



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

22–26. 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 26. 7. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.459,10	-0,83%	20,31%
Dow Jones Industrial	SAD	40.589,34	0,75%	15,04%
NASDAQ	SAD	17.357,88	-2,08%	23,54%
Dax 30	Nemačka	18.417,55	1,35%	12,26%
CAC 40	Francuska	7.517,68	-0,22%	0,70%
FTSE 100	Velika Britanija	8.285,71	1,59%	7,71%
NIKKEI 225	Japan	37.667,41	-5,98%	14,52%
Shanghai Composite	Kina	2.890,90	-3,07%	-10,13%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,66%	-11,3	-42,9
	10y	2,41%	-6,0	-6,8
Francuska	2y	2,83%	-9,6	-49,5
	10y	3,12%	-1,8	12,0
Španija	2y	2,92%	-8,7	-52,4
	10y	3,23%	-1,6	-24,6
Italija	2y	3,20%	-7,7	-48,1
	10y	3,76%	-1,5	-30,8
UK	2y	3,92%	-8,5	-112,1
	10y	4,10%	-2,3	-21,0
SAD	2y	4,42%	-9,5	-51,0
	10y	4,20%	-4,5	19,7
Kanada	2y	3,60%	-12,7	-118,7
	10y	3,32%	-7,7	-29,3
Japan	2y	0,39%	5,5	44,1
	10y	1,06%	2,5	61,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0865	-0,18%	-1,14%	USD/EUR	0,9204	0,19%	1,15%
EUR/GBP	0,8440	0,13%	-1,40%	USD/GBP	0,7767	0,31%	-0,26%
EUR/CHF	0,9596	-0,79%	0,58%	USD/CHF	0,8831	-0,62%	1,74%
EUR/JPY	167,09	-2,49%	7,76%	USD/JPY	153,79	-2,31%	9,00%
EUR/CAD	1,5018	0,48%	3,59%	USD/CAD	1,3822	0,66%	4,78%

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%	0,0	26,0	5,35%	1,0	4,0	5,20%	0,0	26,9	1,21%	0,3	-49,1
1M	3,62%	-0,5	5,6	5,35%	0,0	2,8	5,10%	-3,8	-10,4	1,21%	-0,7	-49,5
3M	3,66%	-4,3	-5,9	5,26%	-2,8	-11,4	5,07%	-2,7	-31,5	1,35%	-1,8	-18,8
6M	3,59%	-4,2	-38,1	5,09%	-4,3	-36,1	4,97%	-3,3	-66,2	1,48%	-1,9	14,4
12M	3,43%	-7,6	-71,4	4,75%	-4,7	-65,0	4,75%	-3,3	-110,3	1,60%	-0,9	75,6

* 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 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	4,50	-0,25	24. 7. 2024.	4. 9. 2024.	4,25
Švajcarska nacionalna banka	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

Tokom izveštajnog perioda evro je oslabio za 0,18% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0826 do 1,0903 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0851 do 1,0886 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, kako su se tržišni učesnici pripremali za objavljivanje ekonomskih podataka, koje je usledilo kasnije u toku nedelje. Zvaničnik ECB-a Kazimir izjavio je da tržišni učesnici očekuju još dva smanjenja kamatnih stopa do kraja godine i dodao da će novi ekonomski podaci, zajedno s novim prognozama, postaviti teren za donošenje neophodnih odluka. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0886 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

