



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**24–28. avgust 2020.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Septembar 2020.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 28.08.2020	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.508,01	3,26%	21,47%
Dow Jones Industrial	SAD	28.653,87	2,59%	10,05%
NASDAQ	SAD	11.695,63	3,39%	48,86%
Dax 30	Nemačka	13.033,20	2,10%	5,58%
CAC 40	Francuska	5.002,94	2,18%	-10,44%
FTSE 100	Velika Britanija	5.963,57	-0,64%	-16,18%
NIKKEI 225	Japan	19.498,50	-0,16%	11,73%
Shanghai Composite	Kina	2.796,63	0,68%	17,63%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,67%	2,1	21,2
	10y	-0,41%	9,9	30,4
Francuska	2y	-0,61%	1,7	20,8
	10y	-0,11%	9,3	32,5
Španija	2y	-0,47%	0,3	9,9
	10y	0,38%	8,1	31,6
Italija	2y	-0,10%	3,9	7,5
	10y	1,04%	10,0	0,1
UK	2y	-0,06%	-1,0	-41,1
	10y	0,31%	10,5	-13,1
SAD	2y	0,13%	-1,3	-136,9
	10y	0,72%	9,4	-75,5
Kanada	2y	0,28%	-0,3	-104,9
	10y	0,63%	9,4	-49,3
Japan	2y	-0,11%	0,5	19,6
	10y	0,05%	2,6	33,3

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1889	0,99%	7,31%	USD/EUR	0,8411	-0,98%	-6,81%
EUR/GBP	0,8921	-0,91%	-1,48%	USD/GBP	0,7503	-1,88%	-8,20%
EUR/CHF	1,0758	0,04%	-1,05%	USD/CHF	0,9049	-0,94%	-7,79%
EUR/JPY	125,31	0,54%	6,75%	USD/JPY	105,40	-0,45%	-0,53%
EUR/CAD	1,5580	0,21%	5,80%	USD/CAD	1,3105	-0,77%	-1,41%

Izvor: Bloomberg.

## 1.4 Kamatne stope na tržištu novca\*

Ročnost	EURIBOR			LIBOR								
	nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	-0,55%	0,2	/	0,07%	0,0	-205,0	0,06%	0,0	-65,5	-0,71%	-0,3	2,9
1M	-0,52%	-0,6	-10,6	0,16%	-1,8	-195,5	0,05%	0,3	-65,2	-0,79%	-0,6	7,7
3M	-0,48%	1,0	-5,5	0,24%	-0,9	-188,3	0,06%	-0,6	-69,6	-0,72%	-0,4	12,8
6M	-0,44%	-0,3	-1,7	0,31%	-0,5	-172,5	0,12%	0,1	-66,3	-0,67%	-0,2	17,6
12M	-0,37%	0,7	1,0	0,45%	0,4	-150,4	0,24%	-2,1	-59,1	-0,52%	0,0	23,3

\* 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 Q3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	10.09.20.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	16.09.20.	0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	17.09.20.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	09.09.20.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	24.09.20.	-0,75

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

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 1,00% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1763 do 1,1920 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1797 do 1,1889 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početak nedelje obeležile su vesti da su visoki zvaničnici SAD i Kine obavili razgovore o prvoj fazi trgovinskog sporazuma, da je konstatovan napredak u njegovom sprovođenju, kao i da su obe strane posvećene njegovom uspehu, što je pojačalo spremnost investitora za preuzimanje rizika i izazvalo jačanja evra.

Pored toga, na jačanje evra odnosno slabljenje dolara u prvoj polovini nedelje uticali su i objavljeni ekonomski pokazatelji. BDP u Nemačkoj, prema finalnim podacima, smanjen je u drugom tromesečju za 9,7%, što je manje od preliminarne procene od -10,1%. **IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je u julu sa 90,4 na 92,6 (iznad očekivanja od 92,4), što je četvrto uzastopno povećanje.**

S druge strane, **pokazatelj nacionalne ekonomske aktivnosti FED-a iz Čikaga** u julu imao je vrednost od 1,18 (ispod očekivanja od 3,5) i **ukazuje na usporavanje oporavka ekonomske aktivnosti**, nakon inicijalnog oporavka u maju i junu. Takođe, **indeks poverenja potrošača u SAD** u avgustu smanjen je na 84,8 (očekivano 93,0), nakon 91,7 u julu, **što je drugi uzastopni mesečni pad i najniži nivo od maja 2014. godine.**

