



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**15–19. jul 2024.**

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

Jul 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 19. 7. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.505,00	-1,97%	21,39%
Dow Jones Industrial	SAD	40.287,53	0,72%	14,37%
NASDAQ	SAD	17.726,94	-3,65%	26,05%
Dax 30	Nemačka	18.171,93	-3,07%	12,14%
CAC 40	Francuska	7.534,52	-2,46%	2,03%
FTSE 100	Velika Britanija	8.155,72	-1,18%	6,67%
NIKKEI 225	Japan	40.063,79	-2,74%	23,31%
Shanghai Composite	Kina	2.982,31	0,37%	-5,91%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,78%	-3,9	-34,6
	10y	2,47%	-2,8	-2,4
Francuska	2y	2,92%	-6,1	-43,6
	10y	3,13%	-1,8	12,1
Španija	2y	3,00%	-2,2	-45,5
	10y	3,25%	-1,3	-23,7
Italija	2y	3,12%	-3,5	-64,1
	10y	3,77%	-1,8	-33,1
UK	2y	4,21%	1,8	-78,0
	10y	4,16%	1,6	-12,1
SAD	2y	4,51%	6,1	-32,6
	10y	4,24%	5,6	39,0
Kanada	2y	3,72%	0,8	-91,4
	10y	3,40%	-1,2	-10,0
Japan	2y	0,34%	0,9	38,6
	10y	1,04%	-2,2	57,5

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0885	-0,18%	-2,15%	USD/EUR	0,9187	0,17%	2,20%
EUR/GBP	0,8429	0,38%	-2,62%	USD/GBP	0,7743	0,56%	-0,48%
EUR/CHF	0,9672	-0,86%	0,22%	USD/CHF	0,8886	-0,68%	2,42%
EUR/JPY	171,35	-0,48%	9,66%	USD/JPY	157,42	-0,29%	12,07%
EUR/CAD	1,4947	0,62%	1,94%	USD/CAD	1,3732	0,80%	4,19%

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	3,66%	0,2	26,0	5,34%	0,0	28,0	5,20%	0,0	27,0	1,21%	0,0	-49,3
1M	3,63%	0,1	15,4	5,35%	1,9	5,5	5,14%	-1,7	0,1	1,22%	-5,4	-47,2
3M	3,70%	3,4	0,0	5,28%	-0,3	-6,3	5,10%	0,5	-25,4	1,37%	-1,8	-14,7
6M	3,63%	-2,9	-31,9	5,13%	-3,0	-27,8	5,01%	0,0	-60,6	1,50%	-1,9	19,3
12M	3,50%	-6,2	-63,9	4,80%	-6,5	-50,9	4,80%	-1,2	-101,8	1,61%	-1,0	80,3

\* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	6. 6. 2024.	12. 9. 2024.	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	31. 7. 2024.	5,00–5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	1. 8. 2024.	5,00
Banka Kanade	4,75	-0,25	5. 6. 2024.	24. 7. 2024.	4,50
Narodna banka Švajcarske	1,25	-0,25	20. 6. 2024.	26. 9. 2024.	1,00

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,18% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0872 do 1,0948 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0885 do 1,0930 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, kako su tržišni učesnici iščekivali sastanak ECB-a, kao i objavljivanje ekonomskih podataka, koji su usledili kasnije u toku nedelje. Objavljeni su podaci o industrijskoj proizvodnji u zoni evra, koja je u maju smanjena za 0,6%, čime je zabeležila prvi pad od januara ove godine. Kasnije u toku dana, usledilo je obraćanje predsednika FED-a Pauela, u kojem je izjavio da je u drugom tromesečju ove godine ostvaren određeni progres po pitanju smanjenja inflacije. On je dodao da se inflacija i ekonomska aktivnost kreću u skladu s projekcijama FED-a.