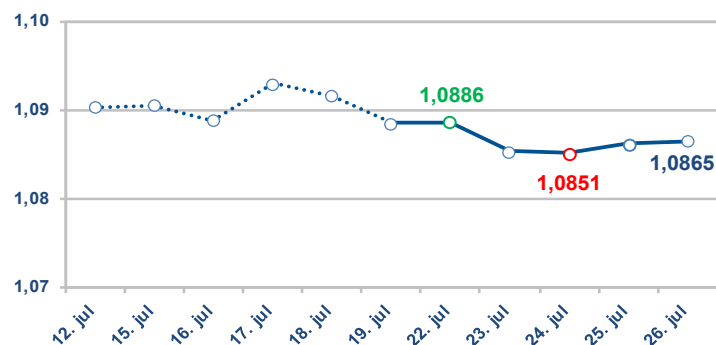
U utorak je dolar ojačao prema evru, usled pozicioniranja investitora pred objavljivanje podataka o inflaciji u SAD. Takođe, potpredsednik ECB-a De Gindos izjavio je da je već primetno usporavanje rasta zarada, koje će posledično dovesti i do usporavanja inflacije usluga, što je uticalo na slabljenje evra. Objavljeni su i podaci o indikatoru poverenja potrošača u zoni evra, koji je, u julu, prema preliminarnim podacima, povećan na -13,0, sa -14,0 koliko je iznosio u junu.

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

U sredu su objavljeni podaci o kompozitnom *PMI* indeksu za Nemačku, koji je smanjen na 48,7, sa 50,4, koliko je iznosio u junu, iako je očekivan rast na 50,6, nakon čega je evro oslabio. Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra takođe je smanjen sa 50,9 (koliko je iznosio u junu) na 50,1, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Kasnije u toku dana objavljeni su podaci o kompozitnom *PMI* indeksu za SAD, koji je, prema preliminarnim podacima za jul, povećan sa 54,8 (koliko je iznosio prethodnog meseca) na 55,0, pri čemu se našao na najvišem nivou u poslednjih 27 meseci, iako je očekivan pad na 54,2, usled čega je dolar ojačao. Ipak, kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio je pad, a dan je završio na nivou od 1,0851 američki dolar za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

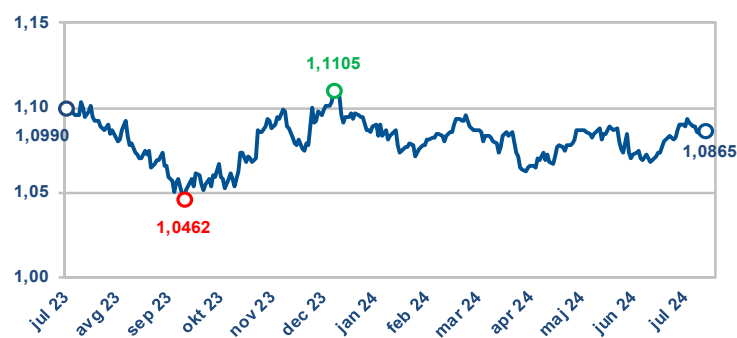
U četvrtak su objavljeni ekonomski podaci koji su ukazali na i dalje snažnu privrednu aktivnost u SAD, ali uprkos tome dolar je slabio usled očekivanja tržišnih učesnika da će FED uskoro početi sa smanjenjem kamatnih stopa. Stopa rasta BDP-a u SAD, prema prvoj proceni, u drugom tromesečju 2024. godine iznosila je 2,8% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), iznad očekivanja od 2,0%, nakon rasta od 1,4% u prethodnom tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je za 2,3%, takođe iznad očekivanja (2,0%), nakon što je u prethodnom tromesečju zabeležila rast od 1,5%.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



