



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**9–13. decembar 2024.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks               | Država           | Nivo indeksa<br>13. 12. 2024. | Promena |        |
|----------------------|------------------|-------------------------------|---------|--------|
|                      |                  |                               | 1w      | YoY    |
| S&P 500              | SAD              | 6.051,09                      | -0,64%  | 28,21% |
| Dow Jones Industrial | SAD              | 43.828,06                     | -1,82%  | 17,66% |
| NASDAQ               | SAD              | 19.926,72                     | 0,34%   | 34,99% |
| Dax 30               | Nemačka          | 20.405,92                     | 0,10%   | 21,81% |
| CAC 40               | Francuska        | 7.409,57                      | -0,23%  | -2,19% |
| FTSE 100             | Velika Britanija | 8.300,33                      | -0,10%  | 8,52%  |
| NIKKEI 225           | Japan            | 39.470,44                     | 0,97%   | 20,76% |
| Shanghai Composite   | Kina             | 3.391,88                      | -0,36%  | 14,63% |

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

|           |     | Nivo prinosa | Promena u b.p. |        |
|-----------|-----|--------------|----------------|--------|
|           |     |              | 1w             | YoY    |
| Nemačka   | 2y  | 2,07%        | 7,0            | -50,0  |
|           | 10y | 2,26%        | 15,0           | 13,7   |
| Francuska | 2y  | 2,21%        | 5,4            | -82,7  |
|           | 10y | 3,04%        | 16,4           | 40,0   |
| Španija   | 2y  | 2,24%        | 6,6            | -76,2  |
|           | 10y | 2,92%        | 16,6           | -15,4  |
| Italija   | 2y  | 2,31%        | 8,4            | -80,0  |
|           | 10y | 3,39%        | 20,0           | -39,5  |
| UK        | 2y  | 4,31%        | 4,7            | -5,4   |
|           | 10y | 4,39%        | 14,6           | 60,3   |
| SAD       | 2y  | 4,25%        | 14,2           | -14,1  |
|           | 10y | 4,40%        | 24,4           | 47,7   |
| Kanada    | 2y  | 3,02%        | 12,9           | -89,0  |
|           | 10y | 3,18%        | 18,5           | 2,5    |
| Japan     | 2y  | 0,56%        | -2,9           | 50,4   |
|           | 10y | 1,03%        | -1,7           | 36,5   |
| Kina      | 2y  | 1,18%        | -13,9          | -118,3 |
|           | 10y | 1,77%        | -17,6          | -87,7  |

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

| EUR     |        |         |        | USD     |        |         |       |
|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|
| Kurs    |        | Promena |        | Kurs    |        | Promena |       |
|         |        | 1w      | YoY    |         |        | 1w      | YoY   |
| EUR/USD | 1,0496 | -0,52%  | -4,63% | USD/EUR | 0,9527 | 0,52%   | 4,84% |
| EUR/GBP | 0,8317 | 0,32%   | -3,39% | USD/GBP | 0,7923 | 0,84%   | 1,29% |
| EUR/CHF | 0,9368 | 1,04%   | -1,46% | USD/CHF | 0,8925 | 1,57%   | 3,32% |
| EUR/JPY | 161,32 | 1,95%   | 3,52%  | USD/JPY | 153,69 | 2,49%   | 8,54% |
| EUR/CAD | 1,4937 | 0,02%   | 1,23%  | USD/CAD | 1,4232 | 0,55%   | 6,14% |

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     | 3,17% | 0,2            | -74,0  | 4,60% | 0,0            | -71,0  | 4,70% | 0,0            | -48,6 | 0,45% | -50,7          | -125,5 |
| 1M      | 2,87% | -13,4          | -97,3  | 4,38% | -9,5           | -97,6  | 4,70% | -0,1           | -49,8 | 0,91% | -4,7           | -79,6  |
| 3M      | 2,84% | -2,5           | -108,9 | 4,35% | -7,8           | -102,9 | 4,64% | -1,0           | -57,3 | 0,96% | -3,6           | -74,0  |
| 6M      | 2,64% | -1,5           | -129,9 | 4,26% | -6,9           | -103,3 | 4,53% | -1,9           | -62,5 | 1,10% | -2,7           | -59,8  |
| 12M     | 2,41% | 0,6            | -131,4 | 4,14% | -4,5           | -87,9  | 4,35% | -2,9           | -52,0 | 1,35% | -1,9           | -8,7   |

\* 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 T1 2025. (u %) |
|---------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|----------------------------------|
| Evropska centralna banka* | 3,00      | -0,25                      | 12. 12. 2024. | 30. 1. 2025.     | 2,50                             |
| Federalne rezerve SAD     | 4,25–4,50 | -0,25                      | 18. 12. 2024. | 29. 1. 2025.     | 4,00–4,25                        |
| Banka Engleske            | 4,75      | -0,25                      | 7. 11. 2024.  | 20. 3. 2024.     | 4,50                             |
| Banka Kanade              | 3,25      | -0,50                      | 11. 12. 2024. | 29. 1. 2025.     | 3,00                             |
| Narodna banka Švajcarske  | 0,50      | -0,50                      | 12. 12. 2024. | 20. 3. 2025.     | 0,25                             |

\* Kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

## Kurs EUR/USD

Tokom izveštajnog perioda evro je oslabio za 0,52% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0453 do 1,0594 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0488 do 1,0567 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, pošto je glavni fokus tržišnih učesnika bio na sastanku ECB-a i objavama ekonomskih podataka, koji su usledili kasnije tokom nedelje. U toku dana objavljeni su podaci o *Sentix* indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u decembru iznosio -17,5, nakon novembarskih -12,8. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0567 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U utorak je dolar jačao usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred objavu podataka o inflaciji u SAD, koja je usledila narednog dana. Objavljeni su podaci o pokazatelju poslovnog sentimenta malih preduzeća u SAD (*NFIB Small Business Optimism*), koji je u novembru povećan sa 93,7 na 101,7, pri čemu se našao na najvišem nivou od juna 2021. godine, dok se očekivao manji rast na 95,3.

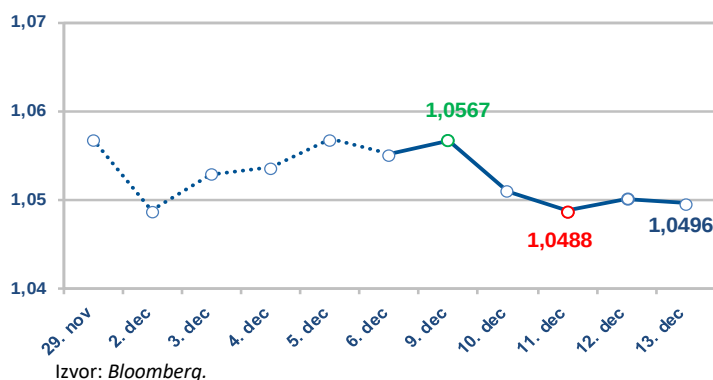
### Tokom izveštajnog perioda evro oslabio prema američkom dolaru za 0,52%

Sredinom nedelje je nastavljeno jačanje dolara, nakon objavljivanja podataka o rastu indeksa potrošačkih cena u SAD, koje su u novembru povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,2% u oktobru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,7%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,6% s kraja prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,3%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0488 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

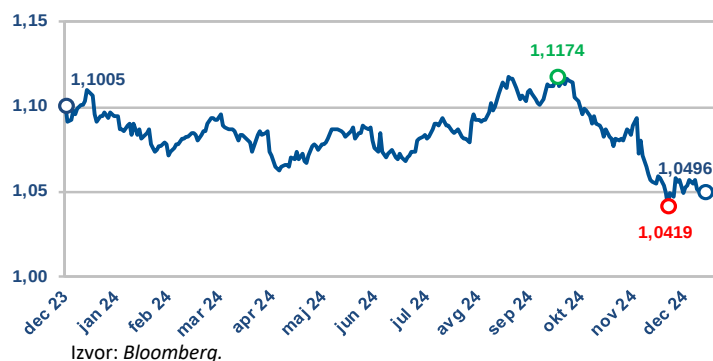
U četvrtak je ECB na sastanku donela odluku o smanjenju kamatnih stopa za po 25 b.p. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 3,00%, 3,15% i 3,40%, respektivno. Objavljene su i nove projekcije kretanja makroekonomskih pokazatelja, gde su projekcije ukupne inflacije smanjene za 2024. i 2025. godinu. Projekcija bazne inflacije smanjena je za 2026. godinu, dok su projekcije rasta BDP-a smanjene za 2024. i naredne dve godine.

Kasnije u toku dana objavljeni su podaci o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u novembru povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,3% u oktobru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,0%, iznad očekivanja (2,6%) i podatka iz prethodnog meseca (revidirano sa 2,4% na 2,6%). Kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio je rast, a dan je završio na nivou od 1,0510 američkih dolara za evro.

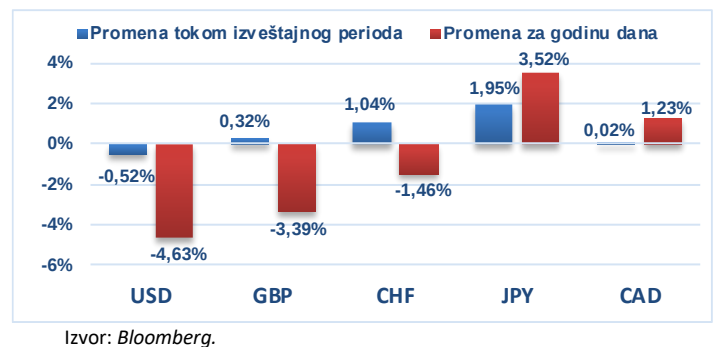
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio pad. U toku dana objavljeni su podaci o industrijskoj proizvodnji u zoni evra, koja je u oktobru stagnirala, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležila pad od 1,5% (revidirano sa -2,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,2% (očekivano -1,9%), nakon pada od 2,2% s kraja septembra (revidirano sa -2,8%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0496 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 14 b.p., na 4,25%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 24 b.p., na 4,40%.

Tokom posmatrane nedelje prinosi su rasli, podstaknuti očekivanjima tržišnih učesnika da se proces dezinflacije u SAD neće odvijati predviđenim tempom. Prema podacima o rastu potrošačkih cena, povećana je godišnja stopa inflacije, kao i cena baznih dobara, koje su zabeležile najveći mesečni rast od maja 2023. Ova kategorija je tokom proteklih godinu i po dana bila značajan faktor dezinflacije. S druge strane, ni podaci o proizvođačkim cenama nisu ohrabрили investitore, budući da je izveštaj ukazao na znatan rast godišnje stope.

Potrošačke cene u SAD u novembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u oktobru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,7%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,6% s kraja prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u novembru je iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u oktobru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,3%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca.

Proizvođačke cene u SAD u novembru su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,3% u oktobru (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,0%, iznad očekivanja (2,6%) i podatka iz prethodnog meseca (revidirano sa 2,4% na 2,6%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u novembru su zabeležile rast od 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,4%, iznad očekivanja (3,2%), nakon rasta od 3,4% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa 3,1%).

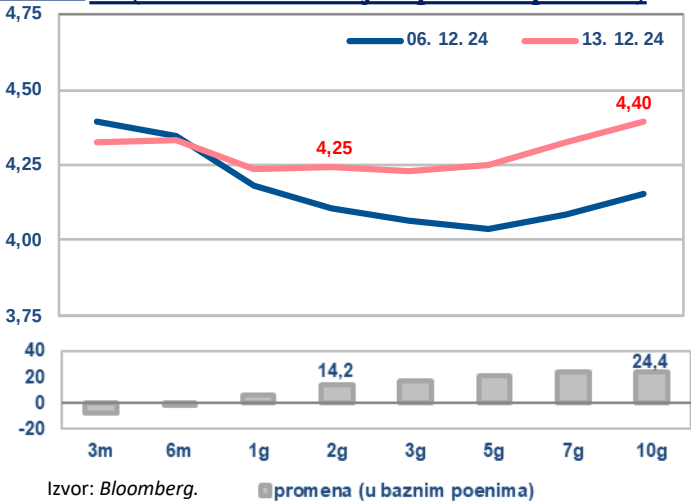
Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena u novembru iznosila 3,0%, iznad očekivanja (2,6%)