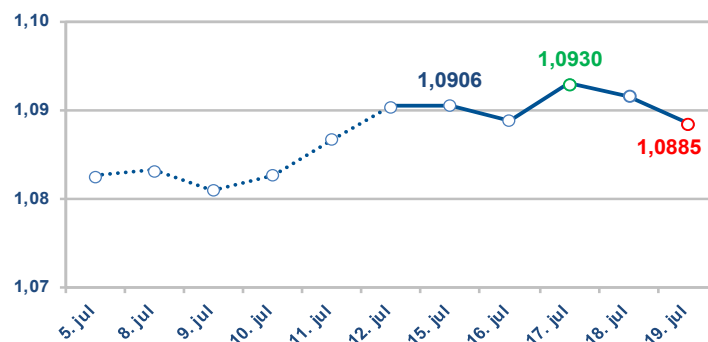
U utorak je dolar ojačao nakon objavljivanja podataka o maloprodaji u SAD, koja je u junu nepromenjena na mesečnom nivou, iako se očekivao pad od 0,3%, nakon rasta od 0,3% u maju (revidirano sa 0,1%). Ne računajući kategorije automobila i benzina, maloprodaja je u junu u odnosu na prethodni mesec povećana za 0,8%, što predstavlja najveći mesečni rast od početka 2023. godine. Objavljeni su i podaci o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u julu smanjen, prvi put od jula 2023. godine, za 5,7 poena, odnosno sa 47,5 na 41,8.

### Tokom izveštajnog perioda evro oslabio za 0,18% prema američkom dolaru

U sredu su usledila obraćanja brojnih zvaničnika FED-a, gde je istaknuto da se FED približava trenutku kada će biti prikladno početi sa smanjenjem kamatnih stopa, što je uticalo na slabljenje dolara. Predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio je da su podaci o inflaciji, objavljeni u prethodnom periodu izuzetno ohrabrujući, ali da želi da sačeka dodatne ekonomske podatke, kako bi stekao uverenje potrebno za donošenje odluke o smanjenju kamatnih stopa. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0930 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

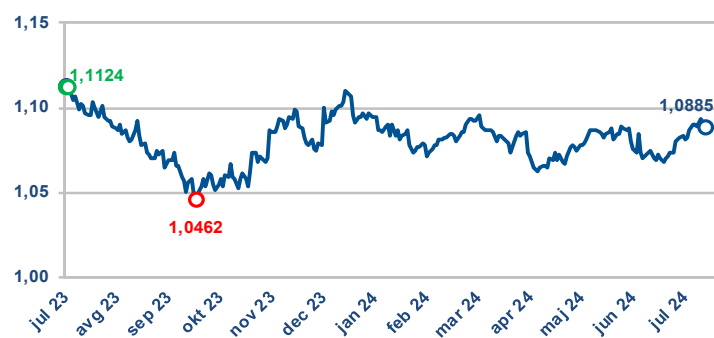
U četvrtak je održan sastanak ECB-a, na kojem je doneta odluka o zadržavanju referentnih kamatnih stopa. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 3,75%, 4,25% i 4,50%, respektivno. Nakon objavljivanja izveštaja sa sastanka ECB-a, u kome se navodi da je visok rast zarada ublažen profitom kompanija, što smanjuje verovatnoću rasta inflacije po tom osnovu, evro je oslabio. Objavljeni su i podaci o pokazatelju uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije, koji je u julu povećan sa 1,3 na 13,9, dok se očekivao blaži rast na 2,9, nakon čega je dolar ojačao.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



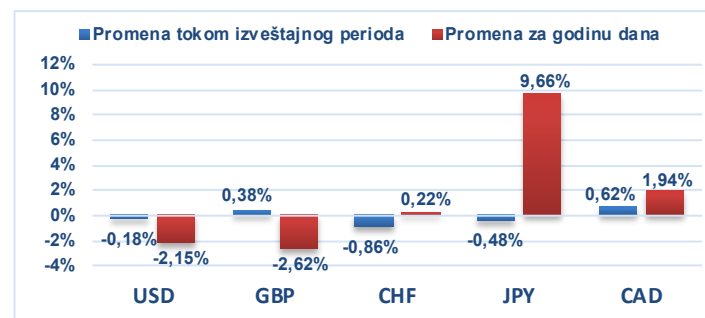
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je evro nastavio da slabi, usled pozicioniranja tržišnih učesnika, koji su nakon sastanka ECB-a povećali očekivanja smanjenja kamatnih stopa na narednom sastanku. Kasnije u toku dana, dolar je jačao usled neizvesnosti izazvane prekidima funkcionisanja komunikacionih sistema, što je paralisisalo rad brojnih svetskih kompanija, posebno u sektoru finansija i avio-saobraćaja.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 1,0885 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD povećani su na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na 4,51%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 6 b.p., na 4,24%.

