



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

15–19. februar 2021.

Sektor za monetarne i devizne operacije
Odeljenje za devizne rezerve
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Februar 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 19. 2. 2021	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.906,71	-0,71%	15,37%
Dow Jones Industrial	SAD	31.494,32	0,11%	7,31%
NASDAQ	SAD	13.874,46	-1,57%	41,33%
Dax 30	Nemačka	13.993,23	-0,40%	1,48%
CAC 40	Francuska	5.773,55	1,23%	-5,53%
FTSE 100	Velika Britanija	6.624,02	0,52%	-11,17%
NIKKEI 225	Japan	30.017,92	1,69%	28,28%
Shanghai Composite	Kina	3.696,17	1,12%	24,22%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,69%	2,5	-4,9
	10y	-0,31%	12,2	11,1
Francuska	2y	-0,63%	2,1	-1,3
	10y	-0,06%	14,1	12,6
Španija	2y	-0,47%	5,2	-1,2
	10y	0,35%	19,8	8,6
Italija	2y	-0,34%	7,9	-15,3
	10y	0,62%	14,5	-32,9
UK	2y	-0,01%	2,6	-53,4
	10y	0,70%	18,1	9,9
SAD	2y	0,11%	-0,3	-131,4
	10y	1,34%	12,8	-22,7
Kanada	2y	0,23%	4,1	-125,1
	10y	1,20%	17,7	-15,3
Japan	2y	-0,12%	1,4	4,0
	10y	0,11%	4,1	15,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena EUR u %		Kurs	Promena USD u %			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,2127	0,03%	12,37%	USD/EUR	0,8247	-0,01%	-11,00%
EUR/GBP	0,8648	-1,14%	3,52%	USD/GBP	0,7131	-1,19%	-7,87%
EUR/CHF	1,0868	0,55%	2,33%	USD/CHF	0,8961	0,52%	-8,94%
EUR/JPY	127,86	0,51%	6,49%	USD/JPY	105,43	0,48%	-5,24%
EUR/CAD	1,5290	-0,62%	7,04%	USD/CAD	1,2608	-0,65%	-4,74%

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%	0,1	-2,5	0,02%	-3,0	-157,0	0,05%	0,1	-66,1	-0,72%	0,0	-1,2
1M	-0,55%	0,0	-8,6	0,12%	0,8	-152,4	0,04%	1,3	-66,7	-0,79%	0,9	-0,7
3M	-0,54%	0,4	-14,1	0,18%	-1,9	-152,1	0,06%	0,8	-69,4	-0,76%	0,5	-4,7
6M	-0,52%	0,5	-16,4	0,20%	-0,6	-150,4	0,08%	0,9	-72,4	-0,71%	0,5	-3,2
12M	-0,49%	0,8	-20,6	0,29%	-1,3	-148,2	0,13%	1,2	-75,7	-0,59%	1,5	-4,7

* 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 T4 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	11. 3. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	17. 3. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	18. 3. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	10. 3. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	25. 3. 2021.	-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 prema dolaru ojačao za 0,03%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,2023 do 1,2169 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2045 do 1,2131 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje na tržištu je jačao *risk-on* sentiment, usled optimizma da će vakcinacija protiv virusa korona i planirani fiskalni paket pomoći u SAD u iznosu od 1.900 mlrd dolara podstaći globalni oporavak, pa su rizičnije valute, uključujući i evro, dobijale na vrednosti.

U utorak je evro najpre nastavio da jača, a kurs EUR/USD je dostigao nivo od 1,2169, što je ujedno i najviši nivo zabeležen tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Međutim, kasnije tog dana dolar je znatnije ojačao prema evru, usled snažnog rasta prinosa državnih obveznica SAD, što je povećalo tražnju za dolarom. Na ovakva kretanja uticala su očekivanja investitora da će uslediti snažan oporavak američke ekonomije, nakon zatvaranja izazvanih epidemijom. Pored toga, predsednik FED-a iz Sent Luisa, Bulard, izjavio je da su finansijski uslovi generalno dobri i da će inflacija verovatno ubrzati ove godine. Takođe, pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) za februar ima vrednost od 12,1, znatno više od očekivanja (6,0) i vrednosti u januaru (3,5), što je najviši nivo od jula prošle godine.

