru u kom zvaničnici FED-a predviđaju.

U četvrtak je održan sastanak ECB-a na kome je referentna kamatna stopa zadržana na 4,50%. Na konferenciji nakon sastanka, predsednik ECB, Lagard je izjavila da privredna aktivnost ostaje slaba, iako se očekuje postepeni oporavak tokom ove godine. Dodala je da su, iako inflacija usporava, domaći inflatorni pritisci i dalje visoki usled snažnog rasta zarada. Lagard je naglasila da ECB još uvek nije uverena po pitanju daljeg kretanja inflacije ka ciljanom nivou. Pored toga, objavljene su i projekcije za 2024.g, 2025.g, i 2026.g, prema kojima su očekivanja za inflaciju evrozona smanjena za 2024.g i 2025.g, dok su očekivanja za rast BDP-a evrozona smanjena za 2024.g i povećana za 2026.g. **Nakon konferencije evro je blago oslabio.** U drugoj polovini dana, dolar je osetnije oslabio u odnosu na evro, nakon što je predsednik FED-a, Pael, prilikom drugog dana obraćanja pred američkim Kongresom, izjavio da američka centralna banka "nije daleko" od toga da stekne dovoljno uverenja da se inflacija kreće ka ciljanom nivou, kako bi započela sa smanjenjem kamatnih stopa.

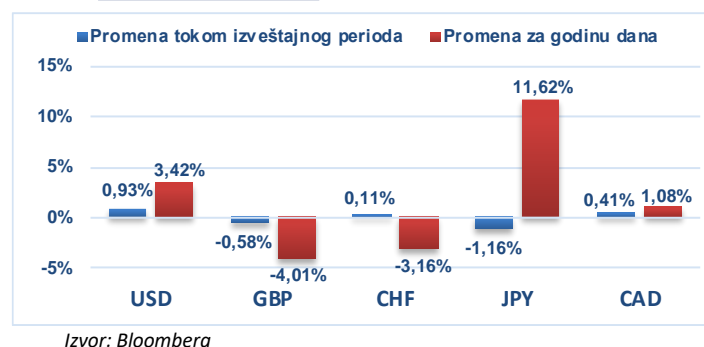
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



### 1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak je objavljen podatak da je broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u februaru povećan za 275 hiljada u odnosu na prethodni mesec (očekivao 200 hiljada), nakon rasta od 229 hiljada u januaru (revidirano sa 353 hiljade). Nakon objave, dolar je inicijalno oslabio u odnosu na evro, ali se do kraja dana ipak delimično oporavio i nadoknadio deo gubitaka.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0939 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda smanjeni duž cele krive, posebno na delu od 2g i duže. Prinos 2g. obveznice smanjen je za oko 6 b.p. na 4,48%, dok je prinos 10g. obveznice smanjen za oko 11 b.p. na 4,08%.

Prinosi su tokom izveštajnog perioda smanjeni, najvećim delom usled objavljivanja ekonomskih podataka koji su ukazali na usporavanje tržišta rada, uz značajne revizije podataka za prethodni mesec. Takođe, predsednik FED-a, Paul, u svom polugodišnjem obraćanju američkom Kongresu, izjavio je da je FED blizu nivoa uverenja potrebnog za otpočinjanje smanjenja kamatnih stopa. Sveukupno, tržišni učesnici povećavaju izloženost dužim ročnostima, kao i rizičnijoj aktivi, očekujući popuštanje finansijskih uslova.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u februaru je povećan za 275 hiljada u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (200 hiljada) i više u odnosu na podatak iz januara koji je iznosio 229 hiljada (revidirano sa 353 hiljade). Podaci za decembar i januar revidirani su naniže za ukupno 167 hiljada. Rast zarada je iznosio 0,1% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,5% u januaru (revidirano sa 0,6%), dok se očekivao rast od 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast je iznosio 4,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 4,4% sa kraja prethodnog meseca (revidirano sa 4,5%). Stopa nezaposlenosti je povećana na 3,9%, dok je očekivano da ostane zadržana na 3,7%.