Ekonomski podaci, objavljeni u prethodnom periodu, ukazivali su na to da potrošnja u SAD usporila, usled visokih kamatnih stopa FED-a i hlađenja tržišta rada. Ipak, junski podaci o maloprodaji iznenadili su tržišne učesnike. Maloprodaja u SAD u junu je bila iznad očekivanja, uz reviziju podataka za prethodni mesec naviše, a pad maloprodaje zabeležen je kod tek tri od 13 kategorija, što je uticalo da tržišni učesnici delimično koriguju očekivanja o ranijem početku smanjenja kamatnih stopa. S druge strane, brojni članovi FED-a u svojim obraćanjima istakli su ostvaren progres po pitanju dezinflacije, ali su naglasili da žele da sačekaju dodatne podatke kako bi se uverili da se inflacija održivo kreće ka cilju.

Maloprodaja u SAD u junu je nepromenjena na mesečnom nivou, iako se očekivao pad od 0,3%, nakon rasta od 0,3% u maju (revidirano sa 0,1%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija (automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u junu za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,4% u maju. Ne računajući kategorije automobila i benzina, maloprodaja je u junu u odnosu na prethodni mesec povećana za 0,8%, što predstavlja najveći mesečni rast od početka 2023. godine

Predsednik FED-a Paue izjavio je da je u drugom tromesečju ostvaren progres po pitanju smanjenja inflacije. On je dodao da se inflacija i ekonomska aktivnost kreću u skladu s projekcijama FED-a. S druge strane, Paue je ponovio stav da FED neće početi sa smanjenjem kamatnih stopa dok ne stekne potreban nivo uverenja da se inflacija održivo kreće ka cilju.

### Objavljeni podaci ukazuju na i dalje snažnu ekonomsku aktivnost u SAD

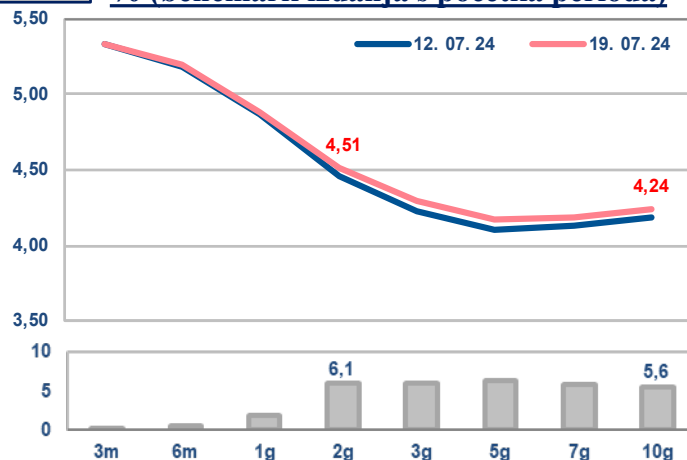
Član odbora guvernera Voler izjavio je da se ekonomija SAD približava trenutku kada će biti prikladno da centralna banka smanji kamatne stope, ali je dodao da želi da vidi dodatne dokaze da se inflacija održivo kreće ka cilju. Voler je naglasio da ekonomski podaci objavljeni u prethodnom periodu ukazuju na scenario mekog prizemljenja.