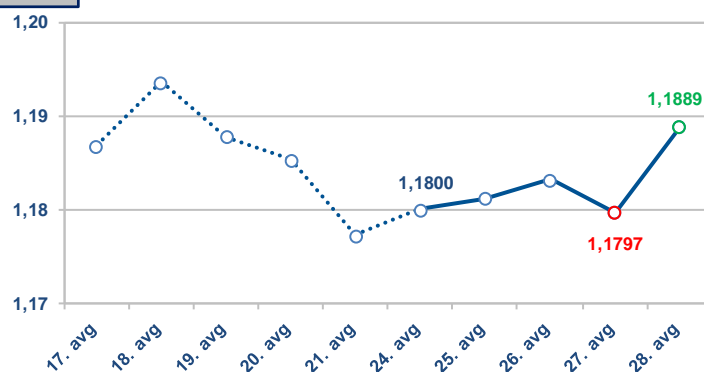
**U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 1,00%.**

Dolar je slabio i nakon što su objavljeni podaci u drugoj polovini nedelje ukazali na **i dalje usporen oporavak tržišta rada SAD** usled nastavka pandemije i izostanka adekvatne fiskalne pomoći. Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti (*Initial Jobless Claims*) u toku protekle nedelje (koja se završila 22. avgusta), iako smanjen za 98.000, ponovo je premašio cifru od jednog miliona, što je blago ispod očekivanja i nakon 1,104 miliona u nedelji pre.

Ipak, fokus investitora tokom čitave ove nedelje bio je usmeren na ekonomski simpozijum FED-a u Džekson Holu (koji je ove godine zbog pandemije održan onlajn), odnosno eventualne najave izmena monetarne politike američke centralne banke. **Predsednik FED Paue**l saopštio je da je, **nakon detaljnih analiza i javnih rasprava, FED jednoglasno usvojio izmene strategije monetarne politike, koje podrazumevaju fleksibilniji pristup ciljevima inflacije i viđenju nivoa maksimalne zaposlenosti. Umesto cilja inflacije od 2% u dugom roku, novi pristup podrazumeva ciljani nivo inflacije od 2% u proseku u određenom periodu.** Takođe, saopšteno je da će detaljna revizija strategije monetarne politike biti na svakih pet godina.

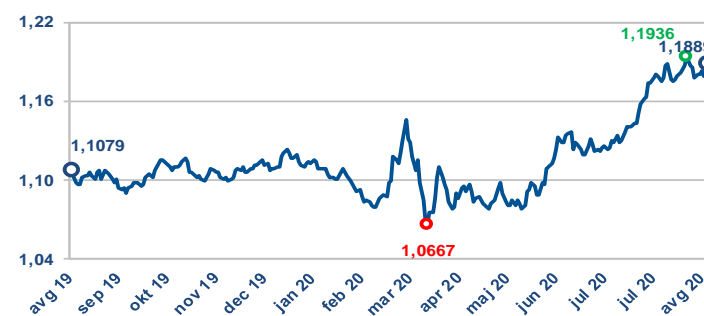
Navedene izmene strategije monetarne politike ukazuju na to da će referentna kamatna stopa FED ostati na niskom nivou u dužem vremenskom periodu.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



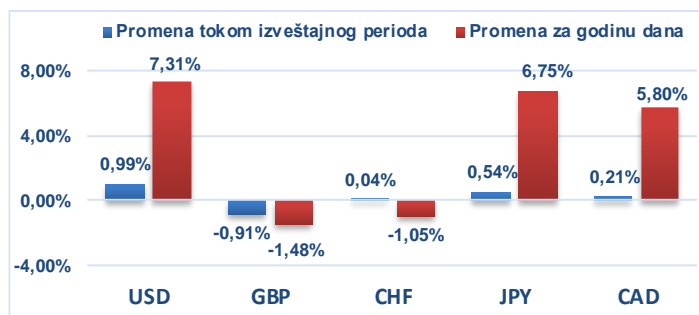
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Iako je neposredno nakon ovakve odluke FED-a nakratko ojačao, dolar je vrlo brzo počeo da slabi prema većini drugih valuta, uključujući i evro, **pa se poslednjeg dana ove nedelje (u petak tokom perioda trgovanja) kurs EUR/USD ponovo našao iznad nivoa od 1,19 dolara za evro (1,1920).**

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1889 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju za čitav period.



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD iskazali su tokom izveštajnog perioda manji pad na kraćem delu krive prinosa, dok je kod instrumenata duže ročnosti zabeležen rast, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p. (na 0,13%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 9 b.p. (na 0,72%). Pored objave podataka koji ukazuju na nastavak postepenog oporavka ekonomske aktivnosti (nakon velikog pada u drugom kvartalu), te i dalje slabo stanje na tržištu rada, na kretanje prinosa tokom nedelje uticao je i optimizam oko nastavka sprovođenja prve faze dogovora o trgovinskim odnosima SAD i Kine.

FED je usvojio izmene strategije monetarne politike koje podrazumevaju fleksibilniji pristup ciljevima inflacije i viđenju nivoa maksimalne zaposlenosti, ističući kao razloge: smanjenje procenjene potencijalne stope rasta američke ekonomije, opšti pad nivoa kamatnih stopa na globalnom nivou, kao i izostanak značajnijeg rasta inflacije u prethodnim godinama. Ove izmene imaju za cilj povećanje inflacionih očekivanja tržišnih učesnika i ukazuju na to da FED neće žuriti s povećanjem kamatne stope u narednom periodu.

Američki trgovinski izaslanik Lajthajzer i ministar finansija Mnučín, nakon razgovora s kineskim vicepremierom Liu Heom, istakli su da obe strane vide napredak i posvećene su preduzimanju neophodnih koraka kako bi obezbedile uspeh sporazuma. Glavne teme razgovora bile su koraci koje je Kina preduzela, poput veće zaštite u oblasti prava intelektualne svojine, uklanjanja prepreka američkim kompanijama u oblasti finansijskih usluga i poljoprivrede i značajnog povećanja kupovine američkih proizvoda, kao i budući neophodni koraci u sprovođenju dogovora.

### Izmena okvira monetarne politike FED-a – ciljani nivo inflacije od 2% u proseku u određenom periodu

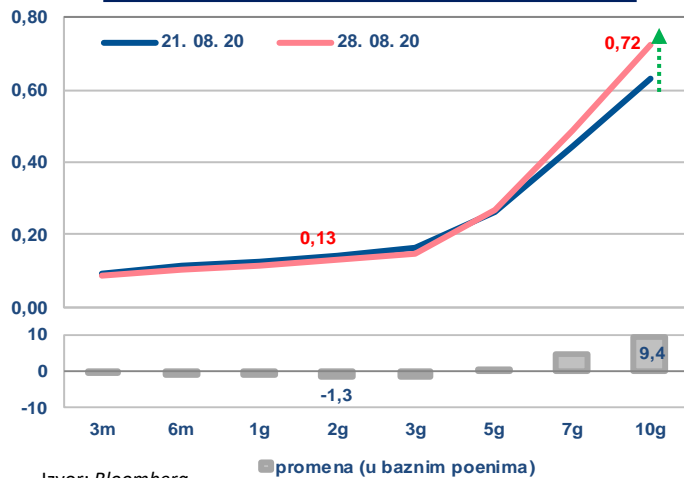
Prema drugoj proceni, pad BDP-a u SAD u drugom tromesečju iznosio je 31,7% (u odnosu na prethodno tromesečje – analizovano), što je najveći pad od 1947. godine, od kada postoje ovi podaci, nakon -5,0% u prvom tromesečju. U ovom periodu, zbog epidemije, veliki deo ekonomije bio je zatvoren, što je pogodilo privatnu potrošnju i poslovne investicije i odvelo zemlju u snažnu recesiju. Potrošnja stanovništva, koja je glavni pokretač rasta ekonomije, smanjena je za 34,1%. FED očekuje pad BDP-a od 6,5% tokom 2020. godine.

Stopa rasta PCE deflatora u julu iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 1,0% za poslednju godinu dana. Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u julu je takođe povećan za 0,3%, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine stopa rasta baznog PCE indeksa iznosila 1,3% (prethodno 1,1%). Podaci ukazuju na pojačavanje inflatornih pritisaka u SAD tokom juna i jula, nakon snažnog pada tokom marta i aprila, iako je stopa inflacije još uvek daleko ispod ciljanog nivoa FED-a od 2%.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema konačnoj proceni za avgust, imao je vrednost od 74,1, što je nešto iznad preliminarne procene (72,8) i vrednosti u prethodnom mesecu (72,5), ukazujući na blago poboljšanje sentimenta kod potrošača u SAD tokom avgusta, koji je i dalje daleko ispod nivoa pre epidemije. Manji rast vrednosti beleži se kod komponente procene trenutne situacije, dok se kod komponente očekivanja beleži nešto veći rast.

1.9

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



1.10

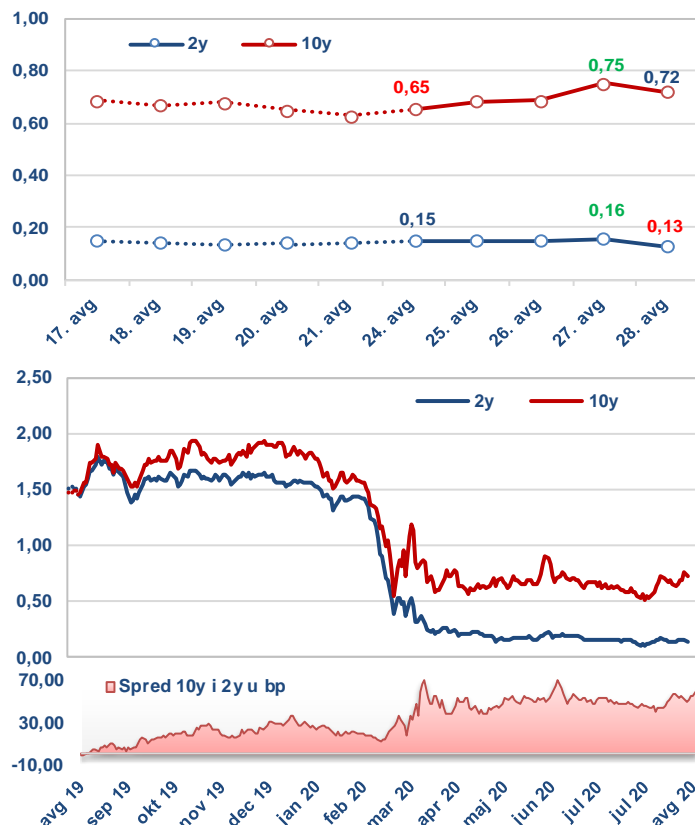
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP, QoQ, druga procena	Q2	-32,5%	-31,7%	-32,9%
Stopa rasta PCE deflatora, YoY	Jul	1,0%	1,0%	0,9%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena	Avg	72,8	74,1	72,5

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



## Državne obveznice Nemačke

Prinosi nemačkih državnih obveznica porasli su tokom izveštajnog perioda duž cele krive, uz veći rast prinosa obveznica duže ročnosti. Na rast prinosa uticali su optimizam u vezi s trgovinskim odnosima SAD i Kine nakon telefonskog razgovora predstavnika dveju strana, solidni ekonomski podaci u zoni evra, kao i objavljivanje nove strategije monetarne politike i dugoročnih ciljeva FED-a. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 2 b.p., na -0,67%, a prinos desetogodišnje obveznice za 10 b.p., na -0,41%.

Prema finalnim podacima, BDP u Nemačkoj smanjen je za 9,7% u drugom tromesečju, što je manje od preliminarne procene (-10,1%). Privatna potrošnja smanjena je za 10,9%, investicije (isključujući građevinski sektor) smanjene su za 19,6%, dok je izvoz manji za 20%. Nakon najvećeg tromesečnog pada do sada u drugom tromesečju, ekonomski pokazatelji ukazuju na snažan rast u trećem tromesečju. Kamionski saobraćaj ponovo je na nivou od pre krize, kao i maloprodaja, dok domaće porudžbine rastu. Industrijska proizvodnja u junu bila je oko 14% ispod nivoa pre krize, a nakon znatnijeg rasta koji se očekuje u julu, proizvodnja bi mogla da bude blizu nivoa s početka godine. Ipak, sektor turizma i dalje je znatno ispod nivoa pre krize, usled pada poslovnih putovanja i manjeg dolaska stranih turista, a povratak na normalan nivo ne očekuje se do kraja pandemije.

### Nakon istorijski najvećeg tromesečnog pada BDP-a u Nemačkoj, u trećem tromesečju očekuje se najveći tromesečni rast.

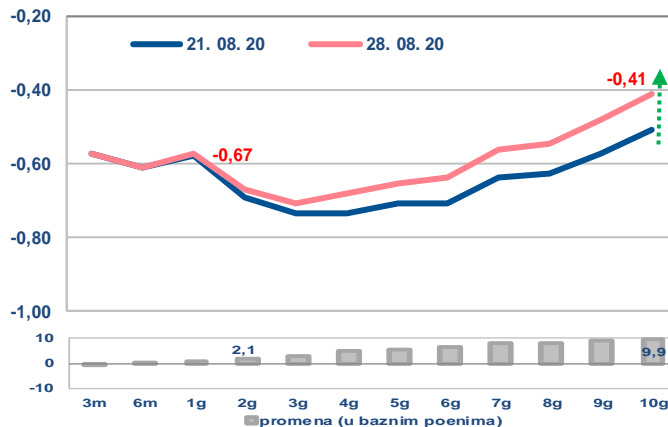
**IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je u julu sa 90,4 na 92,6, što je četvrto uzastopno povećanje, ali je i dalje ispod vrednosti s početka godine.** Rast vrednosti indeksa posledica je pre svega poboljšanja komponente indeksa koja se odnosi na procenu trenutne situacije (sa 84,5 na 87,9), dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci samo blago poboljšana (sa 96,7 na 97,5). Međutim, komponenta očekivanja nalazi se na najvišem nivou od novembra 2018, a komponenta procene trenutne situacije i dalje je znatno ispod nivoa pre krize. Ovi podaci ukazuju na to da će u trećem tromesečju verovatno doći do snažnog rasta BDP-a. Ipak, u IFO institutu očekuju usporavanje rasta nakon toga, a povratak BDP-a na nivo pre krize ne pre 2022. godine.

**Indeks ekonomskog sentimenta (ESI) za zonu evra povećan je u avgustu za 5,3 poena, na 87,7, što je više od očekivanja (85,0) i četvrto uzastopno mesečno povećanje, čime je nadoknađeno oko 60% pada zabeleženog tokom marta i aprila.** Takođe, četvrti mesec zaredom povećan je i pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI), za 2,9 poena, na 89,6. Rast vrednosti indeksa posledica je poboljšanja sentimenta u industrijskom sektoru, maloprodaji i naročito u uslužnom sektoru, dok je sentiment pogoršan u građevinskom sektoru i nepromenjen kod potrošača. Među najvećim ekonomijama zone evra, indeks je znatno povećan u Francuskoj (za 9,7 poena), Holandiji (za 7,1 poen) i Nemačkoj (za 5,9 poena), dok je smanjen u Španiji (za 2,5 poena).

Nemačke vladajuće stranke postigle su sporazum o produženju perioda važenja stimulaturnih mera uvedenih nakon izbijanja pandemije virusa korona, koji, između ostalog, uključuje i podršku šemama skraćenog radnog vremena, kao i pomoć malim i srednjim preduzećima. Umesto do marta sledeće godine, mere će biti na snazi do kraja 2021. godine.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

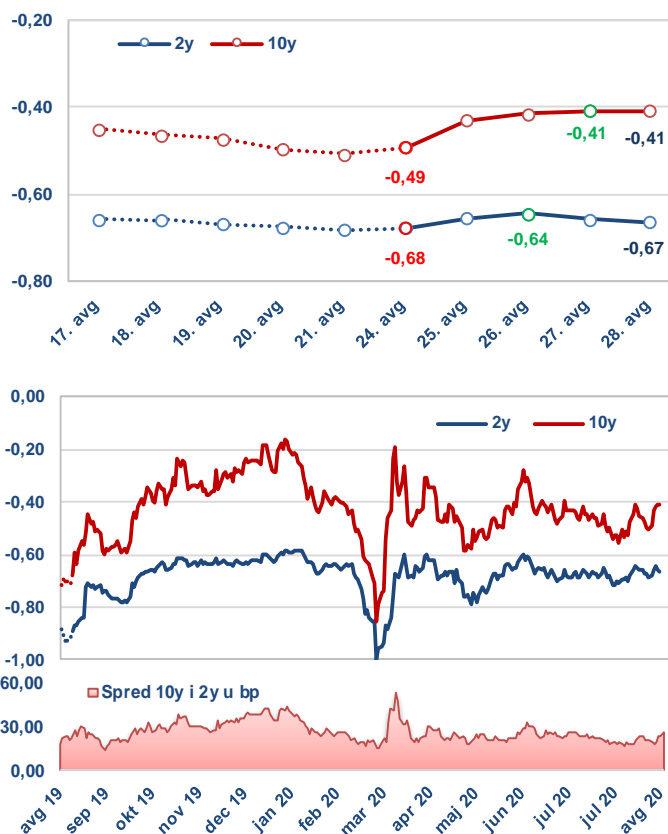
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
BDP u Nemačkoj, QoQ	Q2	-10,1%	-9,7%	-10,1%
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Avg	92,1	92,6	90,4
Indeks ekonomskog sentimenta, zona evra	Avg	85,0	87,7	82,4

Izvor: Bloomberg.

1.14

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



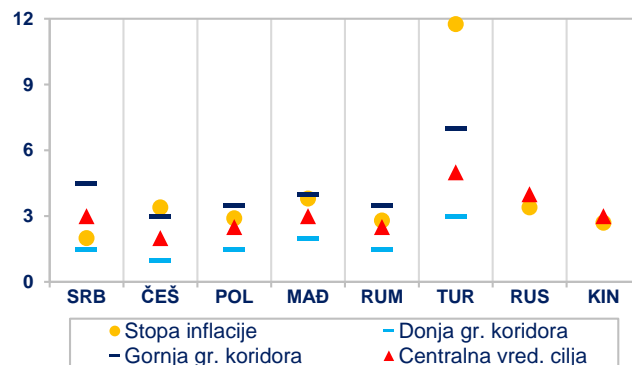
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

### 2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q3, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11.6.20	10.9.20	1,25
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	23.9.20	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	9.9.20	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21.7.20	22.9.20	0,60
Rumunija (NBR)	1,50	-0,25	5.8.20	n/a	1,50
Turska (CBRT)	8,25	-0,50	21.5.20	24.9.20	8,25
Rusija (CBR)	4,25	-1,00	24.7.20	18.9.20	4,00
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \* prikazane su projekcije dostupne na osnovu anketa sprovedenih u avgustu, osim za Srbiju (anketa iz jula).

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

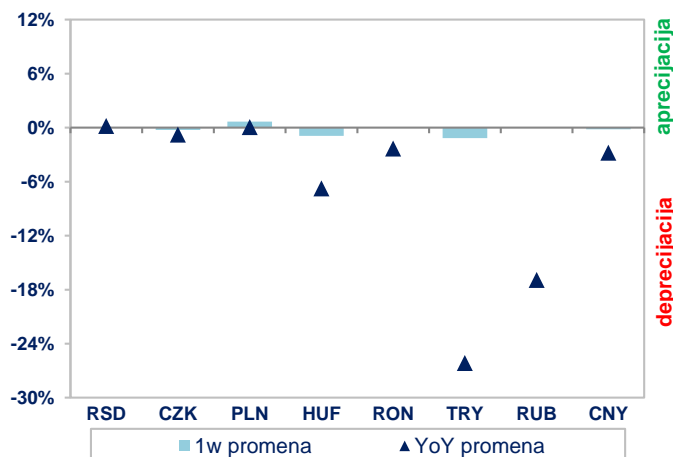
Centralna banka Mađarske (MNB) zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,6% na sastanku Monetarnog odbora 25. avgusta, nakon što je na prethodna dva sastanka stopa smanjena za po 15 b.p. (u junu i julu). Odluka o zadržavanju referentne stope na nepromenjenom nivou doneta je u uslovima povećanja stope inflacije u Mađarskoj, koja je u julu iznosila 3,8% YoY (znatno iznad nivoa od 2,9% YoY iz juna), kao i povećane volatilnosti na deviznom tržištu. Takođe, **MNB je istakla mogućnost dodatnog povećanja obima kupovine državnih hartija od vrednosti Mađarske u domaćoj valuti**, u okviru programa kvantitativnog popuštanja, **na nivo od 40 milijardi forinti (113 miliona evra) nedeljno** (trenutno je na nivou od 15 milijardi forinti ili 42 miliona evra) kako bi se pružila podrška tržištu državnih hartija od vrednosti. S druge strane, istaknuto je da **trenutno ne postoji prostor za dalje smanjenje referentne stope u kratkom roku**.

Neposredno nakon sastanka MNB, Uprava za javni dug Mađarske (AKK) korigovala je plan finansiranja za 2020. godinu, u uslovima povećanja očekivanog deficita budžeta u ovoj godini. Naime, prema novim projekcijama, **budžetski deficit se očekuje na gotovo dvostruko većem nivou (3.600 milijardi forinti, odnosno 10,1 milijarda evra ili oko 8% BDP-a) u poređenju s prethodno očekivanim nivoom deficita (1.890 milijardi forinti ili 5,3 milijarde evra)**. AKK će sredstva potrebna za finansiranje povećanog deficita prikupljati isključivo na domaćem tržištu, dok je plan za emisiju evroobveznica u ovoj godini nepromenjen (4,0 milijardi evra, od kojih su emisije u iznosu od 3,5 milijardi evra već realizovane). **Najnovije odluke AKK i MNB su usklađene, što je potvrdila i AKK, navodeći da će povećanje obima programa kvantitativnog popuštanja podržati novi plan finansiranja.**

Poslednjeg dana izveštajnog perioda objavljen je **podatak o stopi rasta BDP-a u Hrvatskoj u drugom tromesečju**, koji je pokazao **smanjenje ekonomske aktivnosti od -15,1% međugodišnje** (u prvom tromesečju rast je iznosio 0,4%), što je značajni ekonomski pad u poređenju sa očekivanjima tržišnih analitičara (*market consensus*: -13,9%). Osim državne potrošnje, ostale komponente rasta BDP-a snažno su opale, najpre privatna potrošnja i investicije. Ministar finansija Hrvatske Zdravko Marić izjavio je da je pad ekonomske aktivnosti očekivan u uslovima krize izazvane pandemijom *COVID-19*, kao i da ne treba očekivati da ekonomija Hrvatske zabeleži potpuni oporavak zaključno sa 2021. godinom.

ECB je donela odluku o produženju privremenih repo linija obezbeđenja likvidnosti u evrima s centralnim bankama Rumunije i Hrvatske do sredine 2021. (prethodno su repo linije važile do kraja 2020).

### 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	3,069	-0,5	-34,6
Češka	1,061	11,3	7,9
Poljska	1,424	10,7	-33,1
Mađarska	2,293	3,0	52,7
Rumunija	3,958	-21,2	-8,4
Turska	13,560	-2,0	-228,0
Rusija	6,100	-13,0	-108,0
Kina	3,069	8,7	1,6

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

**Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 1,69%.** Cena zlata kretala se u rasponu od 1.916,35 američkih dolara po finoj unci zlata do 1.969,73 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

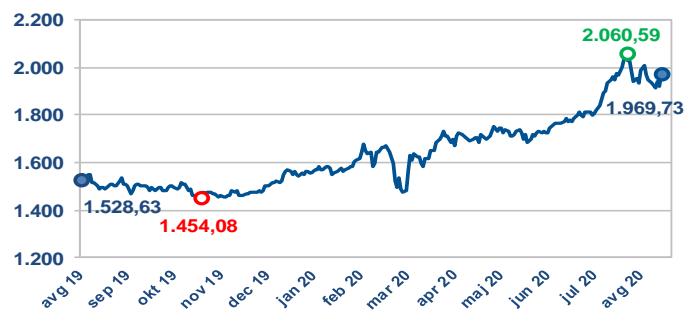
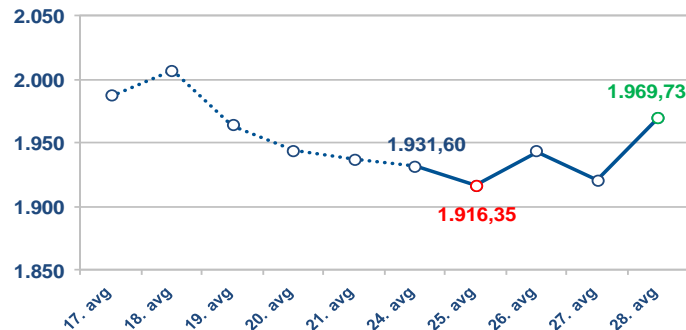
Na pad cene početkom posmatrane nedelje uticala je spremnost investitora za preuzimanje rizika kao posledica optimizma u vezi s napretkom u trgovinskim pregovorima između SAD i Kine. Fokus investitora bio je usmeren na virtuelni ekonomski simpozijum FED-a i govor predsednika Pauela u iščekivanju mogućih najava izmena strategije monetarne politike.

