



Народна банка Србије

PREGLAD DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. avgust 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Avgust 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 16.08.2024	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.554,25	3,93%	27,09%
Dow Jones Industrial	SAD	40.659,76	2,94%	17,94%
NASDAQ	SAD	17.631,72	5,29%	32,40%
Dax 30	Nemačka	18.322,40	3,38%	16,88%
CAC 40	Francuska	7.449,70	2,48%	3,59%
FTSE 100	Velika Britanija	8.311,41	1,75%	13,70%
NIKKEI 225	Japan	38.062,67	8,67%	20,35%
Shanghai Composite	Kina	2.879,43	0,60%	-8,99%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,43%	5,0	-67,8
	10y	2,25%	2,2	-46,4
Francuska	2y	2,66%	3,1	-68,4
	10y	2,98%	0,8	-27,1
Španija	2y	2,74%	3,8	-74,0
	10y	3,09%	0,5	-66,8
Italija	2y	2,94%	5,4	-87,6
	10y	3,63%	-0,9	-77,9
UK	2y	3,68%	2,8	-159,6
	10y	3,93%	-1,9	-82,0
SAD	2y	4,05%	-0,3	-87,7
	10y	3,88%	-5,7	-39,0
Kanada	2y	3,30%	-2,2	-146,6
	10y	3,07%	-4,8	-70,1
Japan	2y	0,35%	6,6	32,9
	10y	0,87%	2,5	22,8

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1004	0,78%	1,16%	USD/EUR	0,9088	-0,78%	-1,14%
EUR/GBP	0,8516	-0,49%	-0,11%	USD/GBP	0,7740	-1,25%	-1,24%
EUR/CHF	0,9556	1,24%	-0,08%	USD/CHF	0,8684	0,45%	-1,22%
EUR/JPY	162,86	1,73%	2,45%	USD/JPY	148,00	0,95%	1,28%
EUR/CAD	1,5070	0,55%	2,47%	USD/CAD	1,3696	-0,23%	1,29%

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%	0,1	1,0	5,32%	-2,0	2,0	4,95%	0,0	-23,4	1,21%	-0,1	-49,8
1M	3,60%	-2,3	-3,7	5,34%	0,2	2,2	4,96%	0,4	-23,5	1,21%	0,0	-49,5
3M	3,56%	0,3	-25,5	5,13%	1,6	-25,1	4,90%	-1,3	-54,2	1,30%	-1,9	-30,1
6M	3,37%	-7,0	-57,4	4,84%	3,4	-60,1	4,74%	-3,7	-96,4	1,42%	-1,9	0,0
12M	3,14%	-3,7	-95,6	4,39%	3,2	-98,8	4,45%	-6,2	-149,9	1,57%	-1,0	61,7

* 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 Q3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	06.06.24	12.09.24	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25-5,50	0,25	26.07.23	18.09.24	5,00-5,25
Banka Engleske	5,00	-0,25	01.08.24	19.09.24	5,00
Banka Kanade	4,50	-0,25	24.07.24	04.09.24	4,25
Švajcarska nacionalna banka	1,25	-0,25	20.06.24	26.09.24	1,00

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,78% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0910 do 1,1047 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0923 do 1,1018 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak se kurs EUR/USD uglavnom kretao oko nivoa od 1,0920 američkih dolara za evro, bez većih oscilacija. Tokom dana je objavljeno avgustovsko istraživanje *Bloomberga*, prema kome ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,7% za 2024, 1,4% za 2025. i 1,3% u 2026, pri čemu očekuju da će inflacija iznositi 2,4% u 2024, 2,1% u 2025. i 2,0% u 2026. Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,1% u 2024, 1,1% u 2025. i 1,3% u 2026, dok procene inflacije iznose 2,5% za 2024, 2,2% za 2025. i 2,0% za 2026.