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u julu je povećan sa 1,3 na 13,9, dok se očekivalo povećanje na 2,9. Pokazatelj novih porudžbina zabeležio je rast, sa -2,2 na 20,7, čime se našao na najvišem nivou od marta 2022. godine. Pokazatelj obima isporuka povećan je sa -7,2 na 27,8. Pokazatelj koji se odnosi na zaposlenost zabeležio je rast sa -2,5 na 15,2, čime se našao na najvišem nivou od oktobra 2022. godine.

Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 13. jula, povećan je sa 223 hiljade na 243 hiljade, dok se očekivalo povećanje na 229 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,847 mln na 1,867 mln, a očekivalo se da iznosi 1,856 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg. ■ promena (u baznim poenima)

1.10

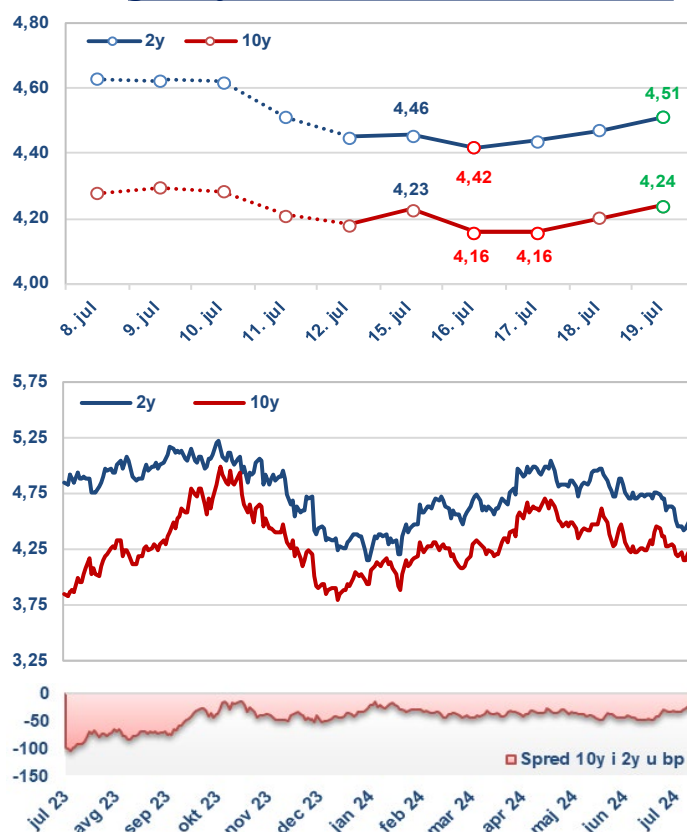
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	Jun	-0,3%	0,0%	0,3%
Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	13. jul	229	243	223
Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije	Jul	2,9	13,9	1,3

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni na ročnostima dužim od jedne godine, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na 2,78%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 2,47%.

Prinosi su zabeležili blagi pad ove nedelje, kako su objavljeni ekonomski podaci povećali očekivanja tržišnih učesnika da će ECB smanjiti kamatne stope na sastanku u septembru.

Na sastanku ECB-a koji je održan 18. jula doneta je odluka o zadržavanju referentnih kamatnih stopa, nakon što su na sastanku u junu stope smanjene za po 25 b.p. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 3,75%, 4,25% i 4,50%, respektivno. U izveštaju se navodi da su poslednji ekonomski podaci u velikoj meri u skladu s prethodnom procenom ECB-a o srednjoročnim izgledima za inflaciju. U skladu sa očekivanjima, inflatorni uticaj snažnog rasta zarada apsorbovan je nižim profitnim maržama kompanija. Istovremeno, domaći inflatorni pritisci su i dalje visoki, inflacija usluga je povišena, dok će ukupna inflacija verovatno ostati iznad cilja i tokom sledeće godine. ECB se ne obavezuje unapred na određeni kurs monetarne politike.

### ECB na sastanku u julu zadržala kamatne stope na nepromenjenom nivou

**ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku** u julu je smanjen, prvi put od jula 2023. godine, sa 47,5 na 41,8 (očekivano 41,0). S druge strane, **ZEW indeks** procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku, povećan je sa -73,8 na -68,9 (očekivano -74,8). **ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra** u julu je smanjen sa 51,3 na 43,7, dok je **ZEW indeks** procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra blago povećan sa -38,6 na -36,1.

