



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

24-28.jun 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun, 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 28.06.2024	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.460,48	-0,08%	24,20%
Dow Jones Industrial	SAD	39.118,86	-0,08%	14,64%
NASDAQ	SAD	17.732,60	0,24%	30,47%
Dax 30	Nemačka	18.235,45	0,40%	14,35%
CAC 40	Francuska	7.479,40	-1,96%	2,28%
FTSE 100	Velika Britanija	8.164,12	-0,89%	9,27%
NIKKEI 225	Japan	39.583,08	2,56%	19,10%
Shanghai Composite	Kina	2.967,40	-1,03%	-6,76%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,83%	4,6	-36,8
	10y	2,50%	8,9	8,1
Francuska	2y	3,12%	3,6	-23,4
	10y	3,26%	10,1	31,5
Španija	2y	3,15%	3,1	-31,9
	10y	3,42%	13,2	1,3
Italija	2y	3,40%	4,6	-46,1
	10y	4,07%	13,0	-2,4
UK	2y	4,26%	4,6	-97,0
	10y	4,20%	9,0	-17,9
SAD	2y	4,79%	5,8	-6,7
	10y	4,40%	14,0	55,9
Kanada	2y	3,88%	9,4	-78,1
	10y	3,50%	15,6	14,2
Japan	2y	0,36%	6,0	43,3
	10y	1,05%	8,1	66,6

Izvor: Bloomberg

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0716	0,22%	-1,43%	USD/EUR	0,9332	-0,21%	1,45%
EUR/GBP	0,8477	0,20%	-1,57%	USD/GBP	0,7910	-0,03%	-0,14%
EUR/CHF	0,9628	0,69%	-1,47%	USD/CHF	0,8985	0,47%	-0,06%
EUR/JPY	172,37	1,08%	9,47%	USD/JPY	160,85	0,86%	11,05%
EUR/CAD	1,4655	0,00%	1,74%	USD/CAD	1,3675	-0,23%	3,21%

Izvor: Bloomberg

1.4 Kamatne stope na tržištu novca *

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	3,66%	-0,8	25,6	5,33%	2,0	27,0	5,20%	0,0	27,2	1,22%	1,2	-49,3
1M	3,63%	3,2	21,7	5,34%	-0,8	22,4	5,21%	0,2	27,2	1,37%	-6,4	-13,9
3M	3,71%	2,5	12,4	5,32%	-2,0	7,8	5,13%	-0,5	-13,1	1,43%	-2,0	-2,3
6M	3,68%	-0,9	-21,0	5,25%	-2,1	-9,1	5,07%	1,4	-58,4	1,55%	-2,3	33,6
12M	3,58%	-4,4	-52,5	5,04%	-1,2	-25,9	4,91%	5,2	-110,3	1,64%	-1,0	94,1

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka *

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za Q3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	06.06.24	18.07.24	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25-5,50	0,25	26.07.23	31.07.24	5,00-5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	03.08.23	01.08.24	5,00
Banka Kanade	4,75	-0,25	05.06.24	24.07.24	4,50
Švajcarska nacionalna banka	1,25	-0,25	20.06.24	26.09.24	1,00

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 4,25%);

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,22% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0666 do 1,0746 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0682 do 1,0728 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Glavni fokus tržišnih učesnika tokom posmatranog perioda bio je usmeren na objavu podataka o PCE deflatoru u SAD, koji može da ukaže na putanju kretanja monetarne politike FED-a.

U ponedeljak je evro ojačao u odnosu na dolar iako je objavljeni IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj smanjen na 88,6 sa 89,3, dok se očekivao rast na 89,6. Komponenta procene trenutne situacije je zadržana na 88,3, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena na 89,0 sa 90,3. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,0728 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