Predsednik FED-a, Paul je tokom nedelje u svedočenju na Kapitol Hilu odgovarao na pitanja američkih kongresmena u vezi sa sprovođenjem monetarne politike. Paul je ponovio da FED mora biti potpuno uveren da se inflacija kreće ka nivou cilja, pre nego što otpočne sa smanjenjem kamatnih stopa, ali je naglasio da FED nije daleko od potrebnog nivoa uverenja. Takođe, Paul je rekao da će u određenom trenutku ove godine biti potrebno smanjiti kamatne stope, ukoliko se ekonomski pokazatelji budu kretali u planiranom smeru.

### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u februaru povećan za 275 hiljada, podaci za prethodna dva meseca revidirani naniže

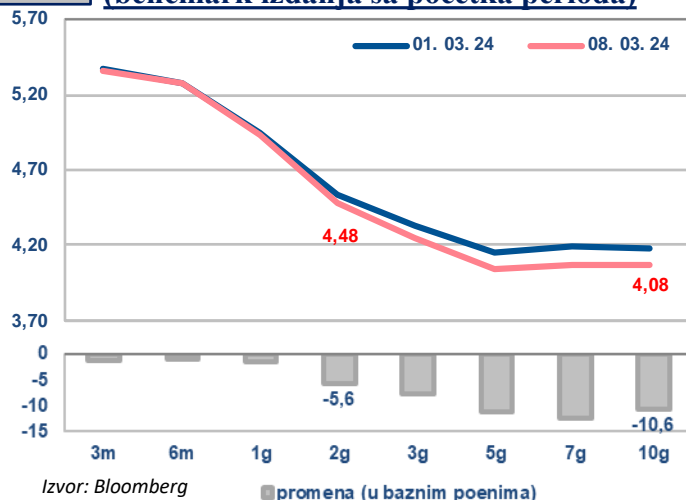
Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD u februaru je povećan za 140 hiljada, ispod očekivanja (150 hiljada), nakon što je u januaru povećan za 111 hiljada. Zaposlenima koji nisu menjali posao se zarada u proseku u februaru (u odnosu na isti mesec prošle godine) povećala za 5,1%, dok se zaposlenima koji su promenili posao zarada povećala za 7,6%.

U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (*Beige Book*) navodi se da je potrošnja stanovništva, pre svega u oblasti maloprodaje, smanjena u prethodnom periodu. Tržište rada je sada u boljoj ravnoteži, pri čemu su skoro svi okruzi istakli određeno poboljšanje u dostupnosti radne snage i zadržavanju zaposlenih. Pritisci na cene su se nastavili, ali je u nekoliko okruga prijavljeno usporavanje inflacije.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u februaru je smanjen sa 53,4, na 52,6, dok se očekivao blaži pad na 53,0. Komponenta zaposlenosti, smanjena je sa 50,5 na 48,0, i našla se u zoni kontrakcije, iako je očekivan rast na 51,4. Takođe, cenovna komponenta je smanjena, sa 64,0 na 58,6, dok je očekivan blaži pad na 62,0.

1.9

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



1.10

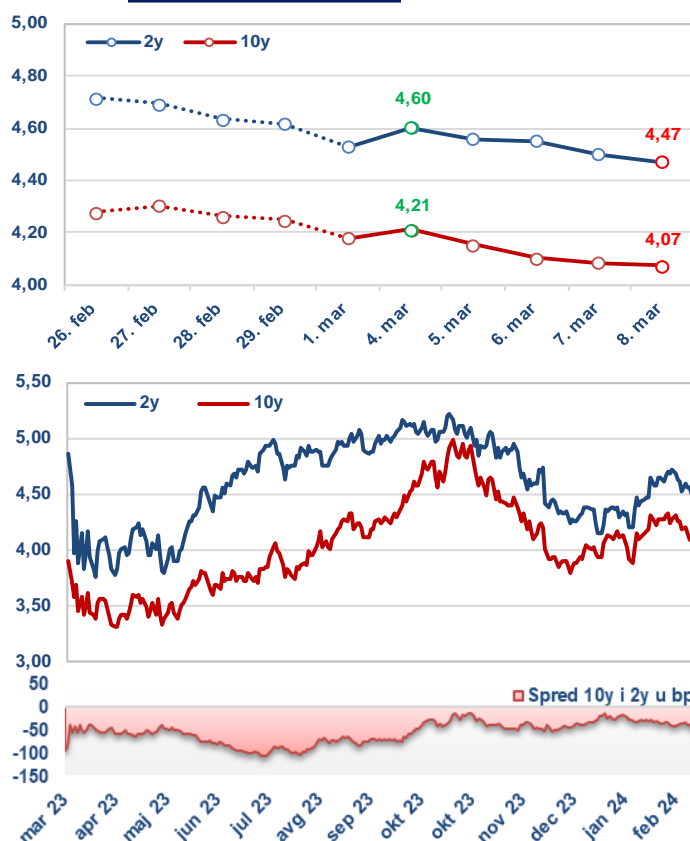
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama, M/M	Feb	200	275	229
Broj novih radnih mesta u privatnom sektoru, u hiljadama, M/M	Feb	150	140	111
ISM indeks uslužnog sektora	Feb	53,0	52,6	53,4