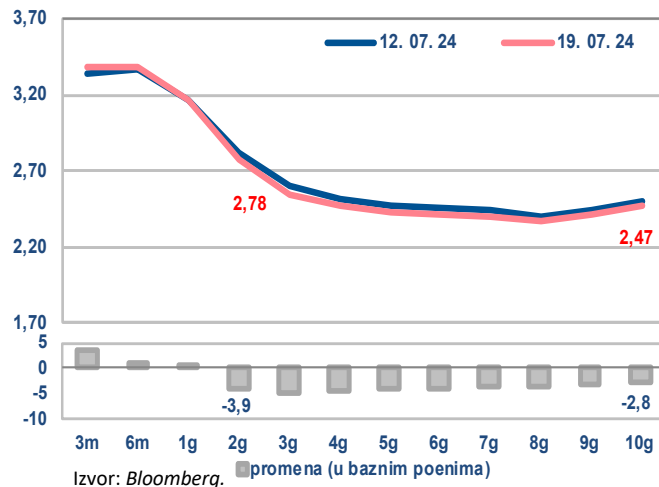
**Industrijska proizvodnja u zoni evra** u maju je smanjena za 0,6% (očekivano -0,7%), čime je zabeležila prvi pad od januara ove godine, nakon što je proizvodnja stagnirala u aprilu (revidirano sa -0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 2,9% (očekivano -3,6%), nakon pada od 3,1% s kraja aprila (revidirano sa -3,0%).

**Proizvođačke cene u Nemačkoj** u junu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,1%), nakon stagnacije u maju. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 1,6%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 2,2% s kraja prethodnog meseca.

**Prema anketi profesionalnih prognozera** koju je sprovela ECB, ispitanici nisu promenili svoja očekivanja inflacije za 2024. (2,4%) i 2025. (2,0%), dok su očekivanja blago smanjena za 2026. (na 1,9% sa 2,0%). Očekivanja ispitanika za BDP revidirana su naviše za 2024. (sa 0,5% na 0,7%), dok su očekivanja za 2025. revidirana blago naniže (sa 1,4% na 1,3%), a za 2026. ostala su nepromenjena (1,4%). Procena stope nezaposlenosti revidirana je naniže za 2024. (sa 6,6% na 6,5%), 2025. (sa 6,6% na 6,5%) i 2026. (sa 6,5% na 6,4%).

1.12

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



1.13

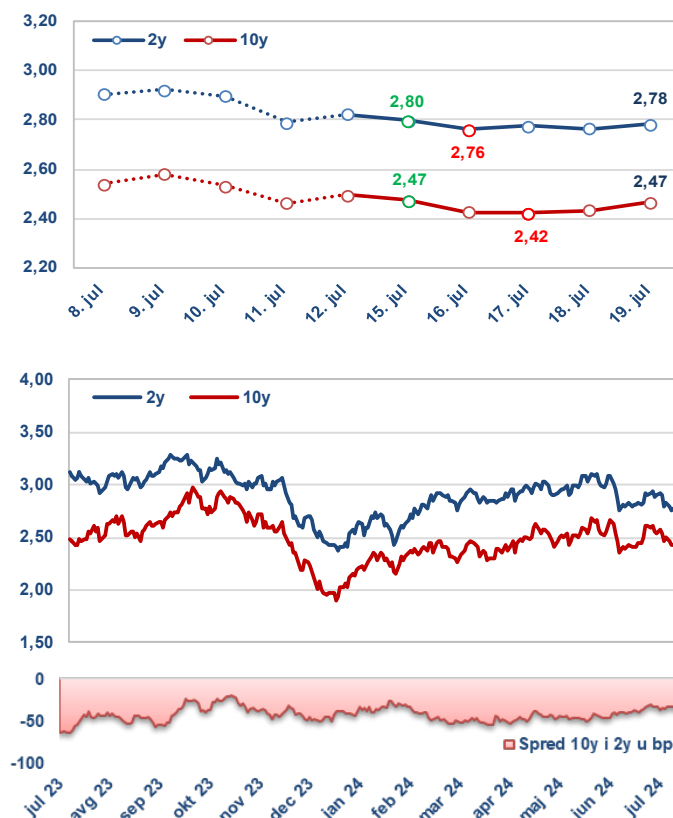
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jul	41,0	41,8	47,5
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Maj	-0,7%	-0,6%	0,0%
Proizvođačke cene u Nemačkoj, M/M	Jun	0,1%	0,2%	0,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