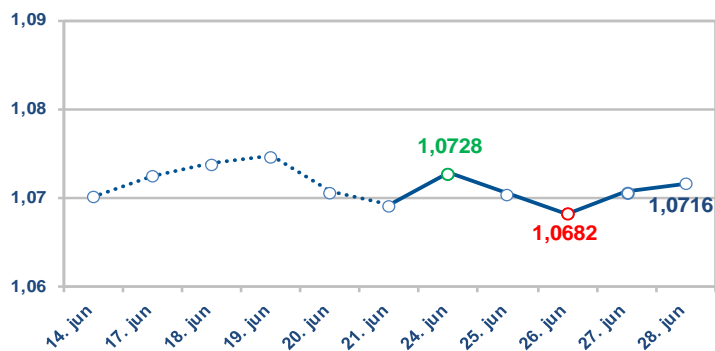
U utorak je dolar ojačao u odnosu na evro, nakon komentara člana Odbora guvernera FED-a, Bouman, koja je rekla da trenutno nije pravi trenutak da se otpočne sa relaksacijom monetarne politike i dodala da će zadržati oprezni pristup, usled postojanja rizika i neizvesnosti u vezi sa daljim razvojem ekonomske situacije. Krajem dana je objavljen indeks poverenja potrošača u SAD, koji je smanjen u junu na 100,4 sa 101,3 u maju, međutim ovaj podatak nije značajno uticao na kretanje valutnog para.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,22%

Narednog dana je nastavljeno jačanje dolara u odnosu na evro. Tokom dana je objavljen Gfk indeks poverenja potrošača u Nemačkoj, koji je u julu smanjen na -21,8 sa -21,0, dok se očekivalo da se poveća na -19,5.

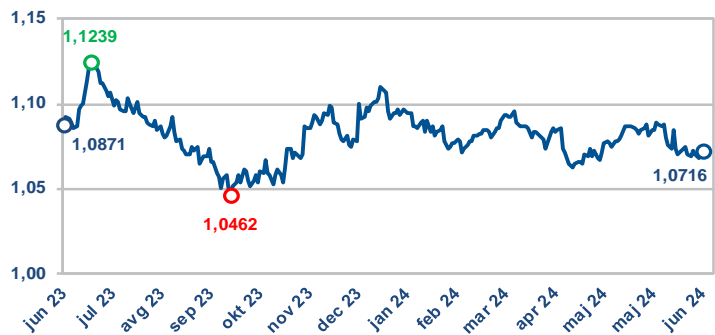
U četvrtak je dolar oslabio u odnosu na evro nakon što su objavljeni podaci bili lošiji od očekivanja. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć, tokom nedelje koja se završila 15. juna je povećan, osmu nedelju zaredom, na 1,839 mln sa 1,821 mln (očekivano 1,810 mln). Sa druge strane, broj novih prijava za naknade u slučaju nezaposlenosti, tokom nedelje koja se završila 22. juna, smanjen je na 233 hiljade sa 239 hiljada (očekivano 235 hiljada). Stopa rasta BDP-a u SAD, prema trećoj proceni, u prvom kvartalu 2024. godine je iznosila 1,4% u odnosu na prethodni kvartal (anualizovano), u skladu sa očekivanjima, nakon 1,3% prema drugoj proceni i nakon rasta od 3,4% u četvrtom kvartalu 2023. godine. **Lična potrošnja, koja čini najveći deo BDP-a je povećana za 1,5%, ispod očekivanja i podatka iz druge procene** (oba su iznosila 2,0%). Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za maj, povećane su za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,2% u aprilu (revidirano sa 0,6%). Porudžbine kapitalnih dobara bez sektora odbrane su smanjene za 0,6%, čime su zabeležile najveći pad od početka godine (očekivano 0,1%, prethodno 0,3%), dok su isporuke kapitalnih dobara, koje ulaze u obračun BDP-a, smanjene za 0,5% (očekivano 0,2%, prethodno 0,4%).