Izvor: Bloomberg

1.11

### Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su smanjeni duž cele krive, uz veći pad prinosa obveznica duže ročnosti. Prinos nemačke 2g. obveznice smanjen je za 13 b.p, na 2,76%, dok je prinos 10g. obveznice smanjen za oko 15 b.p, na 2,27%.

Pad prinosa tokom perioda najvećim delom bio je posledica održanog sastanka ECB na kome su projekcije revidirane naniže, kao i usled objavljivanja podataka o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD koji su za januar znatno revidirani naniže, dok je izveštaj pokazao rast stope nezaposlenosti, usporavanje rasta zarada i hlađenje tržišta rada.

Na sastanku ECB, koji je održan 7. marta, doneta je odluka o zadržavanju kamatne stope na depozitne olakšice, kamatne stope na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatne stope na kreditne olakšice na 4,00%, 4,50% i 4,75% respektivno. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa APP ne reinvestiraju se od jula 2023. godine. Reinvestiranje HoV u okviru programa PEPP vršiče se do kraja juna 2024.g, nakon čega će se reinvestiranje smanjiti u proseku za 7,5 mlrd evra mesečno do kraja 2024. godine kada se planira završetak reinvestiranja.

**Predsednica ECB, Lagard**, na konferenciji nakon sastanka, navela je da privredna aktivnost ostaje slaba, iako se očekuje postepeni oporavak ove godine. Lagard je izjavila da iako inflacija usporava, domaći inflatorni pritisci su i dalje povećani usled snažnog rasta zarada. **Na sastanku su objavljene i ažurirane projekcije za evrozonu:** očekivanja za inflaciju iznose 2,3%, 2,0% i 1,9% za ovu i naredne dve godine (prethodna projekcija je iznosila 2,7%, 2,1% i 1,9%, respektivno); očekivanja bazne inflacije iznose 2,6%, 2,1% i 2,0% za ovu i naredne dve godine (prethodna projekcija je iznosila 2,7%, 2,3% i 2,1%, respektivno), očekivanja rasta BDP-a iznose 0,6%, 1,5% i 1,6% za ovu i naredne dve godine (prethodna projekcija ja iznosila 0,8%, 1,5% i 1,5%, respektivno).

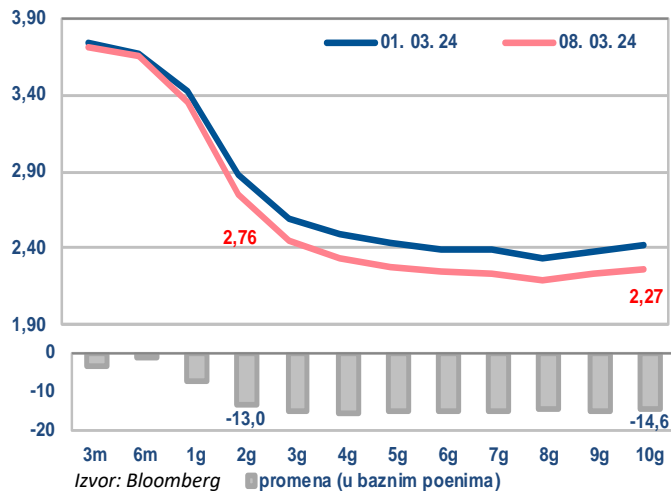
**Projekcije ECB za inflaciju su smanjene za 2024.g i 2025.g, za baznu inflaciju smanjene za sve tri godine, a projekcije rasta BDP-a su smanjene za 2024.g, a povećane za 2026.g**

**Industrijske porudžbine u Nemačkoj** u januaru su smanjene za 11,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -6,0%), nakon rasta od 12,0% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 6,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 6,6% sa kraja decembra. Kada se isključi kategorija kapitalnih porudžbina, industrijske porudžbine su zabeležile pad od 2,1% na mesečnom nivou.