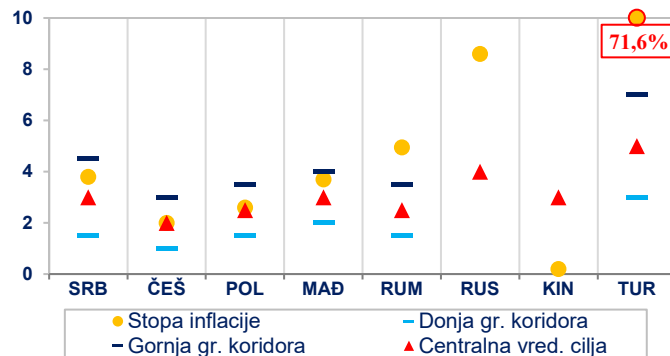
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	6,00	-0,25	11. 7. 2024.	8. 8. 2024.	5,55
Češka (CNB)	4,75	-0,50	27. 6. 2024.	1. 8. 2024.	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	4. 9. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	6,75**	-0,25	23. 7. 2024.	27. 8. 2024.	6,50
Rumunija (NBR)	6,75	-0,25	5. 7. 2024.	7. 8. 2024.	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	20. 8. 2024.	50,00
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	26. 7. 2024.	16,90
Kina (PBoC)	1,70**	-0,10	22. 7. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T3 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 za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* je 19. jula povećala kreditni rejting Turske za dva stepena, sa **B3** na **B1**, pri čemu su **zadržani pozitivni izgledi** za promenu kreditnog rejtinga. Kreditni rejting Turske trenutno se nalazi četiri stepena ispod investicionog ranga. **Prethodno su za Tursku i druge dve vodeće agencije povećale ocene kreditnog rejtinga: Fitch** u martu i *S&P* u maju (obe agencije povećale su rejting **sa B na B+** s pozitivnim izgledima). Nakon odluke agencije *Moody's*, sve tri ocene kreditnih rejtinga vodećih agencija nalaze se na usklađenim nivoima. *Moody's* kao **glavni razlog za promenu navodi napredak na polju upravljanja (governance)**, a pre svega **odlučan povratak na tradicionalan način sprovođenja monetarne politike**. Navodi se da su primetni rezultati u vidu smanjenja makroekonomskih neravnoteža Turske.

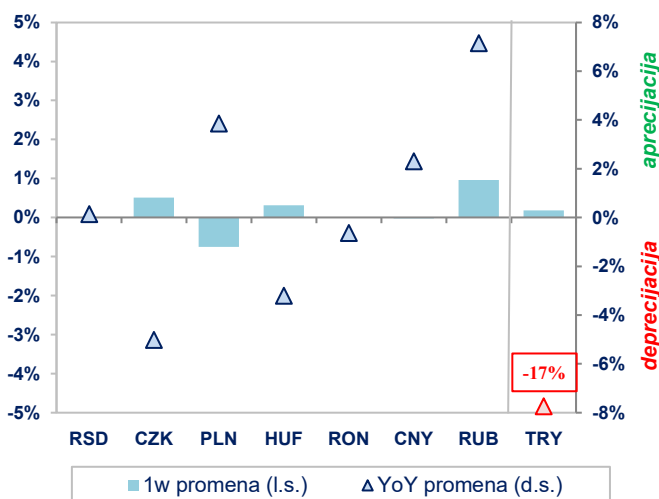
Centralna banka Kine (*PBoC*) je **zadržala 1-year Medium-term Lending Facility (MLF) stopu na nepromenjenom nivou od 2,50%**, što je očekivano od strane tržišnih učesnika.

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

- **Stopa rasta BDP-a Kine je u drugom tromesečju iznosila 4,7% YoY**, što je **ispod očekivanja tržišnih učesnika od 5,1% YoY**, kao i ispod nivoa iz prvog tromesečja od 5,3% YoY. Nacionalni zavod za statistiku Kine očekuje da će ciljani nivo stope rasta BDP-a Vlade Kine od 5% YoY biti ispunjen u prvoj polovini godine. Analitičari kao jedan od **glavnih razloga za relativno usporavanje privrednog rasta ističu slab rast potrošnje u Kini**. S druge strane, navodi se da je **ključni pokretač rasta BDP-a Kine bila industrijska proizvodnja**. Stopa rasta industrijske proizvodnje Kine u junu je iznosila 5,3% YoY, što je ispod nivoa iz maja od 5,6% YoY, ali iznad očekivanja analitičara od 5,0% YoY.
- **Stopa inflacije u Poljskoj je u junu iznosila 2,6% YoY (0,1% MoM)**, u skladu s **preliminarnom procenom** (u maju: 2,5% YoY / 0,1% MoM). **Bazna inflacija u Poljskoj u junu je iznosila 3,6% YoY (0,2% MoM)**, što je ispod nivoa iz maja od 3,8% YoY (0,1% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 3,7% YoY.
- **Stopa inflacije u Hrvatskoj je u junu iznosila 2,4% YoY (0,0% MoM)**, što je u skladu s **preliminarnom procenom**.

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	5,340	-21,0	-77,0
Češka	3,849	5,4	-18,7
Poljska	5,509	-3,5	12,5
Mađarska	6,524	7,4	-44,4
Rumunija	6,684	2,1	32,9
Turska	26,390	36,0	1048,0
Kina	2,158	-0,7	-52,4

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 pad od 0,67% i kretala se u rasponu od 2.399,72 do 2.459,22 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

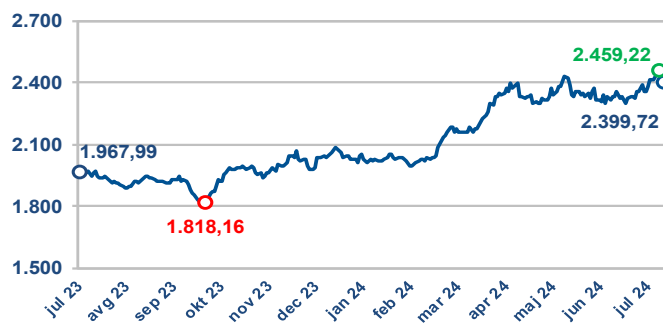
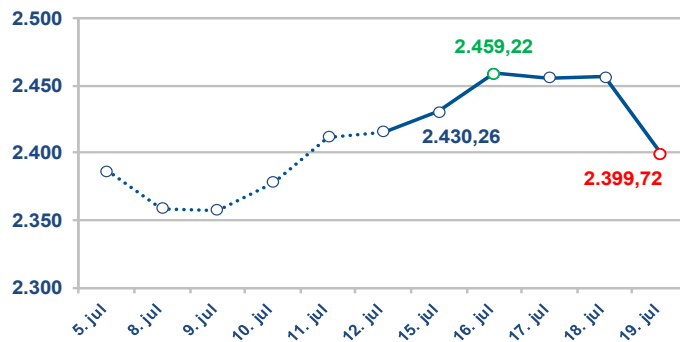
Iako je tokom većeg dela izveštajnog perioda cena zlata rasla, dostižući u jednom trenutku nove rekordne vrednosti (2.483,70 USD/Oz, tokom perioda trgovanja), na nedeljnom nivou je ostvaren pad, nakon što je poslednjeg dana perioda cena zlata smanjena za 2,30%, pod uticajem znatnijeg jačanja dolara, kao i realizacije profita od strane investitora na ovom nivou cena.