**Cena zlata je porasla za 1,69% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.969,73 dolara po finoj unci zlata.**

Na rast cene zlata krajem nedelje uticalo je saopštenje FED-a o izmenama strategije monetarne politike, koja podrazumeva fleksibilniji pristup ciljevima inflacije, na način da će, nakon perioda u kome je inflacija bila konstantno ispod 2%, FED neko vreme dopustiti inflaciju iznad 2%. To ukazuje na to da će referentna kamatna stopa ostati blizu nule u dužem periodu, uz negativni uticaj na vrednost valute i stope prinosa, što podstiče tražnju za zlatom. Na rast cene zlato uticala je i zabrinutost investitora za zdravstvenu situaciju u svetu, kao i očekivanja da će oporavak svetske privrede od posledica virusa korona biti dug i neizvestan.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

**Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 2,67%.** Cena nafte tipa brent kretala se u rasponu od 44,31 američki dolar po barelu do 45,56 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: vest da tropske oluje Marko i Laura, retki slučaj istovremene dvostruke oluje, prete da jakom kišom i vetrom zatvore više od polovine proizvodnje nafte u Meksičkom zalivu, pad vrednosti dolara, smanjenje obima proizvodnje sirove nafte u južnom Iraku (u skladu sporazuma dogovorenog sa OPEC-om), kao i optimizam u trgovinskim pregovorima na relaciji Kina-SAD.

Izvoz nafte i gasa iz SAD ozbiljno je poremetio uragan Laura, zatvaranjem američkih terminala na obali Meksičkog zaliva i poremećajima u lukama.

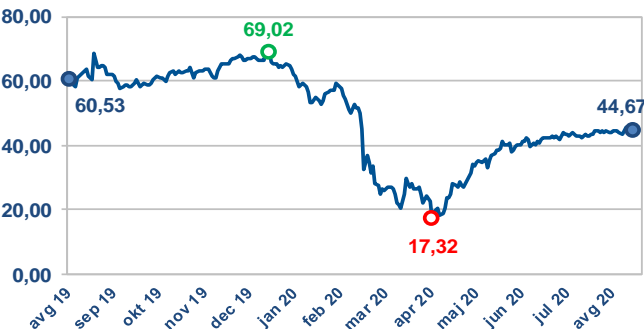
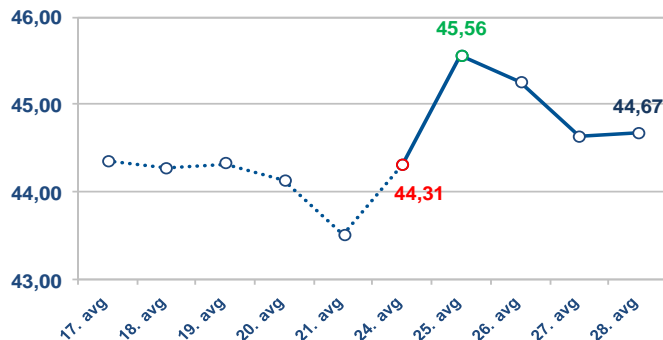
**Cena nafte je porasla za 2,67% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 44,67 dolara po barelu.**

Rast cene nafte podstakao je i veću proizvodnju u SAD. Naime, kompanija *Baker Hughes* saopštila je da je broj aktivnih naftnih bušotina u avgustu porastao za tri, na ukupno 254.

Cena nafte je krajem nedelje pala jer je uragan Laura stigao na kopno, ali je potom izgubio na snazi, pretvarajući se u tropsku oluju koja je prošla kroz srce naftne industrije u Luizijani i Teksasu bez nanošenja velike štete rafinerijama.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.