Pokazatelj poslovnog sentimenta malih preduzeća u SAD (NFIB Small Business Optimism) u novembru je povećan sa 93,7 na 101,7, pri čemu se našao na najvišem nivou od juna 2021. godine, dok se očekivao manji rast, na 95,3. Optimizam malih preduzeća u SAD znatno je povećan u novembru, dostigavši najviši nivo u poslednje više od tri godine, u očekivanju povoljnijih ekonomskih politika pod vlašću Donalda Trampa.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 7. decembra povećan je sa 225 hiljada na 242 hiljade (revidirano sa 224 hiljade), dok se očekivao pad na 220 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 30. novembra), povećan je sa 1,871 mln na 1,886 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,877 mln.

1.9

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



1.10

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Pokazatelj                                                          | Period  | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|------------------|-------------------|
| Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y                                   | Nov.    | 2,7%              | 2,7%             | 2,6%              |
| Proizvođačke cene, Y/Y                                              | Nov.    | 2,6%              | 3,0%             | 2,6%              |
| Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama | 7. dec. | 220               | 242              | 225               |

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su na ročnostima dužim od dve godine, dok su na kraćim ročnostima smanjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 7 b.p., na 2,07%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 15 b.p., na 2,26%.

Pažnja tržišnih učesnika tokom nedelje bila je usmerena na sastanak ECB-a i inflaciju u SAD. Prinosi su opali nakon što je ECB smanjila kamatne stope za 25 b.p. Međutim, nakon što je predsednica ECB-a Lagard izjavila da još uvek ne može da se proglasi pobeda nad inflacijom, prinosi su snažno porasli.

Na sastanku ECB-a koji je održan 12. decembra doneta je odluka o smanjenju kamatnih stopa za po 25 b.p. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 3,00%, 3,15% i 3,40%, respektivno. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa APP ne reinvestiraju se od jula 2023. godine. 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. Domaća inflacija i dalje ostaje visoka, uglavnom zato što se plate i cene u određenim sektorima još uvek prilagođavaju prethodnom porastu inflacije sa značajnim zakašnjenjem. Ekonomija zone evra zabeležila je rast od 0,4% u trećem tromesečju, premašivši očekivanja. Rast je uglavnom bio podstaknut povećanjem potrošnje, delimično zahvaljujući jednokratnim faktorima koji su tokom leta podstakli turizam, kao i povećanjem zaliha u kompanijama.

Projekcije ukupne inflacije, smanjene su za 2024. (sa 2,5% na 2,4%) i 2025. (sa 2,2% na 2,1%), dok za 2026. iznose 1,9%, a za 2027. 2,1%. Projekcije bazne inflacije smanjene su za 2026. (sa 2,0% na 1,9%), dok su nepromenjene za 2024. (2,9%) i 2025. (2,3%), a za 2027. iznose 1,9%. Projekcije rasta BDP-a smanjene su za 2024. (sa 0,8% na 0,7%), 2025. (sa 1,3% na 1,1%) i 2026. (sa 1,5% na 1,4%), dok su za 2027. iznosile 1,3%.

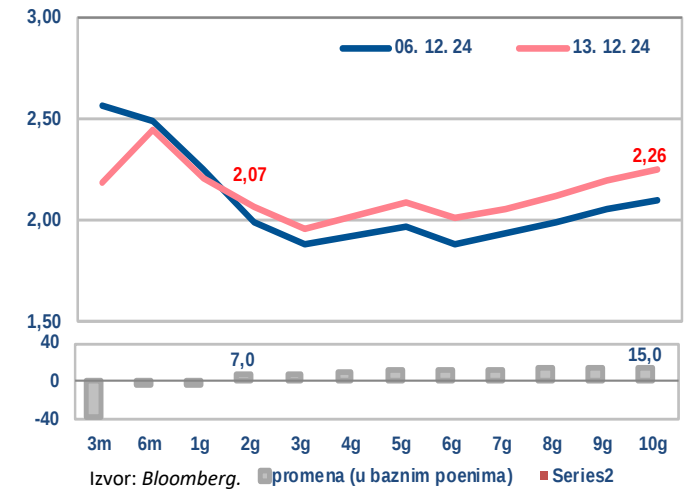
ECB na sastanku 12. decembra smanjila kamatne stope za 25 b.p.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u decembru je iznosio -17,5, čime se našao na najnižem nivou od novembra 2023. godine i bio je ispod očekivanja (-12,3), nakon što je u novembru iznosio -12,8. Komponenta trenutne situacije smanjena je sa -21,5 na -28,5, koliko je iznosila u novembru, dok je komponenta očekivanja smanjena sa -3,8 iz prethodnog meseca na -5,8.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u oktobru je stagnirala, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležila pad od 1,5% (revidirano sa -2,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,2% (očekivano -1,9%), nakon pada od 2,2% s kraja septembra (revidirano sa -2,8%).

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u novembru je iznosila -0,7% u odnosu na prethodni mesec. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,4%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

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

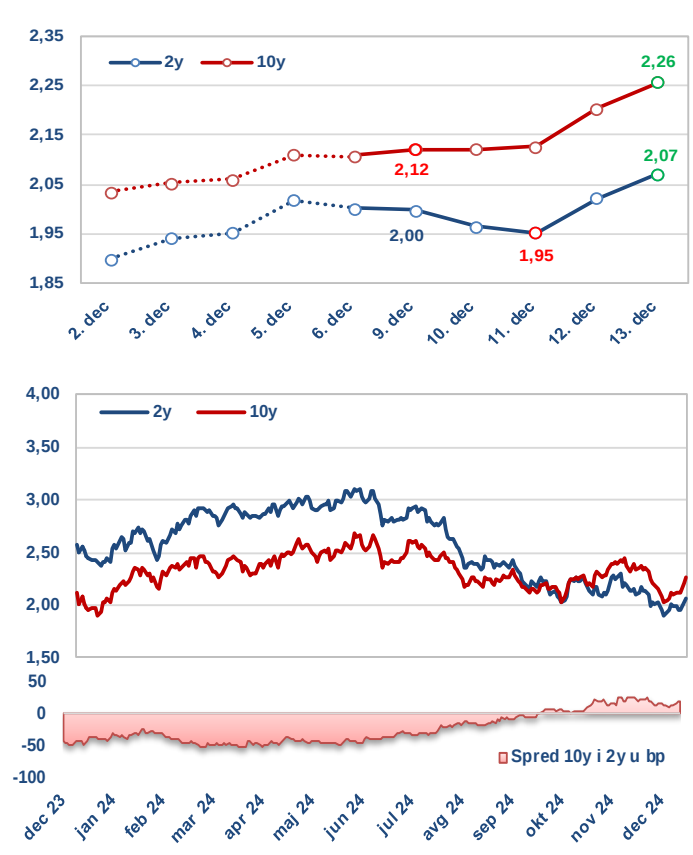


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Pokazatelj                                | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|-------------------------------------------|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M | Okt.   | 0,0%              | 0,0%             | -1,5%             |
| Sentix indeks poverenja investitora       | Dec    | -12,3             | -17,5            | -12,8             |
| Stopa inflacije u Nemačkoj, Y/Y, finalno  | Nov.   | 2,4%              | 2,4%             | 2,4%              |

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



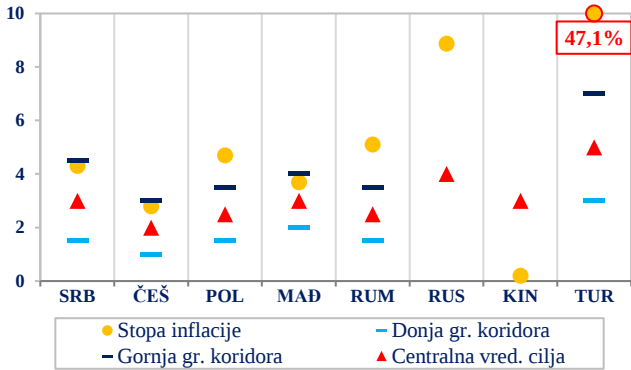
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

|                | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (T1, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS)   | 5,75      | -0,25            | 12. 9. 2024.  | 10. 1. 2025.     | 5,05                |
| Češka (CNB)    | 4,00      | -0,25            | 7. 11. 2024.  | 19. 12. 2024.    | 3,65                |
| Poljska (NBP)  | 5,75      | -0,25            | 4. 10. 2023.  | 16. 1. 2025.     | 5,65                |
| Mađarska (MNB) | 6,50      | -0,25            | 24. 9. 2024.  | 28. 1. 2025.     | 6,25                |
| Rumunija (NBR) | 6,50      | -0,25            | 7. 8. 2024.   | 15. 1. 2025.     | 6,30                |
| Turska (CBRT)  | 50,00     | 5,00             | 21. 3. 2024.  | 26. 12. 2024.    | 43,25               |
| Rusija (CBR)   | 21,00     | 2,00             | 25. 10. 2024. | 20. 12. 2024.    | 21,40               |
| Kina (PBoC)    | 1,50      | -0,20            | 24. 9. 2024.  | -                | -                   |

Izvor: Bloomberg / \* T1 2025. 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).

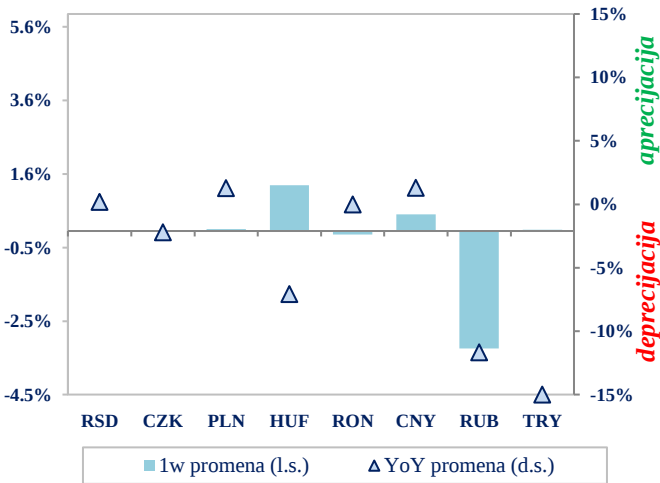
Dešavanja na lokalnim tržištima

Prinosi na državne obveznice Kine zabeležili su rekordno niske nivoie nakon Centralne ekonomske radne konferencije, na kojoj je navedeno da se sledeće godine u Kini planira prikladno ublažavanje monetarne politike, radi podsticanja ekonomskog razvoja zemlje. Na sastanku je obećano da će se smanjiti referentna stopa i stopa obaveznih rezervi banaka kako bi se stimulisala ekonomska aktivnost u zemlji, koja je trenutno u opadanju. Prinosi na dvogodišnje državne obveznice Kine iznose 1,176% i na mesečnom nivou su smanjeni za 24 b.p., dok se na godišnjem nivou beleži njihovo smanjenje od 121 b.p. Prinosi na desetogodišnje obveznice iznose 1,773% i na mesečnom nivou su smanjeni za 29 b.p., dok su na godišnjem nivou smanjeni za 87 b.p.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći podaci o stopama inflacije u novembru, među kojima podaci za zemlje regiona srednje i istočne Evrope ukazuju na blago jačanje inflacionih pritisaka:

- Stopa inflacije u Rumuniji je iznosila 5,1% YoY (0,4% MoM) i nalazi se iznad podatka iz oktobra od 4,7% YoY (0,6% MoM) i blago iznad očekivanja analitičara 5,0% YoY (0,3% MoM).
- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 3,7% YoY (0,5% MoM), što je iznad nivoa iz oktobra od 3,2% YoY (0,1% MoM), ali u skladu sa očekivanjem analitičara. Bazna inflacija je zabeležila nivo od 4,4% YoY, što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz oktobra.
- Stopa inflacije u Češkoj iznosila je 2,8% YoY (0,1% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz oktobra i ispod očekivanja analitičara od 3,0% YoY (0,2% MoM). Bazna inflacija iznosi 2,3% YoY, što je blago ispod nivoa iz oktobra (2,4% YoY).
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 0,2% YoY, što je blago ispod nivoa iz oktobra od 0,3% YoY i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,4% YoY. Bazna inflacija u Kini u novembru je iznosila 0,3% YoY.
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 8,9% YoY (1,4% MoM), što je iznad nivoa iz oktobra od 8,5% YoY (0,8% MoM) i u skladu sa očekivanjem analitičara. Bazna inflacija je iznosila 8,3% YoY (8,2% YoY u oktobru).

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            | 4,790        | 5,0            | -141,0 |
| Češka             | 3,917        | 11,9           | -3,8   |
| Poljska           | 5,676        | 14,7           | 48,4   |
| Mađarska          | 6,193        | -7,3           | -23,0  |
| Rumunija          | 7,047        | -6,6           | 45,8   |
| Turska            | 28,000       | 20,0           | 430,0  |
| Kina              | 1,681        | -14,0          | -98,0  |

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 0,81% i kretala se u rasponu od 2.656,31 do 2.718,14 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

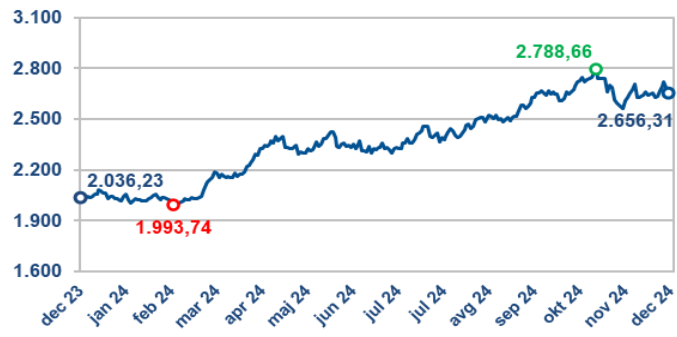
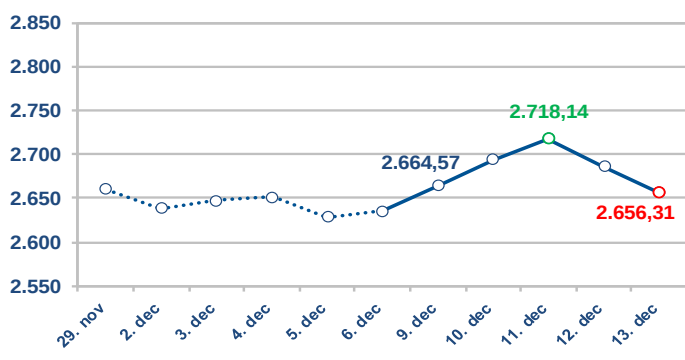
Na rast cene zlata do polovine posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: povećanje napetosti između Kine i Tajvana raspoređivanjem kineskih brodova ratne mornarice u blizini Tajvana i tenzije između Rusije i Ukrajine nakon obostranih raketnih napada; vest da je Kina u novembru nastavila s kupovinom zlata (5 tona) za svoje devizne rezerve nakon šestomesečne pauze; podaci o povećanju izvoza rude bakra iz Afrike ka Kini i Indiji; predlozi Trampovih ekonomskih savetnika oko uvođenja poreskih olakšica i upozorenje ministra finansija Janet Yellen da bi smanjenje poreza predstavljalo ozbiljan udarac na fiskalnu politiku SAD, kao i očekivanja da će FED smanjiti kamatne stope za 25 b.p.