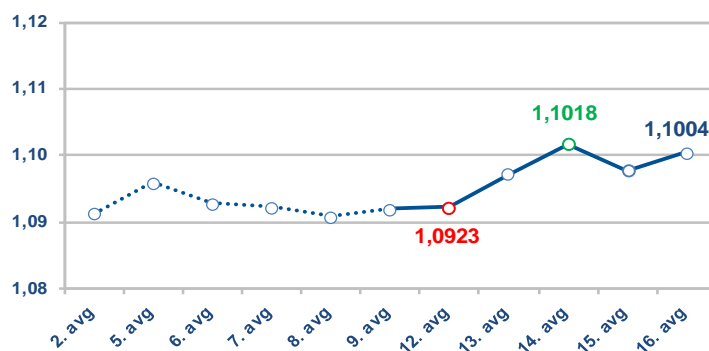
U utorak je dolar oslabio prema evru nakon objave podataka o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u julu na mesečnom nivou povećane za 0,1%, što je ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,2%), dok su na godišnjem nivou proizvođačke cene povećane za 2,2%, što je bilo, takođe, ispod očekivanja (2,3%) i podatka iz prethodnog meseca (2,7%). Tokom dana je objavljen i podatak o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u avgustu smanjen na 19,2, sa 41,8, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen na -77,3, sa -68,9. Ti podaci, međutim, nisu znatnije uticali na kretanje valutnog para.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,78%.

Narednog dana dolar je nastavio da slabi prema evru nakon što su objavljeni podaci o inflaciji u SAD, koja je u julu na godišnjem nivou iznosila 2,9%, što je ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 3,0%). Na mesečnom nivou potrošačke cene su porasle za 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,1% u junu. Bazna inflacija je na godišnjem nivou iznosila 3,2%, nakon 3,3% u junu, dok je na mesečnom nivou iznosila 0,2%, nakon 0,1% sa kraja juna. Kurs EUR/USD na kraju dana našao se na nivou od 1,1018 američkih dolara za evro, što je najviša vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

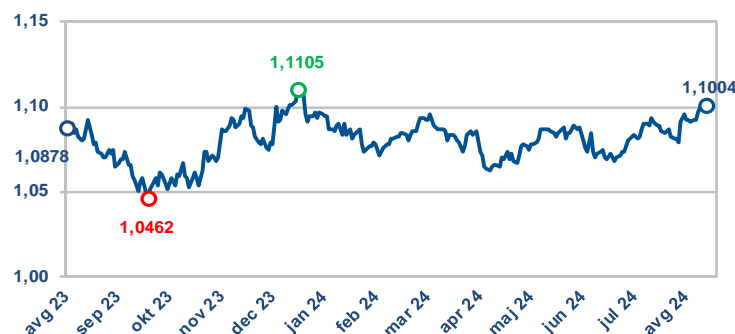
U četvrtak je dolar ojačao prema evru, nakon objave podatka o maloprodaji u SAD, koja je u julu povećana za 1,0% u odnosu na isti mesec prethodne godine, čime je zabeležen najveći mesečni rast od januara 2023. godine, dok se očekivao rast od 0,4%, a nakon pada od 0,2% u junu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u julu za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,1%), nakon rasta od 0,9% u junu. Na jačanje dolara uticao je i objavljen podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 10. avgusta smanjen na 227 hiljada, sa 234 hiljada, čime se našao na najnižem nivou od početka jula od ove godine, dok se očekivalo povećanje na 235 hiljada.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



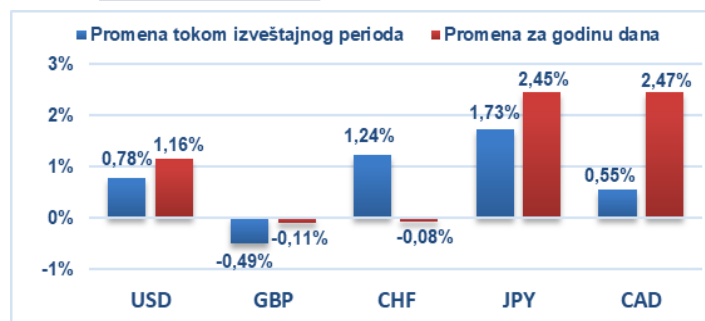
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak se kurs EUR/USD kretao oko nivoa od 1,0990 američkih dolara za evro, bez većih oscilacija. Tokom dana je objavljen indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan na 67,8, sa 66,4. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je na 60,9, sa 62,7, te se našla na najnižem nivou od decembra 2022. godine, dok je komponenta očekivanja povećana na 72,1, sa 68,8, pa se našla na najvišem nivou od aprila. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana zadržana su na 2,9%, dok su očekivanja za narednih pet godina zadržana na 3,0%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1004 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda blago smanjeni na delu krive od tri godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice ostao je skoro nepromenjen, na 4,05%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p., na 3,88%.

Godišnja stopa rasta potrošačkih cena je u julu, četvrti mesec zaredom, smanjena, ukazavši na nastavak procesa dezinflacije u SAD. Podaci o maloprodaji pokazali su da je domaća tražnja i dalje snažna, uprkos strahovima od usporavanja tražnje izazvanim slabim podacima s tržišta rada početkom meseca. S druge strane, podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti već nekoliko nedelja pokazuju da neće biti naglog usporavanja tržišta rada. Dugo najavljivano tzv. meko prizemljenje postalo je osnovni scenario, a tržišni učesnici očekuju da već u Džekson Holu predsednik Pauei najavi početak smanjenja kamatnih stopa.

Potrošačke cene u SAD u julu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,1% u junu. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,9%, što je ispod očekivanja (3,0%), nakon rasta od 3,0% s kraja prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u julu je takođe iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,1% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,3% sa kraja prethodnog meseca.

Maloprodaja u SAD u julu je povećana za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najveći mesečni rast od januara 2023, dok se očekivao blaži rast od 0,4%, nakon pada od 0,2% u junu (revidirano sa 0,0%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga, koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u julu za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,1%), nakon rasta od 0,9% u junu. Ako se ne računaju kategorije automobila i benzina, maloprodaja je u julu u odnosu na prethodni mesec povećana za 0,4% (očekivano 0,2%), nakon rasta od 0,8% u junu.

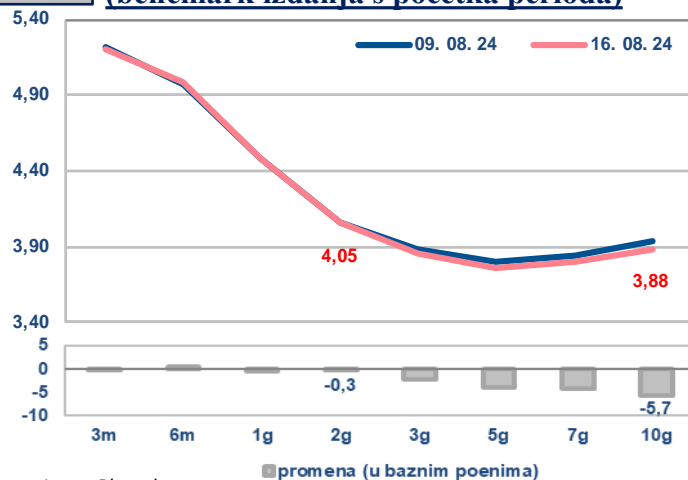
Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u julu iznosila je 2,9%, ispod očekivanja (3,0%), nakon 3,0% u junu.

Proizvođačke cene u SAD povećane su za 0,1% u julu u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,2% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 2,2%, što je ispod očekivanja (2,3%), nakon rasta od 2,7% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa 2,6%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u julu su stagnirale u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon što su u junu povećane za 0,3% (revidirano sa 0,4%).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 10. avgusta smanjen je na 227 hiljada, sa 234 hiljade (revidirano sa 233 hiljade), čime se našao na najnižem nivou od jula ove godine, dok se očekivalo povećanje na 235 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre smanjen je na 1,864 miliona, sa 1,871 milion (revidirano sa 1,875 miliona), dok se očekivalo smanjenje na 1,870 miliona.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

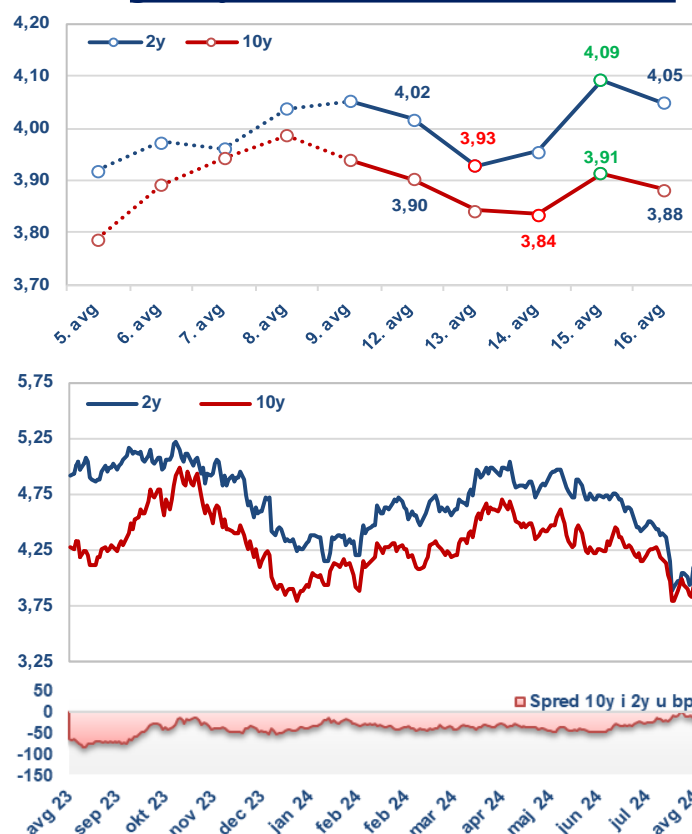
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Jul	3,0%	2,9%	3,0%
Maloprodaja, M/M	Jul	0,4%	1,0%	-0,2%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	10. Avg	235	227	234

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 povećani duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 5 b.p., na 2,43%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 2 b.p., na 2,25%.

Na kretanje prinosa nemačkih obveznica najviše su uticali ekonomski podaci iz SAD, objavljeni u četvrtak (maloprodaja i broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti), koji su ukazali na snažnu privrednu aktivnost SAD i istovremeno smanjili očekivanja tržišnih učesnika da će FED agresivno smanjivati kamatne stope.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu je smanjen na 19,2 sa 41,8 (očekivano 34,0), te se našao na najnižem nivou od početka godine. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku takođe je smanjen, na -77,3, sa -68,9 (očekivano -74,5). Predsednik instituta ZEW Vambah izjavio je da su ekonomski izgledi pogoršani. Naglasio je da na očekivanja i dalje utiče visoka neizvesnost oko daljeg toka monetarne politike i zabrinutost zbog eskalacija sukoba na Bliskom istoku. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u avgustu je smanjen na 17,9, sa 43,7. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra blago je povećan, na -32,4, sa -36,1.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u junu je smanjena za 0,1%, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon što je zabeležen pad od 0,9% u maju (revidirano sa -0,6%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 3,9% (očekivano -2,9%), nakon pada od 3,3% sa kraja maja (revidirano sa -2,9%).

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu smanjen je za 22,6 poena, na 19,2.

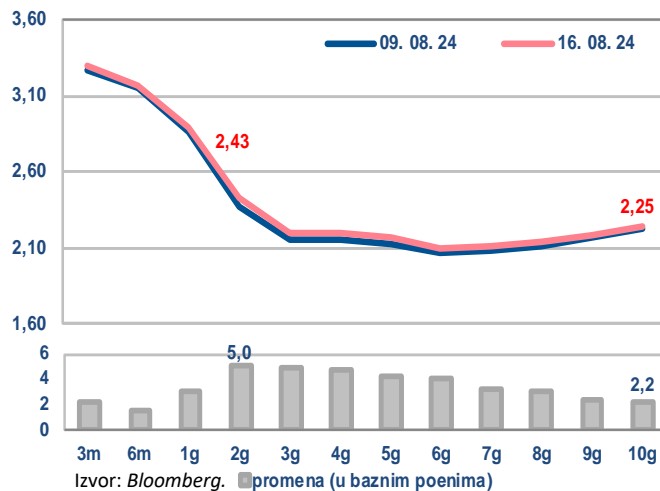
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, iznosila je 0,3% u drugom tromesečju u odnosu na prethodno tromesečje, dok je godišnja stopa rasta BDP-a iznosila 0,6%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

Inflacija u Francuskoj, prema finalnim podacima, iznosila je 0,2% u julu u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima i preliminarnom procenom. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,7%, što je iznad očekivanja i podatka iz preliminarne procene (oba su iznosila 2,6%). Blag rast inflacije u julu posledica je rasta cena energenata.

Prema avgustovskom istraživanju Bloomberga, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,7% u ovoj godini, odnosno 1,4% u 2025. i 1,3% u 2026. U odnosu na prethodne procene, očekivanja za 2026. smanjena su (prethodno očekivano 1,4%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,4% u ovoj, odnosno 2,1% i 2,0% za naredne dve godine. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za sve tri godine ostala su nepromenjena. Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,1% u 2024, 1,1% u 2025. i 1,3% u 2026, pri čemu se nešto manji rast u odnosu na prethodnu procenu očekuje za ovu i narednu godinu (prethodno očekivano 0,2% i 1,2%, respektivno). Procene inflacije iznose 2,5% za 2024, 2,2% za 2025. i 2,0% za 2026. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za sve tri godine su viša (prethodno očekivano 2,4%, 2,1% i 1,9%, respektivno).

1.12

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



1.13

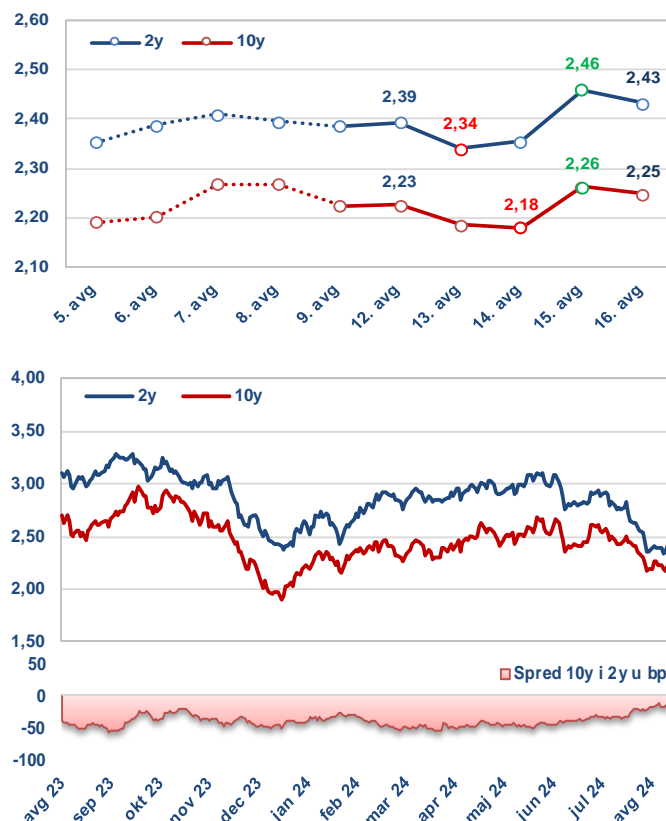
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, druga procena, Y/Y	2Q	0,6%	0,6%	0,6%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Jun	0,5%	-0,1%	-0,9%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Avg	34,0	19,2	41,8

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



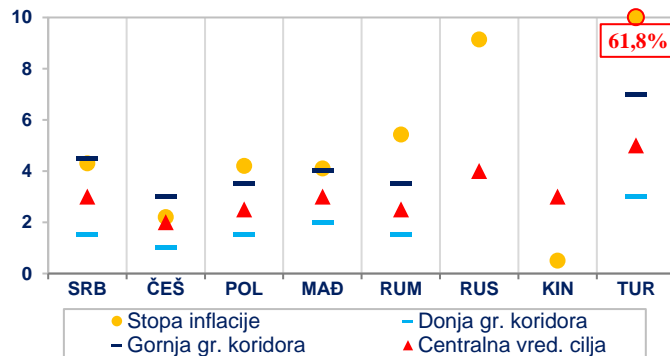
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	6,00	-0,25	11.7.24	12.9.24	5,70
Češka (CNB)	4,50	-0,25	1.8.24	25.9.24	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4.10.23	4.9.24	5,75
Mađarska (MNB)	6,75	-0,25	23.7.24	27.8.24	6,50
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	4.10.24	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21.3.24	19.9.24	50,00
Rusija (CBR)	18,00	2,00	26.7.24	13.9.24	-
Kina (PBoC)	1,70	-0,10	22.7.24	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 2024. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Guverner centralne banke Kine (PBoC) Pan Gungšeng, istakao je da će PBOC nastaviti sa ublažavanjem monetarne politike radi pružanja podrške privrednom rastu Kine, pri čemu je ipak napomenuo da neće donositi drastične mere. Guverner je istakao da će fokus PBoC-a biti na korišćenju kamatnih stopa i drugih instrumenata kojima se utiče na cene.

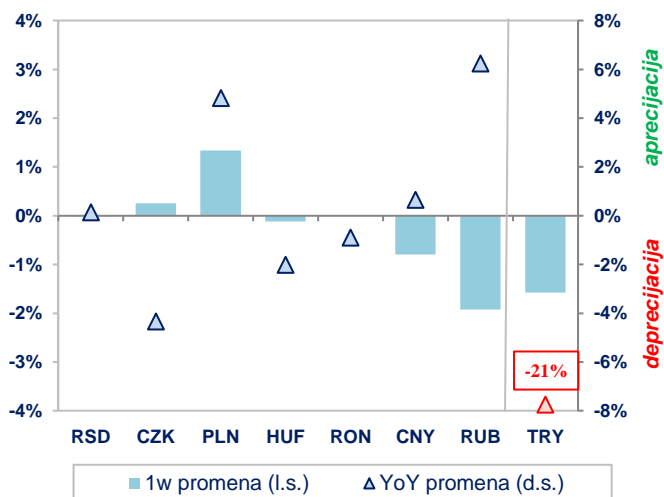
Tokom izveštajnog perioda stope inflacije za jul 2024. godine objavljene su za sledeće posmatrane zemlje:

- **Stopa inflacije u Rumuniji u julu iznosila je 5,4% YoY** (0,6% MoM) i nalazi se iznad podatka iz juna od 4,9% YoY (0,2% MoM), kao i iznad očekivanja analitičara od 5,1% YoY (0,3% MoM). Bazna inflacija u Rumuniji iznosila je 5,5% YoY u julu, što je ispod nivoa iz juna od 5,7% YoY.
- **Stopa inflacije u Hrvatskoj za jul iznosila je 2,2% YoY** (0,0% MoM), što je u skladu je s preliminarnom procenom, i nalazi se ispod nivoa iz juna od 2,4% YoY (0,0% MoM).
- **Stopa inflacije u Poljskoj u julu iznosila je 4,2% YoY** (1,4% MoM), što je u skladu s preliminarnom procenom (u junu: 2,6% YoY / 0,1% MoM). Bazna inflacija u Poljskoj u julu je iznosila 3,8% YoY, što je iznad nivoa iz juna od 3,6% YoY i blago iznad očekivanja analitičara od 3,7% YoY.
- **Stopa inflacije u Češkoj u julu iznosila je 2,2% YoY** (0,7% MoM), što je iznad nivoa iz juna (2,0% YoY / -0,3% MoM) i iznad očekivanja analitičara od 2,0% YoY (0,5% MoM). Bazna inflacija u Češkoj iznosila je 2,3% YoY u julu, što je blago iznad nivoa iz juna od 2,2% YoY i očekivanja centralne banke Češke (takođe 2,2% YoY).

Tokom izveštajnog perioda objavljene su i sledeće stope rasta BDP-a za posmatrane zemlje u razvoju:

- **Stopa rasta BDP-a Rumunije u drugom tromesečju iznosila je 0,8% YoY** (0,1% QoQ), što je znatnije ispod očekivanja tržišnih učesnika od 2,3% YoY (1,7% QoQ), ali iznad nivoa iz prvog tromesečja od 0,1% YoY (0,5% QoQ).
- **Stopa rasta BDP-a Poljske u drugom tromesečju iznosila je 3,2% YoY** (1,5% QoQ), što je iznad očekivanja tržišnih učesnika od 2,7% YoY (1,0% QoQ), kao i iznad nivoa iz prvog kvartala od 2,0% YoY (0,8% QoQ).

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 (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,330	2,0	-67,0
Češka	3,697	1,5	-56,3
Poljska	5,207	9,2	-32,0
Mađarska	6,176	-2,3	-129,7
Rumunija	6,568	8,6	-22,1
Turska	26,400	-9,0	617,0
Kina	2,099	1,9	-51,0

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 2,53% i kretala se u rasponu od 2.444,28 do 2.496,03 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata je tokom trgovanja u petak dostigla novi istorijski rekord od 2.509,6 USD/Oz.

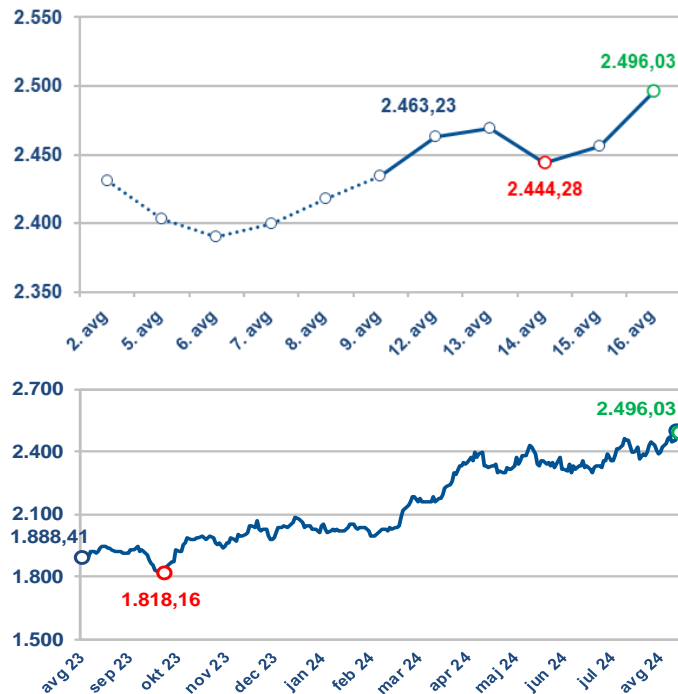
Na rast cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: tenzije i potencijalne eskalacije sukoba na Bliskom istoku, Crvenom moru i u Ukrajini; očekivanja tržišta da će više centralnih banaka započeti proces smanjenja kamatnih stopa; lošiji podaci s tržišta nekretnina u SAD; pad vrednosti američkog dolara; vest da je nekoliko banaka u Kini dobilo nove kvote za uvoz zlata (ponovno izdavanje kvota, nakon dva meseca pauze, sugerise iščekivanje povećanja tražnje za zlatom u fizičkom obliku, uprkos rekordno visokoj ceni).

Cena zlata je porasla za 2,53% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 2.496,03 USD/Oz.

Na usporavanje rasta cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: diplomatske aktivnosti SAD, Katara i Egipta usmerene ka Iranu i Izraelu radi sprečavanja dalje eskalacije sukoba; izjave pojedinih predstavnika FED-a da će njihove odluke zavisiti od stanja u ekonomiji SAD i da im treba „malo više podataka” kako bi podržali smanjenje kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 0,03% i kretala se u rasponu od 79,68 do 82,30 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

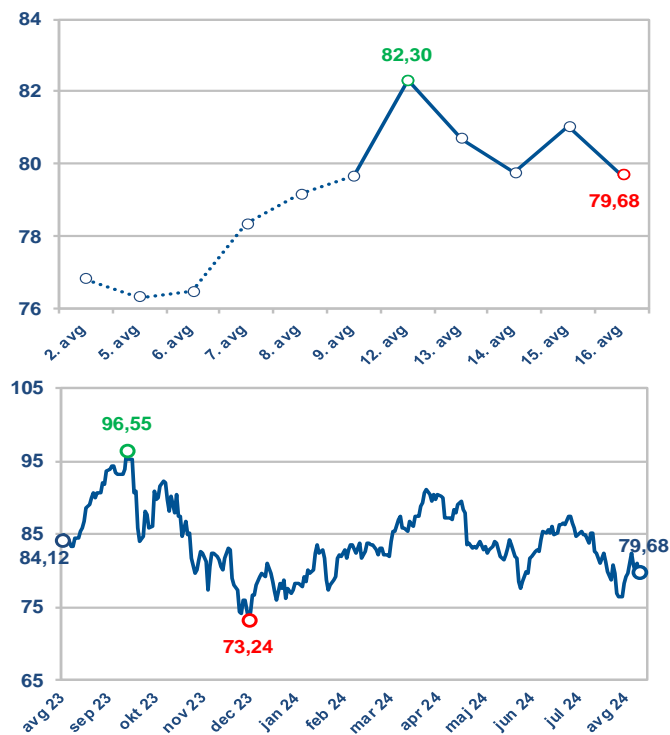
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: geopolitičke tenzije, uz eskalacije sukoba na Bliskom istoku (očekivanje napada Irana na Izrael) i u Ukrajini (više napada ukrajinskih dronova na ruska skladišta); procene rasta tražnje za gorivom brodova koji se preusmeravaju na dužu morsku rutu oko Afrike da bi se izbegao rizik od napada Huta u Crvenom moru; izveštaji Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu globalne tražnje za naftom i Američkog instituta za naftu (API) o padu zaliha nafte i benzina u SAD; pad vrednosti američkog dolara; smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte je porasla za 0,03% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 79,68 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: nove prognoze OPEC-a o padu tražnje za naftom, uz plan povećanja proizvodnje nafte u poslednjem tromesečju 2024; pad cena fjučersa na najniži nivo u poslednjih osam meseci, usled zabrinutosti oko moguće recesije u SAD; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o neočekivanom rastu zaliha nafte; zabrinutost zbog loših ekonomskih podataka i slabe tražnje za naftom u Kini; vesti da SAD, Katar i Egipat opisuju pregovore u Dohi radi okončanja rata u Gazi kao „ozbiljne i konstruktivne”.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.