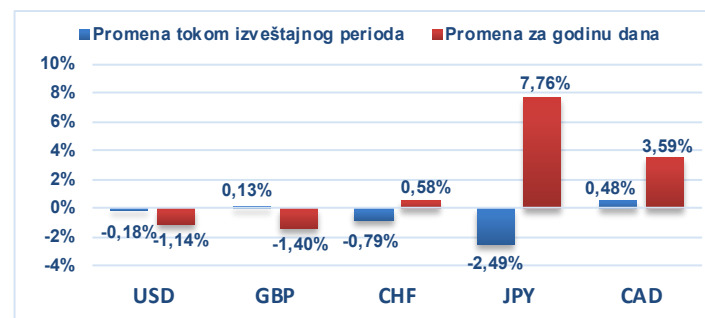
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio nakon objavljivanja podataka o stopi rasta *PCE* deflatora, koja je u junu, u odnosu na isti mesec prethodne godine, iznosila 2,5% (u skladu sa očekivanjima), nakon rasta od 2,6% s kraja prethodnog meseca, ukazujući na nastavak procesa dezinflacije u SAD. Pored toga, član Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel izjavila je da i dalje očekuje da će se inflacija postepeno približavati cilju od 2% tokom sledeće godine, ali da uporna inflacija u oblasti usluga pokazuje da će finalna faza borbe protiv inflacije biti posebno teška, što je uticalo na jačanje evra.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 1,0865 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su duž cele krive, posebno na delu od dve do tri godine. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 9,5 b.p., na 4,42%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 4,5 b.p., na 4,20%.

PCE deflator, pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu pažnju, na godišnjem nivou nastavio je da usporava, ukazujući na nastavak dezinflacije u SAD. Iako je dalje usporavanje baznog *PCE* indeksa izostalo, većina podataka iz izveštaja bila je u skladu s procenama, što je bio dovoljan signal tržišnim učesnicima da povećaju očekivanja većeg broja smanjenja kamatnih stopa. Ni snažni podaci o rastu BDP-a u drugom tromesečju nisu uspeali da promene stav tržišnih učesnika, koji se pozicioniraju za početak smanjenja kamatnih stopa, uvereni da će monetarne vlasti dovesti inflaciju na nivo cilja u planiranom vremenskom periodu.

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u junu iznosila je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u maju rast cena izostao. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,6% s kraja prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u junu je povećan za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% u maju. Rast ovog pokazatelja za poslednju godinu dana iznosio je 2,6%, kao i na kraju prethodnog meseca, dok se očekivalo smanjenje na 2,5%. Lična potrošnja u SAD u junu je povećana za 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u maju (revidirano sa 0,2%). Lična primanja su se povećala za 0,2%, ispod očekivanja (0,4%) i nakon rasta od 0,4% u maju (revidirano sa 0,5%).

Godišnja stopa rasta *PCE* deflatora u junu iznosila 2,5%, u skladu sa očekivanjima i nakon 2,6% u maju

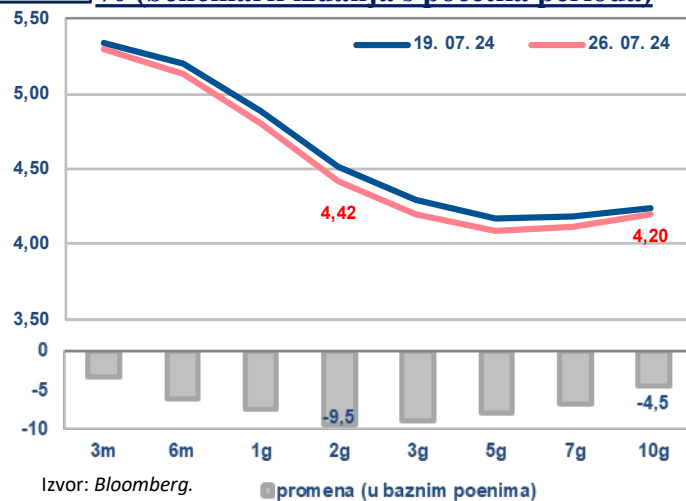
Stopa rasta BDP-a u SAD, prema prvoj proceni, u drugom tromesečju 2024. godine iznosila je 2,8% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), iznad očekivanja od 2,0%, nakon rasta od 1,4% u prvom tromesečju. Lična potrošnja povećana je za 2,3%, takođe iznad očekivanja (2,0%), nakon što je u prethodnom tromesečju zabeležila rast od 1,5%. Stopa rasta BDP deflatora u drugom tromesečju iznosila je 2,3%, ispod očekivanja (2,6%), nakon rasta od 3,1% u prvom tromesečju. Bazni *PCE* indeks u drugom tromesečju povećan je za 2,9%, iznad očekivanja (2,7%), nakon rasta od 3,7% u prvom tromesečju.

Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jul, povećan je sa 54,8, koliko je iznosio prethodnog meseca, na 55,0, iako je očekivan pad na 54,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 55,3 na 56,0, dok je očekivan pad na 54,9. S druge strane, komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 52,1 na 49,5, dok je ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora smanjen sa 51,6 na 49,5, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou.

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za jun, smanjene su za 6,6% u odnosu na prethodni mesec, dok je očekivan rast od 0,3%, nakon rasta od 0,1% u maju. S druge strane, nove porudžbine bez transportnih sredstava povećane su za 0,5%, dok se očekivao slabiji rast od 0,2%, nakon što su u maju na mesečnom nivou zabeležile pad od 0,1%.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

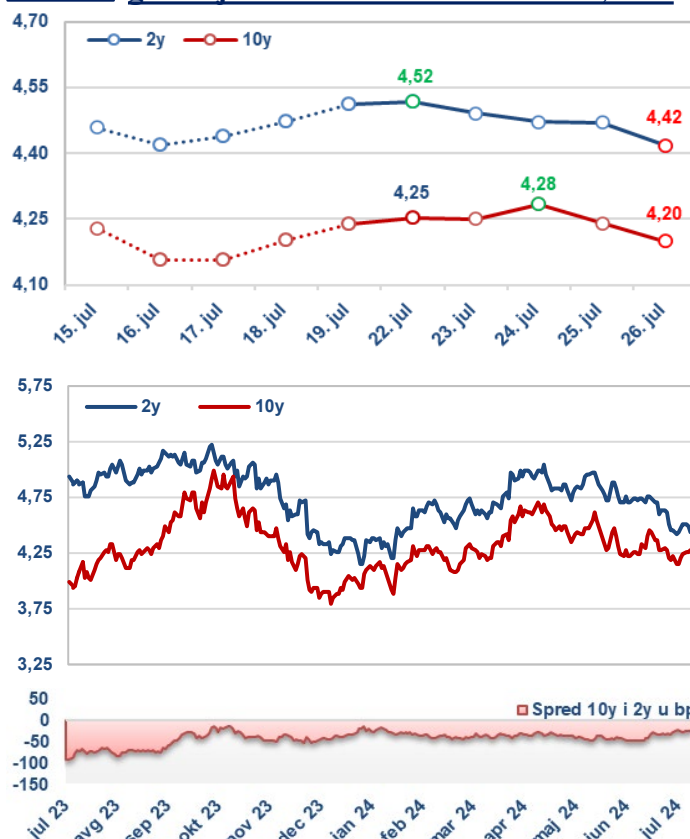
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, Y/Y	Jun	2,5%	2,5%	2,6%
Stopa rasta BDP-a, Q/Q, anualizovano, prva procena	T2	2,0%	2,8%	1,4%
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Jul	54,2	55,0	54,8

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 prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 11 b.p., na 2,66%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 6 b.p., na 2,41%. Prinosi su zabeležili najveći nedeljni pad od sredine juna, nakon što je niz slabijih ekonomskih podata naveo investitore da povećaju očekivanja smanjenja kamatnih stopa ECB-a.

Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za jul, smanjen je sa 50,9 u junu na 50,1, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,8 na 51,9, dok se očekivalo da poraste na 52,9, a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 46,1 na 45,3. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 45,8 na 45,6. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor i ukupan *PMI* indeks našli su se na najnižem nivou od početka godine. Zaposlenost je nastavila da raste u okviru sektora usluga, ali najsporijim tempom od januara, dok je zaposlenost u okviru proizvodnog sektora zabeležila najveći pad od početka 2024. godine. Nabavne cene su znatno porasle u julu, pri čemu su cenovni pritisci bili izraženiji u sektoru usluga nego u proizvodnom sektoru, ali su nabavne cene takođe povećane u sektoru proizvodnje. Prodajne cene su takođe porasle u julu, međutim rast je zabeležen najsporijim tempom od oktobra prošle godine. Prodajne cene su se povećale u okviru sektora usluga, ali su nastavile da padaju u proizvodnom sektoru. Iako su kompanije ostale optimistične u pogledu rasta poslovne aktivnosti u narednim godinama, njihov sentiment se našao na šestomesečnom minimumu.

Komponenta proizvodnog sektora i ukupan *PMI* indeks zone evra na najnižem nivou od početka godine

U izveštaju koji je objavila Bundesbanka navodi se da otporno tržište rada i snažan rast zarada predstavljaju glavnu prepreku za dalje smanjenje inflacije u zoni evra. Pored toga, ističe se uporna inflacija u sektoru usluga, za koju se očekuje da u narednim mesecima bude tek blago smanjena. S druge strane, navodi se da je privredni rast u Nemačkoj u drugom tromesečju verovatno bio slabiji od očekivanog.

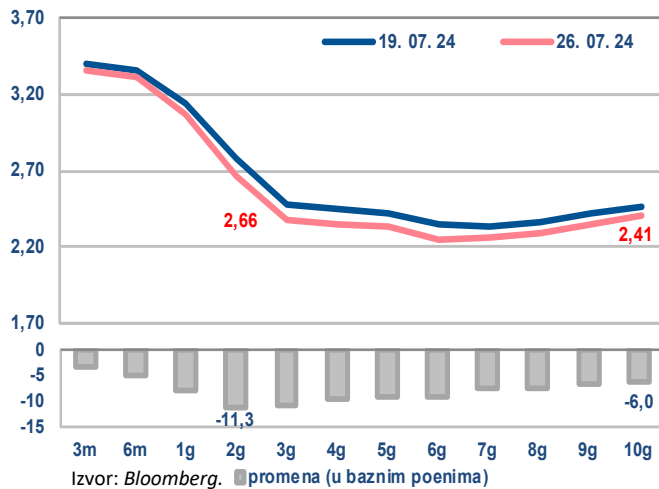
Zvaničnik ECB-a Kažimir izjavio je da tržišni učesnici očekuju još dva smanjenja kamatnih stopa do kraja godine i dodao da, iako su njihova očekivanja na pravom mestu, ne treba ih smatrati za osnovni scenario. Kažimir je istakao da zbog različitih faktora (domaćih i globalnih) postoji i dalje rizik od ponovnog pojavljivanja inflatornih pritisaka.

Potpredsednik ECB-a De Gindos izjavio je da će ECB na narednom sastanku imati više informacija za odlučivanje, kao i nove makroekonomske projekcije, te da će moći bolje da proceni stav monetarne politike. On je dodao da je već primetno usporavanje rasta zarada, što će posledično usporiti inflaciju usluga.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u junu su zadržana na 2,8%, koliko su iznosila prethodnog meseca, što predstavlja najniži nivo od septembra 2021. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine zadržana su na 2,3%. Očekivanja potrošača za rast BDP-a u narednoj godini dana smanjena su, dok potrošači očekuju pad stope nezaposlenosti.