**Industrijska proizvodnja u Nemačkoj** u januaru je povećana za 1,0%, što predstavlja najveće mesečno povećanje od februara 2023.g. (očekivano 0,6%), nakon pada od 2,0% krajem decembra. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 5,5% (očekivano -4,8%, prethodno -3,5%).

**Proizvođačke cene u zoni evra** u januaru su na mesečnom nivou ponovile pad iz prethodnog meseca (-0,9%), dok se očekivao manji pad (-0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 8,6% (očekivano -8,1%, prethodno -10,7%).

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

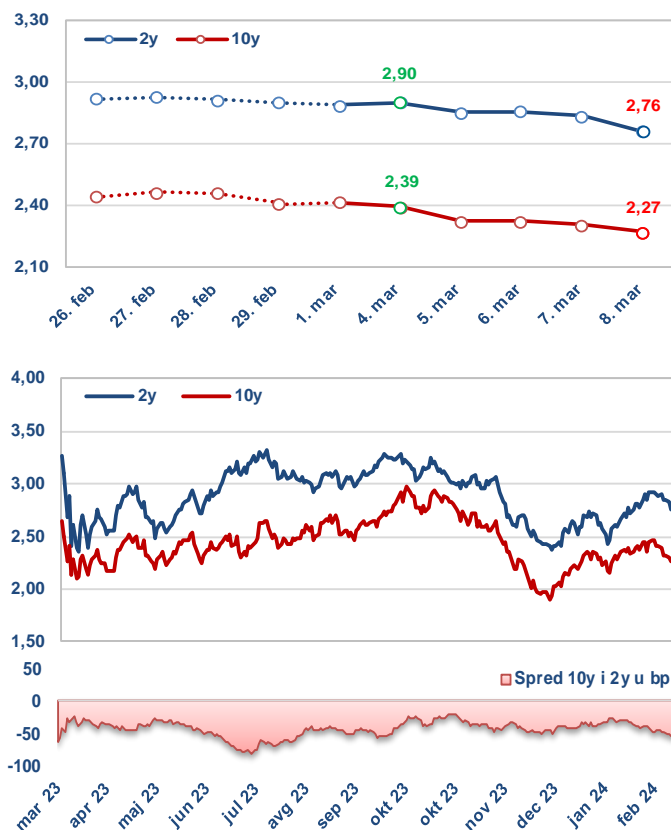


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Jan	-6,0%	-11,3%	12,0%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Jan	0,6%	1,0%	-2,0%
Proizvođačke cene u evrozoni, M/M	Jan	-0,1%	-0,9%	-0,9%

Izvor: Bloomberg

### 1.14 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

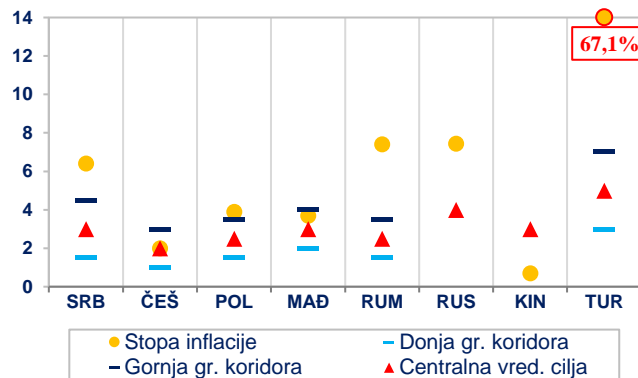
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13.7.23	11.4.24	6,40
Češka (CNB)	6,25	-0,50	8.2.24	20.3.24	5,70
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4.10.23	4.4.24	5,70
Mađarska (MNB)	9,00	-1,00	27.2.24	26.3.24	8,25
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	5.4.24	7,00
Turska (CBRT)	45,00	2,50	25.1.24	21.3.24	45,25
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15.12.23	22.3.24	16,00
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15.8.23	-	-

Izvor: Bloomberg / \*Q1 2024. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

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



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske (NBP) zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. NBP je značajno revidirala ekonomske projekcije u pozitivnom smeru. Prosečna inflacija u 2024. godini se procenjuje u intervalu 2,8%-4,3% međugodišnje (prethodna projekcija iz novembra: 3,2%-6,2%), dok se stopa rasta BDP-a za 2024. godinu procenjuje u intervalu 2,7%-4,3% međugodišnje (prethodno: 1,9%-3,8%). Ipak, NBP je istakla da postoje izraženi rizici kada su u pitanju navedene projekcije, zatim da su rizici u slučaju projekcije inflacije „primetno asimetrični naviše“, zbog čega je NBP i odustala od smanjenja kamatnih stopa u prethodnom periodu.

