



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

25–29. 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 29. 3. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500*	SAD	5.254,35	0,39%	29,71%
Dow Jones Industrial*	SAD	39.807,37	0,84%	21,15%
NASDAQ*	SAD	16.379,46	-0,30%	36,34%
Dax 30*	Nemačka	18.492,49	1,57%	19,13%
CAC 40*	Francuska	8.205,81	0,66%	12,98%
FTSE 100*	Velika Britanija	7.952,62	0,27%	4,36%
NIKKEI 225	Japan	40.369,44	-1,27%	45,30%
Shanghai Composite	Kina	3.041,17	-0,23%	-6,75%

Izvor: Bloomberg.

* Vrednosti na dan 28. 3. 2024; poslednji dan nedelje neradan zbog uskršnjih praznika.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,85%	2,2	9,7
	10y	2,30%	-2,5	-7,7
Francuska	2y	2,83%	3,9	-1,8
	10y	2,81%	0,9	-7,1
Španija	2y	3,01%	2,5	2,9
	10y	3,16%	0,1	-24,4
Italija	2y	3,42%	4,3	17,9
	10y	3,68%	3,7	-55,3
UK	2y	4,17%	5,0	71,7
	10y	3,93%	0,5	41,5
SAD	2y	4,66%	6,8	53,9
	10y	4,20%	0,2	65,2
Kanada	2y	4,18%	7,6	41,4
	10y	3,47%	3,0	53,3
Japan	2y	0,18%	-1,7	26,1
	10y	0,72%	-1,4	40,9

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0789	-0,16%	-1,06%	USD/EUR	0,9269	0,16%	1,08%
EUR/GBP	0,8549	-0,38%	-2,90%	USD/GBP	0,7924	-0,21%	-1,86%
EUR/CHF	0,9733	0,21%	-2,35%	USD/CHF	0,9021	0,37%	-1,29%
EUR/JPY	163,22	-0,25%	13,06%	USD/JPY	151,32	-0,07%	14,30%
EUR/CAD	1,4610	-0,64%	-0,96%	USD/CAD	1,3542	-0,48%	0,10%

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	101,0	5,34%	3,0	52,0	5,19%	-0,1	101,3	1,46%	1,7	5,5
1M	3,84%	-1,8	91,4	5,33%	0,0	52,5	5,20%	0,2	103,1	1,62%	-5,8	57,9
3M	3,91%	0,5	85,6	5,30%	-1,4	40,8	5,18%	0,8	89,1	1,67%	-2,2	69,2
6M	3,86%	-1,2	55,0	5,22%	-1,1	35,2	5,09%	1,5	64,9	1,69%	-1,1	93,8
12M	3,68%	0,2	11,6	5,00%	-0,4	30,5	4,88%	4,3	36,6	1,65%	0,4	147,0

* 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 T2 (u %)
Evropska centralna banka	4,00*	0,25	14. 9. 2023.	11. 4. 2024.	3,75
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	1. 5. 2024.	5,00–5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	9. 5. 2024.	5,25
Banka Kanade	5,00	0,25	12. 7. 2023.	10. 4. 2024.	4,75
Narodna banka Švajcarske	1,50	-0,25	21. 3. 2024.	20. 6. 2024.	1,50

* 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 0,16% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0769 do 1,0863 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0789 do 1,0837 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar slabio, usled pozicioniranja tržišnih učesnika, koji su nakon prošlonedeljnog sastanka FED-a očekivali da će FED ove godine ranije otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa. Takođe, članovi FED-a u svojim obraćanjima u ponedjeljak istakli su da veruju da će se inflacija dovesti na nivo cilja u planiranom vremenskom periodu. **Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,0837 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju u izveštajnom periodu.**

U utorak je dolar ojačao nakon objavljivanja podataka o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su u februaru zabeležile rast od 1,4% u odnosu na prethodni mesec, nakon što su u januaru smanjene za 6,9%, dok se očekivao blaži rast, od 1,0%.

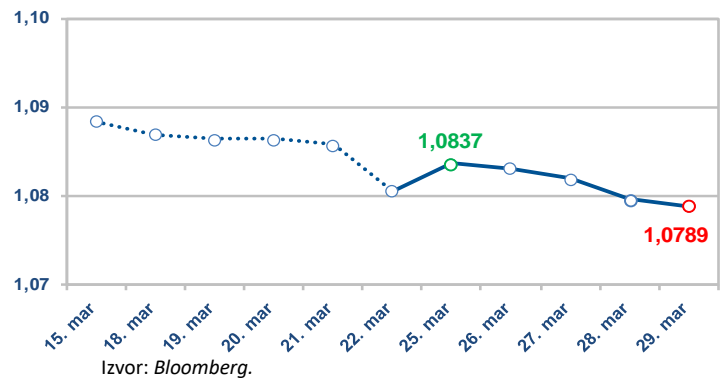
Tokom izveštajnog perioda evro oslabio za 0,16% prema američkom dolaru

U sredu je dolar ojačao nakon obraćanja člana Odbora guvernera FED-a **Volera, koji je izjavio da su podaci o inflaciji objavljeni u prethodnom periodu razočaravajući** i da inflacija treba bar nekoliko meseci da bude niža pre nego što se počne sa ublažavanjem monetarne politike. U nastavku dana dolar je nastavio da jača, usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred objavljivanje podataka o *PCE* indeksu, koji su usledili u petak.

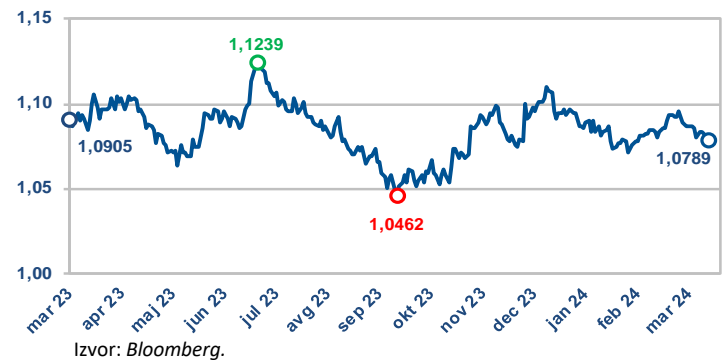
Jačanje dolara nastavljeno je i u četvrtak, uz nešto veći obim trgovanja zbog zauzimanja pozicija/rebalansiranja portfolija od strane investitora poslednjeg radnog dana u mesecu, ujedno i prvom tromesečju tekuće godine (petak je bio neradni dan na većini tržišta zbog uskršnjih praznika). Objavljeni su podaci o **stopi rasta BDP-a u SAD, koja je prema trećoj proceni u četvrtom tromesečju 2023. godine iznosila 3,4%** u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), nakon 3,2% u drugoj proceni i nakon rasta od 4,9% u trećem tromesečju. Takođe, objavljeni su podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je smanjen sa 212 hiljada na 210 hiljada, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Podaci su ukazali na snažnu privrednu aktivnost i otporno tržište rada u SAD, što je umanjilo očekivanja investitora da bi FED ove godine mogao ranije otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa.

U petak su objavljeni podaci o stopi rasta potrošačkih cena u Francuskoj, koja je, prema preliminarnim podacima, u martu iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,6%), što je uticalo na slabljenje evra. Kasnije u toku dana, objavljeni su podaci o **stopi rasta PCE deflatora u SAD, koja je u februaru iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec**, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,4% u januaru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,4% s kraja prethodnog meseca.

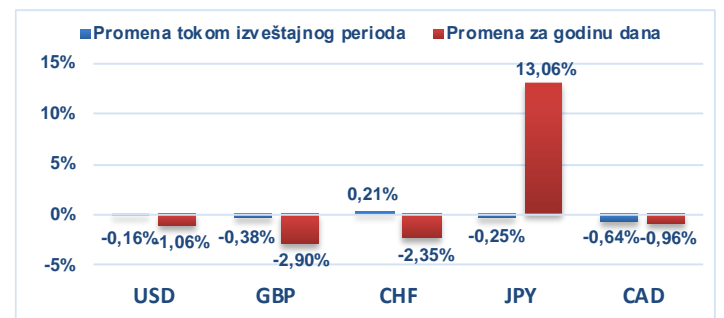
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Nakon objavljivanja podataka o stopi rasta *PCE* deflatora, dolar je blago oslabio, ali je ubrzo ponovo ojačao nakon intervjua predsednika FED-a **Pauela, u kojem je izjavio da je ekonomija SAD snažna**, kao i da se u tekućoj godini prognozira snažan privredni rast, te **da nema potrebe da se žuri sa smanjenjem kamatnih stopa**, već da FED može da sačeka i da se dodatno uveri da se inflacija kreće ka cilju.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0789 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda povećani duž skoro cele krive, najviše na delu od jedne do tri godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 7 b.p., na 4,66%, dok je prinos desetogodišnje obveznice ostao skoro nepromenjen i na kraju nedelje iznosio je 4,20%.

Na rast prinosa tokom izveštajnog perioda uticali su objavljeni snažni ekonomski podaci, koji su pojačali očekivanja tržišnih učesnika da je potrebno da FED zadrži kamatne stope na povišenim nešto duže. Potvrdu očekivanja tržišnih učesnika dao je predsednik FED-a Pael, izjavivši da, iako je po pitanju smanjenja inflacije napravljen znatan napredak, u tekućoj godini se prognozira snažan privredni rast, te nema potrebe da se žuri sa smanjenjem kamatnih stopa.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u februaru iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,4% u januaru (revidirano sa 0,3%). Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,4% s kraja prethodnog meseca. Bazni PCE indeks je u februaru povećan za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,5% u januaru. Rast ovog pokazatelja za poslednju godinu dana iznosio je očekivanih 2,8%, nakon 2,9% s kraja prethodnog meseca.

Predsednik FED-a Pael izjavio je da su objavljeni podaci o PCE indeksu u najvećem delu u skladu sa očekivanjima FED-a. Predsednik FED-a je podsetio da nakon objavljivanja podataka o inflaciji u drugoj polovini prethodne godine, koji su bili niži od očekivanja, nije bilo ishitrene reakcije FED-a. Takođe, nakon objavljivanja poslednjih podataka o rastu indeksa potrošačkih i proizvođačkih cena, koji su bili iznad očekivanja, FED neće preuranjeno reagovati. Pael je izjavio da ne veruje da će se kamatne stope vratiti na veoma nizak nivo, na kojem su se nalazile pre pandemije virusa korona, ali da je teško reći na kojem nivou će se dugoročno stabilizovati.

Godišnja stopa rasta PCE deflatora u martu iznosila 2,5%, u skladu sa očekivanjima

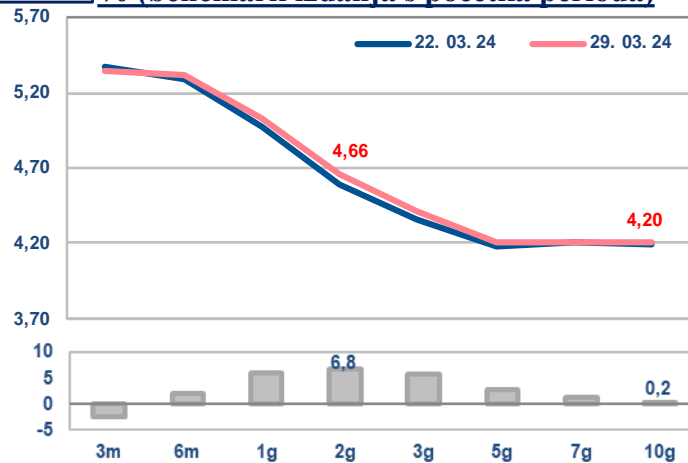
Stopa rasta BDP-a u SAD, prema trećoj proceni, u četvrtom tromesečju 2023. godine iznosila je 3,4% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), nakon 3,2% u drugoj proceni i nakon rasta od 4,9% u trećem tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je za 3,3%, nakon što je u drugoj proceni iznosila 3,0% i nakon rasta od 3,1% u trećem tromesečju.

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za februar, povećane su za 1,4% u odnosu na prethodni mesec, nakon što su u januaru smanjene za 6,9%, dok se očekivao blaži rast od 1,0%. Porudžbine kapitalnih dobara bez sektora odbrane (i isključujući avione) beleže rast od 0,7%, iznad očekivanja (0,1%), nakon smanjenja od 0,4% u januaru.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 23. marta smanjen je sa 212 hiljada na 210 hiljada, dok je očekivano da ostane na nepromenjenom nivou. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,795 mln (revidirano sa 1,807 mln) na 1,819 mln, dok je očekivan rast na 1,815 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg. ■ promena (u baznim poenima)

1.10

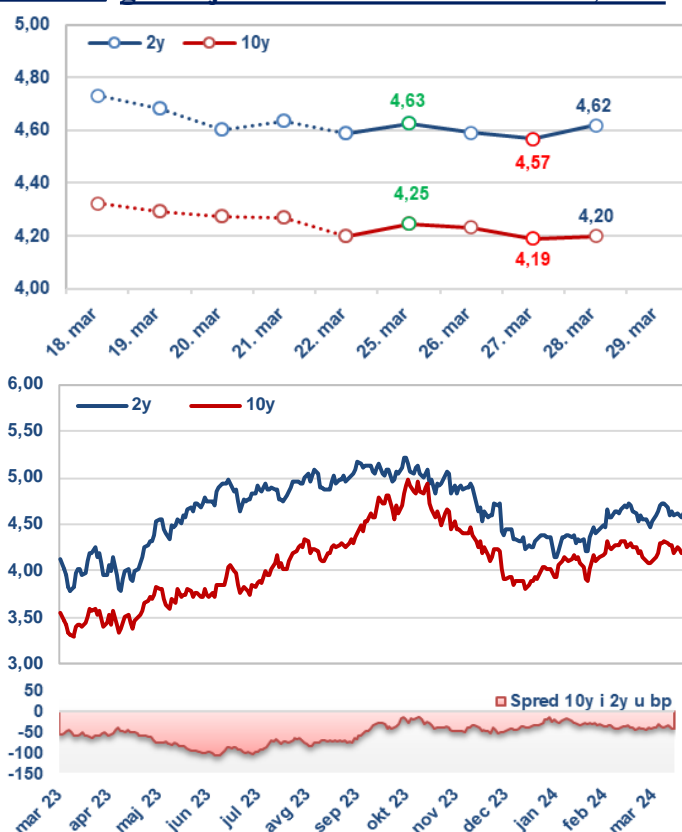
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta PCE deflatora G/G	Mart	2,5%	2,5%	2,4%
Stopa rasta BDP-a, T/T, anualizovano, finalno	4T	3,2%	3,4%	3,2%
Porudžbine trajnih dobara, M/M, preliminarno	Feb.	1,0%	1,4%	-6,9%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica ostali su skoro nepromenjeni duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 2,85%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 2,5 b.p., na 2,30%.

Prinosi su se tokom izveštajnog perioda kretali oko nivoa na kom su završili prethodnu nedelju, bez većih dnevnih oscilacija. Na kretanje prinosa su u najvećoj meri uticala očekivanja tržišnih učesnika u vezi s podacima o inflaciji u Evropi i SAD koji su objavljeni krajem nedelje.

Maloprodaja u Nemačkoj u februaru je na mesečnom nivou zabeležila pad od 1,9%, iako je očekivan rast od 0,4%, a nakon pada od 0,3% u januaru (revidirano sa -0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine maloprodaja je povećana za 1,7%, dok se očekivao pad od 0,8%, nakon pada od 1,3% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa -1,6%).

Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u martu je povećan u EU (+0,7 poena, na 96,2) i u zoni evra (+0,8 poena, na 96,3). S druge strane, pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) ostao je skoro nepromenjen (+0,1 poen, na 102,3 u EU i +0,1 poen, na 102,6 u zoni evra). U EU je rast indikatora ekonomskog sentimenta bio posledica većeg poverenja kod potrošača i u okviru sektora maloprodaje, usluga i industrije, dok je poverenje u građevinarstvu ostalo nepromenjeno. Među najvećim ekonomijama EU, indikator ekonomskog sentimenta se poboljšao u Francuskoj (+2,6 poena), Italiji (+1,5 poena), Nemačkoj (+0,9 poena) i Poljskoj (+0,3 poena), dok se pogoršao u Holandiji (-0,7 poena) i Španiji (-0,4 poena).

Maloprodaja u Nemačkoj u februaru smanjena za 1,9% u odnosu na januar, očekivan rast od 0,4%

GFK indeks poverenja potrošača u Nemačkoj povećan je za april sa -28,8 (revidirano sa -29,0) na -27,4, dok se očekivalo da se poveća na -28,0.

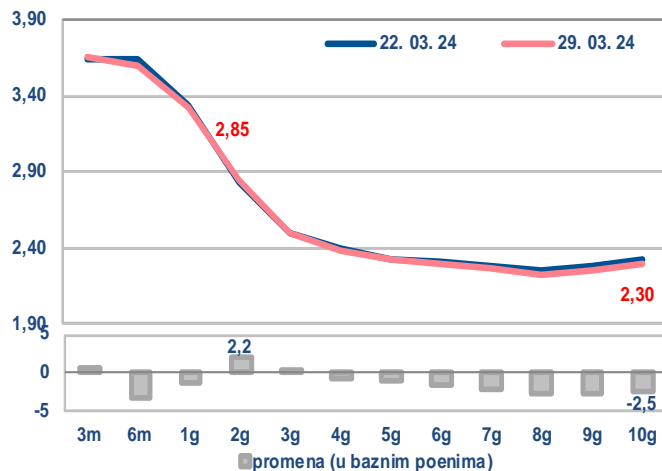
Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u martu ostala je na nepromenjenom nivou od 5,9%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz februara.

Član Izvršnog odbora ECB-a Lejn rekao je da su zvaničnici ECB-a sve više uvereni da rast zarada usporava ka normalnim nivoima, nakon što su nekoliko godina zarade rasle iznad tog nivoa. Zvaničnici ECB-a su duži vremenski period ukazivali na brz rast zarada kao izvor zabrinutosti i govorili da smanjenje kamatnih stopa s rekordno visokog nivoa postaje moguće kada podaci pokažu da rast zarada usporava, kao i da se inflacija kreće ka ciljanom nivou od 2%.

Potrošačke cene u Francuskoj u martu su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,6%), a nakon rasta od 0,9% u februaru. U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,4%, takođe ispod očekivanja (2,8%), a nakon što je u februaru iznosila 3,2%. Podaci ukazuju da postoji mogućnost da inflacija uspori na ciljani nivo od 2,0% do kraja 2024. godine. Međutim, očekuje se ponovno ubrzanje inflacija u drugom tromesečju ove godine.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