1.12

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



1.13

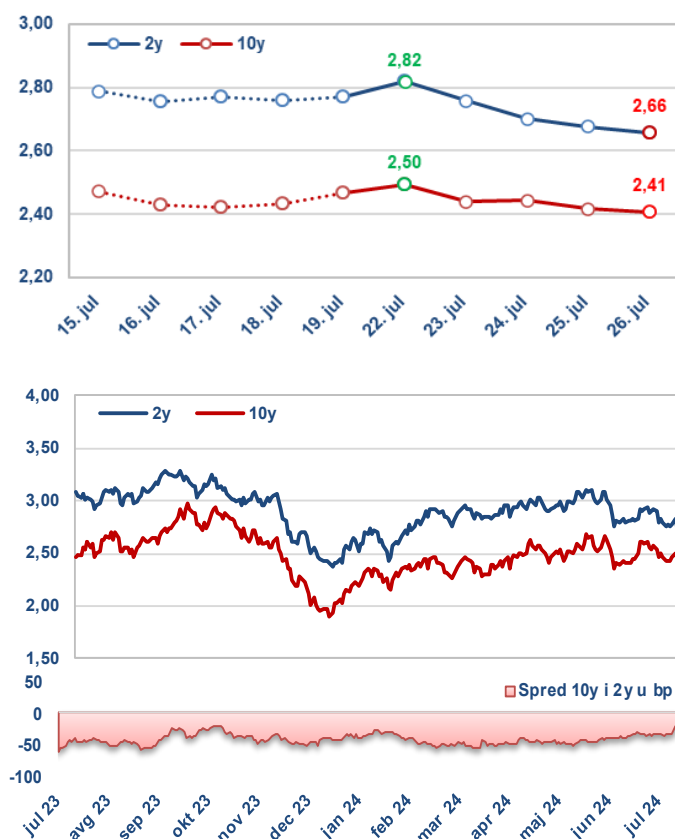
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks za zonu evra, preliminarno	Jul	50,9	50,1	50,9
Kompozitni <i>PMI</i> indeks za Nemačku, preliminarno	Jul	50,6	48,7	50,4
<i>IFO</i> indeks poslovne klime u Nemačkoj	Jul	89,0	87,0	88,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

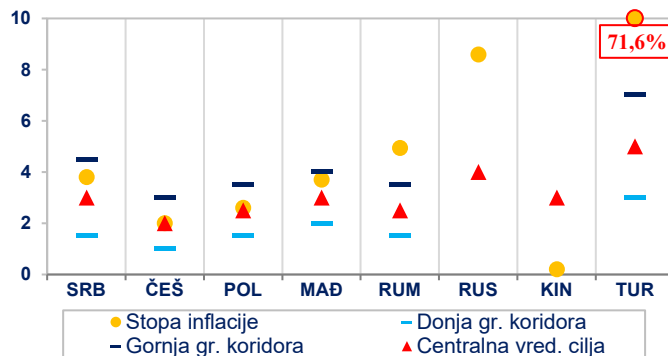
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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)	18,00	2,00	26. 7. 2024.	13. 9. 2024.	-
Kina (PBoC)	1,70	-0,10	22. 7. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 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 Mađarske smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 6,75%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara (deo je očekivao zadržavanje stope na nepromenjenom nivou). Ovo je deseto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 625 b.p.), pri čemu drugo uzastopno od 25 b.p. U saopštenju se ponavlja se da će se voditi pažljiva i oprezna monetarna politika i da će naredne odluke donositi na osnovu makroekonomskih podataka. Viceguverner Barnabaš Virag je istakao da je očekivanje jednog do dva dodatna smanjenja referentne stope u 2024. godini realistično.

