



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

30. novembar – 4. decembar 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2020.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 04.12.2020	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.699,12	1,67%	18,84%
Dow Jones Industrial	SAD	30.218,26	1,03%	9,29%
NASDAQ	SAD	12.464,23	2,12%	45,50%
Dax 30	Nemačka	13.298,96	-0,28%	1,21%
CAC 40	Francuska	5.609,15	0,20%	-3,29%
FTSE 100	Velika Britanija	6.550,23	2,87%	-8,88%
NIKKEI 225	Japan	26.751,24	0,40%	15,63%
Shanghai Composite	Kina	3.444,58	1,06%	19,68%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,75%	1,0	-12,5
	10y	-0,55%	4,0	-23,4
Francuska	2y	-0,70%	-0,6	-9,6
	10y	-0,31%	3,6	-30,3
Španija	2y	-0,60%	-0,2	-20,3
	10y	0,08%	2,3	-36,0
Italija	2y	-0,41%	1,4	-43,9
	10y	0,62%	3,0	-66,5
UK	2y	-0,04%	0,8	-61,2
	10y	0,35%	6,7	-39,0
SAD	2y	0,15%	-0,1	-142,0
	10y	0,97%	12,9	-80,6
Kanada	2y	0,28%	2,8	-135,3
	10y	0,79%	11,6	-74,6
Japan	2y	-0,14%	1,0	2,6
	10y	0,02%	-0,7	6,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,2144	1,56%	9,62%	USD/EUR	0,8235	-1,54%	-8,78%
EUR/GBP	0,9013	0,39%	6,51%	USD/GBP	0,7422	-1,17%	-2,83%
EUR/CHF	1,0812	-0,08%	-1,34%	USD/CHF	0,8904	-1,61%	-10,00%
EUR/JPY	126,44	1,66%	4,84%	USD/JPY	104,12	0,09%	-4,35%
EUR/CAD	1,5538	0,06%	6,30%	USD/CAD	1,2795	-1,49%	-3,03%

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	-0,56%	0,2	-1,5	0,09%	1,0	-145,0	0,05%	-0,3	-65,8	-0,72%	0,0	-1,8
1M	-0,55%	0,1	-9,5	0,15%	-0,3	-156,1	0,03%	-0,7	-67,5	-0,84%	-0,3	-2,3
3M	-0,53%	-0,4	-13,9	0,23%	0,1	-166,1	0,04%	-0,6	-74,8	-0,79%	-1,2	-6,2
6M	-0,51%	-0,5	-17,7	0,26%	-0,2	-163,2	0,05%	-1,1	-80,7	-0,73%	-0,6	-7,2
12M	-0,49%	-0,3	-22,3	0,34%	0,6	-158,0	0,13%	-0,7	-83,5	-0,61%	0,0	-9,2

* 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 Q4 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	10.12.20.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	16.12.20.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	17.12.20.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	09.12.20.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	17.12.20.	-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 1,56% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1924 do 1,2178 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1954 do 1,2146 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje evro je najpre dobijao na vrednosti u odnosu na dolar, ali je na tržištu došlo do pogoršanja sentimenta nakon objave slabijih ekonomskih podataka u SAD, kao i izostanka bilo kakvog napretka u pregovorima o novom paketu fiskalnog stimulusa u SAD, pa su cene akcija opale, dok je dolar ojačao. Izabrani predsednik SAD Bajden objavio je svoje izbore za nekoliko ključnih pozicija u novoj administraciji, uključujući i bivšu predsednicu FED-a Dženet Jelen za ministra finansija.

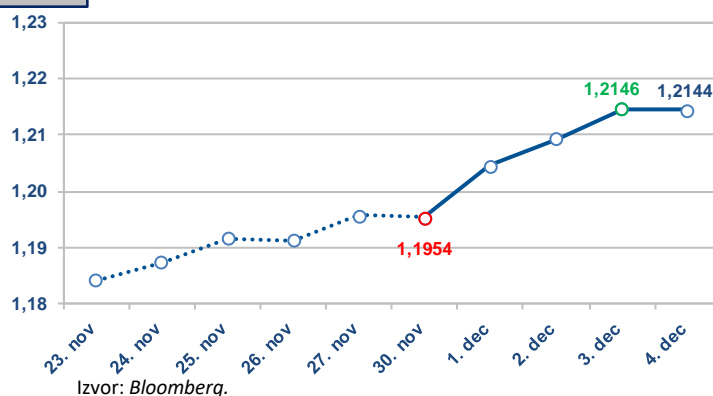
U utorak je na tržištu povećana spremnost investitora za ulaganja, što je nastavljeno i narednih dana, na šta je uticala objava vesti o eventualnom novom paketu pomoći u SAD, optimizam u vezi s vakcinama protiv COVID-19, kao i očekivanja solidnog globalnog ekonomskog oporavka. Takođe, porasla su očekivanja da će FED doneti nove stimulative mere kako bi obezbedio dodatnu podršku ekonomiji tokom zime, pre nego što vaccine budu dostupne, što bi imalo deprecijacijski efekat na dolar. Sledeće godine očekuje se nastavak globalnog slabljenja dolara, kao i jačanje evra prema dolaru, pri čemu bi kurs EUR/USD, po projekcijama nekih analitičara, mogao da dostigne nivo od 1,25 ili čak 1,30 dolara za evro.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 1,56%.

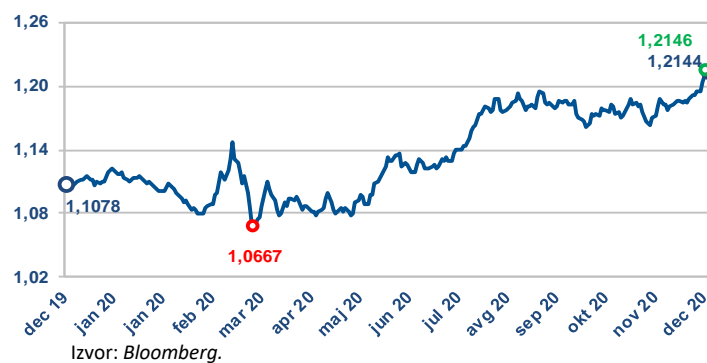
Predsednica Predstavničkog doma Kongresa Nensi Pelosi i ministar finansija SAD Stiven Mnučin sastali su se prvi put nakon izbora održanih 3. novembra kako bi nastavili pregovore oko novog fiskalnog stimulusa, što je usledilo nakon predloga senatora obeju partija za usvajanje fiskalnog paketa u iznosu od 908 milijardi dolara. Ovo je izazvalo snažnu reakciju na finansijskim tržištima – evro je znatno ojačao prema dolaru, vrednosti najvažnijih indeksa akcija u SAD porasli su na nove rekordne nivoe, a porasli su i prinosi državnih obveznica razvijenih zemalja. Novoizabrani predsednik SAD Bajden rekao je da mu je glavni prioritet usvajanje izdašnog stimulativnog paketa u Kongresu što pre, čak i pre nego što preuzme funkciju u januaru.

Sredinom nedelje predstavnici demokrata u Kongresu postigli su dogovor da koriste predlog senatora obeju partija za usvajanje novog fiskalnog stimulusa kao osnovu za dalje pregovore, što je percipirano kao značajan ustupak demokratskih lidera, koji su se prethodno zalagali za paket pomoći u dvostruko većem iznosu. Rastu optimizma na tržištu doprinela je i vest da je Velika Britanija odobrila upotrebu vaccine kompanije Pfizer. Na slabljenje dolara uticala je i objava da je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 28. novembra smanjen za 75 hiljada u odnosu na prethodnu nedelju, na 712 hiljada, što je ispod očekivanih 775 hiljada.

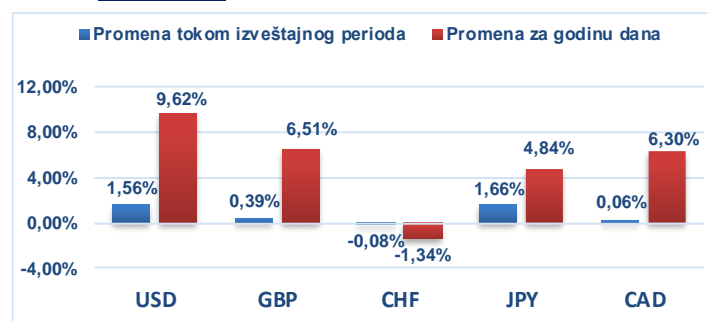
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Pod dejstvom ovih faktora evro je jačao prema dolaru, pa je kurs EUR/USD u petak tokom perioda trgovanja dostigao nivo od 1,2178, što je najviši nivo još od aprila 2018. godine. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (*Non-Farm Payrolls*) povećan je za samo 245 hiljada, što je znatno ispod očekivanja (460 hiljada), i na najnižem je nivou od aprila ove godine, tj. od početka ovog ciklusa oporavka – nakon snažnog pada u martu i aprilu. Nakon objave razočaravajućih podataka s tržišta rada dolar je inicijalno ojačao, ali je ubrzo ponovo počeo da slabi, jer su lošiji podaci povećali izgleda skorog dogovora u Kongresu oko novih mera fiskalne pomoći građanima i privredi, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,2144 dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje porasli su na dužem delu krive, dok kod instrumenata kraće ročnosti (do tri godine) nisu znatnije promenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice zadržao se na istom nivou (na 0,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 13 b.p. (na 0,97%), odnosno povećan je nagib krive.

Veći rast prinosa zabeležen je početkom nedelje, jer su najave novog paketa pomoći u SAD i vesti o razvoju vakcina protiv korona virusa uticale na povećanje optimizma kod investitora da će tokom sledeće godine epidemija biti stavljena pod kontrolu, te da će uslediti snažan ekonomski oporavak. Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na nastavak snažnog rasta aktivnosti u novembru u proizvodnom i uslužnom sektoru, uprkos nastavku snažnog širenja epidemije, dok je oporavak tržišta rada znatno usporen.

Podaci s tržišta rada ukazuju na usporavanje oporavka zaposlenosti u novembru, usled snažnog trećeg talasa epidemije i dodatnih restriktivnih mera, kao i izostanka novih mera fiskalne pomoći. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (*Non-Farm Payrolls*) povećan je za samo 245 hiljada, što je znatno ispod očekivanja (460 hiljada) i visine u oktobru (610 hiljada), i na najnižem je nivou od aprila ove godine, tj. od početka ciklusa oporavka. Broj radnih mesta za poslednjih sedam meseci ukupno je povećan za 12,3 miliona, ali je i dalje za oko 9,8 miliona manji nego pre početka epidemije. Usporavanje rasta bilo je široko rasprostranjeno, posebno u delatnostima ugostiteljstva i zabave, maloprodaje, poslovnih, profesionalnih i zdravstvenih usluga, a usporavanje se beleži i u prerađivačkom, građevinskom i državnim sektoru. Stopa nezaposlenosti je smanjena na 6,7% (6,9% u oktobru), uz smanjenje stope participacije za 0,2 p.p., na 61,5%. Zarade (po radnom satu) povećane su za 0,3% u novembru u odnosu na prethodni mesec, a 4,4% u odnosu na novembar prošle godine.

Nastavak oporavka ekonomske aktivnosti, usporavanje na tržištu rada

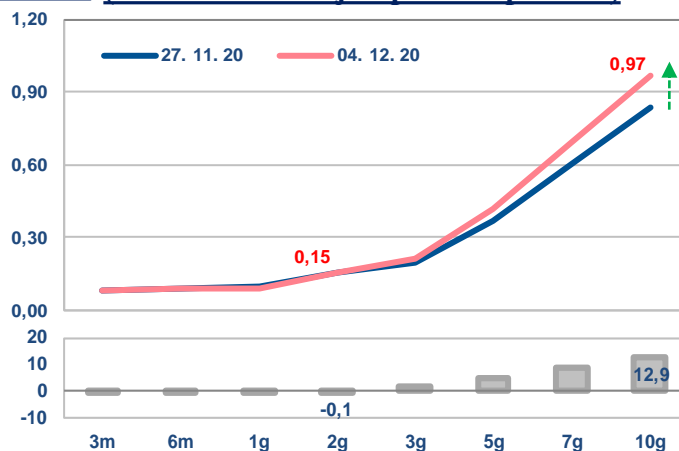
ISM indeks uslužnog sektora u novembru imao je vrednost od 55,9, što je u skladu sa očekivanjima i nešto ispod vrednosti u oktobru (56,6). Iako je dostigla najniži nivo za poslednjih šest meseci, vrednost indeksa je i dalje daleko iznad granice od 50,0, ukazujući na nastavak solidnog oporavka aktivnosti u uslužnom sektoru, nakon znatne kontrakcije tokom drugog tromesečja, mada nešto sporijim tempom u odnosu na rast tokom trećeg tromesečja. Neki učesnici u anketi izrazili su optimizam kada je reč o izgledima za naredni period (posebno u građevinskom sektoru), dok su u nekim sektorima, posebno kod usluga ugostiteljstva, smeštaja i obrazovanja, povećani oprez i neizvesnosti usled daljeg širenja epidemije.

ISM indeks proizvodnog sektora smanjen je na 57,5, nakon snažnog rasta u oktobru (59,3), ali se i dalje nalazi daleko u zoni ekspanzije i ukazuje na nastavak snažnog oporavka u ovom sektoru, šesti mesec zaredom. Četiri od pet komponenata ovog pokazatelja beleže smanjenje vrednosti, predvođene indeksom zaposlenosti, dok su komponente koje se odnose na nove porudžbine i obim proizvodnje smanjene, ali su i dalje na visokom nivou.

U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (*Beige Book*), koji se odnosi na podatke sakupljene do 20. novembra, navodi se da je ekonomska aktivnost nastavila da beleži skroman do umeren rast u većini regiona, ali da je u četiri (od ukupno 12) regiona zbog epidemije rast skoro potpuno izostao.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

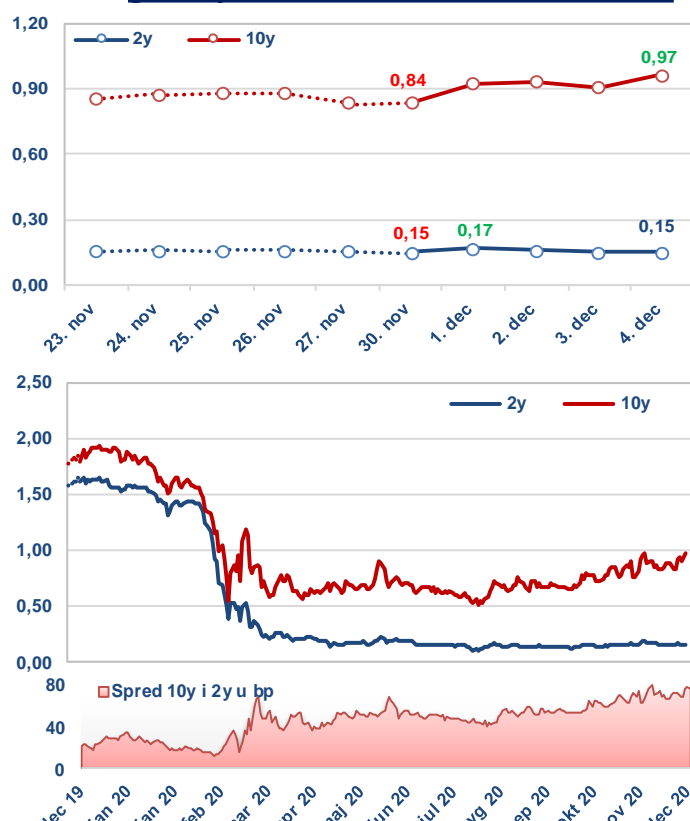
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede (u 000)	Nov	460	245	610
ISM indeks proizvodnog sektora	Nov	58,0	57,5	59,3
ISM indeks uslužnog sektora	Nov	55,8	55,9	56,6

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, povećani su prinosi nemačkih državnih obveznica, uz nešto veći rast na dužem delu krive, dok je na delu krive do godinu dana zabeležen blagi pad, pa je blago povećan nagib krive. Na kretanje prinosa tokom nedelje u najvećoj meri uticali su optimizam oko razvoja vakcine i očekivanje nešto bržeg oporavka sledeće godine, kao i napredak u pregovorima oko fiskalnog stimulusa u SAD. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 1 b.p., na -0,75%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 4 b.p., na -0,55%.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosi -0,3% u novembru (u skladu sa očekivanjima) i takođe -0,3% u odnosu na isti mesec prethodne godine (očekivano -0,2%). Bazna inflacija iznosi 0,2%, što je u skladu sa očekivanjima i nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec. Očekuje se da inflacija ostane negativna do kraja godine, delom zbog pada cene nafte i privremenog smanjenja poreskih stopa kao podrška ekonomiji za vreme pandemije.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra iznosi 8,4% u oktobru, što je ispod 8,5% u septembru i 8,7% u julu ove godine, kada je stopa nezaposlenosti bila najviša od početka pandemije. Podaci za prethodnih nekoliko meseci znatno su revidirani naviše i sada ukazuju na postepeno smanjenje nezaposlenosti od jula. Najveće promene vidljive su u Francuskoj, čija je stopa za jul revidirana sa 7,1% na 9,4% (trenutno iznosi 8,6%). Revizija podataka najverovatnije je posledica razlika u tumačenju zaposlenosti kod šema skraćenog radnog vremena. Iako će podaci za novembar biti značajniji zbog uticaja drugog talasa na tržište rada, povećanje nezaposlenosti ostaće blago dokle god su na snazi mere podrške, a najava brze vakcinacije ukazuje na oporavak zaposlenosti i ekonomske aktivnosti tokom 2021. godine.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosi -0,3% u novembru.

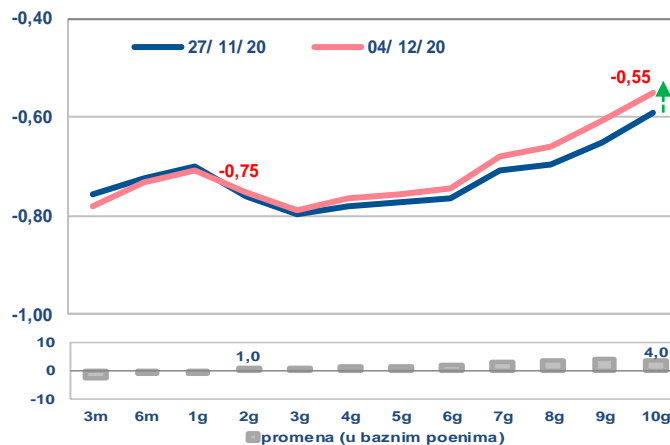
Maloprodaja u zoni evra povećana je za 1,5% u oktobru, što je više od očekivanja (0,7%), nakon pada od 1,7% u septembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja je veća za 4,3%, što je takođe iznad očekivanja (2,6%) i podatka iz prethodnog meseca (2,5%). U odnosu na nivo iz februara ove godine, pre pandemije, maloprodaja na kraju oktobra veća je za oko 3%. Iako je rast maloprodaje u oktobru bio veći od očekivanog, usled zatvaranja svih neesencijalnih radnji u nekoliko ključnih zemalja, u novembru se može očekivati njen snažan pad. Ipak, taj pad će biti manji nego tokom prvog talasa pandemije.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da je ekonomija zone evra pod pritiskom, iako drugi talas virusa usporava, pa će ECB doneti nove mere monetarne politike na sastanku u decembru. Očekuje se da fokus bude na izmenama privremenog programa kupovine PEPP, kao i izmenama programa TLTRO.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u oktobru su povećane za 2,9%, što je iznad očekivanja (1,5%) i rasta u septembru (1,1%), čime je nastavljen oporavak nakon pada u martu i aprilu, a porudžbine su sada prvi put više nego pre krize. U odnosu na isti mesec prošle godine, industrijske porudžbine su porasle za 1,8%. Ovi podaci ukazuju na to da će industrijska proizvodnja nastaviti da raste u narednim mesecima, što ipak verovatno neće biti dovoljno da spreči pad BDP-a u četvrtom tromesečju.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

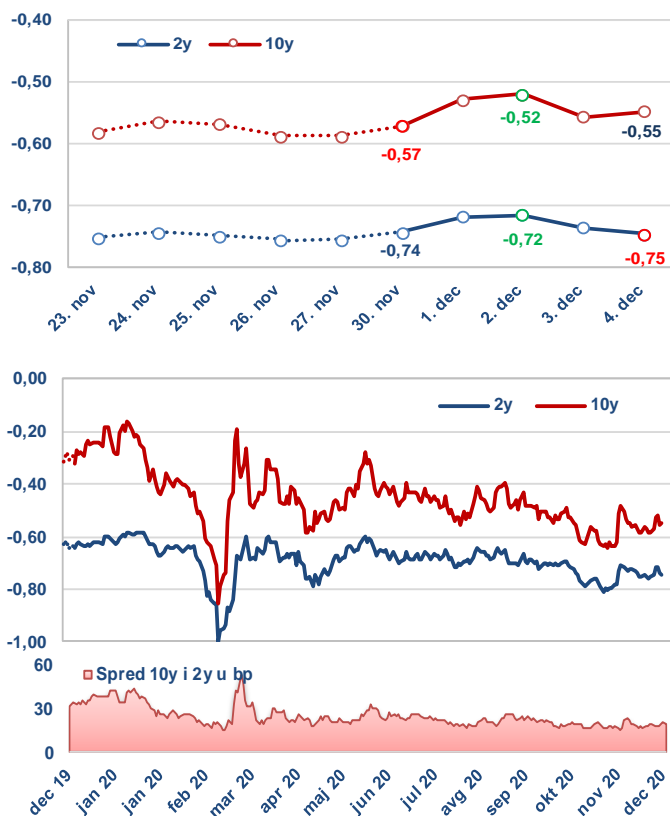
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta cena, zona evra, preliminarno, YoY	Nov	-0,2%	-0,3%	-0,3%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Okt	8,4%	8,4%	8,5%
Maloprodaja, zona evra, MoM	Okt	0,7%	1,5%	-1,7%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

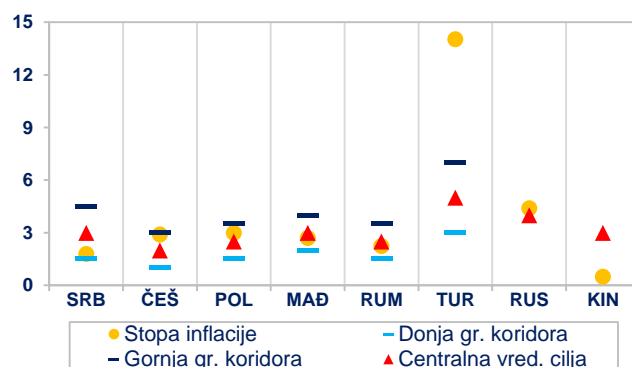
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q4, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11.6.20	10.12.20	1,25
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	17.12.20	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	n/a	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21.7.20	15.12.20	0,60
Rumunija (NBR)	1,50	-0,25	5.8.20	n/a	1,50
Turska (CBRT)	15,00	4,75	19.11.20	24.12.20	15,00
Rusija (CBR)	4,25	-1,00	24.7.20	18.12.20	4,25
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / * prikazane su projekcije dostupne na osnovu anketa sprovedenih u oktobru (NBS) i novembru (CNB, MNB, CBRT, NBR, NBP, CBR).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Tokom izveštajnog perioda objavljene su finalne stope rasta BDP-a u Mađarskoj i Češkoj, koje su u trećem tromesečju 2020. godine bile na nivou od -4,6% YoY i -5% YoY, respektivno, što je znatno iznad njihovih nivoa iz drugog tromesečja ove godine (-13,6% YoY i -10,7% YoY, respektivno). Na povećanje stope rasta BDP-a Mađarske prvenstveno je uticao oporavak industrijske proizvodnje. S druge strane, na povećanje stope rasta BDP-a Češke u najvećoj meri uticao je oporavak potrošnje domaćinstava i povećanje obima međunarodne trgovine, dok je u suprotnom smeru delovalo smanjenje nivoa investicija, u uslovima konstantne neizvesnosti. Prema drugoj proceni, stopa rasta BDP-a Poljske u trećem tromesečju 2020. godine iznosila je -1,5% međugodišnje, što je znatno iznad nivoa iz Q2 (-8,4%) i iznad očekivanja tržišta. Na oporavak BDP-a najpre je uticao oporavak potrošnje domaćinstava. Imajući u vidu novi talas širenja virusa korona, izvesno je očekivati novo slabljenje ekonomske aktivnosti u zemljama regiona u četvrtom tromesečju 2020. godine.

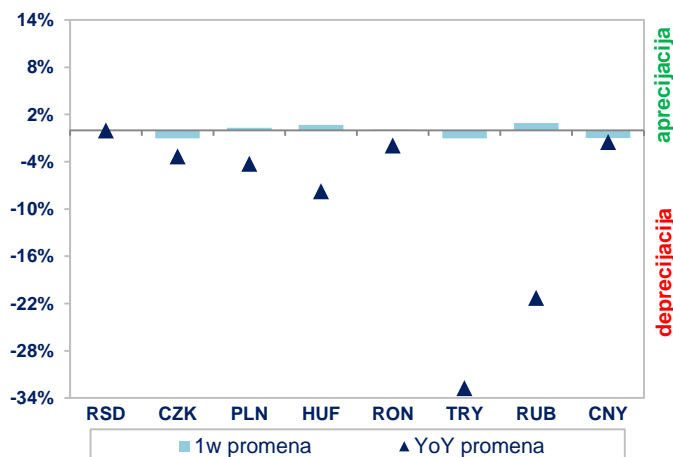
Objavljene su i stope rasta industrijske proizvodnje u Hrvatskoj i Mađarskoj, koje su u oktobru bile na nivou od 2,8% YoY i 2,7% YoY, respektivno, što je iznad njihovih nivoa iz septembra ove godine (-1,1% YoY i -1,7% YoY, respektivno). Na povećanje stope industrijske proizvodnje u Hrvatskoj u pozitivnu zonu (prvi put nakon 11 meseci) uticalo je pre svega povećanje proizvodnje repromaterijala i kapitalnih dobara, dok je u suprotnom smeru delovalo smanjenje proizvodnje trajnih dobara. S druge strane, na povećanje stope rasta industrijske proizvodnje u Mađarskoj prvenstveno je uticalo povećanje proizvodnje transportne opreme i kompjutera, dok je smanjenje zabeleženo u prerađivačkoj industriji.

Prema preliminarnim podacima, stopa inflacije u Poljskoj u novembru iznosila je 3% međugodišnje, što je blago ispod nivoa od 3,1% iz oktobra i u skladu sa očekivanjima tržišta. Tržišni učesnici u decembru i tokom prvog tromesečja 2021. očekuju privremeno smanjenje inflacije u Poljskoj na nivoe bliže 2%, kao rezultat efekta baze.

Centralna banka Poljske (NBP), na sastanku 2. decembra, zadržala je kamatne stope na nepromenjenom nivou (referentna stopa: 0,10%), što je u skladu sa očekivanjima tržišta. NBP je zadržala i obim programa kupovine aktive (QE) otvorenim. U saopštenju NBP navodi se očekivanje dalje kontrakcije ekonomske aktivnosti u četvrtom tromesečju ove godine (-6,0% YoY), nakon čega se očekuje tek postepen oporavak tokom 2021. godine.

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	3,006	-26,1	12,5
Češka	1,279	3,8	-17,4
Poljska	1,396	16,3	-61,7
Mađarska	2,257	7,5	38,2
Rumunija	3,295	1,7	-135,9
Turska	12,570	61,0	57,0
Rusija	5,810	-1,5	-63,0
Kina	3,294	-1,6	10,6

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je porasla za 2,59%. Ona se kretala u rasponu od 1.788,04 do 1.837,90 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

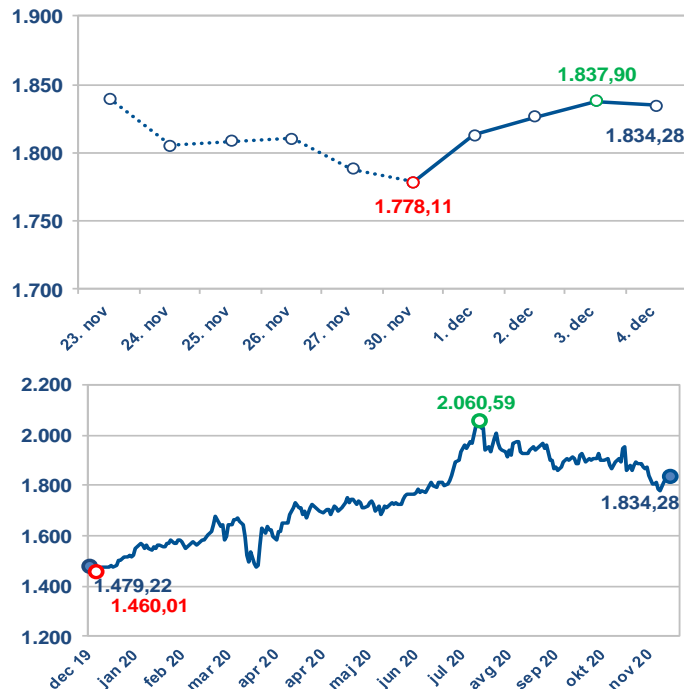
Na rast cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **pad vrednosti dolara; obnovljeni pregovori oko novog paketa fiskalne pomoći** u iznosu od 908 milijardi američkih dolara; upozorenje bivše predsedavajuće FED-a **Dženet Jelen na veću devastiranost u ekonomiji ako SAD ne odgovore na posledice pandemije** i njen nesrazmeran uticaj na porodice s niskim primanjima; činjenica da su **regulatorna tela u EU odbacila formalne procene vakcina (Pfizer / BioNTech i Moderna)**, što potencijalno odlaže njihovu distribuciju za sledeću godinu; **vest da je Pfizer revidirao naniže prognozu oko dostave vakcine protiv virusa korona**.

Cena zlata je porasla za 2,59% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.834,28 USD/Oz.

Na povremeni pad cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **povećana kupovina akcija; dobre vesti o vakcinama protiv virusa korona; najave predstojećih vakcinacija**.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent porasla je za 2,20% i kretala se u rasponu od 46,91 do 48,71 dolar po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

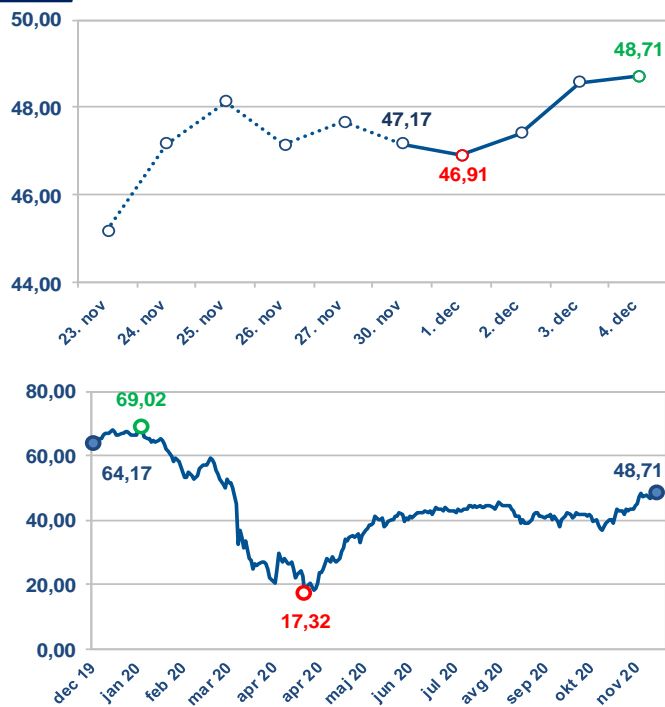
Na rast cena nafte, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **dogovor OPEC-a i Rusije da se ublaži smanjenje proizvodnje nafte od januara 2021. za 500.000 barela dnevno, što je manje nego što se očekivalo, bez kompromisa o široj i dugoročnijoj politici (OPEC će smanjiti proizvodnju za 7,2 miliona barela na dan ili 7% svetske potražnje u poređenju s trenutnim smanjenjem proizvodnje na nivou od 7,7 miliona barela na dan); vest o padu nivoa zaliha sirove nafte u SAD (Energy Information Administration); najava mogućeg štrajka norveškog sindikata radnika, što bi moglo da smanji izvoz nafte iz Norveške EU za četvrtinu**.

Cena nafte je porasla za 2,20% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 48,71 USD/bbl.

Na povremeni pad cena nafte, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **zabrinutost zbog prekomerne ponude i sumnje u vezi s pronalazanjem vakcine koja bi okončala pandemiju virusa korona; na sastanku OPEC-a, UAE i Rusija nisu bili raspoloženi za (blanko) produženje sporazuma o ograničenju proizvodnje i u 2021, s kvotama iz ove godine; Venecuela je nastavila isporuke nafte Kini, i pored sankcija SAD; najave Indije o diversifikaciji uvoza nafte isporukama iz Irana i Venecuele**.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.