



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**9–13. mart 2020.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Mart 2020.

## I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

### 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks               | Država           | Nivo indeksa<br>13.03.2020 | Promena u % |         |
|----------------------|------------------|----------------------------|-------------|---------|
|                      |                  |                            | 1w          | YoY     |
| S&P 500              | SAD              | 2.711,02                   | -8,79%      | -3,47%  |
| Dow Jones Industrial | SAD              | 23.185,62                  | -10,36%     | -9,82%  |
| NASDAQ               | SAD              | 7.874,88                   | -8,17%      | 3,20%   |
| Dax 30               | Nemačka          | 9.232,08                   | -20,01%     | -20,33% |
| CAC 40               | Francuska        | 4.118,36                   | -19,86%     | -23,02% |
| FTSE 100             | Velika Britanija | 5.366,11                   | -16,97%     | -25,32% |
| NIKKEI 225           | Japan            | 17.431,05                  | -15,99%     | -18,11% |
| Shanghai Composite   | Kina             | 2.887,43                   | -4,85%      | -3,45%  |

Izvor: Bloomberg.

### 1.3 Kretanja na FX tržištu

| EUR     |                 |        |        | USD     |                 |       |        |
|---------|-----------------|--------|--------|---------|-----------------|-------|--------|
| Kurs    | Promena EUR u % |        |        | Kurs    | Promena USD u % |       |        |
|         | 1w              | YoY    | 1w     |         | YoY             |       |        |
| EUR/USD | 1,1081          | -1,98% | -1,96% | USD/EUR | 0,9025          | 2,05% | 2,02%  |
| EUR/GBP | 0,8974          | 3,21%  | 4,82%  | USD/GBP | 0,8098          | 5,29% | 6,92%  |
| EUR/CHF | 1,0565          | -0,35% | -6,97% | USD/CHF | 0,9535          | 1,67% | -5,11% |
| EUR/JPY | 119,30          | 0,04%  | -5,11% | USD/JPY | 107,66          | 2,07% | -3,21% |
| EUR/CAD | 1,5402          | 1,56%  | 2,30%  | USD/CAD | 1,3899          | 3,62% | 4,34%  |

Izvor: Bloomberg.

### 1.4 Kamatne stope na tržištu novca\*

| Ročnost | EURIBOR  |              |       | LIBOR    |              |        |          |              |       |          |              |       |
|---------|----------|--------------|-------|----------|--------------|--------|----------|--------------|-------|----------|--------------|-------|
|         | nivo u % | promena u bp |       | nivo u % | promena u bp |        | nivo u % | promena u bp |       | nivo u % | promena u bp |       |
|         |          | 1w           | YoY   |          | 1w           | YoY    |          | 1w           | YoY   |          | 1w           | YoY   |
| O/N     | -0,54%   | 0,0          | /     | 1,10%    | 0,0          | -132,0 | 0,21%    | -49,9        | -49,5 | -0,72%   | -0,2         | 1,4   |
| 1M      | -0,48%   | 2,1          | -11,2 | 0,80%    | -6,3         | -168,2 | 0,28%    | -27,7        | -44,6 | -0,85%   | 3,0          | -6,6  |
| 3M      | -0,43%   | 4,5          | -11,9 | 0,84%    | -5,3         | -177,2 | 0,51%    | -1,2         | -33,8 | -0,79%   | 1,9          | -9,1  |
| 6M      | -0,40%   | 3,0          | -16,5 | 0,82%    | -5,9         | -185,8 | 0,61%    | 8,6          | -34,6 | -0,75%   | 3,3          | -10,0 |
| 12M     | -0,29%   | 6,1          | -17,8 | 0,82%    | -2,4         | -202,4 | 0,71%    | 11,3         | -40,2 | -0,64%   | 4,4          | -12,8 |

\* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci a €STR, SOFR, SONIA i SARON za O/N.

Izvor: Bloomberg.

### 1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka\*

|                             | RKS (u %) | Poslednja promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje RKS za Q1 (u %) |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|----------------------------|
| Evropska centralna banka    | -0,5      | -0,10                      | 12.09.19.     | 30.04.20.        | -0,50                      |
| Federalne rezerve SAD **    | 1,00-1,25 | -0,50                      | 03.03.20.     | 29.04.20.        | 0,25                       |
| Banka Engleske              | 0,25      | -0,50                      | 11.03.20.     | 26.03.20.        | 0,25                       |
| Banka Kanade                | 0,75      | -0,50                      | 13.03.20.     | 15.04.20.        | 0,75                       |
| Švajcarska nacionalna banka | -0,75     | -0,50                      | 15.01.15.     | 19.03.20.        | -0,75                      |

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,00%);

\*\* FED je na vanrednom sastanku 15.3.2020. snizio raspon stope za 100bp na nivo 0,00–0,25%.

Izvor: Bloomberg.

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 1,98% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1054 do 1,1552 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1081 do 1,1463 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U fokusu tržišnih učesnika ove nedelje bile su mere vodećih centralnih banaka radi ublažavanja rastućih negativnih uticaja virusa na ekonomiju.

Početak nedelje nastavljen je trend slabljenja dolara iz prethodnog perioda, pa je u ponedjeljak na kraju dana kurs EUR/USD dostigao vrednost od 1,1463 dolara za evro, što je bila maksimalna vrednost za period jer je do kraja nedelje američki dolar jačao prema evru.

Nastavile su da stižu izrazito pesimistične vesti i podaci o globalnoj eskalaciji epidemije virusa korona, sve više država zatvara svoje granice, a mnoge oblasti su u potpunom karantinu. Sredinom nedelje Svetska zdravstvena organizacija zvanično je proglasila pandemiju virusa COVID-19 i postalo je jasno da će ovaj virus imati ogroman uticaj na svakodnevni život, sa ogromnim negativnim posledicama na globalnu ekonomiju.

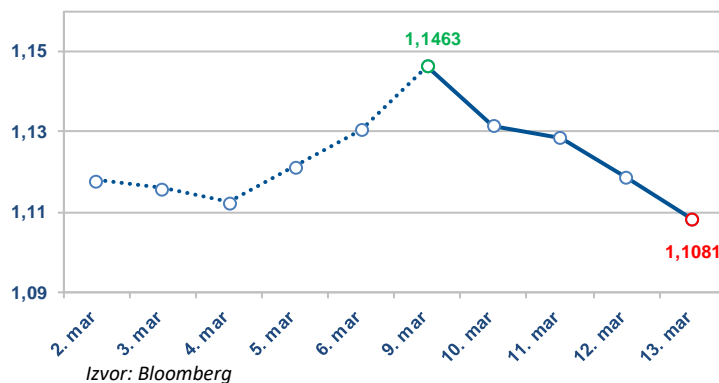
### U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 1,98%.

Sve navedeno je uticalo na to da se već prisutna averzija prema riziku na tržištima dodatno pojača i da se investitori masovno povlače iz rizičnijih oblika aktive. Vodeće svetske berze su tokom ove nedelje zabeležile najveće padove još od svetske finansijske krize 2008. godine. U takvim okolnostima, uz prateće probleme sa smanjenom likvidnošću, znatno je porasla tražnja za američkim dolarom, koji je ponovo dokazao svoju ulogu valute sigurnog utočišta u kriznim vremenima i, shodno tome, dobijao na vrednosti (iako su istovremeno povećana i očekivanja na tržištu da će FED na sastanku sledeće nedelje dodatno smanjiti kamatne stope, što u normalnim uslovima ima deprecijacijski pritisak na dolar).

Na redovnom sastanku ove nedelje, ECB, uprkos očekivanjima, nije pratila poteze centralnih banaka SAD, Kanade i Velike Britanije (koje su već snizile svoje stope), te nije snizila kamatnu stopu na depozitne olakšice (-0,50%). ECB je donela mere da poveća postojeći program kupovine aktive, kao i novi stimulatívni paket koji će bankama omogućiti zaduživanje po povoljnijim uslovima kako bi se na taj način poboljšala likvidnost i kreditiranje preduzeća. Tržišni učesnici su, međutim, očekivali mnogo snažniju reakciju ECB-a ili bar obećavajuću retoriku predsednika Kristin Lagard na konferenciji nakon sastanka, koja je po opštem mišljenju izostala, pa je evro slabio prema dolaru.

S druge strane, nakon prošlonedeljnog smanjenja stope, FED je ove nedelje najavio novu meru: da će, radi povećanja

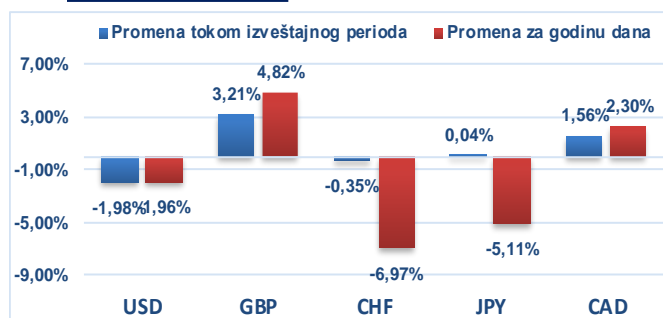
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



### 1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



likvidnosti i stabilizacije finansijskog tržišta, u relativno kratkom roku ubrizgati preko 5.000 milijardi dolara dodatnih sredstava u finansijski sistem, što je pozitivno uticalo na vrednost američke valute.

Pored toga, na kraju nedelje, podršku dolaru pružila je i odluka predsednika Trampa da se u SAD zvanično proglašava vanredno stanje zbog epidemije virusa korona, što će državi omogućiti pristup fondu sredstava za slučaje katastrofa od 50 milijardi dolara.

Na kraju izveštajnog perioda, kurs EUR/USD bio je na nivou od 1,1081 američki dolar za evro.



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda zabeležili su veliki pad na kraćem delu krive (od jednog do tri meseca), dok se kod instrumenata duže ročnosti (preko dve godine) beleži rast, tako da je znatno povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p. (na 0,49%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 20 b.p. (na 0,96%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala dalja eskalacija situacije oko pandemije virusa korona, koja je izazvala poremećaje na finansijskim tržištima. Monetarne i fiskalne vlasti širom sveta preduzele su značajne mere i najavile dalje reakcije kako bi se tržišta umirila, obezbedilo njihovo funkcionisanje i podržala ekonomska aktivnost i zaposlenost, koji će pretrpeti znatne negativne posledice zbog brzog širenja virusa.

U nedelju, 15. marta, na drugom vanrednom sastanku u početka meseca, FED je smanjio referentnu stopu za 100 b.p. (na raspon 0,00–0,25%), navodeći da će ona biti zadržana na ovom nivou sve dok ekonomija SAD ne prebrodi aktuelne izazove. Takođe, ponovo je uveden QE program – u vrednosti od najmanje 700 mlrd dolara, koji podrazumeva kupovinu državnih obveznica SAD (500 mlrd dolara) i hipotekarnih instrumenata (200 mlrd dolara) u narednim mesecima. Pored toga, FED je smanjio tzv. stopu na kreditne olakšice za čak 150 b.p., na nivo od 0,25%, kako bi finansijskim institucijama olakšao pristup likvidnim sredstvima (na rok do 90 dana) i olakšao kreditiranje domaćinstava i preduzeća pogođenih širenjem virusa, a stope obavezne rezerve (RRRs) smanjene su na 0% od narednog obračunskog perioda.

Dana 12. marta FED je objavio dodatne mere kako bi sprečio poremećaje u funkcionisanju tržišta novca i tržišta državnih obveznica SAD nastale usled panike investitora, ponudivši ogromnu injekciju likvidnosti – ukupno preko 5 hiljada mlrd dolara, kroz jednomesečne i tromesečne repo operacije u iznosima od po 500 mlrd dolara, koje će biti ponuđene na nedeljnoj bazi u naredni mesec dana. Takođe, FED nastavlja prekonocne repo operacije u iznosu od 175 mlrd dolara, kao i dvonedeljne operacije u vrednosti od 45 mlrd dolara.

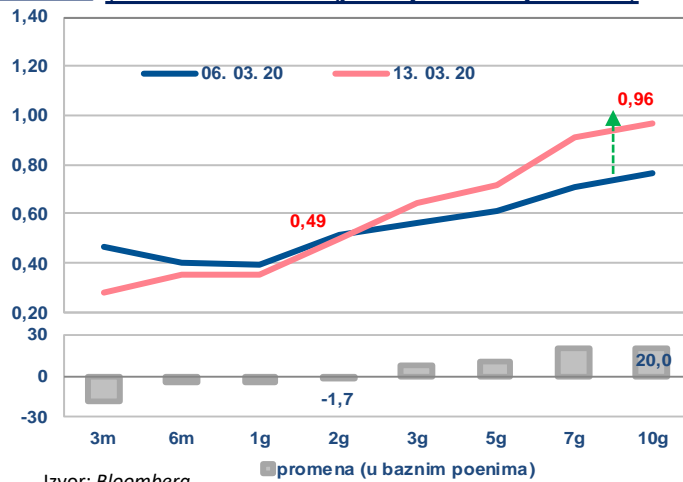
### FED je tokom nedelje preduzeo obiman paket hitnih mera.

Pored poremećaja na tržištima novca i državnih obveznica, tokom nedelje bila je izražena volatilnost i kod drugih (rizičnijih) finansijskih instrumenata, posebno akcija i korporativnih obveznica, jer su investitori prodavali ove instrumente radi kupovine sigurnijih oblika aktive, kao i usled potrebe za likvidnim sredstvima. Vrednosti najvažnijih berzanskih indeksa akcija u SAD (S&P 500, Dow Jones i NASDAQ Composite) tokom nedelje zabeležili su snažan pad od 8% do 10,5%, a mere FED-a i najave fiskalnih mera sprečile su da pad bude još veći.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD (Consumer Price Index) u februaru je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 2,3% za poslednju godinu dana (2,5% u januaru). Stopa bazne inflacije (Core CPI), koja isključuje cene hrane i energenata, u februaru je iznosila 0,2%, odnosno 2,4% u odnosu na februar prošle godine, što je najviši nivo od septembra 2008. Cene benzina smanjene su za 3,4% tokom meseca usled pada cena sirove nafte, a u martu se očekuje snažan dodatni pad. S druge strane, cene hrane su povećane za 0,4%, najviše za poslednju godinu dana, a u narednim mesecima takođe se može očekivati nešto brži rast usled neizvesnosti i prekida u snabdevanju izazvanih virusom korona.

1.9

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



1.10

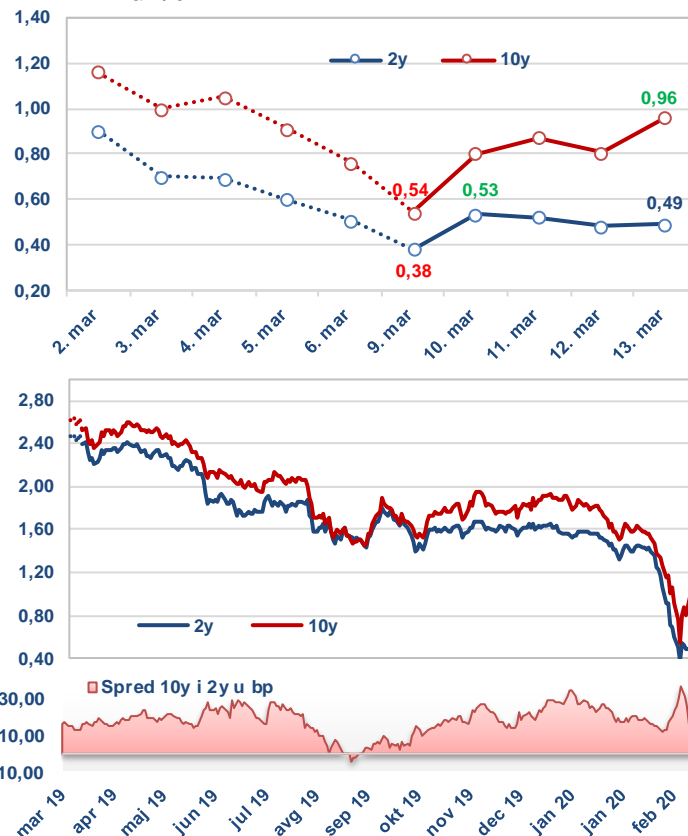
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Indikator   | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Godišnja stopa bazne inflacije                          | Feb    | 2,3%              | 2,4%             | 2,3%              |
| Indeks poverenja potrošača, Univerzitet u Mičigenu      | Mar    | 95,0              | 95,9             | 101,0             |
| Stopa rasta aplikacija za hipotekarne kredite, nedeljno | 06.Mar | -                 | 55,4%            | 15,1%             |

Izvor: Bloomberg.

1.11

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







## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica duže ročnosti porasli su, dok su prinosi državnih obveznica kraće ročnosti smanjeni, čime je povećan nagib krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 3 b.p., na -0,89%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 16 b.p., na -0,55%. Pad prinosa obveznica kraćih ročnosti posledica je potrebe za očuvanjem likvidnosti, dok je rast prinosa dužih ročnosti posledica očekivanja tržišnih učesnika da će biti potrebni veći fiskalni izdaci kako bi se smanjile posledice virusa korona, ali i posledica manjih očekivanja nakon što je ECB na prethodnom sastanku zadržala kamatne stope.

ECB je na sastanku koji je održan krajem nedelje neočekivano zadržala kamatnu stopu na depozitne olakšice (-0,50%), ali je donela niz stimulativnih mera koje treba da obezbede likvidnost i povoljnije uslove finansiranja stanovništvu, preduzećima i bankama. Na sastanku je doneta odluka o dodatnom obimu neto kupovine aktive privatnog sektora u iznosu od 120 mlrd evra do kraja 2020. kako bi se obezbedila finansijska podrška realnom sektoru. Takođe, od juna 2020. dugoročni krediti bankama u okviru programa *TLTRO3* odobravaće se po povoljnijim uslovima (kamatna stopa umanjena za 25 b.p.). Pored toga, dugoročni krediti u okviru *LTRO* programa biće raspoloživi kako bi se obezbedila podrška likvidnosti finansijskog sistema zone evra do juna i početka primene novih uslova *TLTRO3*.

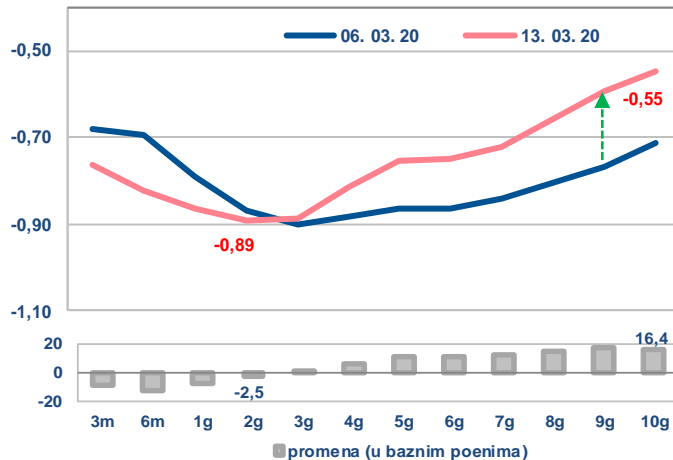
### ECB je zadržala kamatnu stopu, ali je donela druge mere za podršku likvidnosti i povoljnije uslove finansiranja.

U izveštaju sa sastanka ECB navodi se da će epidemija virusa, iako privremenog karaktera, znatno negativno uticati na ekonomsku aktivnost globalno i u zoni evra. Usled toga, ECB je smanjila prognoze privrednog rasta u zoni evra za 2020. sa 1,1% na 0,8% i za 2021. sa 1,4% na 1,3%, dok je stopa rasta za 2022. nepromenjena i iznosi 1,4%. Rizici su ocenjeni kao asimetrični nadole, a pored ranije pomenutih rizika, novi rizik predstavlja virus korona. Prognoze rasta ukupne inflacije za naredne tri godine ostale su nepromenjene i iznose 1,1% za 2020, 1,4% za 2021. i 1,6% za 2022, ali su izraženi rizici nadole, s obzirom na to da je pad cene nafte samo delimično uključen u projekcije ECB-a, a imaće negativan uticaj na inflaciju u narednim mesecima.

Prema konačnim podacima za poslednje tromesečje 2019, BDP u zoni evra iznosi 0,1%, u skladu s prethodnom procenom, dok je u odnosu na isti period prethodne godine rast iznosio 1,0% (prethodna procena 0,9%). Podaci ukazuju na sporiji rast potrošnje stanovništva (0,1%, nakon rasta od 0,5% prethodnog kvartala) i pre izbijanja epidemije korona virusa.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u januaru porasla je za 2,3%, što je iznad očekivanja (1,5%), nakon smanjenja od 1,8% prethodnog meseca. Rast proizvodnje je široko rasprostranjen po zemljama (Nemačka 3%, Italija 3,7%, Francuska 1,2%) i sektorima, što ukazuje na oporavak industrijskog sektora u zoni evra. Ipak, podaci se odnose na period pre epidemije virusa u Evropi, koja je dovela do većeg pada inostrane tražnje i poremećaja u lancima snabdevanja.

### 1.12 Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke (benčmark izdanja sa početka perioda)



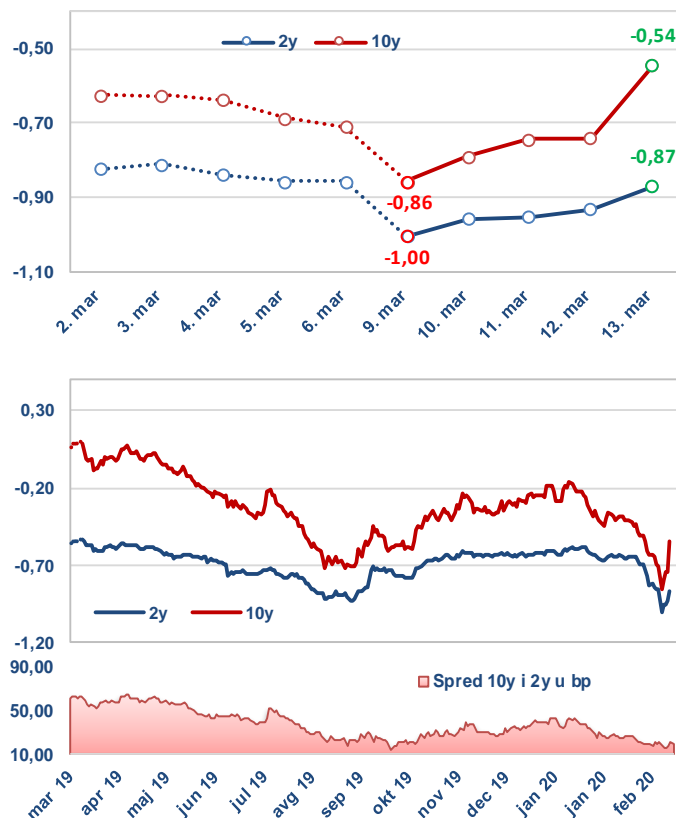
Izvor: Bloomberg.

### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Indikator                              | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|--|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| BDP, zona evra, QoQ, finalno           | T4     | 0,1%              | 0,1%             | 0,1%              |
| Stopa inflacije, Nemačka, YoY, finalno | Feb    | 1,7%              | 1,7%             | 1,7%              |
| Industrijska proizvodnja, Nemačka, MoM | Jan    | 1,7%              | 3,0%             | -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

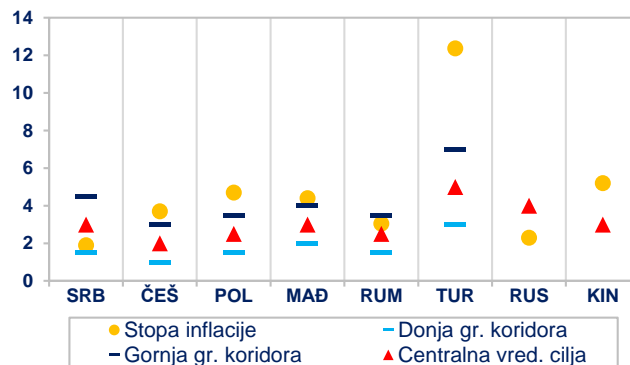
| Centralne banke | RKS (u %)** | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (kraj Q2, %)* |
|-----------------|-------------|------------------|---------------|------------------|--------------------------|
| Srbija (NBS)    | 1,75        | -0,50            | 11.3.20       | 9.4.20           | -                        |
| Češka (CNB)     | 1,75        | -0,50            | 16.3.20       | 26.3.20          | -                        |
| Poljska (NBP)   | 1,00        | -0,50            | 17.3.20       | 8.4.20           | -                        |
| Mađarska (MNB)  | 0,90        | -0,15            | 24.5.16       | 24.3.20          | -                        |
| Rumunija (NBR)  | 2,50        | +0,25            | 7.5.18        | 3.4.20           | -                        |
| Turska (CBRT)   | 9,75        | -1,00            | 17.3.20       | 22.4.20          | -                        |
| Rusija (CBR)    | 6,00        | -0,25            | 7.2.20        | 20.3.20          | -                        |
| Kina (PBoC)     | 4,35        | -0,25            | 23.10.15      | n/a              | -                        |

Izvor: Bloomberg / \* još uvek nisu realizovane ankete za Q2.

\*\* Promena RKS kod NBS, CNB, NBP i CBRT zabeležena je nakon izveštajnog perioda (ove odluke će biti detaljnije obuhvaćene u narednom izveštaju).

2.2

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

U zemljama koje posmatramo tokom izveštajnog perioda **lokalne valute uglavnom su slabile prema evru**, pri čemu je **najviše oslabila ruska rublja** (rublja je tokom protekle nedelje oslabila prema evru za 3,9%, a prema dolaru za 5,5%). Naime, rublja je oslabila nakon što je cena nafte u prethodnom periodu oštro pala. Centralna banka Rusije (CBR) prvog dana izveštajnog perioda objavila je saopštenje u kojem je navela da će na period od najmanje 30 dana suspendovati svoju kupovinu strane valute (koja je rezultat primene fiskalnih pravila, a koja za cilj imaju smanjenje volatilnosti rublje kao posledicu fluktuacije u ceni nafte). Takođe, **najznačajnije povećanje prinosa na desetogodišnje državne HoV u domaćoj valuti**, kod posmatranih zemalja, **zabeleženo je kod ruskih HoV**, kod kojih su prinosi povećani za 136 b.p., na nivo od 7,82%.

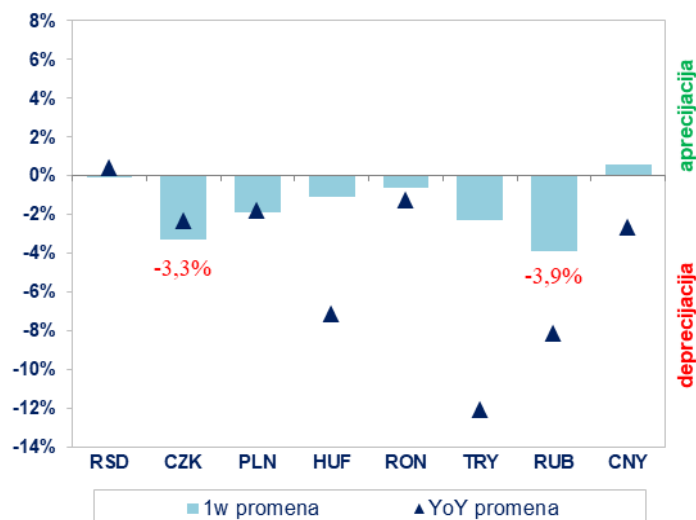
### Ruska rublja je dostigla najslabiji nivo u odnosu na evro i dolar od februara 2016. godine.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o stopama inflacije, pri čemu je u najvećem broju zemalja inflacija povećana (osim u Mađarskoj), pri čemu je **inflacija u svim posmatranim zemljama još uvek na nivou iznad gornje granice ciljanog koridora lokalnih centralnih banaka**. Naime, međugodišnja stopa inflacije u Mađarskoj u februaru bila je na nivou od 4,4% (4,7% u januaru). Stopa inflacije u Poljskoj u februaru povećana je na nivo od 4,7% (4,3% u januaru), u uslovima povećanja cena prehrambenih proizvoda i povećanja minimalne zarade u Poljskoj. Stopa inflacije u Češkoj u februaru takođe je povećana, na nivo od 3,7% (3,6% u januaru), najvećim delom po osnovu povećanja cena odeće i obuće.

Hrvatska narodna banka (HNB) u petak, 13. marta, objavila je saopštenje u kojem se navodi da će započeti kupovinu državnih HoV Republike Hrvatske, radi održavanja stabilnosti na tržištu državnih HoV. HNB je istog dana, u okviru operacija finog podešavanja, kupila državne HoV u nominalnom iznosu od 212,88 mln kuna, pri čemu je saopšteno da će, počevši od 18. marta, nastaviti sa održavanjem aukcija direktne kupovine državnih HoV u kunama. HNB je takođe najavila da će od 16. marta započeti sa sprovođenjem strukturnih operacija na rok od pet godina, uz fiksnu kamatnu stopu od 0,25%. **HNB je tokom izveštajnog perioda**, radi ublažavanja deprecijacijskih pritisaka na kunu, **intervenirala tri puta prodajom deviza (prve intervencije prodajom deviza od septembra 2015), u ukupnom iznosu od 1.214,35 mln evra** (kuna je na nedeljnom nivou oslabila za 0,8% prema evru).

2.3

### Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS)

2.4

### Prinosi desetogodišnjih državnih obveznica u lokalnoj valuti

|          | Prinos (u %) | Promena u b.p. |         |
|----------|--------------|----------------|---------|
|          |              | 1w             | YoY     |
| Srbija   | 2,859        | 0,10           | -197,30 |
| Češka    | 1,382        | 25,10          | -49,50  |
| Poljska  | 2,156        | 52,10          | -69,50  |
| Mađarska | 2,760        | 87,00          | -45,10  |
| Rumunija | 4,849        | 101,10         | -0,80   |
| Turska   | 11,670       | 26,00          | -364,00 |
| Rusija   | 7,795        | 135,50         | -66,50  |
| Kina     | 2,670        | 4,80           | -46,40  |

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters)

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cene zlata je pala za 8,62% i kretala se u rasponu od 1.522,30 američkih dolara do 1.672,79 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata znatno su uticala očekivanja da će stimulatívne mere centralnih banaka ublažiti efekte virusa korona, što bi povećalo tražnju za rizičnijim klasama aktive.

