



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

18–22. 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 22.03.2024	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.234,18	2,29%	32,55%
Dow Jones Industrial	SAD	39.475,90	1,97%	22,96%
NASDAQ	SAD	16.428,82	2,85%	39,38%
Dax 30	Nemačka	18.205,94	1,50%	19,69%
CAC 40	Francuska	8.151,92	-0,15%	14,18%
FTSE 100	Velika Britanija	7.930,92	2,63%	5,75%
NIKKEI 225	Japan	40.888,43	5,63%	49,12%
Shanghai Composite	Kina	3.048,03	-0,22%	-7,26%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,82%	-11,9	29,8
	10y	2,32%	-11,9	12,7
Francuska	2y	2,79%	-11,4	15,5
	10y	2,80%	-8,2	8,0
Španija	2y	2,98%	-12,4	20,3
	10y	3,16%	-8,4	-8,4
Italija	2y	3,37%	-6,7	35,0
	10y	3,64%	-5,7	-42,2
UK	2y	4,12%	-20,9	82,7
	10y	3,93%	-17,4	56,8
SAD	2y	4,59%	-13,9	75,7
	10y	4,20%	-10,8	77,2
Kanada	2y	4,10%	-15,4	66,3
	10y	3,44%	-10,7	69,0
Japan	2y	0,20%	1,3	26,0
	10y	0,74%	-4,2	43,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0806	-0,72%	-0,58%	USD/EUR	0,9254	0,72%	0,58%
EUR/GBP	0,8582	0,37%	-2,88%	USD/GBP	0,7941	1,09%	-2,32%
EUR/CHF	0,9712	0,93%	-2,31%	USD/CHF	0,8988	1,66%	-1,75%
EUR/JPY	163,63	0,88%	15,06%	USD/JPY	151,42	1,60%	15,71%
EUR/CAD	1,4703	-0,27%	-1,16%	USD/CAD	1,3607	0,45%	-0,58%

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%	0,0	101,0	5,31%	0,0	51,0	5,19%	0,1	101,5	1,45%	-25,0	53,8
1M	3,85%	-0,9	95,1	5,33%	0,2	53,6	5,20%	0,2	104,7	1,67%	-2,4	74,3
3M	3,90%	-2,5	91,3	5,31%	-1,7	41,5	5,20%	-1,1	94,8	1,69%	-0,8	75,0
6M	3,87%	-3,4	58,4	5,23%	-3,7	34,6	5,10%	-5,1	71,7	1,70%	-0,4	98,8
12M	3,68%	-2,7	10,4	5,00%	-5,6	28,3	4,89%	-9,5	43,6	1,64%	1,3	150,6

* 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 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	01.05.24	5,00-5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	03.08.23	09.05.24	5,25
Banka Kanade	5,00	0,25	12.07.23	10.04.24	4,75
Švajcarska nacionalna banka	1,50	-0,25	21.03.24	20.06.24	1,50

* 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 oslabio za 0,72% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0805 do 1,0943 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0806 do 1,0869 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak se kurs EUR/USD kretao oko nivoa od 1,0890 američkih dolara za evro, a evro je blago oslabio prema dolaru. Tokom dana je objavljeno martovsko istraživanje *Bloomberg*-a, prema kome ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,5% u ovoj godini odnosno 1,4% u 2025. i 2026. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,4% u ovoj odnosno 2,1% i 2,0% u naredne dve godine.

U utorak je evro na samom otvaranju evropske sesije oslabio prema dolaru. Međutim, nakon objave *ZEW* indeksa ekonomskih očekivanja za Nemačku i zonu evra, delimično je nadoknadio gubitke. *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u martu povećan je na 31,7 sa 19,9, čime se našao na najvišem nivou od marta 2022. godine. *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku blago je povećan, na -80,5 sa -81,7. *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u martu je povećan na 33,5, sa 25,0.