Crna Gora (kreditni rejting B1/B) je na međunarodnom tržištu emitovala sedmogodišnje dolarske evroobveznice u iznosu od 750 mln dolara. Tražnja investitora tokom aukcije je premašila nivo od 4,7 milijarde dolara. Transakcija je realizovana po stopi prinosa do dospeća 7,25% (kuponska stopa 7,25%), odnosno 50 baznih poena niže od inicijalnih smernica (*Initial Price Thoughts -IPTs*).

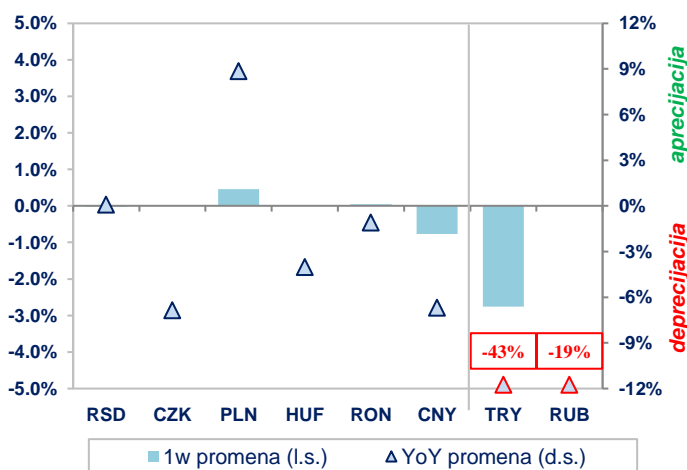
Agencija Fitch je povećala kreditni rejting Turske sa „B (stabilni izgledi)“ na „B+ (pozitivni izgledi)“. Odluka je doneta kao rezultat rasta poverenja u efektivnost ekonomskih mera i istrajnost kreatora ekonomskih politika da će nastaviti sa sprovođenjem odgovarajućih mera, što bi bio nastavak pristupa započetog u junu 2023. godine, a najpre se odnosi na obimnije i nešto ranije sprovođenje pooštavanja monetarne politike od očekivanog (*frontloading*). Očekuju da bi nastavak sprovođenja takvih politika smanjio rizike finansijske stabilnosti i pritiske na bilans tekućeg računa.

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

- stopa inflacije u Mađarskoj u februaru je iznosila 3,7% međugodišnje (u januaru: 3,8%), što je ispod očekivanja tržišta (3,9%). Bazna inflacija je iznosila 5,1% međugodišnje (u januaru: 6,1%). Stopa inflacije je na mesečnom nivou iznosila 0,7% (u januaru: 0,7%).
- stopa inflacije u Turskoj u februaru iznosila je 67,1% međugodišnje (u januaru: 64,9%), što je iznad očekivanja analitičara (66%). Inflacija na mesečnom nivou je iznosila 4,5% (u januaru: 6,7%).

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 (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	6,070	-3,0	-93,0
Češka	3,600	-7,2	-125,5
Poljska	5,223	2,6	-99,3
Mađarska	6,071	0,3	-257,7
Rumunija	6,453	-2,6	-119,7
Turska	26,480	119,0	1711,0
Kina	2,345	-5,7	-53,8

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 zabeležila rast od **4,81%** i kretala se u rasponu od 2.116,56 do istorijski maksimalnog nivoa od **2.185,05 USD/Oz**, američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