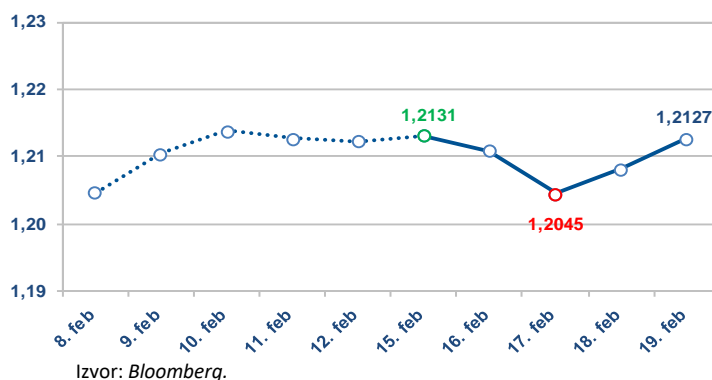
U izveštajnom periodu nivo kursa EUR/USD gotovo nepromenjen

Sredinom nedelje, dolar je nastavio da dobija na vrednosti, usled dobrih ekonomskih podataka i znakova jačanja inflatornih pritisaka u SAD. Proizvođačke cene, maloprodaja i industrijska proizvodnja u SAD bile su znatno bolje od očekivanja, ukazujući na to da oporavak američke ekonomije od pandemije virusa korona dobija na zamahu, usled napretka u vakcinaciji stanovništva. Pored toga, u sredu je objavljen izveštaj sa sastanka FED-a, održanog krajem januara, koji nije doneo puno iznenađenja, a u njemu se navodi da će FED nastaviti da sprovodi ekspanzivnu monetarnu politiku i u narednim mesecima, kako bi podstakao oporavak ekonomije i tržišta rada SAD od posledica epidemije.

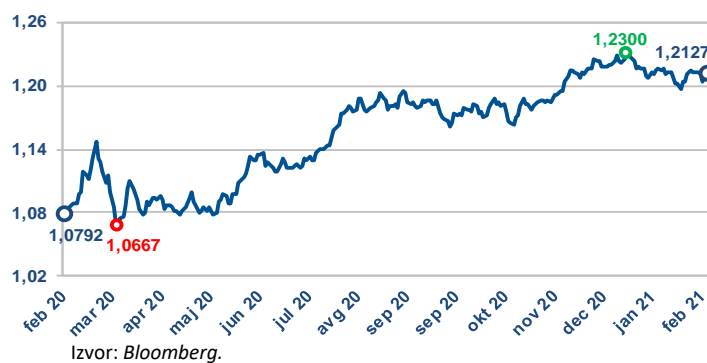
Međutim, nakon što je prethodna dva dana znatno ojačao, dolar je u četvrtak počeo da slabi u odnosu na evro, usled lošijih podataka s tržišta rada SAD, što je smanjilo očekivanja brzog ekonomskog oporavka i uticalo na pad cena akcija u SAD. Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 13. februara povećan je nasuprot očekivanjima i iznosio je 861 hiljadu, nakon 848 hiljada u prethodnoj nedelji (revidirano sa 793 hiljade).

Krajem nedelje, na tržištu je ponovo ojačao *risk-on* sentiment, usled čega su rizičnije valute, uključujući i evro, dobijale na vrednosti, dok je dolar, kao *safe-haven* valuta, slabio. Na takvo raspoloženje na tržištu uticali su dobri ekonomski podaci i očekivanja da će predloženi fiskalni paket u SAD u iznosu od 1.900 mlrd dolara biti usvojen uskoro.

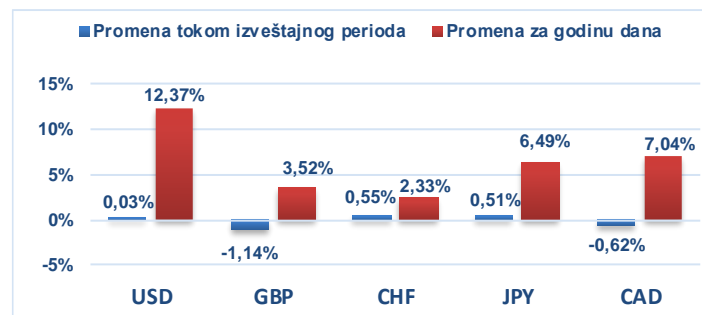
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak su objavljeni i *PMI* indeksi, rezultati anketa o kretanju privredne aktivnosti u privatnom sektoru, za Evropu i SAD. Kompozitni *PMI* indeks zone evra, prema preliminarnim podacima za februar, blago je povećan, na 48,1 poen sa 47,8 u januaru, čime se četvrti mesec uzastopno našao u zoni kontrakcije, dok je kompozitni *PMI* indeks u SAD blago povećan na 58,8, sa 58,7 u januaru, odnosno zadržan je na relativno visokom nivou, daleko u zoni ekspanzije.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,2127 dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD znatno su povećani na dužem delu krive prinosa, dok na delu krive do tri godine nisu znatnije promenjeni, tako da je nagib krive povećan. Prinos dvogodišnje obveznice zadržan je na istom nivou (na 0,11%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 13 b.p. (na 1,34%).

Na rast prinosa uticali su dobri ekonomski podaci i očekivanja investitora da će uslediti snažan oporavak ekonomije, nakon zatvaranja izazvanih epidemijom, kao i očekivanja da će paket mera fiskalne pomoći u SAD u vrednosti od 1.900 mlrd dolara biti usvojen uskoro, nakon što je Donji dom Kongresa objavio da će se glasanje o tom paketu održati do kraja meseca.

Kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za februar, blago je povećan na 58,8, sa 58,7 u januaru, odnosno zadržan je na relativno visokom nivou, daleko u zoni ekspanzije. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor zabeležila je rast na 58,9 (sa 58,3 u januaru), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor blago smanjena na 58,8, nakon što je u januaru ostvarila snažan rast (59,2). Podaci ukazuju na nastavak snažnog rasta aktivnosti u privatnom sektoru SAD, uz snažan rast nabavnih i prodajnih cena, što povećava očekivanja da postepeno jačaju inflatorni pritisci u SAD.

Znatan rast prinosa na dužem delu krive – prinos državne desetogodišnje obveznice SAD porastao za oko 13 b.p., na 1,34%

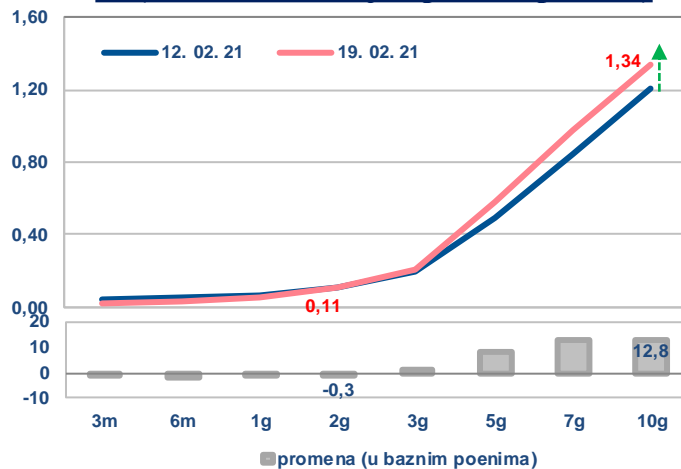
Proizvođačke cene u SAD u januaru su povećane deveti mesec zaredom, za 1,3% u odnosu na prethodni mesec, što je najbrži mesečni rast za poslednjih 11 godina, daleko iznad očekivanja (0,4%) i stope rasta u decembru (0,3%). Za poslednju godinu dana beleži se rast od 1,7%. Godišnji rast proizvođačkih cena kada se isključe cene volatilnih kategorija – hrane i energenata iznosio je 2%, usled snažnog rasta cena kod ostalih kategorija. Ovi podaci ukazuju na povećanje inflatornih pritisaka kod proizvođača početkom godine, i u uslužnom i u proizvodnom sektoru, što bi u narednim mesecima moglo da se prelije i na ubrzanje rasta potrošačkih cena u SAD.

Maloprodaja u SAD u januaru je povećana za 5,3%, najviše u poslednjih sedam meseci i daleko iznad očekivanja (1,1%), a nakon pada od 1,0% u prethodnom mesecu, kao posledica novih direktnih isplata građanima u iznosu od 600 dolara, kao i smanjenja broja novih slučajeva virusa korona i popuštanja nekih restriktivnih mera od početka godine. Maloprodaja bez automobila, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najbližnje odlikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, u januaru je zabeležila rast od 6,0%, najviše od juna prošle godine, nakon pada od 2,4% u decembru.

Industrijska proizvodnja u SAD u januaru je povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (0,4%), a nakon rasta od 1,3% u decembru prošle godine (revidirano sa 1,6%). Rast proizvodnje bio je široko rasprostranjen, usled stabilne tražnje, kao i niskog nivoa zaliha kod potrošača. Iako poremećaji i usporavanja u lancima snabdevanja, kao i nedostaci radne snage i dalje predstavljaju izazove za oporavak industrije, trebalo bi da ovi faktori nestanu s napretkom u vakcinaciji stanovništva.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

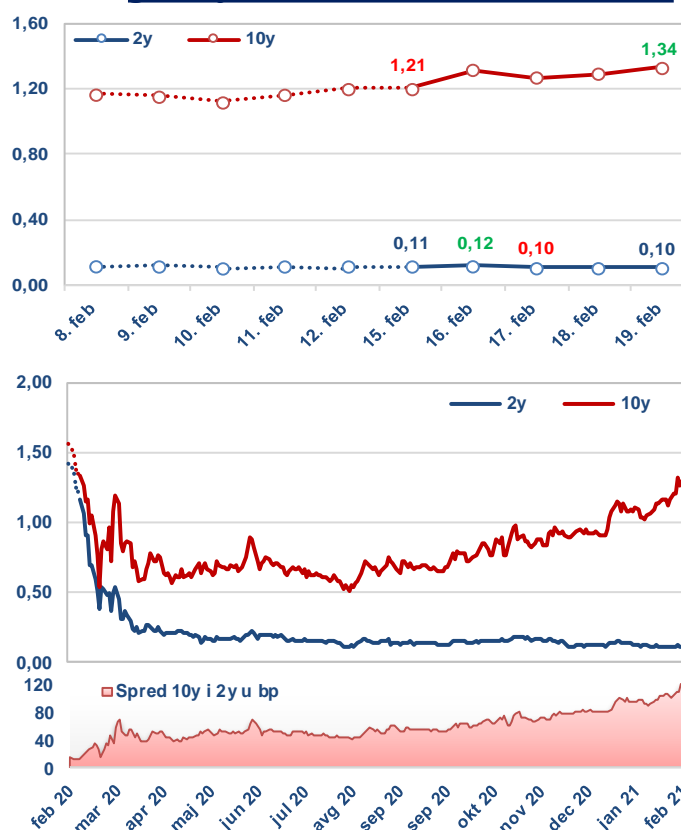
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Feb.	-	58,8	58,7
Stopa rasta proizvođačkih cena	Jan.	0,4%	1,3%	0,3%
Stopa rasta maloprodaje	Jan.	1,1%	5,3%	-1,0%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su snažan rast na dužem delu krive prinosa, dok su prinosi instrumenata kraće ročnosti blago povećani, čime je nagib krive povećan. Rast prinosa tokom nedelje posledica je većeg optimizma na tržištu nakon početka vakcinacije i očekivanja bržeg oporavka u narednom periodu. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 2,5 b.p. i iznosio je $-0,69\%$, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 12,2 b.p. i iznosio je $-0,31\%$.

Kompozitni PMI indeks zone evra, prema preliminarnoj proceni, u februaru je blago povećan, na 48,1 poen sa januarskih 47,8 poena, čime se četvrti mesec uzastopno našao u zoni koja ukazuje na kontrakciju (ispod 50 poena). Kao posledica primene restriktivnih zaštitnih mera u evropskim zemljama, i dalje se beleži slabljenje aktivnosti uslužnog sektora, gde se vrednost indeksa dodatno spustila u zonu kontrakcije – na 44,7 poena u februaru (posle 45,4 poena u januaru). Nasuprot tome, ohrabruje nastavak ekspanzije proizvodnog sektora, gde je vrednost indeksa porasla na 57,7 poena u februaru (sa 54,8 poena u januaru). Nivo kompozitnog indeksa u januaru i februaru ostao je skoro nepromenjen u odnosu na prosek iz četvrtog tromesečja 2020. godine, što ukazuje na sličan tempo ekonomske aktivnosti početkom ove godine i krajem prošle godine (BDP zone evra je smanjen za 0,6% u četvrtom tromesečju). Ipak, negativni efekti drugog talasa pandemije dosta su blaži, jer se kompozitni indeks početkom 2021. kreće znatno iznad nivoa koje je beležio tokom prvog talasa pandemije.

Prinosi nemačkih državnih obveznica duže ročnosti snažno povećani – rast desetogodišnje obveznice od oko 12 b.p., na $-0,31\%$

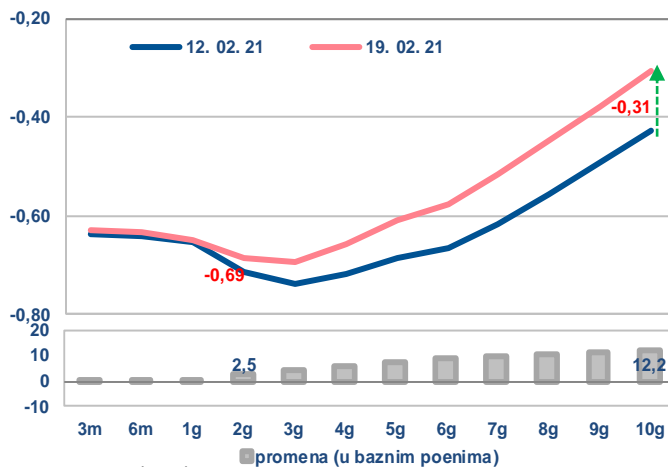
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj povećan je za 9,4 poena u februaru, na 71,2, dok je u zoni evra povećan za 11,3 poena, na 69,6. ZEW indeks procene trenutne situacije smanjen je za 0,8 poena u Nemačkoj i iznosi $-66,4$, dok je u zoni evra povećan za 4,3 i iznosi $-74,6$. Povećan je broj analitičara koji smatraju da će se povećati stopa inflacije u zoni evra i SAD u narednom periodu. Najveći broj analitičara ne očekuje promenu kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra i SAD, dok raste broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u Nemačkoj i u SAD.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u decembru 2020. godine smanjena je za 1,6%, nakon rasta od 2,6% u novembru, dok je u EU smanjena za 1,2%, nakon rasta od 2,3% u prethodnom mesecu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja u decembru bila je niža za 0,8%, a u EU za 0,4%.

U izveštaju sa sastanka ECB-a koji je održan krajem januara navodi se da su rizici po privredni rast u zoni evra i dalje asimetrični naniže, ali manje izraženi nego ranije, kao i da su decembarske procene bržeg oporavka u drugom tromesečju možda previše optimistične, ako se ima u vidu rizik nastavka restriktivnih mera. U narednom periodu očekuje se znatniji rast inflacije, ali će to pre svega biti posledica privremenih faktora, dok se i dalje očekuje sporiji rast inflacije u srednjem roku. Uslovi finansiranja u zoni evra i dalje su stimulatívni i na tržištu obveznica i bankarskih kredita, ali je važno pratiti rast nominalnih kamatnih stopa, koji je posledica većeg rasta stopa u SAD.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

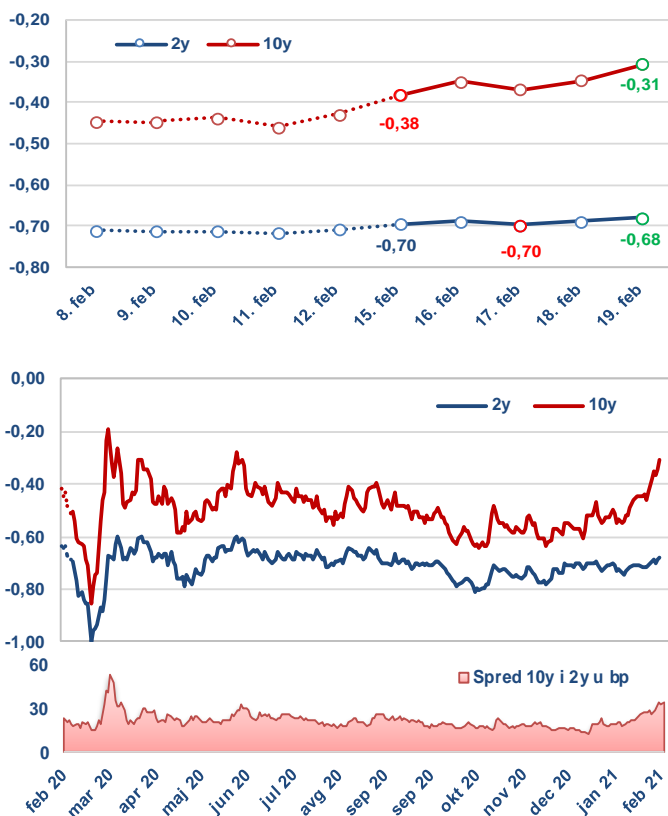
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivan i podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Feb	48,0	48,1	47,8
ZEW indeks očekivanja, Nemačka	Feb	59,5	71,2	61,8
Industrijska proizvodnja, zona evra	Dec 20.	-0,8%	-1,6%	2,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

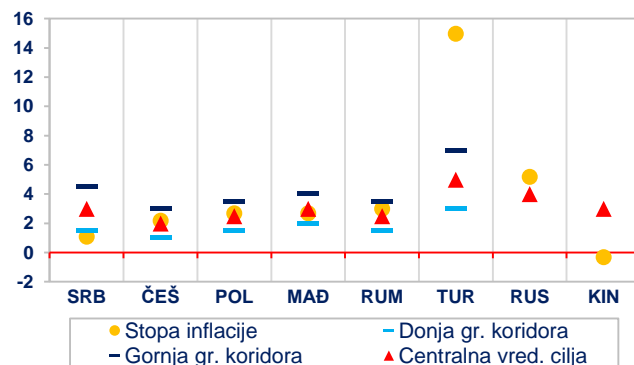
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	11. 3. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	24. 3. 2021.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	3. 3. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	23. 2. 2021.	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	n/a	-
Turska (CBRT)	17,00	2,00	24. 12. 2020.	18. 3. 2021.	17,00
Rusija (CBR)	4,25	-0,25	24. 7. 2020.	19. 3. 2021.	4,25
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / *T1 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz novembra i decembra 2020, osim za NBS, NBP, CBRT, CBR i PBoC (ankete iz januara).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

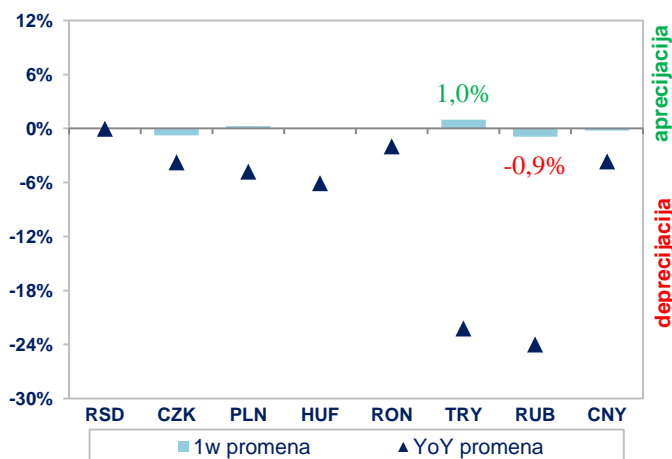
Centralna banka Turske je na sastanku 18. februara zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou (17%) drugi mesec zaredom, što je u skladu sa očekivanjima tržišta. U saopštenju ove banke navodi se da se pogoršanje inflacionih izgleda u Turskoj beleži kao rezultat uticaja domaće tražnje, efekta deviznog kursa (deprecijacije lire), povećanja cena hrane i druge robe, kao i visokih inflacionih očekivanja. Navedeno je da će restriktivan stav monetarne politike ostati na snazi u dužem vremenskom periodu, sve dok ekonomski pokazatelji ne budu jasno ukazivali na održivi pad inflacije. Takođe, naglašeno je da **ne treba isključiti mogućnost dodatnog pooštavanja monetarne politike** ako za to bude bilo potrebe. **Realna kamatna stopa u Turskoj trenutno iznosi 2 p.p., što je čini jednom od najviših u segmentu zemalja u razvoju.**

Prema preliminarnim podacima, stopa rasta BDP-a Mađarske je u T4 2020. godine iznosila -3,7% YoY, što je iznad nivoa od -4,6% YoY iz T3 i bolji rezultat od očekivanja tržišta (-5,6% YoY). Na tromesečnom nivou, mađarska ekonomija je zabeležila rast (1,1% QoQ). Na nivou 2020. godine, ekonomija Mađarske zabeležila je pad od 5,1% međugodišnje.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Fitch* poslednjeg dana analiziranog perioda objavila je izveštaj u kojem se navodi da su kreditni rejtingi Turske i Bugarske zadržani na nepromenjenom nivou od BB- i BBB, respektivno, pri čemu su izgledi za dalje poboljšanje kreditnog rejtinga kod obe zemlje povećani. Naime, izgledi za dalje poboljšanje kreditnog rejtinga Turske unapređeni su s negativnih na stabilne, pri čemu predstavnici agencije ističu da je to rezultat povratka centralne banke Turske na konvencionalni pristup vođenju monetarne politike, što je uticalo na ublažavanje kratkoročnih rizika eksternog finansiranja koji su nastali kao posledica znatnog smanjenja deviznih rezervi Turske, visokog deficita tekućeg računa i narušavanja poverenja investitora. S druge strane, **agencija *Fitch* je istovremeno unapredila i izgleda za dalje unapređenje kreditnog rejtinga Bugarske sa stabilnih na pozitivne**, pri čemu ističu da navedeno unapređenje odlikava postepeno ublažavanje rizika koji potiču od pandemije virusa korona, što je dodatno podržano većom otpornošću ekonomije i nastavkom procesa pridruživanja zoni evra (usvajanje evra se prema poslednjim ciljevima Vlade Bugarske planira do januara 2024. godine, pri čemu Bugarska trenutno zadovoljava sve propisane uslove osim stabilnosti cena).

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	2,525	-0,6	-31,9
Češka	1,514	3,7	-1,2
Poljska	1,335	2,6	-79,3
Mađarska	2,421	9,0	12,0
Rumunija	3,202	47,4	-68,2
Turska	12,630	5,0	129,0
Rusija	6,665	17,0	66,5
Kina	3,263	2,5	38,6

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je zabeležila pad od 2% i kretala u rasponu od 1.775,90 do 1.818,96 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

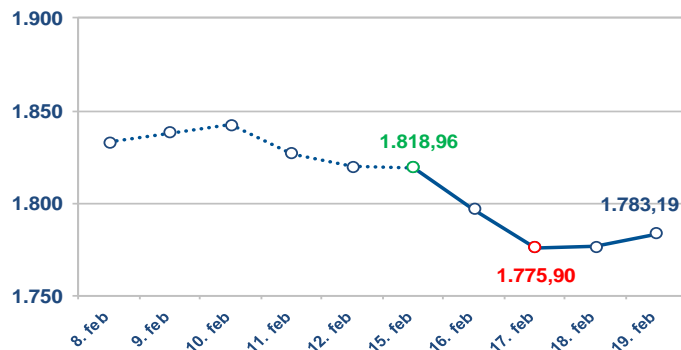
Na pad cene zlata tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: dobri rezultati široke distribucije vakcina i vakcinacije širom sveta, pad broja novozaraženih u SAD, rast vrednosti dolara u prvoj polovini nedelje, dalji znaci ekonomskog oporavka koji su povećali potražnju za rizičnijim klasama aktive, kao i rast prinosa na američke državne obveznice koji znatno utiču na smanjenje potražnje za plemenitim metalom koje ne donosi prihod od kamate.

Cena zlata zabeležila pad od 2% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.783,19 dolara po unci

Na povremeni rast cene zlata tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: aktivnosti Kongresa SAD ka usvajanju novog paketa podsticajnih mera, povremeni pad stopa prinosa na obveznice, saopštenje zvaničnika *FOMC*-a u beleškama s poslednjeg sastanka da će se *FED* i dalje držati ekspanzivne monetarne politike kojom se podstiče ekonomski oporavak od negativnog uticaja pandemije, kao i rast proizvođačkih cena u SAD (najviši od 2009), što ukazuje na rastuća inflatorna očekivanja investitora, koji se zbog velike ponude novca pribojavaju posledica opšteg rasta cena, što ide u prilog rastu cene zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa **brent** od 1,18%, koja se kretala u rasponu od 62,11 do 64,67 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

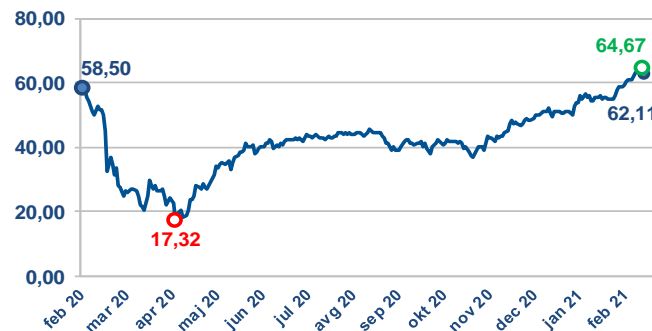
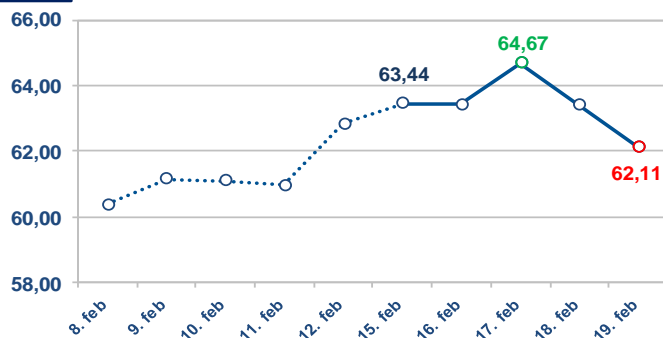
Na pad cene nafte, koji je bio izražen krajem posmatranog perioda, uticali su sledeći faktori: prognoze *OPEC*-a koje ukazuju na smanjenu potražnju, saopštenje Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) da globalna ponuda nafte i dalje nadmašuje potražnju, kao i podaci kompanije *Baker Hughes* koji pokazuju rast broja naftnih platformi u SAD.

Cena nafte zabeležila pad od 1,18% i na kraju posmatranog perioda iznosila 62,11 dolara po barelu

Na rast cene nafte u prvoj polovini nedelje uticali su sledeći faktori: Saudijska Arabija je dobrovoljno snizila proizvodnju za milion barela dnevno kako bi podržala rast cene, očekivanja da će rešavanje poteškoća u procesu vakcinacije podstaći znatniji oporavak potražnje za gorivom, nalet hladnog vremena u Teksasu izazvao je obustavu rada bušotina, rafinerija, naftovoda i gasovoda (hladnoća je pretela da smanji proizvodnju nafte u SAD za trećinu), kao i izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha nafte u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.