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



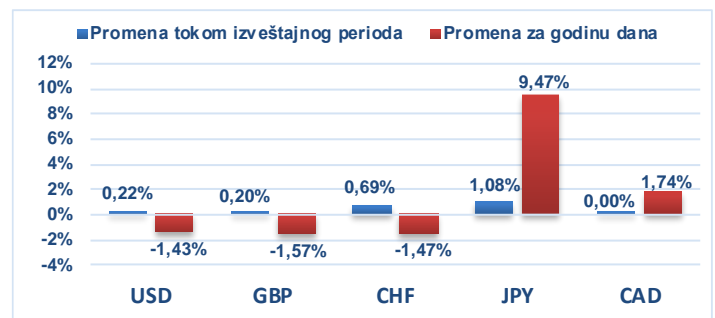
Izvor: Bloomberg

1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



Izvor: Bloomberg

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg

Poslednjeg dana, kurs EUR/USD je bio volatilan tokom dana, međutim na dnevnom nivou je ipak zabeležio rast. Objavljena je anketa potrošača, koju sprovodi ECB, prema kojoj su medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana u maju smanjena na 2,8% sa 2,9%, dok su inflatorna očekivanja za naredne tri godine smanjena na 2,3% sa 2,4%. PCE deflator u SAD u maju, ostao je nepromenjen na mesečnom nivou (nakon 0,3% u aprilu), dok je na godišnjem nivou stopa rasta iznosila 2,6% (nakon 2,7% u aprilu), čime se našla na najnižem nivou od marta 2021. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0716 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda povećani na ročnostima dužim od 2g, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos 2g. obveznice povećan je za oko 6 b.p. na 4,79%, dok je prinos 10g. obveznice povećan za 14,0 b.p. na 4,40%.

Podaci objavljeni tokom izveštajnog perioda, ukazali su na usporavanje potrošnje stanovništva, kako visoke kamatne stope FED-a, sve više utiču na američke potrošače. Očekuje se da u narednom periodu dođe do daljeg usporavanja privrednog rasta, kako se privreda SAD velikim delom oslanja na ličnu potrošnju. Pored toga, podaci o inflaciji bili su najvećim delom u skladu sa očekivanjima, ukazujući na nastavak procesa dezinflacije.

PCE deflator u SAD u maju, ostao je nepromenjen u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,3% u aprilu. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,6%, čime se našla na najnižem nivou od marta 2021. godine, nakon 2,7% sa kraja prethodnog meseca. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u maju je povećan za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen rast najsporijim tempom u prethodnih šest meseci, nakon rasta od 0,3% u aprilu. Rast ovog pokazatelja za poslednjih godinu dana iznosio je 2,6%, nakon 2,8% sa kraja prethodnog meseca. Lična potrošnja u SAD u maju je porasla za 0,2% (očekivano 0,3%), nakon rasta od 0,1% u aprilu. Realna potrošnja je povećana za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, nakon pada od 0,1% u aprilu. Skoro svi podaci su bili u skladu sa očekivanjima.

Godišnja stopa rasta PCE deflatora u maju je iznosila 2,6%, čime se našla na najnižem nivou od marta 2021.g

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema trećoj proceni, u prvom kvartalu 2024. godine je iznosila 1,4% u odnosu na prethodni kvartal (anualizovano), u skladu sa očekivanjima, nakon 1,3% u drugoj proceni, i nakon rasta od 3,4% u četvrtom kvartalu 2023. Lična potrošnja koja čini najveći deo (više od 2/3) BDP-a SAD, povećana je za 1,5%, ispod očekivanja i podatka iz druge procene (oba su iznosila 2,0%). Stopa rasta BDP deflatora, u prvom kvartalu je iznosila 3,1%, iznad očekivanja i podatka iz druge procene (oba su iznosila 3,0%).

