



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**1–5. april 2024.**

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

April 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 5. 4. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.204,34	-0,95%	26,78%
Dow Jones Industrial	SAD	38.904,04	-2,27%	16,18%
NASDAQ	SAD	16.248,52	-0,80%	34,42%
Dax 30	Nemačka	18.175,04	-1,72%	16,52%
CAC 40	Francuska	8.061,31	-1,76%	10,06%
FTSE 100	Velika Britanija	7.911,16	-0,52%	2,19%
NIKKEI 225	Japan	38.992,08	-3,41%	41,93%
Shanghai Composite*	Kina	3.069,30	0,92%	-7,35%

Izvor: Bloomberg.

\* Vrednost na dan 3. 4. 2024.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0836	0,44%	-0,90%	USD/EUR	0,9229	-0,43%	0,92%
EUR/GBP	0,8576	0,32%	-2,25%	USD/GBP	0,7915	-0,11%	-1,36%
EUR/CHF	0,9768	0,36%	-1,19%	USD/CHF	0,9014	-0,08%	-0,29%
EUR/JPY	164,25	0,63%	14,17%	USD/JPY	151,58	0,17%	15,17%
EUR/CAD	1,4721	0,76%	-0,09%	USD/CAD	1,3585	0,32%	0,81%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,87%	2,5	31,7
	10y	2,40%	10,0	21,4
Francuska	2y	2,86%	3,2	18,3
	10y	2,91%	10,0	20,8
Španija	2y	3,03%	2,4	25,1
	10y	3,23%	7,4	0,7
Italija	2y	3,43%	1,5	35,1
	10y	3,81%	13,6	-21,5
UK	2y	4,22%	5,2	85,2
	10y	4,07%	13,6	63,7
SAD	2y	4,75%	13,1	92,1
	10y	4,40%	20,3	109,9
Kanada	2y	4,21%	3,8	59,4
	10y	3,59%	12,5	80,3
Japan	2y	0,20%	2,2	25,8
	10y	0,77%	4,7	30,8

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%	0,8	100,4	5,32%	-2,0	51,0	5,19%	0,4	101,8	1,46%	-0,6	5,0
1M	3,89%	3,3	100,1	5,32%	-1,0	48,6	5,20%	0,4	103,0	1,57%	-4,4	38,8
3M	3,89%	-0,7	81,0	5,29%	-0,5	39,9	5,17%	-1,4	85,2	1,65%	-1,5	62,0
6M	3,83%	-1,7	49,5	5,22%	0,3	41,0	5,07%	-2,2	61,6	1,68%	-0,8	87,3
12M	3,66%	-1,3	7,8	5,03%	3,1	54,3	4,86%	-2,5	39,2	1,64%	-0,1	141,3

\* 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 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.	5. 6. 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 ojačao za 0,44% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0725 do 1,0877 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0737 do 1,0859 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar ojačao prema evru nakon objavljivanja podataka o *ISM indeksu proizvodnog sektora SAD*, koji je u martu povećan sa 47,8 na 50,3 (a očekivano se rast na 48,3), čime se našao na najvišem nivou od septembra 2022. godine. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,0737 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo na zatvaranju tokom posmatranog perioda.

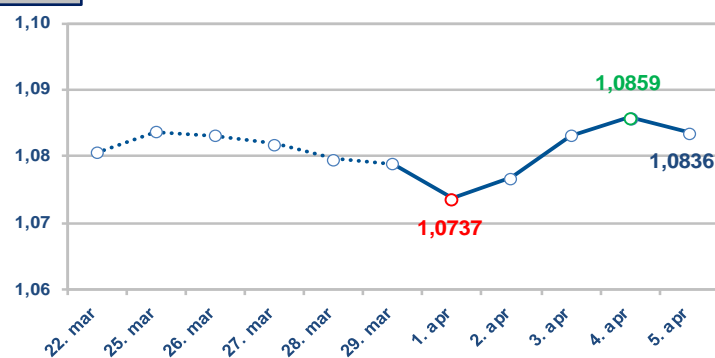
U utorak se valutni par kretao oko nivoa na kom je završio prethodni dan, pre nego što je dolar oslabio nakon što je objavljen podatak o broju slobodnih radnih mesta u SAD, koji je u februaru povećan sa 8,748 mln na 8,756 mln. Tokom dana su objavljeni podaci o inflaciji u Nemačkoj, ali oni nisu značajno uticali na kretanje kursa EUR/USD. Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima za mart, na mesečnom nivou iznosila je 0,6% (očekivano 0,7%), dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 2,3%, nakon 2,7% u februaru. Pored toga, objavljena je i anketa potrošača koju sprovodi ECB o medijalnim očekivanjima inflacije, prema kojoj su u februaru očekivanja inflacije smanjena za narednu godinu dana sa 3,3% na 3,1%, čime su se našla na najnižem nivou od januara 2022. godine.

### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,44%

U sredu se kurs kretao oko nivoa od 1,0770 američkih dolara za evro, pre nego što je dolar oslabio prema evru, nakon objavljivanja podataka o *ISM indeksu uslužnog sektora SAD*, koji je u martu smanjen sa 52,6 na 51,4, dok se očekivao rast na 52,8. Tokom dana objavljeni su i podaci o inflaciji u zoni evra, koja je, prema preliminarnim podacima za mart, smanjena sa 2,6% na 2,4% na godišnjem nivou, dok je na mesečnom nivou stopa inflacije iznosila 0,8% (očekivano 0,9%). Međutim, ovi podaci nisu uticali na kretanje kursa EUR/USD.

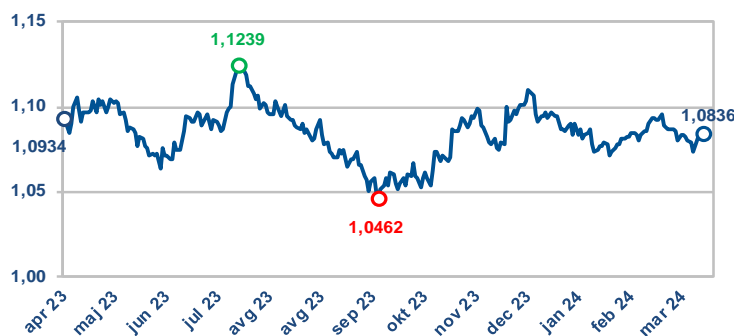
U četvrtak je dolar nastavio da slabi, pošto su ekonomski podaci koji su objavljeni tokom nedelje povećali očekivanja tržišnih učesnika da će FED uskoro krenuti sa ublažavanjem monetarne politike. Objavljen je broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD (tokom nedelje koja se završila 30. marta), koji je povećan sa 212 hiljada na 221 hiljadu, čime se našao na najvišem nivou od kraja januara. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,0859 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu zabeleženu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



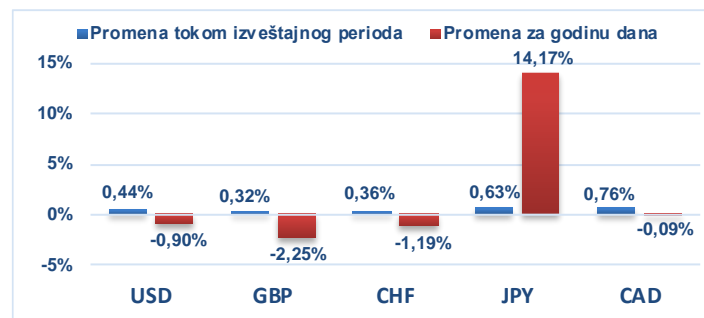
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Nakon zatvaranja evropske sesije u četvrtak, dolar je ojačao nakon izjave predsednika FED-a iz Mineapolisa Kaškarija, koji je rekao da želi da vidi više dokaza o usporavanju inflacije pre nego što FED krene sa ublažavanjem monetarne politike.

Dolar je nastavio da jača prema evru u petak, nakon objave podatka o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD, koji je u martu povećan za 303 hiljade u odnosu na prethodni mesec, što je bilo više od očekivanja (214 hiljada) i u odnosu na podatak iz februara (275 hiljada).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0836 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD povećani su duž skoro cele krive, najviše na dužim ročnostima. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 13 b.p., na 4,75%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 20 b.p., na 4,40%.

Na rast prinosa tokom izveštajnog perioda najvećim delom su uticali podaci o *ISM* indeksu proizvodnog sektora, koji su ukazali na snažnu poslovnu aktivnost, kao i podaci o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, koji su pokazali da je tržište rada u SAD i dalje izuzetno otporno. Objavljeni podaci uticali su na to da tržišni učesnici smanje očekivanja o početku smanjenja kamatnih stopa u junu. Takođe, postavlja se pitanje koliko smanjenja kamatnih stopa će biti potrebno u tekućoj godini ako ekonomska aktivnost i tržište rada ostanu snažni, posebno ako dalji progres po pitanju smanjenja inflacije izostane, što bi moglo značiti da je trenutni nivo kamatnih stopa održiv na duži rok.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u martu je povećan za 303 hiljade u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (214 hiljade) i više u odnosu na podatak iz februara, koji je iznosio 270 hiljada (revidirano sa 275 hiljada). Podaci za januar i februar revidirani su naviše za ukupno 22 hiljade. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 232 hiljade, iznad očekivanja (170 hiljada), nakon 207 hiljada. Rast zarada (po radnom satu) je iznosio 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u februaru (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast je iznosio 4,1%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 4,3% s kraja prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je smanjena sa 3,9% na 3,8%, u skladu sa očekivanjima. Stopa participacije radne snage je povećana sa 62,5% na 62,7%.

*ISM* indeks proizvodnog sektora SAD u martu je povećan sa 47,8 na 50,3, dok je očekivan blaži rast, na 48,3. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 49,2 na 51,4, dok se očekivao rast na 49,8. Cenovna komponenta je zabeležila rast sa 52,5 na 55,8, dok je očekivano povećanje na 53,0, čime se našla na najvišem nivou od jula 2022. godine. Komponenta zaposlenosti povećana je na 47,4 sa 45,9 (očekivano 47,5).

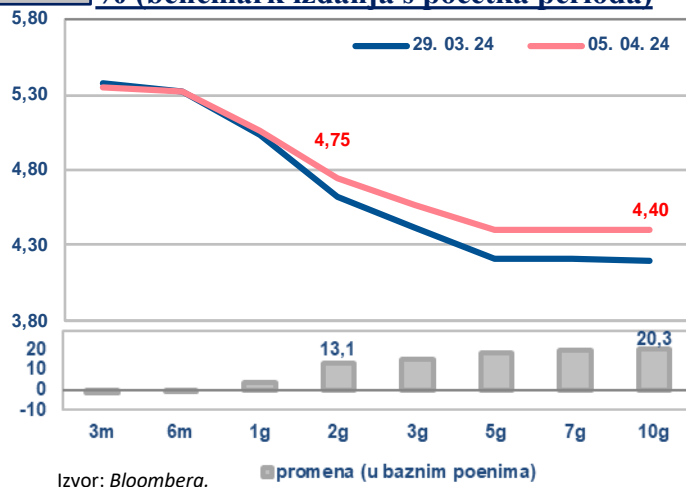
### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u martu povećan za 303 hiljade, iznad očekivanja (214 hiljada)

*ISM* indeks uslužnog sektora SAD u martu je smanjen sa 52,6, na 51,4, dok se očekivao rast na 52,8. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 56,1 na 54,4, dok se očekivalo smanjenje na 55,5. Takođe, cenovna komponenta je smanjena, sa 58,6 na 53,4, dok se očekivao blagi pad na 58,4. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 48,0 na 48,5, a očekivalo se da iznosi 49,0.

Predsednik FED-a Pael izjavio je da restriktivna monetarna politika nastavlja da utiče na tražnju, posebno u diskrecionim kategorijama osetljivim na kamatne stope. S druge strane, snažna privreda i otporno tržište rada SAD utiču na stranu ponude, što delimično neutrališe efekat visokih kamatnih stopa na strani tražnje. Pael je takođe istakao da je ponuda radne snage u prethodnom periodu znatno povećana, zahvaljujući većoj stopi participacije radne snage i rastu imigracije.

1.9

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



1.10

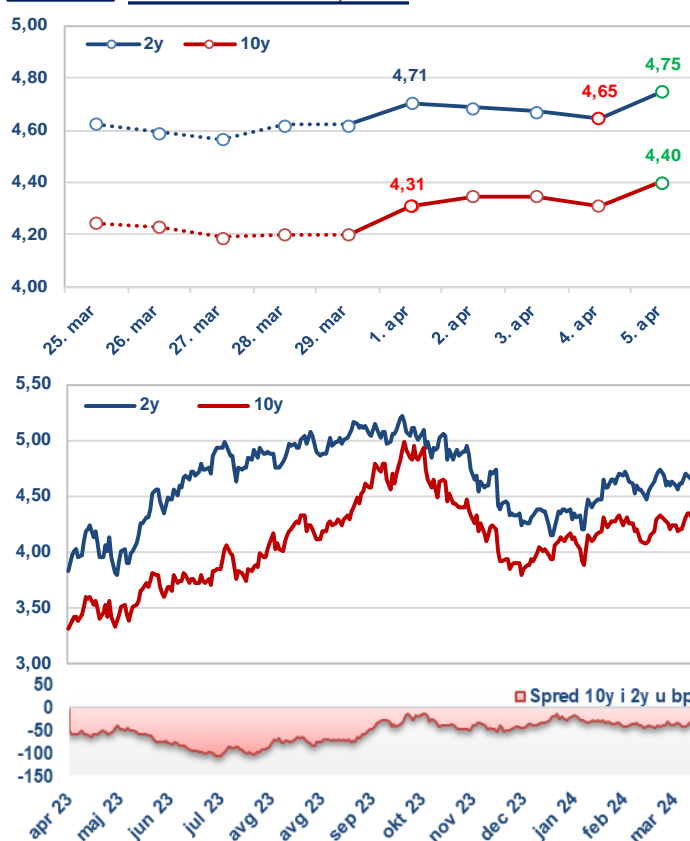
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama, M/M	Mar	214	303	270
ISM indeks proizvodnog sektora	Mar	48,3	50,3	47,8
ISM indeks uslužnog sektora	Mar	52,8	51,4	52,6

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive, uz veći rast prinosa kod obveznica dužih ročnosti. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 2,5 b.p., na 2,87%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 10 b.p., na 2,40%.

Prinosi su tokom nedelje porasli pošto su smanjena očekivanja tržišnih učesnika u vezi s ranijim početkom ublažavanja monetarne politike ECB-a, na šta su uticali objavljeni podaci o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD, kao i izjave zvaničnika FED-a.

**Inflacija u zoni evra**, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,8% u martu u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,9%), nakon 0,6% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine inflacija je iznosila 2,4% i bila je ispod očekivanja (2,5%), nakon 2,6% u februaru. Bazna inflacija je smanjena sa 3,1% na 2,9% (očekivano 3,0%) i našla se na najnižem nivou od februara 2022. godine. Ipak, inflacija u oblasti usluga, koji je ključni pokazatelj za ECB, iznosi 4,0% i nepromenjena je peti mesec zaredom.

**Stopa inflacije u Nemačkoj**, prema preliminarnim podacima, u martu je iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,7%), nakon 0,6% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine inflacija je iznosila 2,3%, takođe ispod očekivanja (2,4%), nakon 2,7%, koliko je iznosila na kraju februara. Podaci ukazuju na smanjenje inflacije u Nemačkoj, ali se procenjuje da je godišnja bazna inflacija tek blago smanjena, sa 3,4% na 3,3%.

### Godišnja inflacija u zoni evra u martu smanjena sa 2,6% na 2,4%

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u februaru su smanjena sa 3,3% na 3,1%, čime su se našla na najnižem nivou od početka rata u Ukrajini, tj. od januara 2022. godine. 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%.

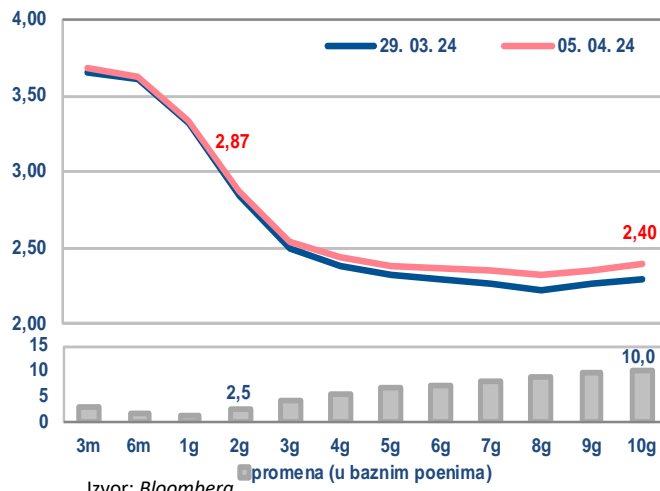
**Proizvođačke cene u zoni evra** u februaru su smanjene za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo da će se smanjiti za 0,7%, nakon pada od 0,9% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su smanjene za 8,3% (očekivano -8,6%), nakon smanjenja od 8,0% s kraja januara (revidirano sa 8,6%).