**Cena zlata smanjena za 0,67% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.399,72 dolara po unci**

Na rast cene zlata tokom nedelje uticali su sledeći faktori: eskalacija tenzija na Bliskom istoku; povećana neizvesnost i tražnja za aktivom sigurnog utočišta nakon pokušaja atentata na predsedničkog kandidata Trampa; sumnje da li će predsednik SAD Bajden (koji je pozitivan na *Covid-19*) moći da nastavi predizbornu trku; očekivanja tržišnih učesnika da će FED dva puta smanjiti kamatne stope do kraja godine (tržište s preko 90% verovatnoće očekuje smanjenje stope u septembru); očekivanja smanjenja nivoa kamatnih stopa i od strane drugih centralnih banaka (ECB, *BoE* i dr.).

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,82%, koja se kretala u rasponu od 82,63 do 85,11 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

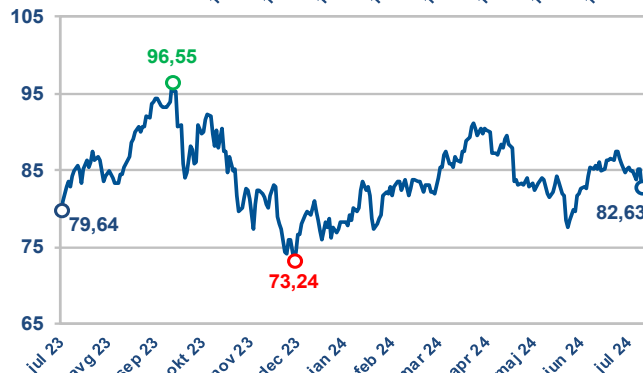
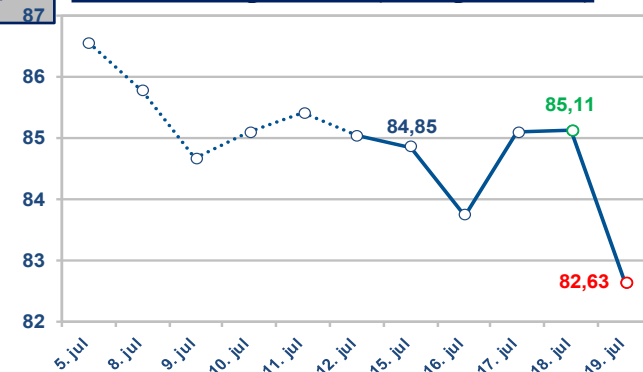
Najveći pad cene nafte (2,9%) zabeležen je poslednjeg dana perioda pod uticajem znatnijeg jačanja američkog dolara, kao i rasta optimizma u pogledu mogućeg postizanja primirja između Izraela i Hamasa. Ostali faktori koji su uticali na pad cene nafte tokom nedelje bili su: opreznost tržišnih učesnika usled zabrinutosti zbog slabije tražnje za naftom u Kini; vesti da Rusija preusmerava izvoz dizela iz Evrope ka Brazilu i u razne delove Azije i Afrike; snabdevanje Irana ruskim gasom 300 mln kubnih metara dnevno po sporazumu Gasproma s državnom gasnom kompanijom Irana.

**Cena nafte zabeležila pad od 2,82% i na kraju posmatranog perioda iznosila 82,63 dolara po barelu**

Na rast cene nafte tokom nedelje uticali su sledeći faktori: neizvesnost na globalnom nivou zbog napada jemenskih Huta na brodove u Crvenom i Sredozemnom moru balističkim projektilima, bespilotnim letelicama i čamcima sa eksplozivnim tovarom; predizborna dešavanja u SAD, uz pokušaj atentata na predsedničkog kandidata; ograničenje snabdevanja naftom od strane *OPEC+*; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha nafte; rastuća uverenja da će FED početi sa ublažavanjem monetarne politike snižavanjem kamatne stope.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.