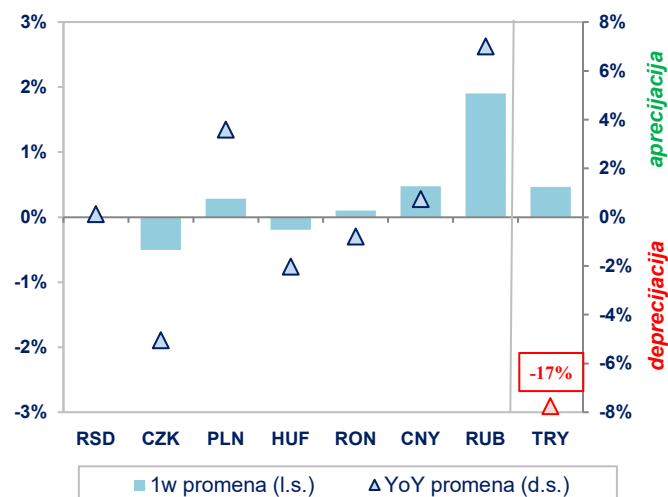
Centralna banka Rusije povećala je referentnu stopu za 200 b.p., na nivo od 18,00%, u skladu sa očekivanjem analitičara. Ovo je prvo povećanje od decembra 2023. godine. U saopštenju se ističe da je stopa inflacije znatnije viša od aprilskih prognoza. Navodi se da će se razmotriti potreba za dodatnim povećanjem referentne stope na nekom od narednih sastanaka, kao i da je potrebno da monetarni uslovi budu pooštreni u većoj meri nego što je prethodno očekivano kako bi se stopa inflacije vratila na ciljanu vrednost.

Centralna banka Kine donela je odluku o smanjenju 1W reverzne repo stope za 10 b.p., na nivo od 1,70%, što tržišni učesnici nisu očekivali (očekivano je zadržavanje na nepromenjenom nivou). Smanjena je i stopa 1Y Medium-term Lending Facility (MLF) u većem obimu, za 20 b.p., na nivo od 2,30% (takođe neočekivano). Ovo je prvo smanjenje pomenutih stopa od avgusta 2023. godine, kao i najveće smanjenje ove stope od aprila 2020. godine. U Kini su i stope 1Y i 5Y Loan-Prime Rates (LPR) neočekivano smanjene za po 10 b.p., na nivo od 3,35% i 3,85%, respektivno. Odluke su donete u uslovima slabijeg od očekivanog privrednog rasta u Kini.

Centralna banka Turske zadržala je referentnu stopu na nivou od 50,00%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je četvrti uzastopni sastanak na kome je referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou nakon ukupnog povećanja referentne stope od 41,5 p.p. od maja 2023. do marta 2024. godine. U saopštenju se navodi da su i dalje prisutni inflacioni pritisci, ali da je inflacioni trend oslabio u junu. Ponovljeno je da će monetarna politika biti pooštrena u slučaju da se pogoršaju inflatorni uslovi.

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	5,370	-14,0	-63,0
Češka	3,745	-10,4	-28,6
Poljska	5,493	-1,6	7,5
Mađarska	6,406	-11,8	-83,9
Rumunija	6,665	-1,9	16,3
Turska	26,390	0,0	1048,0
Kina	2,081	-7,6	-61,4

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 0,44% i kretala se u rasponu od 2.362,70 do 2.419,11 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

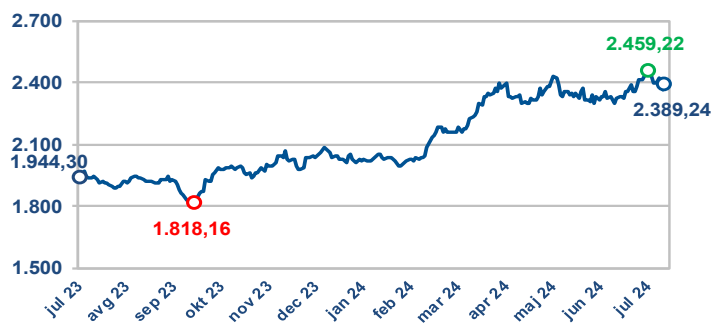
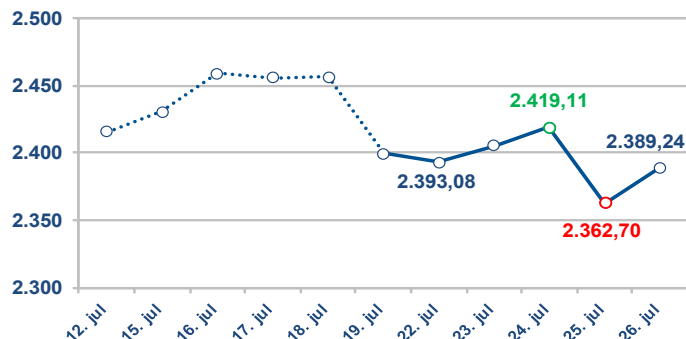
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: jačanje dolara i realizacija profita od strane investitora na ovom nivou cena (cene zlata su u četvrtak pale na najniži nivo u više od dve nedelje, pošto su likvidacija dugih pozicija i realizacija profita pojačali pritisak na prodaju); kineski neto uvoz zlata preko Hongkonga pao je za 18% u junu u odnosu na prethodni mesec, pokazali su objavljeni podaci, pošto je skok cena zlata oslabio potražnju za nakitom.