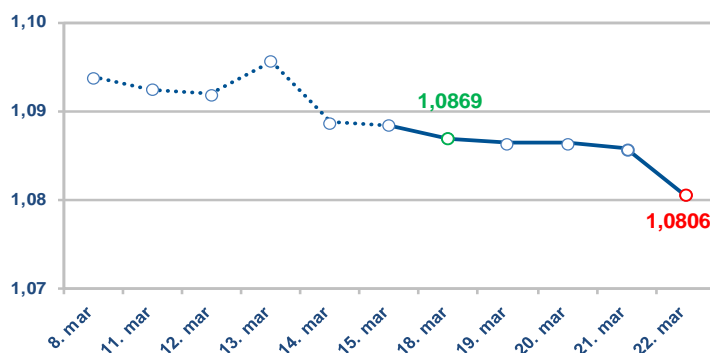
U izvještajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,72%.

U sredu je evro oslabio prema dolaru nakon obraćanja predsednice ECB-a Kristin Lagard, koja je rekla da ECB ne može da sačeka da dobije sve relevantne podatke pre nego što krene sa ublažavanjem monetarne politike. Dodala je da, ako tako budu postupali, zvaničnici ECB-a rizikuju da zakasne u prilagođavanju monetarne politike. U nastavku dana dolar je slabio pred sastanak FED-a.

Na sastanku FED-a doneta je odluka o zadržavanju referentne kamatne stope na nepromenjenom nivou (5,25–5,50%) i objavljene su nove projekcije makroekonomskih pokazatelja. Projekcije rasta BDP-a povećane su za ovu godinu na 2,1% (sa 1,4%) i za naredne dve godine na 2,0% (sa 1,8% i 1,9%, respektivno). Projekcije inflacije su ostale nepromenjene za 2024. (2,4%) i 2026. (2,0%), dok su povećane za 2025. (na 2,2%, sa 2,1%). Na konferenciji za štampu predsednik FED-a Pael je istakao da nedavno objavljeni podaci o inflaciji, koja je bila iznad očekivanja, nisu promenili pristup FED-a u pogledu daljeg vođenja monetarne politike, kao i da će FED vremenom dovesti inflaciju na ciljani nivo od 2%. Nakon njegovog obraćanja dolar je znatnije oslabio prema evru.

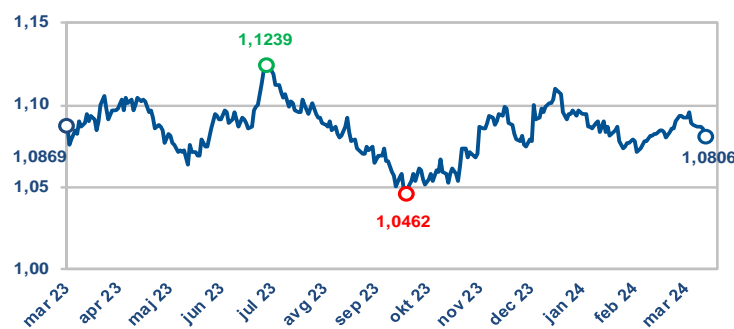
Prilikom otvaranja evropske sesije u četvrtak, evro je oslabio prema dolaru, pošto je objavljen podatak o kompozitnom *PMI* indeksu za mart u Francuskoj, koji je smanjen na 47,7, sa 48,1, kao i kompozitnom *PMI* indeksu u Nemačkoj, koji se u martu zadržao u zoni kontrakcije deveti mesec zaredom, ali je porastao na 47,4, sa 46,3. Nakon objavljivanja kompozitnog *PMI* indeksa u zoni evra, koji je u martu povećan na 49,9, sa 49,2, evro je ojačao prema dolaru. Međutim, dolar je ponovo ojačao i na dnevnom nivou kurs EUR/USD zabeležio je pad nakon objavljivanja kompozitnog *PMI* indeksa u SAD, koji je zadržan u zoni ekspanzije u martu, ali je smanjen na 52,2, sa 52,5.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izvještajnog perioda