**Industrijske porudžbine u Nemačkoj** u februaru su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,7%, nakon što su u januaru smanjene za 11,4% (revidirano sa -11,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 10,6% (očekivano -10,1%), nakon pada od 6,2% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa -6,0%). Ukoliko se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su na mesečnom nivou zabeležile pad od 0,8% u februaru.

Član ECB-a Holcman rekao je da bi ECB mogla da krene sa smanjenjem kamatnih stopa u junu, ako se pokaže da inflacija usporava bržim tempom nego što su zvaničnici ECB-a očekivali, ali da ne bi trebalo da krene mnogo pre FED-a, pošto bi to moglo da umanjí potencijal ublažavanja monetarne politike. Dodao je da će odluke zavisiti od podataka koji budu bili objavljeni.

1.12

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



1.13

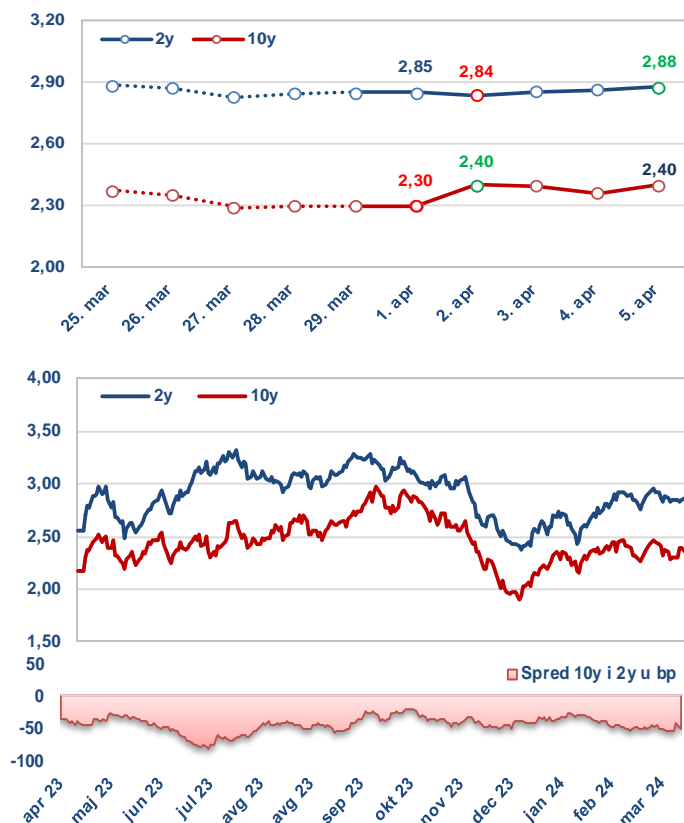
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, preliminarno, G/G	Mart	2,5%	2,4%	2,6%
Inflacija u Nemačkoj, preliminarno, G/G	Mart	2,4%	2,3%	2,7%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Feb.	0,7%	0,2%	-11,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





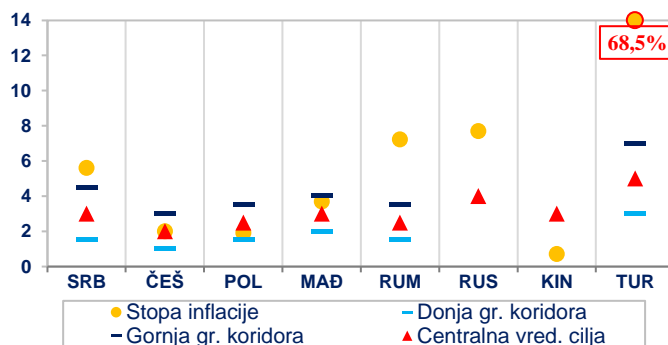
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

### 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.	9. 5. 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.	13. 5. 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 sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

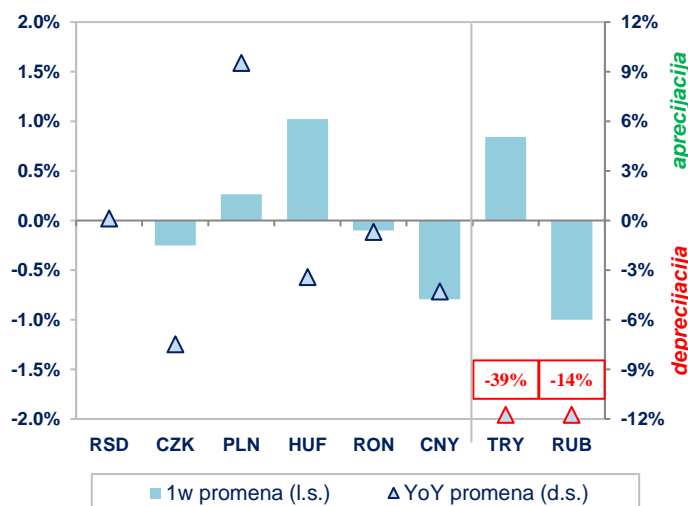
Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Stopa inflacije u Poljskoj je, prema preliminarnim podacima, u martu iznosila 1,9% YoY, čime je prvi put nakon tri godine zabeležila nivo ispod ciljane vrednosti (2,5% YoY). Na konferenciji za medije guverner Adam Glapinski istakao je da je pad inflacije u Poljskoj privremen i da je cilj da se inflacija smanji na ciljani nivo na održiv način. Istakao je da će se stopa inflacije u narednim tromesečjima povećati, ali da su razmere ovog povećanja podložne izuzetno visokoj neizvesnosti. Guverner nije želeo da komentariše kada će smanjenje referentne stope biti moguće. Podsećamo, nakon februarskog sastanka nagovestio je da će referentna stopa ostati nepromenjena do kraja godine.

Centralna banka Rumunije je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 7,00%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Referentna stopa nalazi se na nepromenjenom nivou od januara 2023. godine. Guverner Mugur Isaresku na prethodnom sastanku nagovestio je da postoji mogućnost da Banka započne ciklus ublažavanja monetarne politike u maju ako podaci jasno budu ukazivali na smanjenje stope inflacije bliže ciljanom nivou od 2,5% YoY. Stopa inflacije u Rumuniji je u februaru iznosila 7,2% YoY i niža je u odnosu na nivo iz januara od 7,4% YoY. U saopštenju nakon sastanka navodi se da će, prema poslednjim podacima, stopa inflacije nastaviti da se smanjuje u narednim mesecima.

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

- Stopa inflacije u Turskoj je u martu iznosila 68,5% YoY, što je iznad nivoa iz februara od 67,1% YoY, ali ispod očekivanja tržišnih učesnika od 69,1% YoY. Na mesečnom nivou cene su u martu zabeležile rast od 3,2% MoM, što je ispod nivoa iz februara (4,5% MoM) i ispod očekivanja analitičara (3,5% YoY). Bazna inflacija je iznosila 75,2% YoY (72,9% YoY u februaru).
- Caixin proizvodni PMI indeks Kine u martu iznosi 51,1, što je blago iznad očekivanja tržišnih učesnika od 51,0 i iznad podatka iz februara od 50,9. Caixin uslužni PMI indeks Kine u martu iznosi 52,7, u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika i blago iznad podatka iz februara od 52,5.

### 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 zabeležila rast od 4,74% i kretala se u rasponu od 2.238,17 do 2.327,25 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*), dostigavši novi istorijski maksimum (na zatvaranju tržišta).

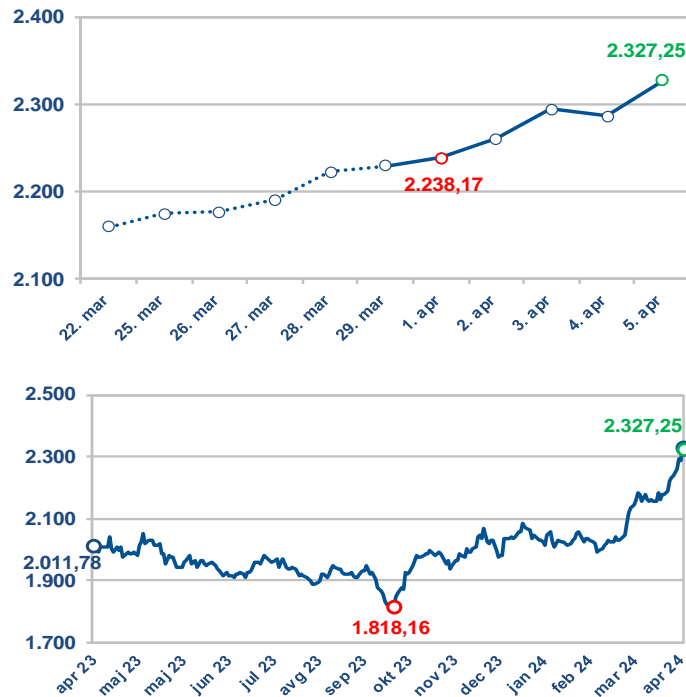
Na rast cene zlata uticali su: rast tražnje za zlatom kao sigurnom klasom aktive usled pojačane geopolitičke neizvesnosti i eskalacije ratnih sukoba na Bliskom istoku; vest da će se Iran osvetiti Izraelu za vazdušni napad na zgradu iranske ambasade u Damasku, u kojem su ubijena dva generala i pet vojnih savetnika; nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka (Kine, Rusije, Indije, Turske, Brazila i drugih) radi diversifikacije deviznih rezervi i smanjenja nivoa kreditnog rizika, kao i prognoze investicionih banaka (*J.P. Morgan, Bank of America i Goldman Sachs i Citigroup*) o kretanju cene zlata u rasponu 2.600–3.000 dolara po unci u narednih 12 do 18 meseci.

**Cena zlata porasla za 4,74% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.327,25 dolara po unci**

Na ograničenje rasta cene zlata znatno su uticale izjave pojedinih predstavnika FED-a da centralna banka SAD ima vremena da proceni podatke i dobije dodatne dokaze smanjenja inflacije pre eventualne odluke da smanji stope, kao i izjave pojedinih zvaničnika da smanjenje stopa nije potrebno do kraja 2024. godine.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 7,30%, koja se kretala u rasponu od 86,96 do 93,31 dolar po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

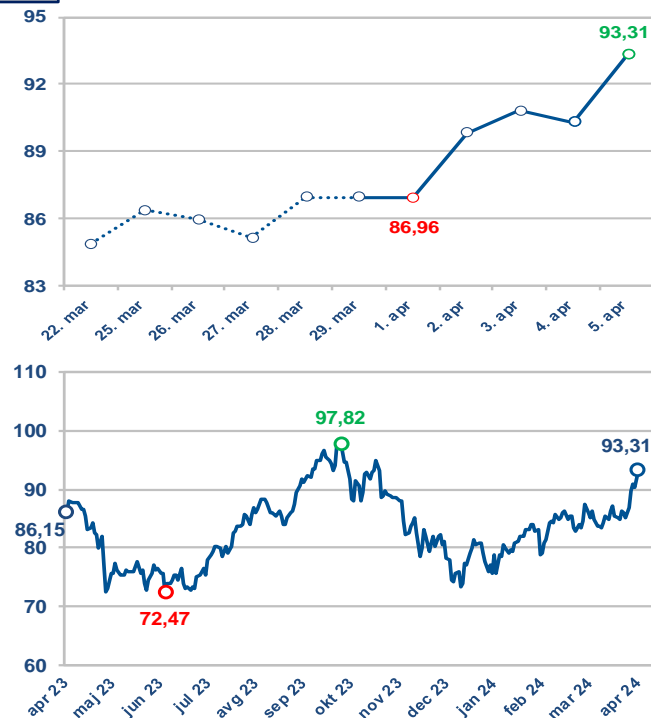
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: jačanje zabrinutosti u pogledu globalnog snabdevanja naftom usled eskalacije geopolitičkih tenzija; pozitivni izgledi za rast globalne tražnje za gorivom usled ekonomskog oporavka; vesti da su ambasade Izraela u svetu stavljene u stanje pripravnosti zbog pretnji napada Irana na izraelske diplomate, kao odgovor na napad Izraela na ambasadu Irana u Damasku; nastavak napada ukrajinskih dronova na ruske energetske objekte, kao i ruskih napada na energetska infrastrukturu Ukrajine (najnovije procene Rojtersa ukazuju da su dosadašnji napadi ukrajinske vojske zatvorili više od 15% kapaciteta za preradu nafte u Rusiji); izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o smanjenju zaliha sirove nafte u SAD, kao i slabljenje vrednosti dolara.

**Cena nafte porasla za 7,30% i na kraju posmatranog perioda iznosila 93,31 dolar po barelu**

Na ograničenje rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.