Cena zlata smanjena za 0,44% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.389,24 dolara po unci

Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: neizvesnosti u predstojećim predsedničkim izborima u SAD (povlačenje aktuelnog predsednika Bajdena iz izborne trke i najverovatnija kandidatura potpredsednice Kamale Haris); vesti da je fizička potražnja u Indiji (druga zemlja po potrošnji zlata) dobila podsticaj pošto je država smanjila uvozne dažbine na zlato i srebro; očekivanja tržišnih učesnika da će FED barem dva puta smanjiti kamatne stope do kraja godine (tržište sa skoro 100% verovatnoće sada očekuje smanjenje stope u septembru), uz očekivanja smanjenja nivoa kamatnih stopa i od strane drugih centralnih banaka.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 1,82%, koja se kretala u rasponu od 81,01 do 82,40 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

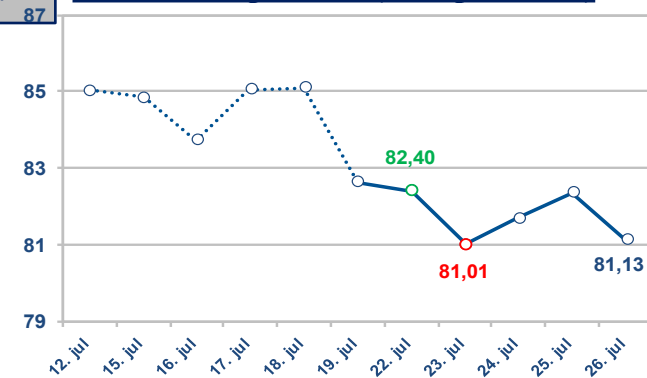
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: optimizam u pogledu postizanja sporazuma o prekidu vatre u Gazi, koji bi mogao ublažiti tenzije na Bliskom istoku i prateću zabrinutost u vezi sa snabdevanjem (američki zvaničnici veruju da su strane bliže nego ikada sporazumu o šestonedeljnog prekidu vatre); zabrinutosti zbog slabije potražnje za naftom u Kini, najvećem uvozniku na svetu (podaci objavljeni prošle nedelje pokazuju da je ukupan kineski uvoz mazuta opao za 11% u prvoj polovini ove godine); povećan broj operativnih naftnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte smanjena za 1,82% i na kraju posmatranog perioda iznosila 81,13 dolara po barelu

Na rast cene nafte tokom nedelje uticali su sledeći faktori: izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o velikom padu zaliha nafte, što pokazuje da je tražnja bila iznad očekivanja. Zalihe sirove nafte u SAD su prošle nedelje pale za 3,7 mln barela (očekivano smanjenje od 1,6 mln barela); uverenost investitora da će FED početi sa ublažavanjem monetarne politike snižavanjem kamatne stope u septembru, uz rastuća očekivanja da će isto uraditi i ECB; zabrinutost zbog širenja šumskih požara u Kanadi, što bi moglo uticati na smanjenje proizvodnje i poremećaje u snabdevanju.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.