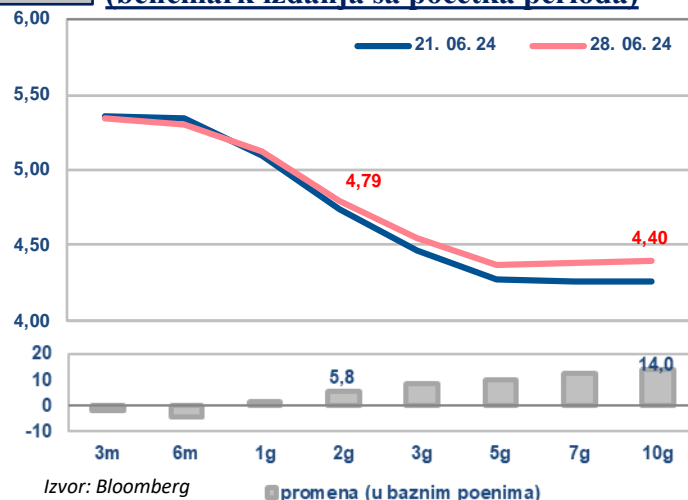
Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za maj, povećane su za 0,1% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,5%), nakon rasta od 0,2% u aprilu (revidirano sa 0,6%). Nove porudžbine bez transportnih sredstava su smanjene za 0,1% (očekivano 0,2%), nakon što su u aprilu na mesečnom nivou zabeležile rast od 0,4%.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 22. juna, smanjen je na 233 hiljade, sa 239 hiljada (revidirano sa 238 hiljada), dok se očekivalo da iznosi 235 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre, povećan je, osmu nedelju zaredom, na 1,839 mln sa 1,821 mln (revidirano sa 1,828 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,810 mln.

Indeks poverenja potrošača u SAD smanjen je na 100,4 u junu sa 101,3 u maju, dok se očekivalo smanjenje na 100,0. Komponenta procene trenutne situacije, povećana je na 141,5 sa 140,8, dok je komponenta očekivanja, smanjena na 73,0 sa 74,9.

1.9

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



1.10

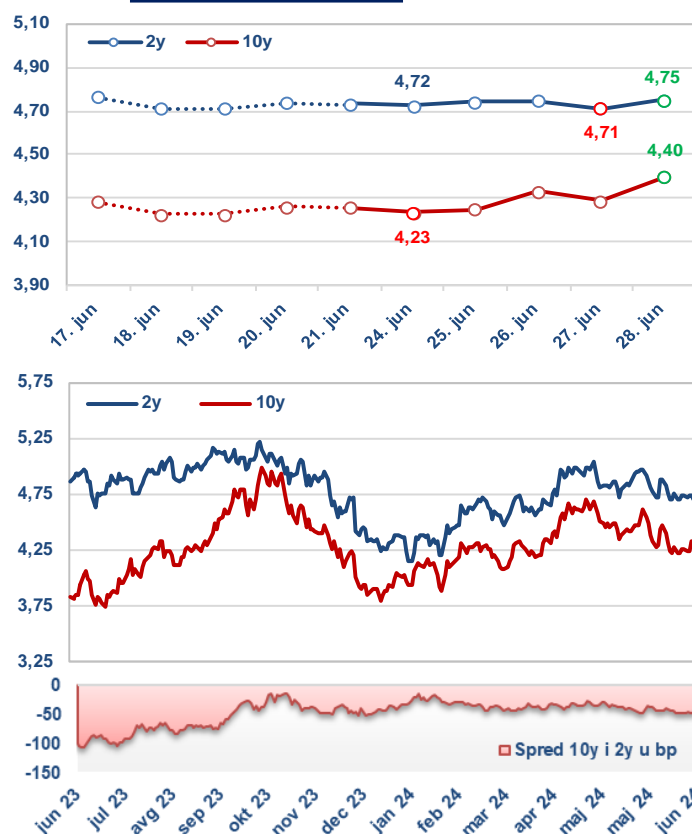
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
PCE deflator, G/G	Maj	2,6%	2,6%	2,7%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	22. Jun	235	233	239
Porudžbine trajnih dobara, preliminarno M/M	Maj	-0,5%	0,1%	0,2%

Izvor: Bloomberg

1.11

Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su povećani duž skoro cele krive, a najviše na dužim ročnostima. Prinos nemačke 2g. obveznice povećan je za oko 5 b.p. na 2,83%, dok je prinos 10g. obveznice povećan za oko 9 b.p. na 2,50%.

Do rasta prinosa došlo je u iščekivanju podataka o inflaciji u SAD (PCE) i zoni evra, kao i usled neizvesnosti oko parlamentarnih izbora u Francuskoj. Krajem nedelje prinos francuske 10g. obveznice povećan je na 3,33%, a razlika između prinosa francuske i nemačke 10g. obveznice dostigla je 85,2 b.p. što je bio najviši nivo od 2012. godine.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, u maju su smanjena na 2,8% sa 2,9%, u skladu sa očekivanjima, čime su se našla na najnižem nivou od septembra 2021. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su, takođe, smanjena, na 2,3% sa 2,4%, dok se očekivalo da će ostati na nepromenjenom nivou. Očekivanja potrošača za rast BDP-a u narednih godinu dana ostala su nepromenjena, dok potrošači očekuju pad stope nezaposlenosti.

Stopa inflacije u Francuskoj, prema preliminarnim podacima, u junu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 2,5%, u skladu sa očekivanjima, a nakon što je u maju iznosila 2,6%. Usporavanje rasta potrošačkih cena je pre svega posledica smanjenja cena energenata i hrane u junu.

Spred između francuskih i nemačkih obveznica najviši je od 2012. usled neizvesnosti oko izbora u Francuskoj

Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj, u junu je povećana na 6,0% sa 5,9%, koliko je iznosila u maju, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Broj nezaposlenih je u junu povećan za 19 hiljada, iznad očekivanja (15 hiljada), nakon što je u maju broj nezaposlenih povećan za 25 hiljada.

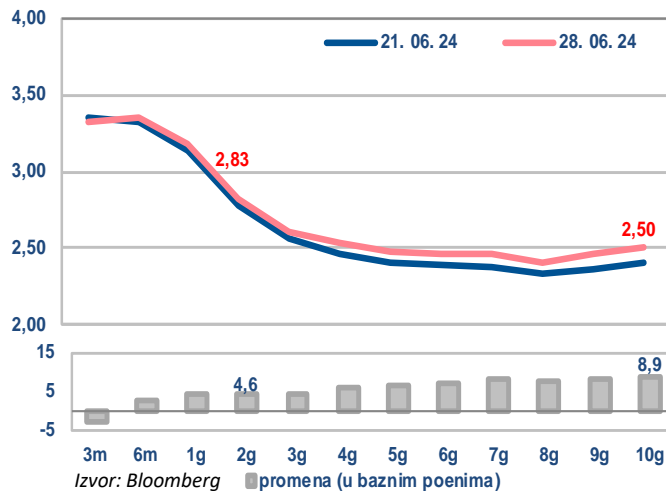
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u junu je smanjen sa 89,3 na 88,6, dok je očekivan rast na 89,6. Komponenta procene trenutne situacije, zadržana je na 88,3, koliko je iznosila na kraju prethodnog meseca, dok je očekivan blagi rast na 88,5. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci, smanjena je sa 90,3 (revidirano sa 90,4) na 89,0, iako je očekivan rast na 90,7.

Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u junu je blago smanjen u EU (-0,2 poena na 96,4) i u evrozoni (-0,2 poena na 95,9). Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEL) je smanjen treći mesec zaredom (-0,8 poena na 100,4 u EU i -1,6 poena na 99,7 u evrozoni). U EU je pad ESI indeksa u junu bio posledica manjeg poverenja u okviru sektora usluga i maloprodaje, dok je poverenje kod potrošača i u okviru sektora građevinarstva i industrije ostalo skoro nepromenjeno. Među najvećim ekonomijama EU, ESI se poboljšao u Španiji (+1,1) i Holandiji (+0,5), dok se pogoršao u Francuskoj (-0,7), Italiji (-0,7), Nemačkoj (-0,2) i Poljskoj (-0,1).

Guverner centralne banke Italije, Paneta, rekao je da su prisutni visoki politički, kao i geopolitički rizici u Evropi i da ECB mora biti spremna da reaguje na te izazove, uprkos tome što poslednje projekcije stopa inflacije i ekonomskog rasta ukazuju da bi ECB mogla da nastavi sa relaksacijom monetarne politike.

1.12

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



1.13

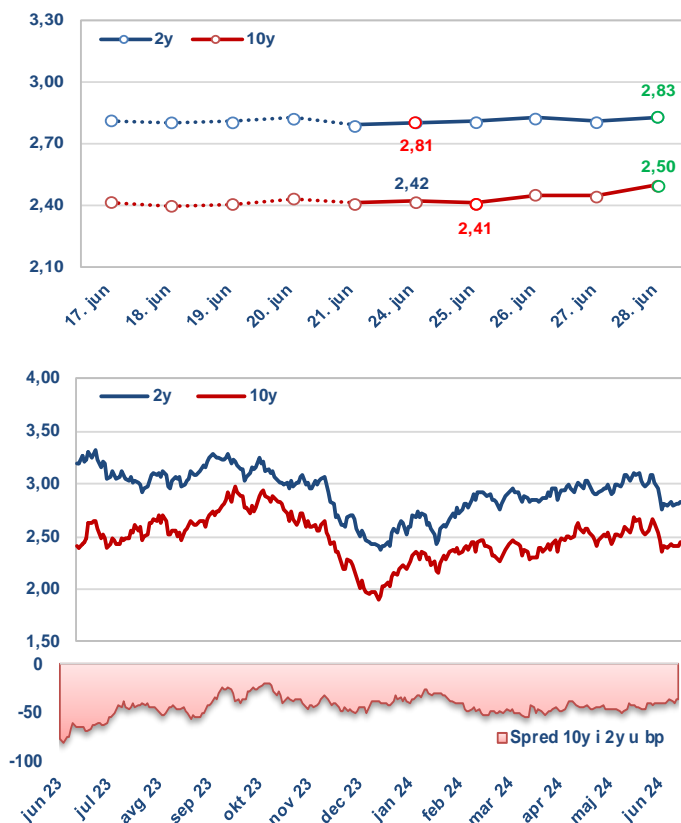
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Ifo indeks poslovne klime u Nemačkoj	Jun	89,6	88,6	89,3
Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj	Jun	5,9%	6,0%	5,9%
Medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana	Maj	2,8%	2,8%	2,9%

Izvor: Bloomberg

1.14

Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %



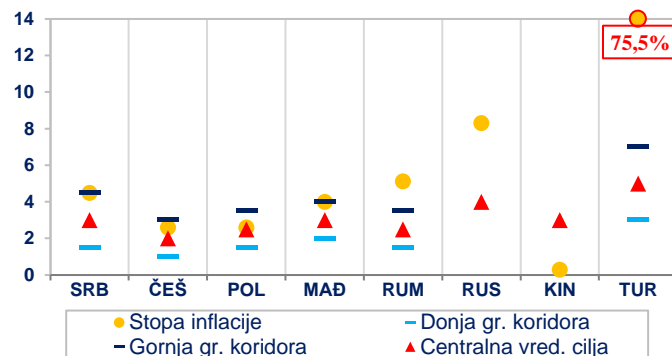
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q2, %)*
Srbija (NBS)	6,25	-0,25	13.6.24	11.7.24	5,55
Češka (CNB)	4,75	-0,50	27.6.24	1.8.24	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4.10.23	3.7.24	5,75
Mađarska (MNB)	7,00	-0,25	18.6.24	23.7.24	6,50
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	5.7.24	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21.3.24	23.7.24	50,00
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15.12.23	26.7.24	16,90
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15.8.23	-	-

Izvor: Bloomberg / * Q3 2024. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

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



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

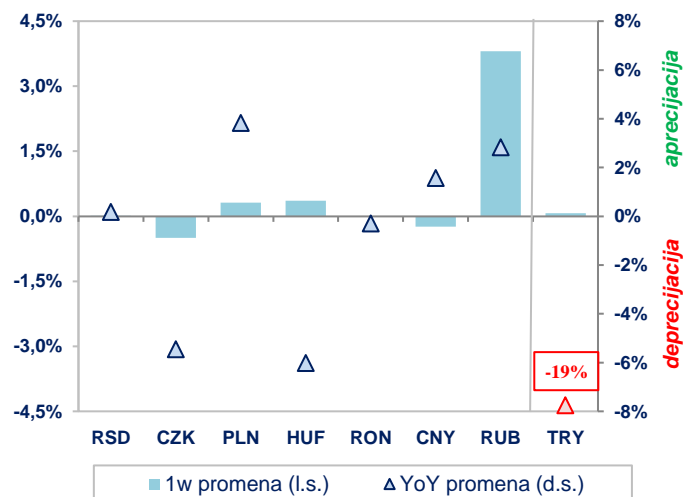
Centralna banka Češke (CNB) smanjila je referentnu stopu za 50 b.p. na 4,75%, pri čemu su tržišni učesnici većinski očekivali smanjenje referentne stope od 25 b.p. Ovo je **peto uzastopno smanjenje referentne kamatne stope CNB**, pri čemu četvrto od 50 b.p. Referentna stopa CNB je od decembra smanjena za ukupno 225 b.p. Tržišni učesnici očekivali su usporavanje tempa relaksiranja monetarne politike usled ranijih izjava guvernera CNB, Ales-a Michl-a, u kojima je naglašavao **rizike po pitanju kretanja stope inflacije usled povišenih cena usluga**. Guverner CNB je na konferenciji za medije istakao da je pet članova odbora glasalo za smanjenje od 50 b.p., dok su dva člana glasala za smanjenje referentne stope od 25 b.p. Istakao je da će **tempo relaksiranja monetarne politike CNB verovatno biti smanjen na narednim sastancima**, ali i da **postoji mogućnost da ciklus smanjenja referentne stope bude pauziran u slučaju potrebe**.

Centralna banka Turske (CBRT) je zadržala referentnu stopu na nivou od 50,00%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je treći uzastopni sastanak na kome je referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou. U saopštenju se navodi da su i **dalje prisutni inflacioni pritisci u Turskoj**, uzrokovani cenama usluga, inflacionim očekivanjima, geopolitičkim rizicima i cenama hrane, pri čemu je naglašeno da se **početak procesa smanjenja stope inflacije očekuje u drugoj polovini godine**. Ponovljeno je da će **monetarna politika biti pooštrena u slučaju da se pogoršaju inflatorni uslovi**.

U toku izveštajnog perioda za posmatrane zemlje su objavljeni sledeći makroekonomski podaci:

- **Stopa inflacije u Poljskoj je u junu prema preliminarnoj proceni iznosila 2,6%YoY (0,1%MoM)** i nalazi se blago iznad podatka iz maja od 2,5%YoY (0,1%MoM), u skladu sa očekivanjem analitičara. **Stopa inflacije u Poljskoj se od februara ove godine nalazi unutar granica ciljanog koridora Centralne banke Poljske (2,5%YoY ± 1,0 p.p).**
- **Stopa rasta BDP-a u Češkoj je u prvom kvartalu 2024. godine iznosila 0,3%YoY (0,2%QoQ)**, što je blago iznad preliminarnih procena (0,2%YoY/0,3%QoQ) i nivoa iz četvrtog kvartala 2023. godine od 0,0%YoY (0,2%QoQ).
- **Stopa rasta industrijske proizvodnje je u Rusiji u maju iznosila 5,3%YoY.**

2.3 Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



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

2.4 Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,660	0,0	-47,0
Češka	4,089	-2,0	-9,7
Poljska	5,616	-4,8	-14,1
Mađarska	6,785	-4,5	-25,0
Rumunija	6,805	-3,7	15,2
Turska	26,380	34,0	1601,0
Kina	2,165	-5,5	-56,5

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 **0,23%** i kretala se u rasponu od 2.299,81 do 2.331,76 USD/Oz, američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

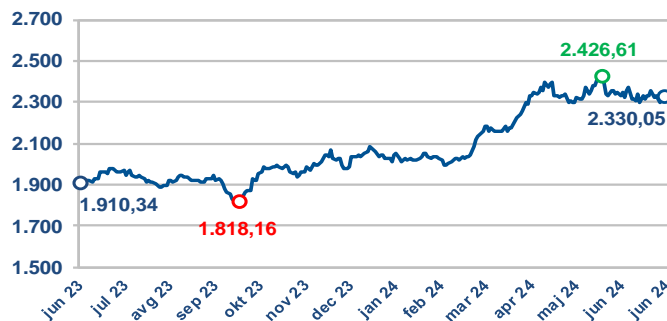
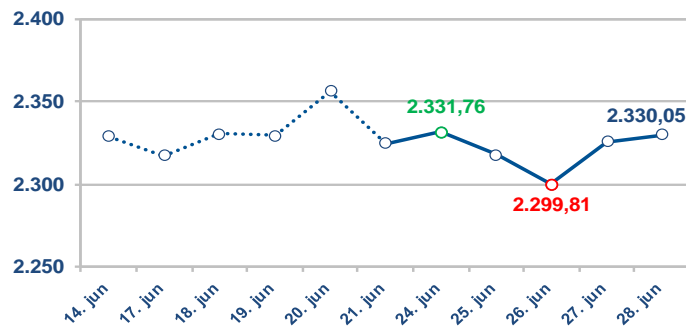
Na rast cene zlata (izraženije od polovine posmatrane nedelje) značajno su uticali: eskalacije tenzija na Bliskom istoku (pretnje Hezbolaha novim napadima na izraelske gradove i upozorenje Kipru, članici EU, da bi mogao biti meta zbog podrške Izraelu); povećana tražnja ETF fondova, centralnih banaka i potrošača u Aziji oko kupovine zlata u fizičkom obliku; pad vrednosti USD i stopa prinosa na državne HoV SAD, kao i naznake stabilizovanja inflacije uz povećanu verovatnoću smanjenja stope FED-a u septembru (68% u odnosu na 64% pre objave podataka o inflaciji, prema *CME FedWatch tool*).

Cena zlata je zabeležila rast od 0,23% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 2.330,05 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata značajno su uticale izjave pojedinih predstavnika FED-a o efikasnosti postojeće monetarne politike, da je potrebno da se „neko vreme“ zadrže referentne kamatne stope da bi se inflacija dodatno ohladila i stavila pod kontrolu kao deo procesa kojim bi se u nekom trenutku moglo započeti i sa smanjenjem kamatnih stopa (trenutno zadržavanje, pa čak i spremnost da se povećaju troškovi zaduživanja ako bude potrebe, vodi ka višim kamatama koje povećavaju oportunitetni trošak držanja zlata kao nekamatonsne klase aktive).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **Brent** od **1,37%**, koja se kretala u rasponu od 85,01 do 86,41 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

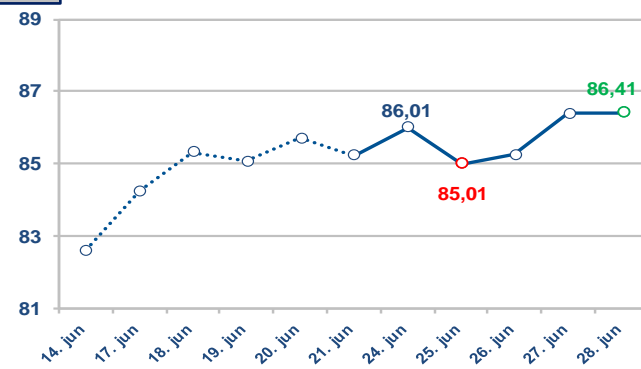
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: pojačane tenzije na Bliskom istoku i Ukrajini (napadi Huta na brodove u Crvenom moru, eskalacija sukoba između Izraela i Libana, napadi ukrajinskih dronova na naftnu infrastrukturu Rusije) koje bi mogle izazvati problem globalnog snabdevanja; smanjen nivo proizvodnje uz pad zaliha nafte u SAD na početku letnje sezone putovanja i pred očekivani toplotni talas koji bi mogao izazvati povećanje tražnje za energentima; očekivanja da će nakon objavljivanja poslednjih podataka o inflaciji FED uskoro početi da snižava kamatne stope, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte je zabeležila rast od 1,37% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 84,41 USD/bbl

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: neizvesnost oko globalne potražnje za naftom usled sve obilnije ponude; povećan uvoz sirove nafte u SAD iz Kanade i Latinske Amerike na dvogodišnjem maksimalnom nivou i pored slabije tražnje; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) da su zalihe benzina u SAD zabeležile iznenađujući skok, kao i izjave pojedinih predstavnika FED-a da postojeća monetarna politika funkcioniše, ali da je potrebno da se više kamatne stope zadrže neko vreme da bi se inflacija dodatno ohladila i stavila pod kontrolu.

3.2

Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg