



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

14–18. oktobar 2024.

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

Oktobar 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 18. 10. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.864,67	0,85%	37,09%
Dow Jones Industrial	SAD	43.275,91	0,96%	29,51%
NASDAQ	SAD	18.489,55	0,80%	40,22%
Dax 30	Nemačka	19.657,37	1,46%	30,66%
CAC 40	Francuska	7.613,05	0,46%	9,99%
FTSE 100	Velika Britanija	8.358,25	1,27%	11,45%
NIKKEI 225	Japan	38.981,75	-1,58%	24,02%
Shanghai Composite*	Kina	3.261,56	1,36%	8,52%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,11%	-12,7	-110,0
	10y	2,18%	-8,2	-74,9
Francuska	2y	2,29%	-13,5	-123,4
	10y	2,90%	-14,0	-65,0
Španija	2y	2,35%	-12,4	-129,3
	10y	2,87%	-14,1	-116,4
Italija	2y	2,49%	-19,9	-160,5
	10y	3,36%	-20,2	-158,5
UK	2y	4,00%	-17,4	-98,9
	10y	4,06%	-15,1	-61,7
SAD	2y	3,95%	-0,8	-121,0
	10y	4,08%	-1,7	-90,6
Kanada	2y	2,96%	-11,0	-192,4
	10y	3,13%	-9,4	-106,9
Japan	2y	0,43%	2,2	35,5
	10y	0,97%	2,2	13,2
Kina	2y	1,49%	3,5	-90,3
	10y	2,11%	-3,1	-60,8

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0867	-0,71%	2,55%	USD/EUR	0,9202	0,71%	-2,49%
EUR/GBP	0,8331	-0,50%	-4,29%	USD/GBP	0,7666	0,22%	-6,67%
EUR/CHF	0,9401	0,30%	-0,70%	USD/CHF	0,8651	1,02%	-3,17%
EUR/JPY	162,37	-0,44%	2,33%	USD/JPY	149,42	0,28%	-0,21%
EUR/CAD	1,4992	-0,44%	3,33%	USD/CAD	1,3796	0,27%	0,76%

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	3,42%	0,2	-49,0	4,84%	3,0	-46,0	4,95%	0,0	-23,7	0,94%	0,8	-75,4
1M	3,15%	-9,8	-70,8	4,76%	-2,7	-58,0	4,87%	-5,9	-35,3	1,01%	-5,8	-69,5
3M	3,20%	2,2	-80,1	4,63%	-1,6	-78,0	4,73%	-5,0	-56,3	1,14%	-2,0	-56,5
6M	3,03%	-3,6	-109,8	4,44%	0,0	-104,6	4,55%	-8,2	-82,5	1,26%	-1,9	-35,5
12M	2,71%	-11,3	-147,5	4,13%	-0,7	-133,7	4,25%	-12,5	-120,0	1,47%	-1,5	22,6

* 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 T4 (u %)
Evropska centralna banka	3,25	-0,25	17. 10. 2024.	12. 12. 2024.	3,00
Federalne rezerve SAD	4,75–5,00	-0,50	18. 9. 2024.	7. 11. 2024.	4,25–4,50
Banka Engleske	5,00	-0,25	1. 8. 2024.	7. 11. 2024.	4,50
Banka Kanade	3,75	-0,50	23. 10. 2024.	11. 12. 2024.	3,50
Narodna banka Švajcarske	1,00	-0,25	26. 9. 2024.	12. 12. 2024.	0,75

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,71% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0811 do 1,0942 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0825 do 1,0902 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je zabeležen nešto niži obim trgovanja usled praznika u SAD. Na dnevnom nivou kurs EUR/USD je zabeležio pad usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred sastanak ECB-a, koji je usledio kasnije u toku nedelje. Valutni par EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0902 američka dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju u posmatranoj nedelji. Tokom dana objavljeno je istraživanje koje je sproveo *Bloomberg* u oktobru, prema kom ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,7% u 2024, 1,2% u 2025. i 1,5% u 2026. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,3% u ovoj, odnosno 2,0% za naredne dve godine.

U utorak je kurs EUR/USD zabeležio pad usled rasta tražnje za američkim dolarom, kao valutom sigurne aktive zbog sve veće eskalacije sukoba na Bliskom istoku. U toku dana je objavljen podatak o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u oktobru povećan sa 3,6 na 13,1, dok se očekivalo da poraste na 10,0. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku je smanjen sa -84,5 na -86,9, čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine.

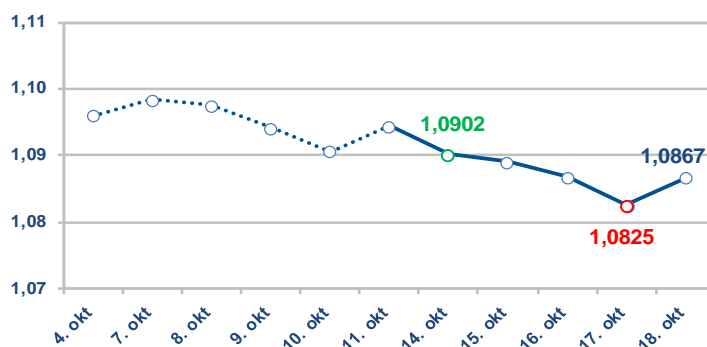
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,71%

U sredu je dolar nastavio da jača prema evru, usled rasta očekivanja tržišnih učesnika da će FED, nakon septembarskog smanjenja kamatnih stopa od 50 b.p., u narednom periodu sporijim tempom smanjivati kamatne stope.

U četvrtak je evro oslabio u odnosu na dolar nakon što je ECB smanjila kamatne stope za po 25 b.p. Na konferenciji za štampu, predsednica ECB-a Lagard rekla je da podaci ukazuju da je ekonomska aktivnost bila slabija od očekivanja u prethodnom periodu, dok je tržište rada ostalo otporno i da je stopa nezaposlenosti ostala na istorijski niskom nivou. Dodala je da se očekuje ponovni rast inflacije u narednim mesecima, delimično usled baznih efekata, nakon čega se očekuje njen povratak ka ciljanom nivou.

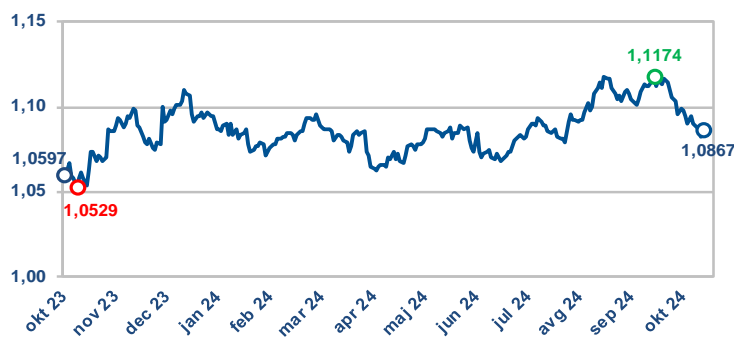
Istovremeno, dolar je jačao, nakon objave podataka o maloprodaji u SAD, koja je u septembru na mesečnom nivou povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,3%), nakon rasta od 0,1% u avgustu. Pored toga, na jačanje dolara uticao je i objavljen podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 12. oktobra smanjen sa 260 hiljada na 241 hiljadu. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0825 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



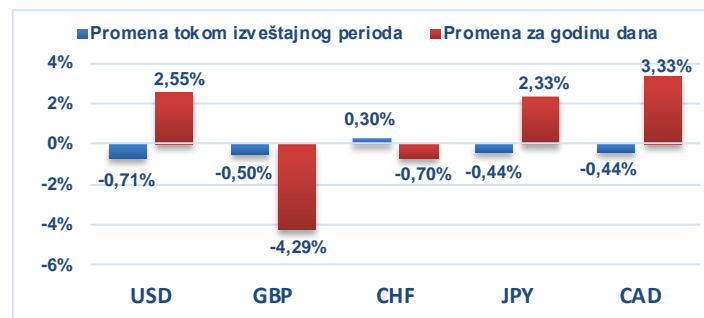
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio prema evru, najvećim delom usled rasta apetita prema riziku od strane investitora. Tokom dana je objavljena anketa profesionalnih prognozera koju je sproveo ECB za četvrto tromesečje 2024, prema kojoj ispitanici nisu promenili svoja očekivanja inflacije za 2024. (2,4%) i 2026. godinu (1,9%), dok su blago revidirali naniže očekivanja za 2025. (na 1,9% sa 2,0%). Očekivanja ispitanika za BDP ostala su nepromenjena za 2024. (0,7%) i 2026. (1,4%), dok su blago smanjena za 2025. (sa 1,3% na 1,2%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0867 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 3,95%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 4,08%.

Objavljeni podaci o maloprodaji ukazali su na i dalje snažnu potrošnju stanovništva, koja nastavlja da pokreće američku ekonomiju. Iako izveštaj o maloprodaji ne menja mnogo očekivanja investitora da će FED smanjiti kamatne stope za 25 b.p. sledećeg meseca, objavljeni podaci predstavljaju još jedan dokaz da privreda SAD ne pokazuje znake značajnijeg usporavanja. Takođe, podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti pokazali su da još uvek nema naznaka većih poremećaja na tržištu rada SAD.

Maloprodaja u SAD u septembru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,1% u avgustu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u septembru za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,1%), nakon rasta od 0,2% u avgustu (revidirano sa 0,1%).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 12. oktobra smanjen je sa 260 hiljada na 241 hiljadu (revidirano sa 258 hiljada), a očekivalo se da iznosi 259 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,858 mln na 1,867 mln (revidirano sa 1,861 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,865 mln.

Maloprodaja u SAD u septembru povećana za 0,4%, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,1% u avgustu

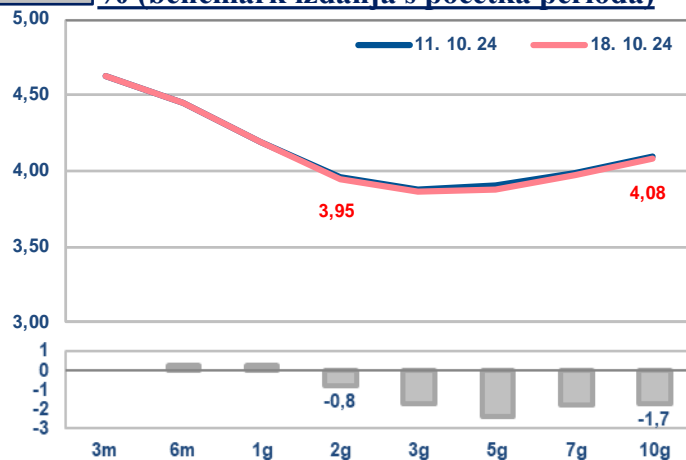
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka u oktobru je smanjen na -11,9 (očekivano je da iznosi 3,6), dok je na kraju prethodnog meseca iznosio 11,5. Pokazatelj nabavih cena povećan je sa 23,2 na 29,0, dok je pokazatelj prodajnih cena takođe porastao sa 7,4 na 10,8. S druge strane, indikator novih porudžbina smanjen je sa 9,4 na -10,2, najvećim delom usled štrajkova radnika i loših vremenskih uslova.

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u oktobru je povećan sa 1,7 na 10,3, pri čemu se našao na najvišem nivou od jula ove godine, dok se očekivalo manje povećanje na 3,0. Pokazatelj novih porudžbina zabeležio je rast sa -1,5 na 14,2, kao i pokazatelj obima isporuka, koji je povećan sa -14,3 na 7,4. Pokazatelj nabavnih cena smanjen je sa 34,0 na 29,7, a pokazatelj prodajnih cena je takođe zabeležio pad, sa 24,6 na 17,9.

Industrijska proizvodnja u SAD u septembru je smanjena za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 0,2%, nakon rasta od 0,3% u avgustu (revidirano sa 0,8%). Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, smanjena je za 0,4%, dok se očekivao manji pad (-0,1%), nakon rasta od 0,5% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,9%).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

■ promena (u baznim poenima)

1.10

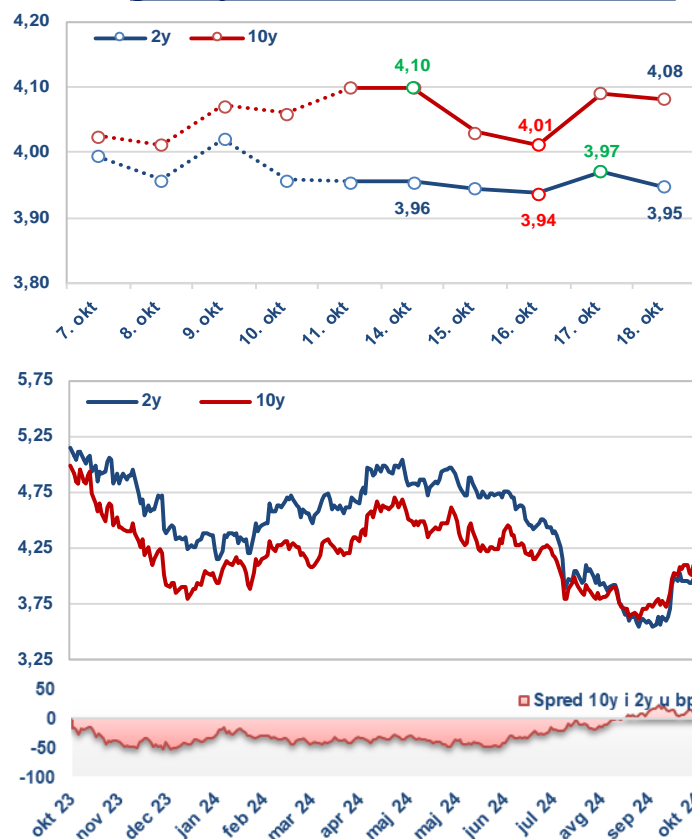
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	Sep.	0,3%	0,4%	0,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	12. okt.	259	241	260
Industrijska proizvodnja, M/M	Sep.	-0,2%	-0,3%	0,3%

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 krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 13 b.p., na 2,11%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 2,18%.

Fokus tržišnih učesnika tokom nedelje bio je usmeren na sastanak ECB-a, na kome su smanjene kamatne stope za po 25 b.p. Predsednica ECB-a Lagard istakla je da podaci ukazuju da je privredna aktivnost zone evra u prethodnom periodu bila slabija nego što se očekivalo, dok je tržište rada ostalo snažno, na šta ukazuje stopa nezaposlenosti koja se nalazi na istorijski niskom nivou. Naglasila je da se očekuje ponovni rast inflacije u narednim mesecima, delimično usled baznih efekata, nakon čega bi inflacija trebalo da se vrati na ciljani nivo tokom 2025. godine.

Na sastanku ECB-a koji je održan 17. oktobra 2024. godine doneta je odluka o smanjenju kamatnih stopa za po 25 b.p., pa kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 3,25%, 3,40% i 3,65%, respektivno. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa APP ne reinvestiraju se od jula 2023. godine, a sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa PEPP ne reinvestiraju se u punom obimu od jula ove godine i smanjuju se u proseku za 7,5 mlrd evra mesečno, sve do kraja 2024. godine, kada se planira završetak reinvestiranja. U izveštaju se navodi da je odluka ECB-a zasnovana na ažuriranoj proceni inflacije, dinamici bazne inflacije i snazi transmisije monetarne politike. Navodi se da se ECB ne obavezuje unapred na određenu putanju kamatnih stopa.

ECB na sastanku smanjila kamatnu stopu na depozitne olakšice za 25 b.p., na 3,25%

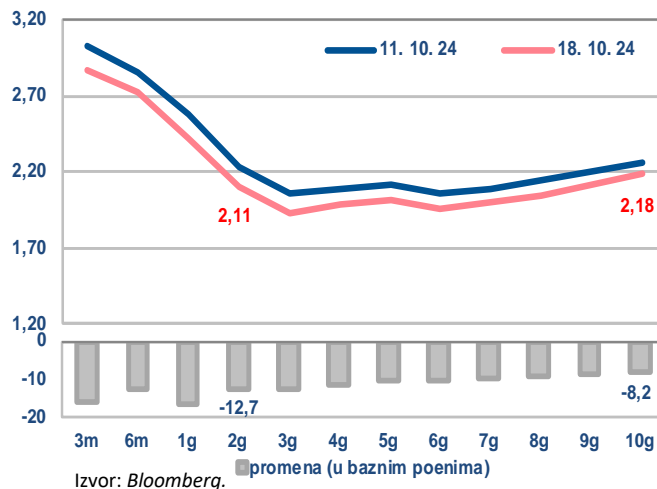
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u oktobru je povećan sa 3,6 na 13,1 (očekivano 10,0). S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku je smanjen sa -84,5 na -86,9, čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine (očekivano -84,0). ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u oktobru je povećan sa 9,3 na 20,1, čime se našao na najvišem nivou od jula ove godine, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen sa -40,4 na -40,8.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u avgustu je povećana za 1,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležila pad od 0,5%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 0,1% (očekivano -1,0%), nakon pada od 2,1% s kraja jula.

Prema anketi profesionalnih prognozera koju je sprovela ECB za četvrto tromesečje, ispitanici nisu promenili svoja očekivanja inflacije za 2024. (2,4%) i 2026. (1,9%), dok su očekivanja blago smanjena za 2025. (sa 2,0% na 1,9%). Očekivanja bazne inflacije su povećana za 2024. (sa 2,7% na 2,8%), dok su ostala nepromenjena za 2025. (2,2%) i 2026. (2,0%). Očekivanja ispitanika za BDP ostala su nepromenjena za 2024. (0,7%) i 2026. (1,4%), dok su očekivanja za 2025. revidirana blago naniže (sa 1,3% na 1,2%).

1.12

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



1.13

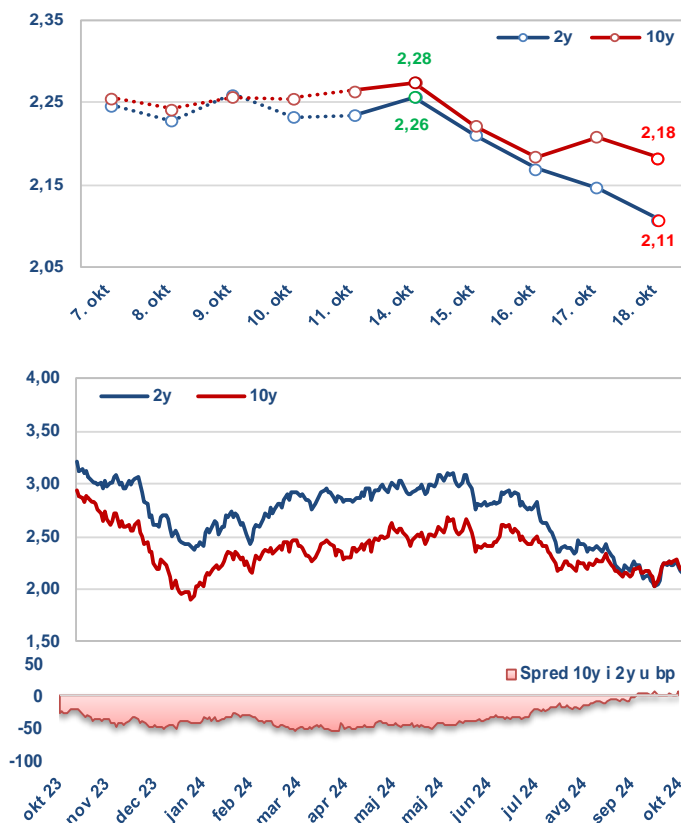
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Avg.	1,8%	1,8%	-0,5%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Okt.	10,0	13,1	3,6
Inflacija u zoni evra, Y/Y, finalno	Sep.	1,8%	1,7%	2,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



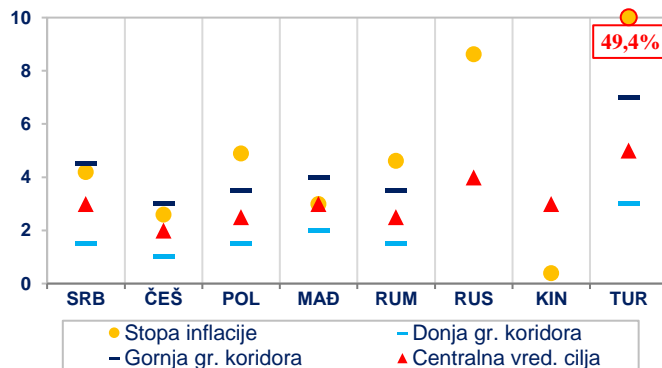
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	7. 11. 2024.	5,40
Češka (CNB)	4,25	-0,25	25. 9. 2024.	7. 11. 2024.	3,80
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	6. 11. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	19. 11. 2024.	6,25
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 11. 2024.	6,25
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	21. 11. 2024.	47,10
Rusija (CBR)	19,00	1,00	13. 9. 2024.	25. 10. 2024.	19,40
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T4 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

Poljska (A-/A2/A-) je realizovala *dual-tranche* emisiju evroobveznica ročnosti sedam i 15 godina u evrima na međunarodnom tržištu ukupne vrednosti 3,0 mlrd evra.

- Obveznica ročnosti sedam godina emitovana je po stopi prinosa od 3,197% (MS + 85 b.p. / inicijalne smernice (IPT): MS + 115 b.p.) i uz kuponsku stopu od 3,125%. Realizacija je iznosila 1,75 mlrd evra.
- Obveznica ročnosti 15 godina emitovana je po stopi prinosa od 3,898% (MS + 140 b.p. / inicijalne smernice (IPT): MS + 165 b.p.) i uz kuponsku stopu od 3,875%. Realizacija je iznosila 1,25 mlrd evra.

Ovo je treći izlazak Poljske na međunarodno tržište ove godine. Ukupan iznos zaduživanja Poljske na međunarodnom tržištu ove godine do sada iznosi oko 14,4 mlrd u dolarskoj protivvrednosti.

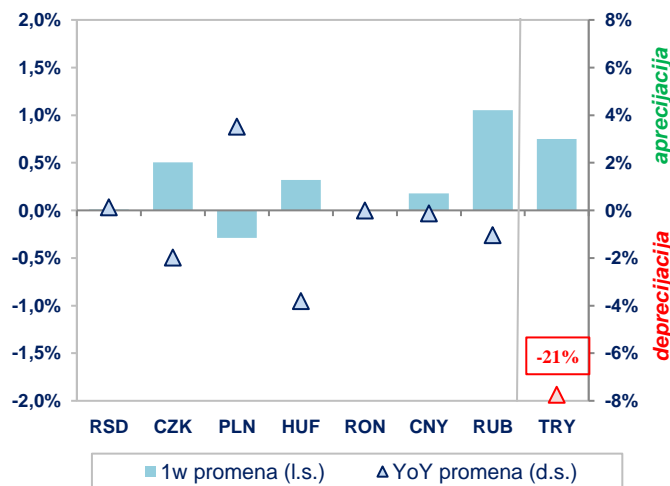
Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* povećala je kreditni rejting Albanije za jedan nivo, sa B1 na Ba3, uz stabilne izgleda za njegovu promenu. Izgleda za promenu kreditnog rejtinga Albanije agencija *Moody's* u aprilu ove godine promenila je u pozitivne. U saopštenju agencije navodi se da ova odluka odražava poboljšanje kreditnog profila Albanije usled kontinuiranog poboljšanja ekonomske i fiskalne snage.

Centralna banka Turske je zadržala referentnu stopu na nivou od 50,00%, u skladu sa očekivanjima većine analitičara i ista je od marta 2024. godine. U saopštenju je ponovljeno da će monetarna politika biti pooštrena u slučaju da se pogoršaju inflatorni izgledi i da Banka ostaje veoma pažljiva kada su u pitanju inflacioni rizici.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći makroekonomski pokazatelji za Kinu:

- Stopa rasta BDP-a Kine u trećem tromesečju 2024. godine iznosi 4,6% YoY (0,9% QoQ), što je blago ispod nivoa iz drugog tromesečja od 4,7% YoY (0,7% QoQ), ali blago iznad očekivanja analitičara od 4,5% YoY (1,1% QoQ).
- Stopa inflacije u Kini u septembru je iznosila 0,4% YoY (0,0% MoM), što je blago ispod nivoa iz avgusta i očekivanja tržišnih učesnika (0,6% YoY / 0,4% MoM). Stopa inflacije u Kini nalazi se u pozitivnoj teritoriji u osmom uzastopnom mesecu.

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	5,170	25,0	-130,0
Češka	3,770	-3,3	-93,4
Poljska	5,416	0,0	-28,3
Mađarska	6,403	14,8	-114,3
Rumunija	6,782	5,6	-36,0
Turska	26,920	57,0	501,0
Kina	2,031	-3,4	-68,4

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 rast od **2,15%** i kretala se u rasponu od 2.648,63 do 2.717,69 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata 18. oktobra dostigla novi istorijski maksimum od 2.720,16 dolara po unci tokom trgovanja i 2.717,69 dolara po unci na zatvaranju tržišta

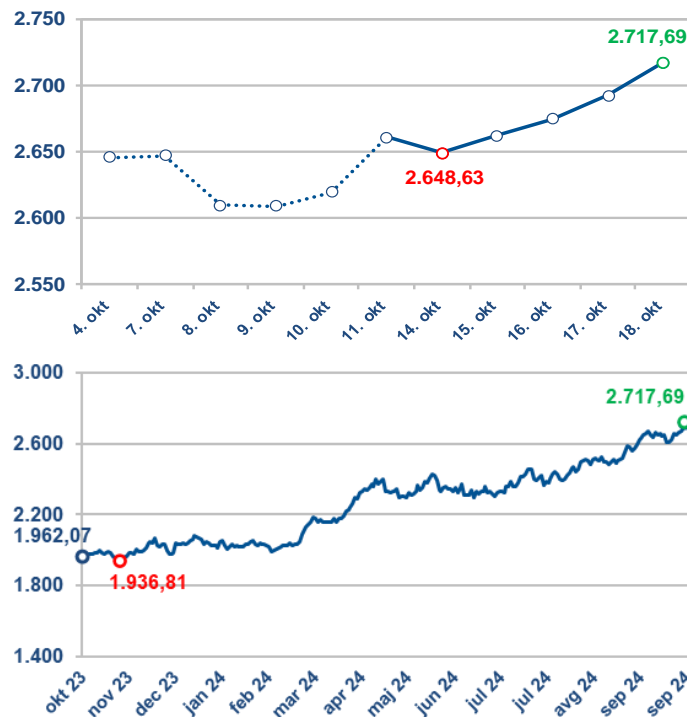
Na rast cene zlata značajno su uticali sledeći faktori: **neizvesnost oko moguće eskalacije tenzija na Bliskom istoku** (Izrael razmatra napad na Iran nakon eksplozije bespilotne letelice Hezbolaha pored privatne kuće premijera Netanjahua), što povećava tražnju investitora za zlatom kao sigurnom klasom aktive; **sve oštrija predizborna trka u SAD**; **očekivanje smanjenja kamatne stope FED-a u novembru**; **kupovina zlata od strane centralnih banaka, kao i predviđanja pojedinih analitičara o rastu cene zlata na oko 3.000 dolara po unci do četvrtog tromesečja 2025. godine.**

Cena zlata porasla za 2,15% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.717,69 dolara po unci

Na usporavanje konstantnog rasta cene zlata u posmatranoj nedelji značajno su uticali sledeći faktori: **izjava predsednika SAD Bajdena da je vreme da se rat na Bliskom istoku završi**; **komentari predstavnika FED-a da ne treba žuriti s monetarnim ublažavanjem** koje mora biti oprezno i zasnovano na podacima, kao i **rast vrednosti dolara.**

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa **brent od 7,57%**, koja se kretala u rasponu od 73,06 do 77,46 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

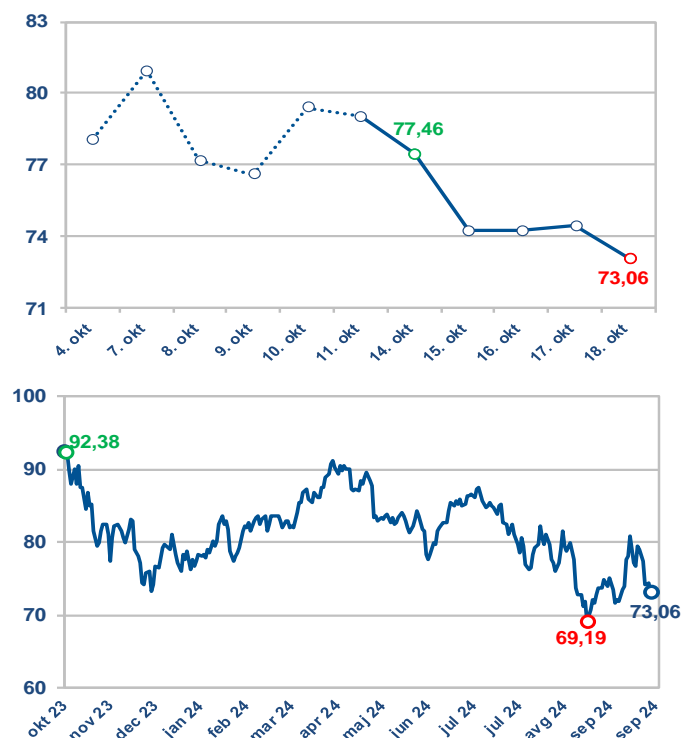
Na pad cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: **zabrinutost zbog usporavanja privrednog rasta Kine, uz smanjenu proizvodnju u rafinerijama šesti mesec zaredom**; **procene OPEC-a o smanjenju tražnje za sirovom naftom u Kini za 2024**; **očekivanje Međunarodne agencije za energiju (IEA) o povećanju investiranja u čistu energiju uz viškove zaliha fosilnih goriva** usled slabije tražnje za njima u narednom periodu; **rast izvoza nafte iz Libije, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.**

Cena nafte zabeležila pad od 7,57% i na kraju posmatranog perioda iznosila 73,06 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: **moгуći poremećaji u snabdevanju naftom zbog sukoba u regionu Bliskog istoka**; **očekivanje rasta globalne tražnje posebno od strane Indije i Brazila**; **povećan uvoz ruske nafte u Indiju**; **Izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha nafte i benzina na najniže nivoe u prethodne dve godine**; **ograničena proizvodnja nafte u Iraku po kvotama OPEC-a, kao i proširenje sankcija SAD prema „floti duhova”, tankerima koji prevoze iransku naftu** (nakon prethodnih ograničenja ka naftnom i petrohemijskom sektoru Irana).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.