Cena zlata porasla za 0,81% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.656,31 dolar po unci

Na pad cene zlata od sredine posmatrane nedelje značajno su uticali sledeći faktori: smanjena tražnja za aktivom sigurnog utočišta nakon prihvatanja primirja od strane Izraela i Hezbolaha i delimično ublažavanje tenzija u Siriji; rast vrednosti dolara i stopa prinosa na državne obveznice SAD; objavljivanje podataka o pojačavanju inflatornih pritisaka u SAD više od očekivanja u novembru, što bi moglo podstaći FED da umanjí obim potencijalnog smanjenja nivoa kamatnih stopa u 2025. godini.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 4,74%, koja se kretala u rasponu od 72,14 do 74,49 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

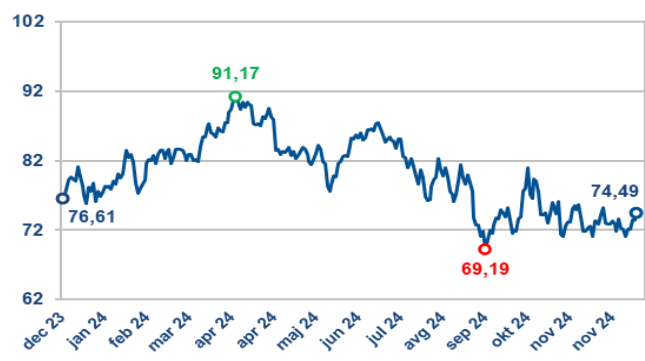
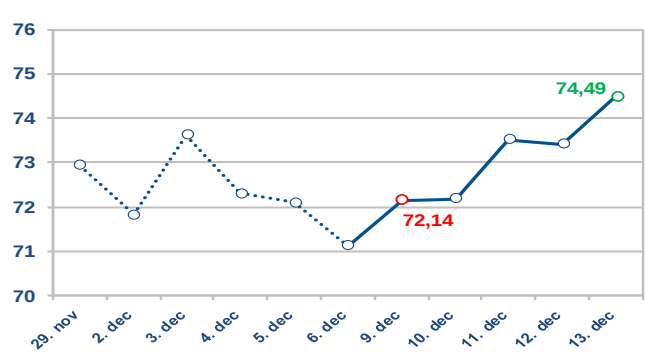
Na rast cena tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: zabrinutost oko snabdevanja naftom zbog mogućeg pooštavanja sankcija SAD prema Rusiji i Iranu; prognoze Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu tražnje za naftom u 2025; podaci o rastu obima uvoza sirove nafte u Kinu, gde rafinerije pokušavaju da iskoriste svoje kvote pre kraja 2024, u uslovima nižih cena nafte sa Bliskog istoka; očekivanja tržišta da će podsticajne mere ka privredi u Kini uticati na dalje povećanje tražnje za naftom; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha sirove nafte u SAD, kao i eksplozija u skladištu goriva u severnoj Italiji u vlasništvu Eni SpA jednog od najvećih snabdevača Evrope benzinom i dizelom.

Cena nafte porasla za 4,74% i na kraju posmatranog perioda iznosila 74,49 dolara po barelu

Na usporavanje daljeg rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: ublažene procene regionalnih posledica nakon pada vlade u Siriji i primirje između Izraela i Hezbolaha smanjili su rizik oko snabdevanja naftom; pad cena fjučersa na naftu usled stalne zabrinutosti od moguće prezasićenosti zaliha; očekivanje mogućeg povećanja ponude 2025, i pored najava produženog smanjenja proizvodnje od strane grupe OPEC+; odluka kompanije Saudi Aramco da snizi cene nafte u Aziji na četvorogodišnji najniži nivo zbog slabe tražnje, kao i rast vrednosti dolara.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.