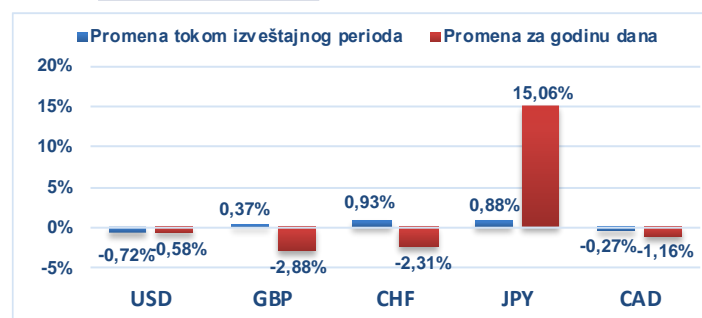
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar dodatno ojačao prema evru i beleži rast drugu nedelju zaredom pod uticajem relativno snažne privrede i viših kamatnih stopa u SAD u odnosu na druga tržišta. Evro se našao na najnižem nivou u prethodne tri nedelje. Tokom dana je objavljen podatak o *IFO* indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u martu povećan na 87,8, sa 85,7, čime se našao na najvišem nivou od juna 2023. godine, ali ovaj podatak nije znatno uticao na kretanje valutnog para.

Kurs EUR/USD je izvještajni period završio na nivou od 1,0806 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda smanjeni duž cele krive, najviše na delu od dve godine i duže. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 14 b.p., na 4,59%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 11 b.p., na 4,20%.

Prinosi su tokom izveštajnog perioda smanjeni, najvećim delom usled obraćanja predsednika FED-a Pauela nakon sastanka FED-a na kojem je doneta odluka o zadržavanju kamatnih stopa. Paul je na konferenciji za štampu izjavio da nedavno objavljeni podaci o inflaciji, koji su bili iznad očekivanja, nisu promenili pristup FED-a u pogledu daljeg toka monetarne politike. Tržišni učesnici smatraju da je FED, uprkos snažnim ekonomskim podacima, odlučan da na leto otpočne sa smanjenjem kamatnih stopa.

FED je na sastanku koji je završen 20. marta doneo odluku o zadržavanju kamatnih stopa (raspon 5,25–5,50%), peti sastanak zaredom. U izveštaju sa sastanka navodi se da je rast ekonomske aktivnosti u SAD solidan, dok je rast broja zaposlenih snažan, stopa nezaposlenosti je ostala na niskom nivou, a inflacija ublažena u prethodnoj godini, ali ostaje povišena. Takođe, nastavlja se proces smanjenja aktive u okviru bilansa stanja FED-a, i to u obimu do 95 milijardi dolara mesečno, od čega 60 milijardi državnih obveznica i 35 milijardi hipotekarnih obveznica.

Na konferenciji za štampu nakon sastanka predsednik FED-a Paul izjavio je da je u procesu smanjenja inflacije napravljen znatan progres, kao i da su kamatne stope najverovatnije na vrhuncu i biće prikladno smanjiti restriktivnost monetarne politike u određenom trenutku u toku godine ako ekonomija nastavi da se kreće u skladu sa očekivanjima. Paul je istakao da, iako su projekcije makroekonomskih pokazatelja promenjene, stanovište FED-a u pogledu daljeg toka monetarne politike ostaje nepromenjeno. Takođe, izjavio je da će obim operacija kvantitativnog zaoštavanja biti smanjen vrlo brzo.

Predsednik FED-a Paul izjavio da će FED vremenom dovesti inflaciju na nivo cilja od 2%.

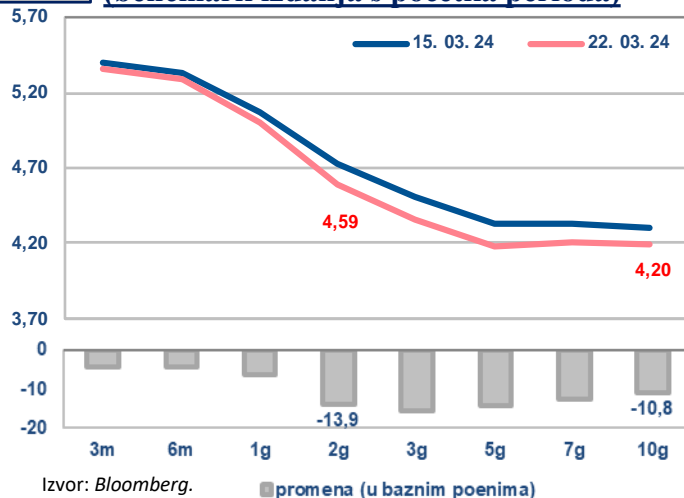
Na sastanku su objavljene i ažurirane projekcije: Za 2024. očekuje se rast BDP-a od 2,1% (prethodno 1,4%), za 2025: 2,0% (1,8%), za 2026: 2,0% (1,9%). Za 2024. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,0% (4,1%), za 2025: 4,1% (4,1%), za 2026: 4,0% (4,1%). Za 2024. očekuje se stopa inflacije od 2,4% (2,4%), za 2025: 2,2% (2,1%), za 2026: 2,0% (2,0%). Za 2024. očekuje se stopa bazne inflacije od 2,6% (2,4%), za 2025: 2,2% (2,2%), za 2026: 2,0% (2,0%). Za 2024. očekuje se da će referentna stopa dostići nivo od 4,6% (4,6%), za 2025: 3,9% (3,6%), za 2026: 3,1% (2,9%), u dugom roku: 2,6% (2,5%).

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je na 52,2 sa 52,5, u skladu sa očekivanjima. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 51,7, sa 52,3. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je na 54,9, sa 52,3, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan na 52,5, sa 52,2.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 16. marta smanjen je na 210 hiljada, sa 212 hiljada, dok se očekivao rast na 213 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre povećan je sa 1,803 miliona na 1,807 miliona.

1.9

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



1.10

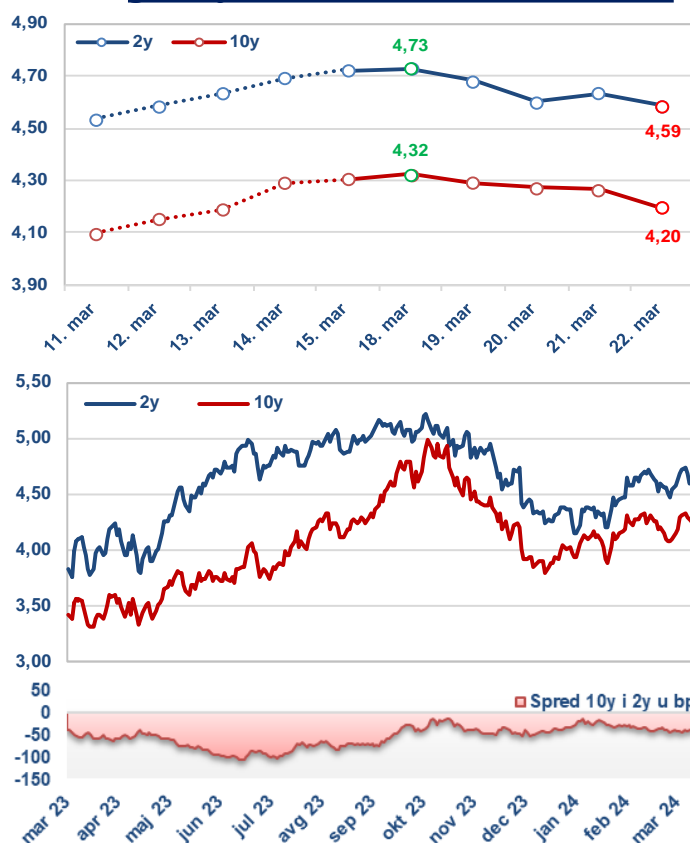
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Mar	52,2	52,2	52,5
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	16.Mar	213	210	212
Indikator poslovnih očekivanja FED-a iz Filadelfije	Mar	-2,5	3,2	5,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive, uz veći pad prinosa obveznica ročnosti duže od dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 12 b.p., na 2,82%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 12 b.p., na 2,32%.

Prinosi su tokom nedelje smanjeni usled održanih sastanaka centralnih banaka, koje su najavile početak smanjenja kamatnih stopa tokom leta ove godine.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za mart, povećan je na 49,9, sa 49,2 (očekivano 49,7). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je na 51,1, sa 50,2 (očekivano 50,5), a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor na 46,8, sa 46,6. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je na 45,7, sa 46,5 (očekivano 47,0). Kompozitni PMI indeks i komponenta koja se odnosi na uslužni sektor našli su se na najvišem nivou u prethodnih devet meseci, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor na najvišem nivou od aprila prošle godine.

Prema preliminarnim podacima za mart, **kompozitni PMI indeks za Nemačku** povećan je na 47,4 (sa 46,3, koliko je iznosio u februaru), dok se očekivao rast na 47,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je na 49,8, sa 48,3, dok se očekivalo da poraste na 48,8, a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je na 42,8 (sa 42,3). Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je na 41,6 (sa 42,5), dok se očekivao rast na 43,0.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra u martu povećan je na 49,9 sa 49,2.

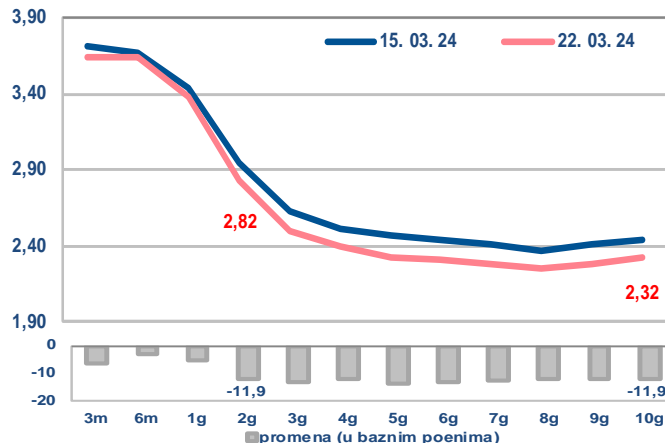
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u martu povećan je na 87,8, sa 85,7, čime se našao na najvišem nivou od juna 2023. godine (očekivano 86,0). Komponenta procene trenutne situacije povećana je na 88,1, sa 86,9 (očekivano 86,8). Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je na 87,5, sa 84,4, čime se našla na najvišem nivou od maja 2023. (očekivano 84,7). Iako je IFO indeks poslovne klime porastao, nema znakova većeg oporavka nemačke privrede.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u martu je povećan, osmi mesec zaredom, na 31,7, sa 19,9 (očekivano 20,5), čime se našao na najvišem nivou od marta 2022. godine. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku blago je povećan, na -80,5, sa -81,7 (očekivano -82,0). ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u martu povećan je na 33,5, sa 25,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen je na -54,8, sa -53,4.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da ECB ne može da sačeka da dobije sve relevantne informacije pre nego što krene sa smanjenjem kamatnih stopa. Ako tako budu postupali, zvaničnici ECB-a rizikuju da zakasne u prilagođavanju monetarne politike. Lagardova je izjavila da će imati više informacija do sastanka u aprilu, ali da će dosta više informacija imati do juna, što potvrđuje očekivanja tržišnih učesnika da je prvo smanjenje kamatnih stopa ECB-a verovatnije u junu. Odluke o daljem vođenju monetarne politike zavisice od objavljenih podataka, sa akcentom na rast zarada, profitne margine kompanija i rast produktivnosti.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

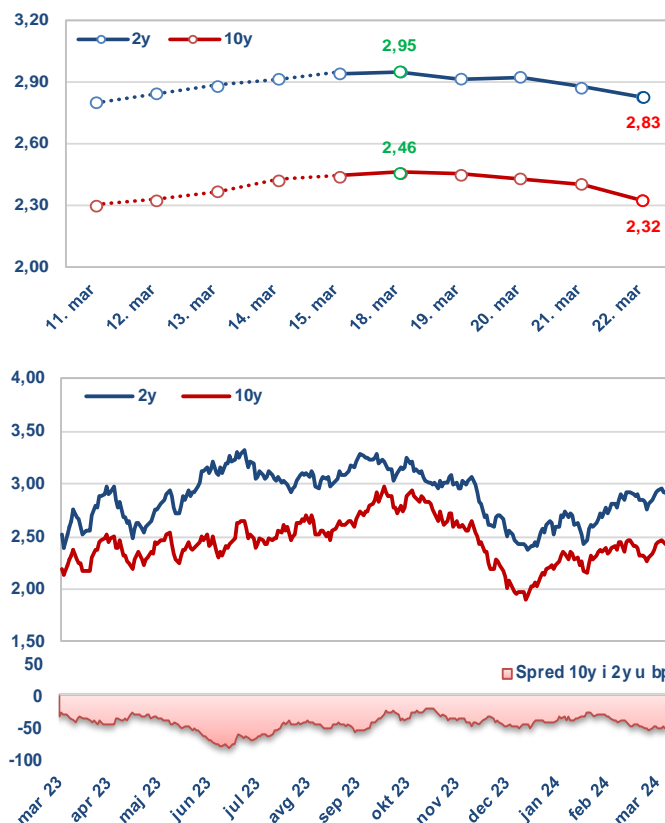
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Mar	49,7	49,9	49,2
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Mar	47,0	47,4	46,3
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Mar	20,5	31,7	19,9

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

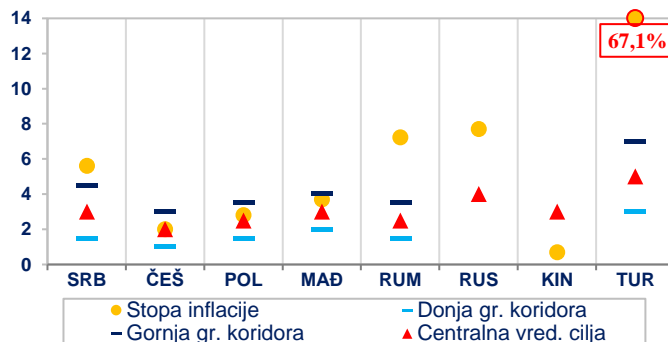
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q2, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13.7.23	11.4.24	6,00
Češka (CNB)	5,75	-0,50	20.3.24	2.5.24	4,75
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4.10.23	4.4.24	5,55
Mađarska (MNB)	8,25**	-0,75	26.3.24	23.4.24	6,55
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	5.4.24	6,60
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21.3.24	25.4.24	-
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15.12.23	7.6.24	15,05
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15.8.23	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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 / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Češke (CNB) smanjila je referentnu stopu za 50 b.p., na 5,75%, što su očekivali tržišni učesnici. Guverner CNB-a Ales Mihal istakao je na konferenciji za medije da je pet članova Monetarnog odbora glasalo za smanjenje referentne stope od 50 b.p., a da su dva člana glasala za smanjenje od 75 b.p. U saopštenju se navodi da postoje umereni rizici rasta stope inflacije u Češkoj. Stopa inflacije u Češkoj je u februaru iznosila 2,0% YoY (u januaru: 2,3% YoY), čime je dostigla ciljnu vrednost CNB-a. Guverner je istakao da će CNB biti oprezna pri donošenju narednih odluka o smanjenju referentne kamatne stope.

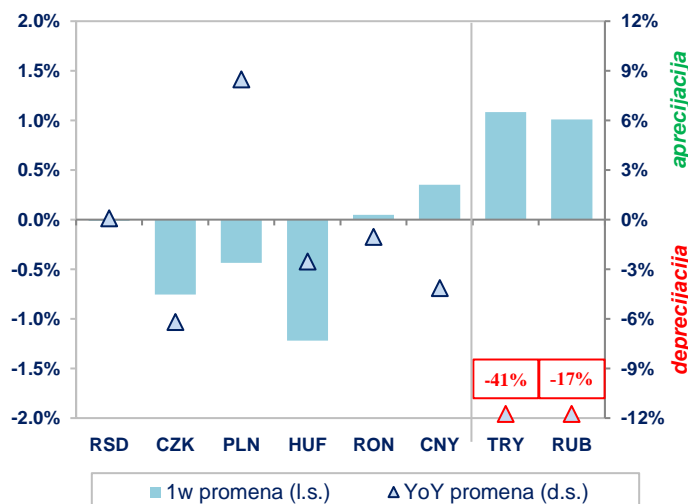
Centralna banka Turske (CBRT) povećala je referentnu kamatnu stopu za 500 b.p., na nivo od 50,00%, pri čemu su tržišni učesnici očekivali zadržavanje referentne stope na nepromenjenom nivou. Koridor kamatnih stopa CBRT-a, određen stopama na prekonoćne depozite i prekonoćne kredite, proširen je na ± 300 b.p. u odnosu na referentnu kamatnu stopu (prethodno je iznosio ± 150 b.p.). U saopštenju se navodi da je odluka doneta u uslovima pogoršanja inflacionih izgleda. Stopa inflacije u Turskoj je u februaru iznosila 67,1% YoY (u januaru: 64,9% YoY). U saopštenju se navodi da će stav monetarne politike biti dodatno pooštren ukoliko se znatnije pogoršaju inflacioni izgledi.

Centralna banka Rusije (CBR) zadržala je referentnu stopu na nivou od 16,00%, u skladu sa očekivanjima tržišta. U saopštenju se ponavlja da će CBR-a zadržati pooštrene monetarne uslove kako bi vratila stopu inflacije na ciljani nivo (4,0% YoY). Stopa inflacije je u februaru u Rusiji iznosila 7,7% YoY (u januaru: 7,4% YoY). Guverner CBR-a Elvira Nabiulina istakla je da će smanjenje referentne stope biti moguće nakon održivog usporavanja stope inflacije.

Viceguverner Centralne banke Kine (PBoC) Či Čangneng je istakao da i dalje postoji prostor za smanjenje stope obavezne rezerve (Reserve Requirement Ratio – RRR). RRR je prethodno smanjena početkom februara za 50 b.p. Viceguverner je naveo da bi smanjenje RRR (koja trenutno u proseku iznosi oko 7%) bio način obezbeđenja dodatne likvidnosti. S druge strane, u Kini su stope 1-year Loan prime rate i 5-year Loan prime rate (LPR) zadržane na nepromenjenom nivou od 3,45% i 3,95%, respektivno, što je očekivala većina tržišnih učesnika.

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	5,990	-1,0	-99,0
Češka	3,860	11,7	-68,7
Poljska	5,494	11,4	-46,4
Mađarska	6,555	19,5	-196,3
Rumunija	6,556	-6,1	-74,2
Turska	25,810	-51,0	1639,0
Kina	2,405	-1,0	-46,0

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 0,11% i kretala se u rasponu od 2.156,94 do 2.180,94 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

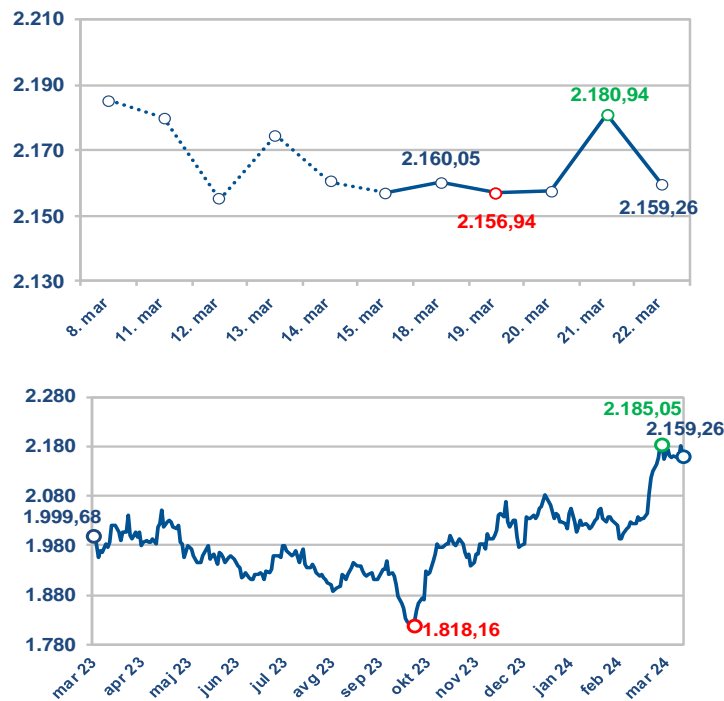
Tokom prve polovine nedelje nije bilo većih promena cene zlata, koja se kretala u relativno uskom rasponu oko nivoa od 2.160 dolara za uncu. Međutim, nakon sastanka FED-a u sredu uveče cena zlata je premašila nivo od 2.200 USD/Oz (tokom perioda trgovanja) i dostigla novi istorijski maksimum od 2.220,89 USD/Oz. FED je ponovio svoje prognoze za tri smanjenja stope od 25 b.p. do kraja 2024, dok je predsednik FED-a Paul izjavio da će verovatno biti prikladno započeti smanjenje kamatnih stopa ove godine, što je ponovo ojačalo očekivanja na tržištu da će prvo smanjenje stope biti već u junu (niže kamatne stope smanjuju oportunitetne troškove držanja zlata kao nekamatonosnog oblika aktive).

Cena zlata je porasla za 0,11% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 2.159,26 USD/Oz.

Ipak, cena zlata se nije dugo zadržala na tom nivou, pre svega usled jačanja američkog dolara krajem nedelje (čineći zlato manje atraktivnim za vlasnike drugih valuta), pa se cena zlata već u petak vratila na nivo na kom je bila pre sastanka FED-a.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 0,11% i kretala se u rasponu od 84,87 do 87,23 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

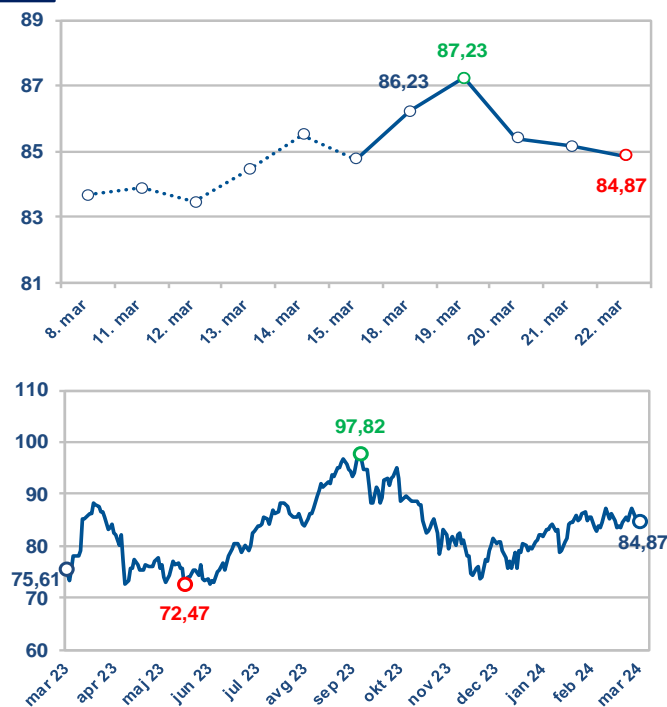
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da su zalihe sirove nafte (u nedelji završenoj 15. marta) pale za 2,0 miliona barela, na 445 miliona barela (prognozirani blagi rast); nastavak ukrajinskih napada na ruski energetski sektor i rafinerije nafte; (prema procenama Rojtersa, dosadašnji napadi su zatvorili 7% ruskih kapaciteta za preradu nafte (oko 370.500 barela dnevno); niži izvoz sirove nafte iz Iraka i Saudijske Arabije; znakovi jačanja privrednog rasta u SAD i Kini; pojačana očekivanja da će FED u junu započeti sa smanjivanjem kamatnih stopa (niže kamatne stope stimulisale bi tražnju u SAD, najvećem svetskom potrošaču nafte).

Cena nafte je porasla za 0,11% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 84,87 USD/bbl.

Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: optimizam u pogledu pregovora u Kataru, koji potencijalno vode ka sporazumu između Izraela i Hamasa, i mogućnost prekida vatre u Gazi; jačanje dolara krajem nedelje (jači dolar čini naftu skupljom za vlasnike drugih valuta).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.