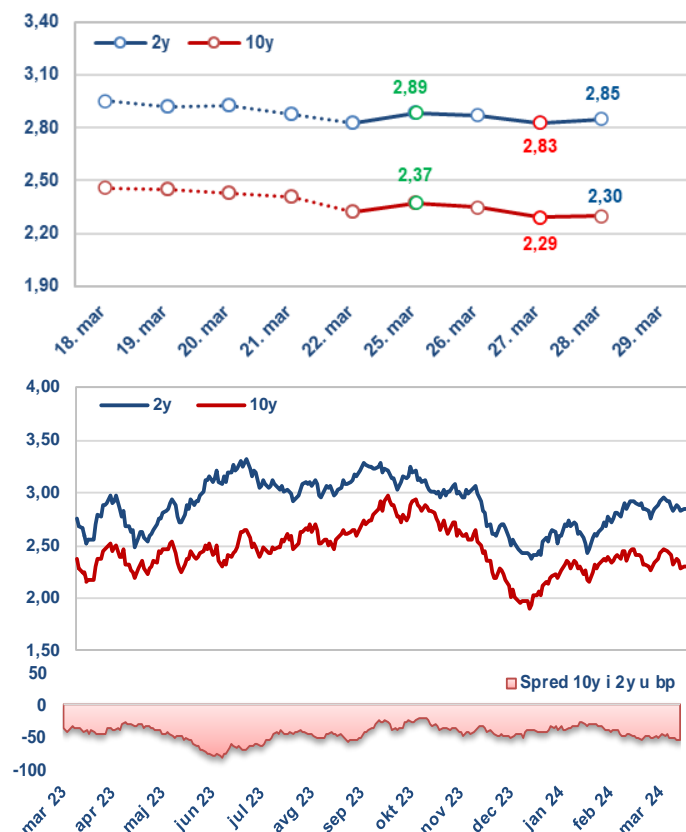
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja u Nemačkoj M/M	Feb.	0,4%	-1,9%	-0,3%
GFK indeks poverenja potrošača u Nemačkoj	Mart	-28,0	-27,4	-28,8
Indikator ekonomskog sentimenta u zoni evra	Mart	96,2	96,3	95,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

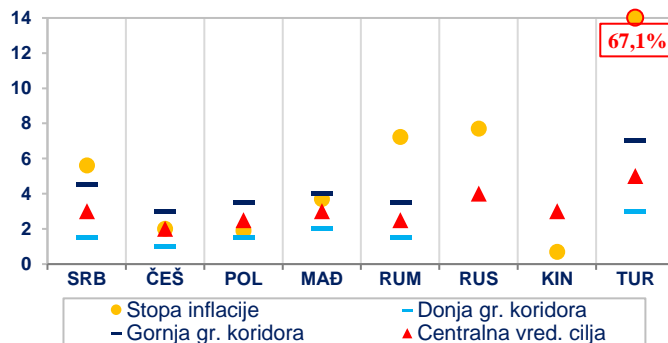
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13. 7. 2023.	11. 4. 2024.	6,00
Češka (CNB)	5,75	-0,50	20. 3. 2024.	2. 5. 2024.	4,75
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	4. 4. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	8,25	-0,75	26. 3. 2024.	23. 4. 2024.	6,55
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	4. 4. 2024.	6,60
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	25. 4. 2024.	49,30
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	7. 6. 2024.	15,45
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15. 8. 2023.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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

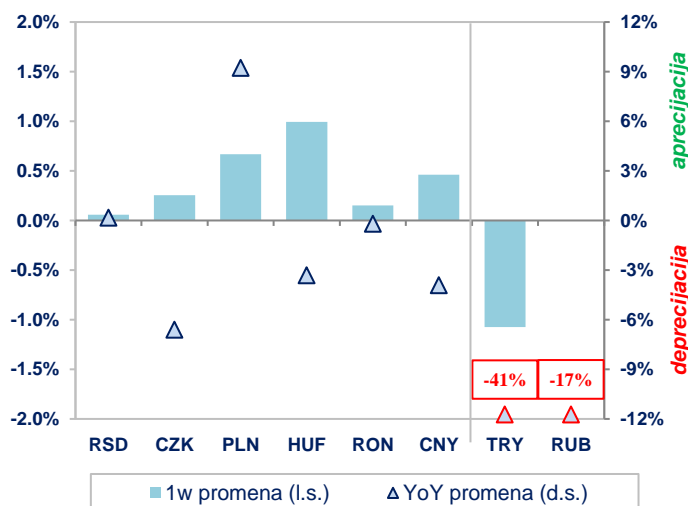
Centralna banka Mađarske je na sastanku održanom 26. marta smanjila referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., na nivo od 8,25%, što je u skladu sa očekivanjem analitičara. Smanjenje od 75 b.p. dolazi nakon privremenog ubrzanja tempa ublažavanja monetarne politike na prethodnom sastanku Banke, kada je referentna stopa smanjena za 100 b.p. U saopštenju nakon sastanka navodi se da je **potreban pažljiv pristup monetarnoj politici u narednim mesecima** usled rizika po pitanju globalnog smanjenja stope inflacije, volatilnosti sentimenta investitora i očekivanog privremenog rasta stope inflacije sredinom godine. Viceguverner Barnabaš Virag istakao je da je **odluка doneta jednoglasno**. Naveo je da **monetarna politika ulazi u novu fazu i da će tempo smanjenja referentne stope biti smanjen u drugom tromesečju ove godine**. Viceguverner je takođe ponovio da će naredne odluke biti uslovljene kretanjem makroekonomskih podataka.

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

- **Stopa inflacije u Poljskoj u martu, prema preliminarnoj proceni, iznosila je 1,9% YoY** i nalazi se znatnije ispod podatka iz februara od 2,8% YoY, kao i ispod očekivanja analitičara (2,3% YoY). Stopa inflacije je u Poljskoj **prvi put nakon tri godine pala na nivo ispod ciljane vrednosti Narodne banke Poljske (2,5% YoY)**. Stopa inflacije na mesečnom nivou iznosila je 0,2% MoM, što je ispod nivoa iz februara od 0,3% MoM i ispod očekivanja analitičara od 0,4% MoM.
- **Stopa rasta BDP-a Češke je u 2023. godini iznosila -0,2% YoY (2,4% YoY u 2022), što je iznad preliminarne procene od -0,4% YoY**. U četvrtom tromesečju 2023. godine stopa rasta BDP-a Češke iznosila je 0,2% YoY, što je takođe iznad preliminarne procene (-0,2% YoY) i iznad nivoa iz trećeg tromesečja (-0,6% YoY). Na tromesečnom nivou u četvrtom tromesečju 2023. godine zabeležen je nivo stope rasta BDP-a od 0,4% QoQ, što je iznad preliminarne procene od 0,2% QoQ.
- **Stopa rasta industrijske proizvodnje Rusije u februaru je iznosila 8,5% YoY**, što je znatnije iznad podatka iz januara od 4,6% YoY i iznad očekivanja analitičara od 4,0% YoY. Stopa rasta industrijske proizvodnje Rusije nalazi se **na svom najvišem nivou u prethodne dve godine**.

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	5,910	-8,0	-69,0
Češka	3,910	5,0	-64,0
Poljska	5,391	-10,3	-63,2
Mađarska	6,677	12,2	-165,7
Rumunija	6,524	-3,2	-72,3
Turska	25,990	18,0	1429,0
Kina	2,375	-3,0	-48,8

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 2,91% i kretala se u rasponu od 2.174,78 do 2.222,03 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

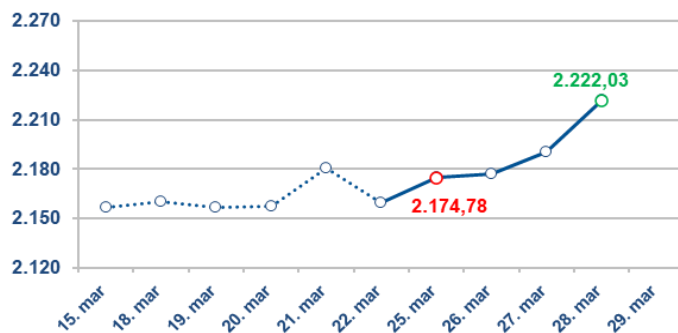
Tokom čitavog izveštajnog perioda cena zlata je beležila rast, da bi u četvrtak ponovo premašila nivo od 2.200 dolara i dostigla novi istorijski maksimum (tokom perioda trgovanja) od 2.225,44 dolara po unci (u petak su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika).

Cena zlata porasla za 2,91% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.222,03 dolara po unci

Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: veća tražnja za zlatom kao sigurnom klasom aktive usled pojačane geopolitičke neizvesnosti i eskalacije ratnih sukoba na Bliskom istoku i Ukrajini; pojačana očekivanja da će FED uskoro započeti sa smanjivanjem kamatnih stopa (niže kamatne stope smanjuju oportunitetne troškove držanja zlata kao nekamatonosnog oblika aktive); nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka (pre svega Kine) radi diversifikacije deviznih rezervi i smanjenja nivoa kreditnog rizika; povećan obim trgovanja na kraju meseca odnosno prvog tromesečja tekuće godine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 2,47%, koja se kretala u rasponu od 85,15 do 86,96 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*)

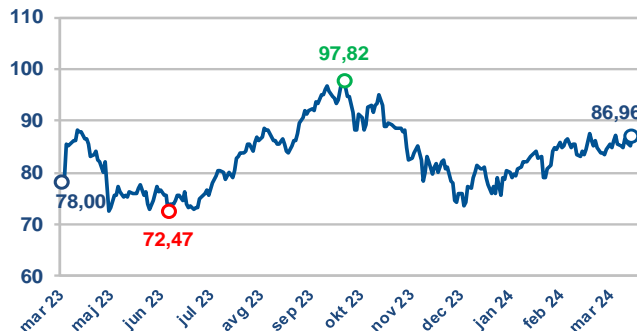
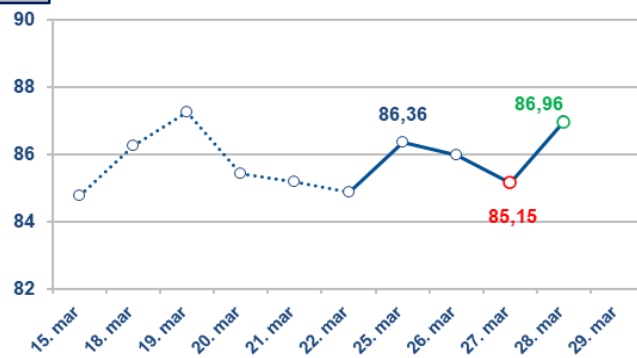
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: jačanje zabrinutosti u pogledu globalnog snabdevanja naftom usled eskalacije geopolitičkih tenzija; nastavak ukrajinskih napada na ruske energetske objekte, kao i ruskih napada na ukrajinsku energetska infrastrukturu (prema najnovijim procenama Rojtersa, dosadašnji napadi su zatvorili 14% ruskih kapaciteta za preradu nafte); nepostizanje dogovora o prekidu vatre između Izraela i Hamasa i eskalacija sukoba; smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte porasla za 2,47% i na kraju posmatranog perioda iznosila 86,96 dolara po barelu

Na ograničenje rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da su zalihe sirove nafte (u nedelji završenoj 22. marta) porasle za 3,2 mln barela na 448,2 mln barela (prognostiran pad od 1,3 mln barela); nezvanične informacije da OPEC+ neće dodatno smanjivati obim proizvodnje (pre sastanka u junu), obezbeđujući stabilnost snabdevanja usred geopolitičke neizvesnosti; jačanje dolara tokom nedelje (jači dolar čini naftu skupljom za vlasnike drugih valuta).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.