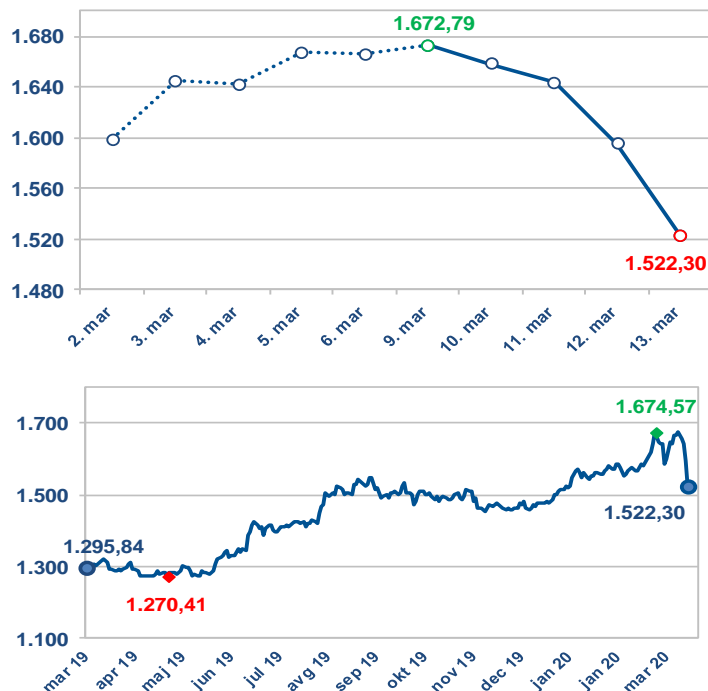
Pored toga, cena zlata je nastavila da pada nakon što su investitori smanjili obim svojih ulaganja u tu klasu aktive radi pokrivanja margina i gubitaka na tržištu akcija, koje je bilo u znatnom padu.

**Cena zlata je pala za 8,62% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.522,30 dolara po unci.**

FED je na sastanku tokom vikenda (koji je bio inicijalno planiran za 17. i 18. mart), drugi put u martu, smanjio nivo referentne kamatne stope, i to za 100 b.p. FED, BoJ, ECB, SNB, BoC i BoE koordinisanim izjavama poručile su da će koristiti svop linije kako bi podržale međunarodno snabdevanje svetskom rezervnom valutom. I druge centralne banke preduzele su niz mera da bi ublažile negativne efekte koje na privredu ima širenje virusa. Nakon ovih akcija, nastavljeno je smanjenje cene zlata, koja je na nedeljnom nivou smanjena za 8,62%.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 25,86%, što je najveći nedeljni pad od finansijske krize 2008. godine. Cena se kretala u rasponu od 31,23 američka dolara po barelu do 36,55 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

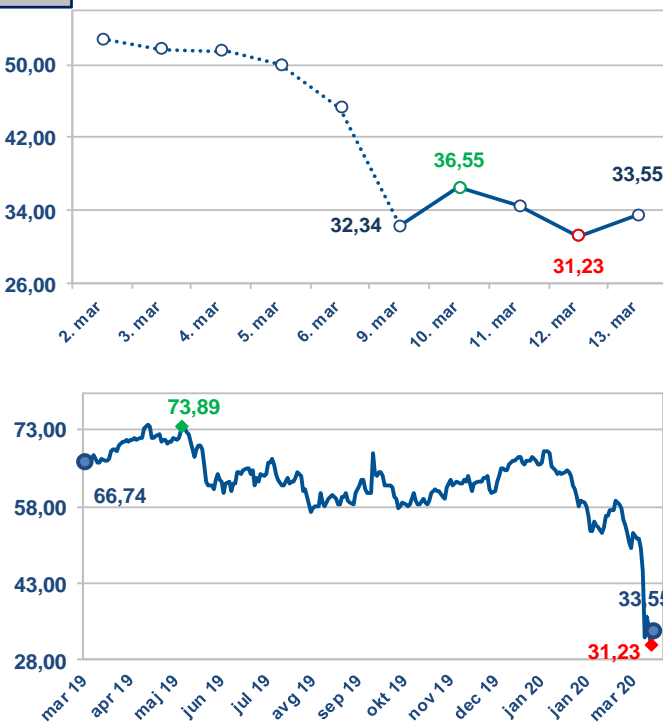
Početak izveštajnog perioda cena nafte je znatno pala u odnosu kraj prethodne nedelje (najveći dnevni pad od Zalivskog rata 1991. godine). Na pad cene uticala je najava Saudijske Arabije da će povećati obim ponude nafte radi pojačavanja svog tržišnog učešća u situaciji kada je zbog virusa korona na tržištu već prisutan znatan višak ponude „crnog zlata”.

**Cena nafte je smanjena za 25,86% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 31,23 dolara po barelu.**

Iz Međunarodne agencije za energetiku (IEA) saopšteno je da će se globalna tražnja za naftom u 2020. godini smanjiti, prvi put od finansijske krize 2008. Cena nafte je sredinom nedelje nastavila da pada nakon što su Saudijska Arabija i Ujedinjeni Arapski Emirati objavili plan kojim nameravaju da povećaju obim proizvodnje, dok je tražnja za ovim energentom već smanjena pod uticajem straha od virusa korona.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.