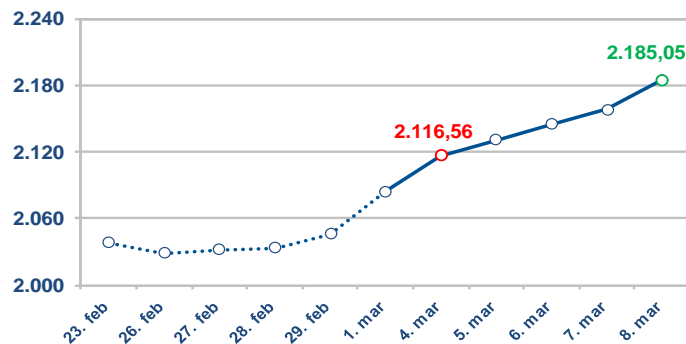
Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: vesti da centralne banke i u 2024.g, kupuju zlato radi diversifikacije deviznih rezervi i smanjenja nivoa kreditnog rizika; rast tražnje za zlatom usled pojačane geopolitičke neizvesnosti zbog ratnih sukoba i predstojećih izbora u SAD; izjava predsednika FED-a, Paula u Kongresu da je FED-u potrebno „samo još malo više dokaza“ da se inflacija kreće ka cilju od 2%, pre početka smanjenja kamatnih stopa, pad vrednosti USD i stopa prinosa na državne obveznice SAD; kao i prognoze *Citibank* da bi cena zlata mogla dostići nivo od 3.000 USD/Oz u sledećih 12 do 18 meseci.

**Cena zlata je zabeležila rast od 4,81% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 2.185,05 USD/Oz**

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: izjave pojedinih zvaničnika FED-a da ekonomija SAD trenutno nije na mestu gde bi FED trebalo da započne proces smanjenja kamatnih stopa, ali i da se ne može isključiti čak i stroža monetarna politika, kao i očekivanja da će visoka cena zlata smanjiti nivo tražnje za fizičkim zlatom tokom sezone venčanja u Indiji.

3.1

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



Izvor: Bloomberg

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *Brent* od **4,26%**, koja se kretala u rasponu od 83,67 do 86,31 USD/bbl, američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

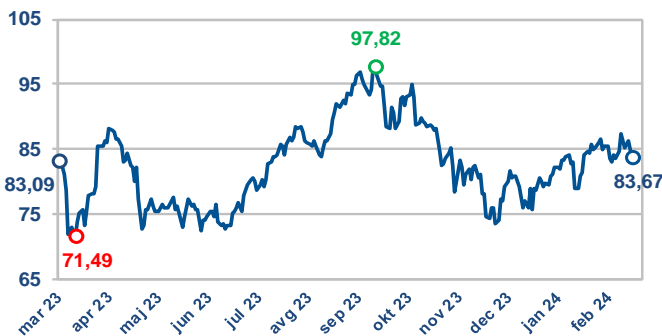
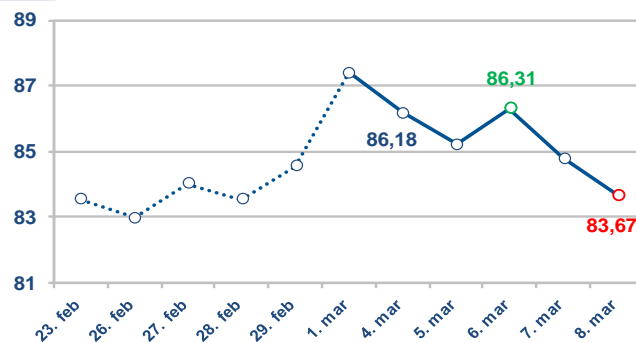
Na pad cene nafte uticali su: pad tražnje za naftom u Kini u prva dva meseca 2024.g; vesti o rastu isporuka proizvoda od nafte iz Kine i Indije od početka marta; povećan izvoz sirove nafte iz Venecuele pre nego što SAD potencijalno ponovo uvedu sankcije za naftu; povećanje proizvodnje i izvoza nafte iz Libije i Kanade; najave Katara da će povećati proizvodnju tečnog prirodnog gasa - LNG (to bi moglo dovesti Katar u poziciju da kontroliše skoro 25% udela na globalnom tržištu do 2030.g., i da istisne rivale, uključujući SAD), kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o povećanju nivou zaliha nafte u SAD.

**Cena nafte je zabeležila pad od 4,26% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 83,67 USD/bbl**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: odluka *OPEC+* o produženju smanjenja proizvodnje nafte do kraja drugog kvartala; rast tenzija na Bliskom istoku; viši troškovi transporta nafte zbog napada Huta na brodove u Crvenom moru; signali FED-a koji nagoveštavaju smanjenje nivoa kamatnih stopa; privremena obustava snabdevanja naftovodom *Keystone*; odluka Rusije da će smanjiti proizvodnju i izvoz, kao i smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

#### Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg