



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

22–26. februar 2021.

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

Mart, 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 26. 2. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.811,15	-2,45%	22,29%
Dow Jones Industrial	SAD	30.932,37	-1,78%	14,74%
NASDAQ	SAD	13.192,35	-4,92%	46,90%
Dax 30	Nemačka	13.786,29	-1,48%	7,92%
CAC 40	Francuska	5.703,22	-1,22%	0,33%
FTSE 100	Velika Britanija	6.483,43	-2,12%	-7,94%
NIKKEI 225	Japan	28.966,01	-3,50%	29,16%
Shanghai Composite	Kina	3.509,08	-5,06%	17,44%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,67%	2,0	2,8
	10y	-0,26%	4,5	24,3
Francuska	2y	-0,60%	3,2	7,3
	10y	-0,01%	4,7	22,2
Španija	2y	-0,42%	5,3	3,9
	10y	0,42%	6,6	17,3
Italija	2y	-0,26%	7,9	-10,9
	10y	0,76%	13,8	-23,2
UK	2y	0,13%	13,9	-23,7
	10y	0,82%	12,2	31,6
SAD	2y	0,13%	2,2	-103,5
	10y	1,41%	6,8	7,0
Kanada	2y	0,30%	6,5	-102,4
	10y	1,35%	15,0	13,8
Japan	2y	-0,12%	-0,3	7,8
	10y	0,16%	5,1	24,8

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,2080	-0,39%	11,04%	USD/EUR	0,8278	0,38%	-9,94%
EUR/GBP	0,8663	0,17%	2,78%	USD/GBP	0,7172	0,57%	-7,42%
EUR/CHF	1,0991	1,14%	3,39%	USD/CHF	0,9099	1,54%	-6,89%
EUR/JPY	128,83	0,76%	7,22%	USD/JPY	106,65	1,16%	-3,45%
EUR/CAD	1,5356	0,43%	5,97%	USD/CAD	1,2712	0,82%	-4,57%

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	-0,57%	-0,3	-2,7	0,01%	-1,0	-157,0	0,05%	0,2	-66,0	-0,73%	0,0	-1,3
1M	-0,55%	0,6	-6,8	0,12%	0,3	-148,5	0,05%	0,3	-66,6	-0,80%	-0,7	0,3
3M	-0,53%	1,3	-10,7	0,19%	1,3	-142,5	0,07%	0,6	-66,1	-0,75%	1,0	-1,4
6M	-0,52%	0,1	-14,5	0,20%	0,8	-138,7	0,08%	0,4	-66,5	-0,69%	1,3	0,7
12M	-0,48%	1,1	-17,7	0,28%	-0,3	-132,6	0,15%	1,4	-66,1	-0,58%	1,4	0,9

* 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 oslabio za 0,39%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,2074 do 1,2243 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2080 do 1,2213 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je slabio prema evru, nastavivši pad s kraja prethodne nedelje, usled očekivanja investitora da će previše ekspanzivna fiskalna i monetarna politika u SAD izazvati visoku inflaciju i preveliki javni dug. Pažnja investitora bila je usmerena na redovni polugodišnji izveštaj predsednika FED-a Pauela pred Odborom za bankarstvo Senata. Na jačanje evra uticali su i dobri ekonomski podaci u Evropi – *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je sa 90,3, koliko je iznosio u januaru, na 92,4 u februaru, što je više od očekivanja (90,5) i najveći je mesečni rast od jula prošle godine, pre svega usled poboljšanja poslovne klime u proizvodnom sektoru. Analitičari ocenjuju da će na kretanje valutnog para EUR/USD u narednom periodu pre svega uticati to da li će SAD nakon pandemije uspeti da ostvari brži oporavak od Evrope.

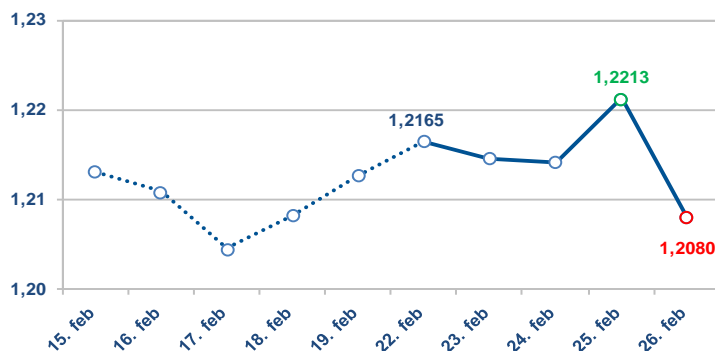
U utorak, dolar je blago ojačao prema evru, nakon što je predsednik FED-a u svom obraćanju izjavio da očekuje snažan oporavak ekonomije SAD kasnije tokom ove godine, nakon kontrakcije tokom prošle godine izazvane epidemijom, ali da su zaposlenost i inflacija i dalje daleko od ciljeva FED-a, te da će verovatno biti potrebno dosta vremena da se dostigne značajan napredak po pitanju ostvarenja ovih ciljeva. Takođe, on je odbacio neka mišljenja da će ovakva monetarna politika izazvati previsoku inflaciju i da predstavlja rizik za finansijsku stabilnost.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,39%

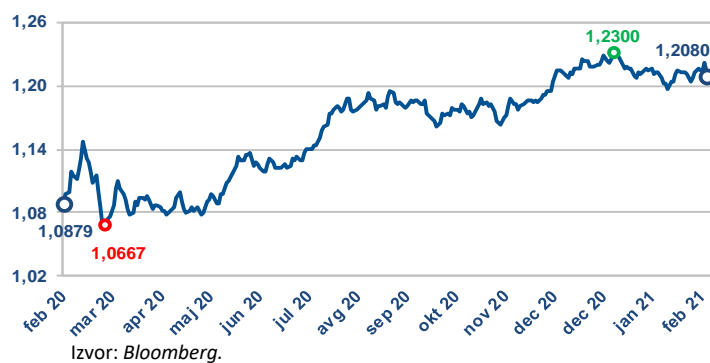
Sredinom nedelje dolar je nastavio blago da jača prema evru. Paue je u sredu u obraćanju pred Predstavničkim domom ponovio da FED namerava da zadrži na sadašnjem nivou referentnu kamatnu stopu (raspon 0–0,25%), kao i obim neto kupovine u okviru programa *QE* (120 mlrd dolara mesečno) i u narednom periodu. Pored toga, objavljeno je da stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema konačnim podacima, u četvrtom tromesečju iznosi 0,30% u odnosu na prethodno tromesečje, što je iznad preliminarne procene (0,10%), a nakon rasta od 8,5% u trećem tromesečju.

U četvrtak, prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su snažan rast. Međutim, iako je dolar ojačao prema većini drugih valuta, prema evru je oslabio, a kurs EUR/USD dostigao je nivo od 1,2243, najviši za poslednjih sedam nedelja. Takođe, broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 20. februara smanjen je za 111 hiljada i iznosio je 730 hiljada, znatno manje od očekivanih 838 hiljada, uprkos snažnom nevremenu koje je pogodilo Teksas i južne delove zemlje.

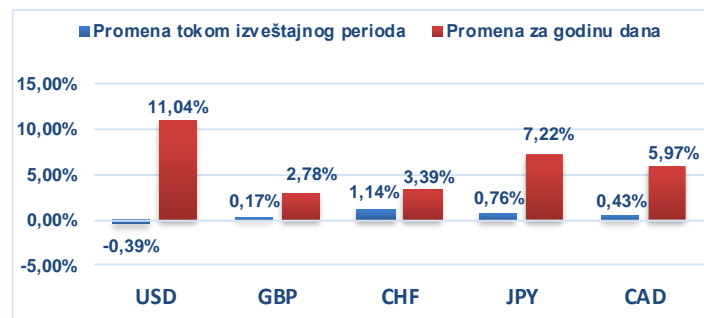
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Međutim, u petak je, usled rasta prinosa državnih obveznica SAD, dolar snažno ojačao prema evru. Do rasta prinosa došlo je zbog očekivanja tržišnih učesnika da će, usled obimnih fiskalnih i monetarnih stimulativnih mera, zajedno sa oporavkom doći do pregrevanja privrede SAD i snažnog rasta inflacije, te da će FED biti prinuđen da počne da povećava referentnu stopu do kraja sledeće godine, dosta ranije u odnosu na prethodna očekivanja učesnika na tržištu i očekivanja FED-a.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,2080 dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata duže ročnosti, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p. (na 0,13%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p. (na 1,41%).

Sredinom nedelje prinosi su snažno porasli uprkos verbalnim intervencijama najviših predstavnika FED-a. Ipak, učesnici na tržištu imaju drugačije viđenje – očekuju da će, zajedno sa oporavkom, doći do snažnog pregrevanja privrede SAD, usled obimnih fiskalnih i monetarnih stimulativnih mera preduzetih (i najavljenih) od početka pandemije, što će dovesti do velikog rasta inflacije i inflatornih očekivanja, te da će FED biti prinuđen da počne da povećava referentnu stopu do kraja sledeće godine, dosta ranije u odnosu na prethodna očekivanja i očekivanja članova FOMC-a.

Početkom nedelje predsednik FED-a Paul je izjavio da očekuje snažan oporavak ekonomije SAD kasnije ove godine, nakon kontrakcije tokom prošle godine izazvane epidemijom, ali da je i dalje daleko od ciljeva FED-a po pitanju zaposlenosti i inflacije, te da će verovatno biti potrebno dosta vremena da se dostigne značajan napredak u njihovom ostvarenju. Usled toga, on je ponovo istakao da je stimulativna monetarna politika i dalje potrebna i da FED namerava da referentnu kamatnu stopu zadrži na sadašnjem nivou (raspon 0–0,25%), kao i obim neto kupovine u okviru programa QE (120 mlrd dolara mesečno) i u narednom periodu, a da će eventualne izmene biti signalizirane dosta ranije. Takođe, on je odbacio neka mišljenja da će ovakva monetarna politika izazvati previsoku inflaciju i da predstavlja rizik za finansijsku stabilnost, već da je rast prinosa državnih obveznica znak poverenja investitora da sledi snažan oporavak, odnosno povratak ekonomije u normalne tokove.

Sredinom nedelje prinosi državnih obveznica SAD snažno su porasli, što je bilo posebno izraženo na središnjem delu krive, od pet do deset godina. Prinos petogodišnje obveznice Trezora SAD u tom periodu povećan je za čak 22 b.p. (na 0,82%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 15 b.p. (na 1,52%). Poslednjeg dana prinosi su opali.

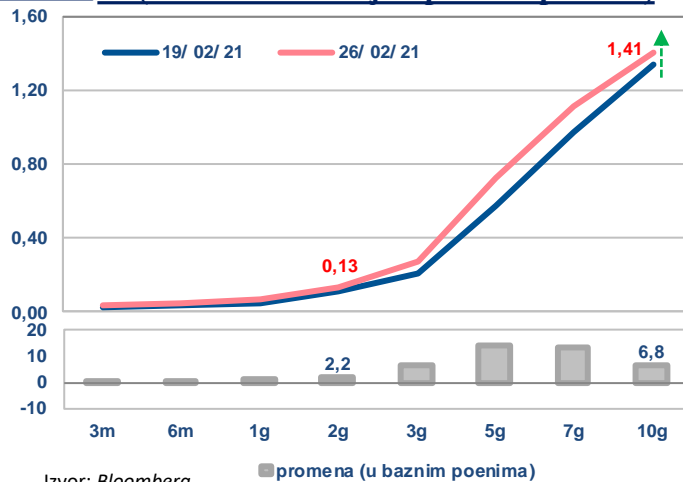
Tržišni učesnici očekuju ranije povlačenje izuzetno ekspanzivne monetarne politike FED-a

Stopa rasta BDP-a, prema drugoj proceni za četvrto tromesečje, iznosi 4,1% u odnosu na prethodno tromesečje anualizovano, što je nešto iznad preliminarne procene (4,0%), a nakon rekordnog rasta od 33,4% u trećem tromesečju. Pad BDP-a za celu 2020. iznosi 3,5%, što je najgori rezultat od Drugog svetskog rata. Usled novog fiskalnog stimulansa i brze vakcinacije stanovništva u prvom tromesečju 2021. godine može se očekivati rast BDP-a od 5% ili više, dok se za celu 2021. očekuje rast od 6%, što bi bio najveći rast od 1984, kada je ekonomija ostvarila ekspanziju od 7,2%.

Stopa rasta PCE deflatora u januaru je iznosila 1,5% za poslednju godinu dana (nakon 1,3% na kraju decembra), što je najveći rast u poslednjih skoro godinu dana. Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u januaru je iznosio 1,5% za poslednju godinu dana, nakon 1,4% u prethodnom mesecu (revidirano sa 1,5%). Podaci ukazuju na nastavak oporavka inflatornih pritisaka u SAD početkom godine, iako su oni i dalje slabi, a stopa inflacije daleko ispod ciljanog fleksibilnog proseka FED-a od 2%.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

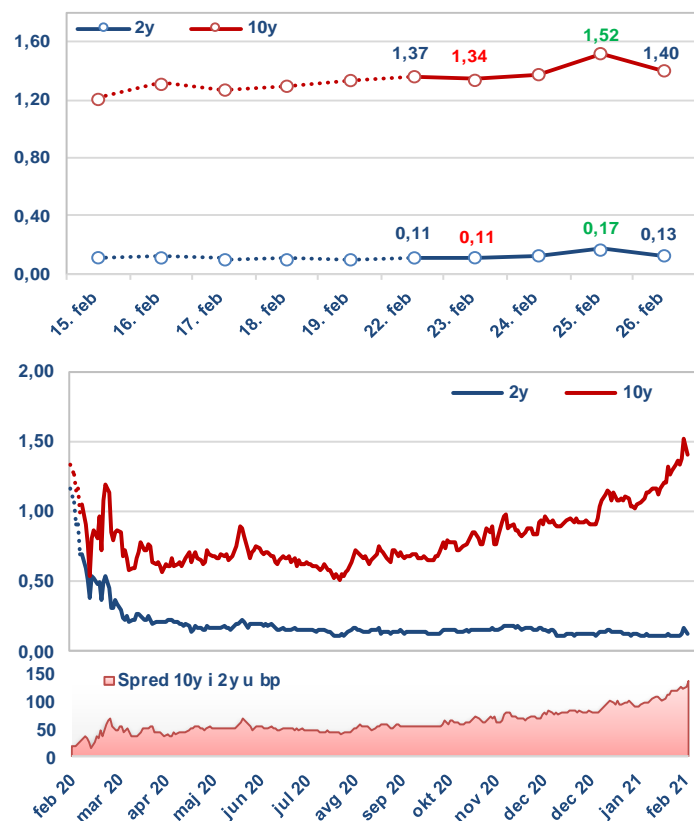
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, anualizovano, druga procena	T4	4,2%	4,1%	4,0%
Stopa rasta baznog PCE deflatora, YoY	Jan.	1,4%	1,5%	1,4%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	20. feb	825	730	841

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 2 b.p., na $-0,67\%$, a prinos desetogodišnje obveznice za 4,5 b.p., na $-0,26\%$. Prinosi su porasli usled očekivanja bržeg ekonomskog oporavka i rasta inflacije u narednom periodu nakon početka vakcinacije.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da ECB pažljivo prati kretanje nominalnih prinosa dugoročnih obveznica i procenjuje da li su uslovi finansiranja dovoljno povoljni da podrže ekonomski oporavak tokom pandemije. Iako je rast prinosa posledica većeg optimizma na tržištu nakon početka vakcinacije i očekivanja bržeg oporavka u narednom periodu, on može dovesti do rasta troškova finansiranja tokom pandemije i ugroziti cilj ECB-a. Član izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel izjavila je da će ECB osigurati da nema neželjenog zatezanja uslova finansiranja, kao i da će pružiti dodatnu podršku ako rast prinosa pretilo da ugrozi ekonomski oporavak. Verbalna reakcija članova ECB-a može se protumačiti kao najava reakcije ECB-a (pre svega kroz veći obim kupovine HoV) u slučaju daljeg rasta prinosa, što bi moglo da zaustavi rast prinosa u narednom periodu.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je sa 90,3, koliko je iznosio u januaru, na 92,4 u februaru, što je više od očekivanja (90,5) i najveći je mesečni rast od jula prošle godine. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 89,2 na 90,6, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana sa 91,5 na 94,2. Poslovna klima poboljšana je u svim glavnim sektorima, ali najviše u proizvodnom sektoru, gde je vrednost indeksa dostigla najviši nivo od novembra 2018.

Rast stopa prinosa usled očekivanja bržeg ekonomskog oporavka i rasta inflacije

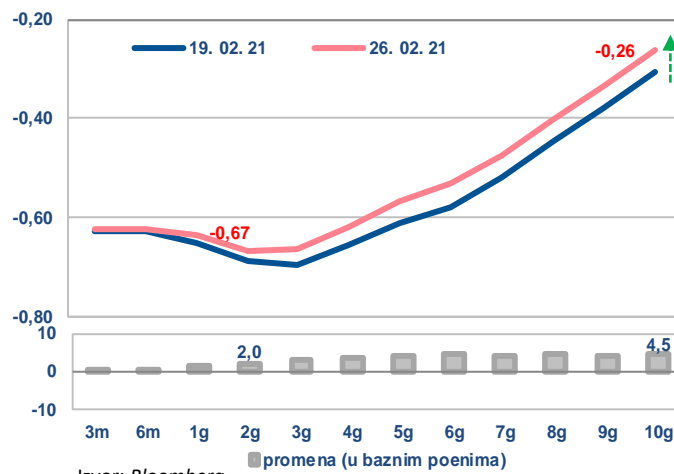
Prema konačnim podacima, inflacija u zoni evra iznosila je **0,2%** u januaru, odnosno **0,9%** u odnosu na isti mesec prethodne godine. Bazna inflacija iznosi 1,4%. Rast inflacije posledica je uglavnom privremenih faktora, koji će uticati na rast inflacije i u narednom periodu, pre svega vraćanja cena na normalne nivoe onih kategorija proizvoda i usluga koji su najviše pogođeni merama, kada dođe do otvaranja ekonomija.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema konačnim podacima u četvrtom tromesečju iznosi **0,30%** u odnosu na prethodno tromesečje, što je iznad preliminarne procene (0,10%), a nakon rasta od 8,5% u trećem tromesečju. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine, BDP je u četvrtom tromesečju bio niži za 2,7%, takođe bolje u odnosu na preliminarne $-2,9\%$. Pad BDP-a za celu 2020. revidiran je naviše, na $-4,9\%$ sa $-5,0\%$. Lična potrošnja smanjena je za 3,3% u odnosu na prethodno tromesečje, a državna potrošnja za 0,5%. S druge strane, aktivnost u građevinskom sektoru povećana je za 1,8%, investicije su zabeležile rast od 1,0%, a najveći pozitivan doprinos imali su neto izvoz i promene nivoa zaliha.

Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) za zonu evra u februaru je povećan za 1,9 poena, na 93,4, a u EU za 1,9 poena, na 93,1. Rast vrednosti indeksa posledica je pre svega rasta poverenja u oblasti industrije, usluga i kod potrošača, dok je u maloprodaji poverenje blago smanjeno, a u građevinskom sektoru skoro nepromenjeno. Podaci ukazuju na to da, iako za sada mere zatvaranja i dalje sputavaju ekonomsku aktivnost, firme i potrošači su optimističniji za naredne mesece.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

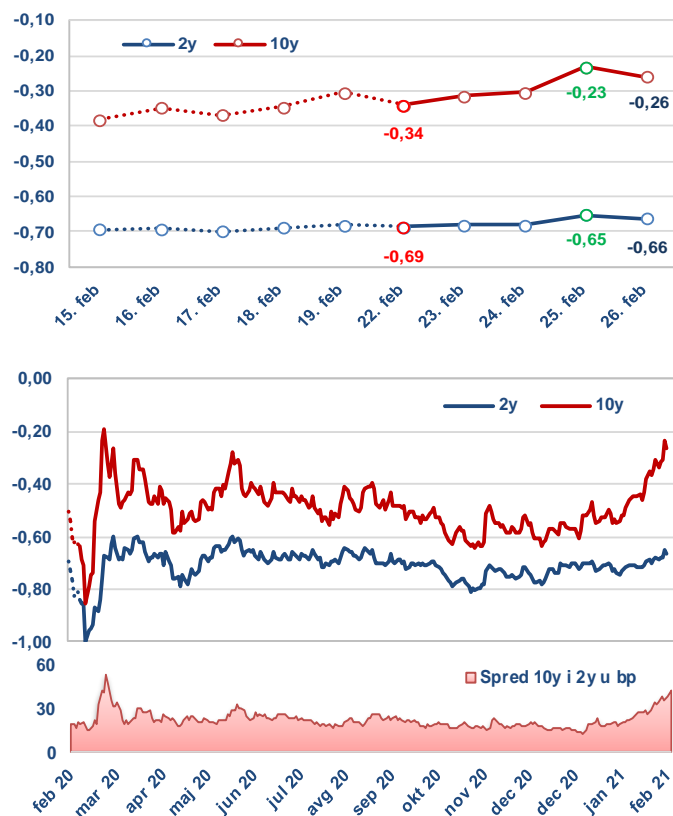
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, Nemačka, finalno	T4	0,1%	0,3%	0,1%
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Feb.	90,5	92,4	90,3
Indikator ekonomskog sentimenta, zona evra	Feb.	92,1	93,4	91,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

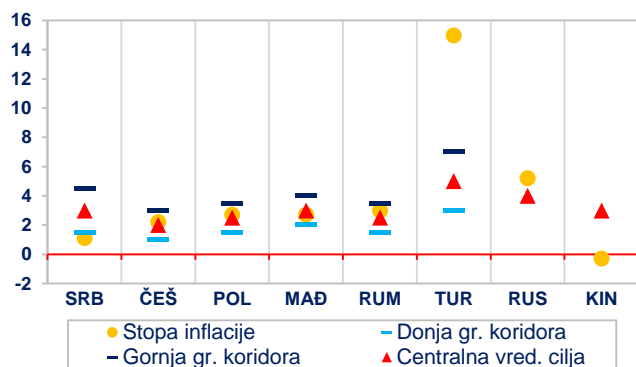
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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. 3. 2021.	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	n/a	1,25
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 februara 2021, osim za NBS (anketa 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 Mađarske je na redovnom sastanku Monetarnog odbora održanom 23. februara **zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou (0,6%)**. Predstavnici ove banke istakli su da bi tok epidemije i očekivani oporavak ekonomske aktivnosti mogli da nastave da uzrokuju volatilnije kretanje stope inflacije, što posledično zahteva posebno oprezan stav u vođenju monetarne politike. S druge strane, pokazatelji s novčanog tržišta ukazuju na to da **tržišni učesnici u naredna tri meseca očekuju povećanje kamatne stope na jedonedeljne depozite za 15 b.p.** (trenutno na nivou od 0,75%).

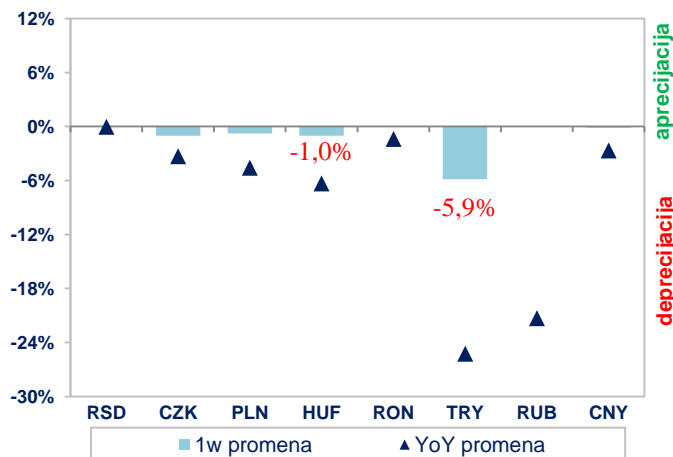
Centralna banka Turske je tokom izveštajnog perioda odlučila da **poveća stope obaveznih rezervi na depozite u lirama za 200 b.p. za sve ročnosti**. Istovremeno, **stopa remuneracije koja se primenjuje na deo obavezne rezerve u lirama povećana je za 150 b.p., na 13,5%**. Pored toga, **smanjen je maksimalno dozvoljen iznos dela obavezne rezerve koji banke mogu da izdvajaju u stranoj valuti**. Predstavnici ove banke ističu da se kao rezultat primene novih mera očekuje povećanje obavezne rezerve u lirama za približno 25 mlrd lira (oko 3,5 mlrd dolara), kao i smanjenje obavezne rezerve u stranoj valuti i zlatu za oko 0,5 mlrd dolara.

Republika Hrvatska je 25. februara na međunarodnom finansijskom tržištu **emitovala evroobveznice dual-tranche ročnosti dvanaest i dvadeset godina, u ukupnom iznosu od 2 mlrd evra**. Evroobveznica ročnosti dvanaest godina emitovana je po **stopi prinosa od oko 1,49%** (*mid-swap* stopa + 105 b.p., kuponska stopa 1,125%), dok je za **dvadesetogodišnju obveznicu stopa prinosa bila na nivou od oko 1,79%** (*mid-swap* + 135 b.p, kuponska stopa 1,75%). Tražnja investitora je premašila iznos od 7 mlrd evra, pri čemu je stopa prinosa za obe evroobveznice smanjena za po 30 b.p. u odnosu na inicijalne smernice. Sredstva prikupljena emisijom evroobveznica namenjena su finansiranju države i refinansiranju postojećeg duga.

Tokom izveštajnog perioda, **objavljene su i stope rasta BDP-a u Hrvatskoj i Poljskoj, koje su u T4 2020. godine bile na nivou od -7% YoY i -2,8% YoY, respektivno** (u T3 prošle godine su bile na nivou od -10% YoY i -1,5% YoY, respektivno). **Objavljene su i prosečne stope rasta BDP-a Hrvatske i Poljske, koje su u 2020. godini bile na nivou od -8,4% YoY i -2,7% YoY, respektivno**. Na kretanje stope rasta BDP-a navedenih zemalja u T4 prošle godine prvenstveno je uticalo negativno delovanje krize izazvane pandemijom virusa korona na nivo domaće potrošnje i investicija.

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	2,558	3,3	-26,7
Češka	1,647	13,3	28,5
Poljska	1,598	26,3	-26,5
Mađarska	2,644	22,3	45,6
Rumunija	3,477	27,5	-46,7
Turska	12,980	35,0	88,0
Rusija	6,780	11,5	69,0
Kina	3,277	1,4	48,3

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za 3,18%. Ona se kretala u rasponu od 1.726,50 do 1.809,26 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

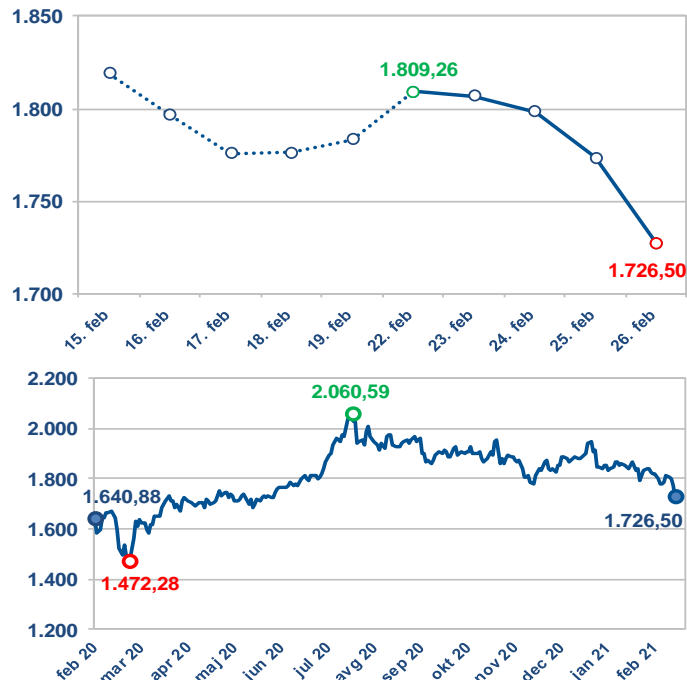
Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: signali FED-a kojim se odbacuju uverenja investitora da je inflacija (buduća) predstojeća opasnost, rast vrednosti dolara, dobri podaci s tržišta rada u SAD, kao i rast stopa prinosa na državne obveznice (prinosi u SAD rastu usled očekivanja investitora da će uslediti snažan oporavak ekonomije, kao i da će doći do pregrevanja privrede SAD, usled obimnih fiskalnih i monetarnih stimulativnih mera, preduzetih i najavljenih, što će dovesti do snažnog rasta inflacije i inflatornih očekivanja, te da će FED biti prinuđen da povećava referentnu stopu dosta ranije u odnosu na prethodna očekivanja).

Cena zlata smanjena za 3,18% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.726,50 dolara po unci

Na rast cene zlata početkom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: vesti o trećem talasu pandemije virusa korona, uz zastoje u procesu vakcinacije u Evropi, pad vrednosti berzanskih indeksa, kao i rastuća inflatorna očekivanja investitora koji se zbog velike ponude novca pribojavaju posledica rasta opšteg nivoa cena.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je rast cene nafte tipa Brent od 3,74%, koja se kretala u rasponu od 64,07 do 66,39 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

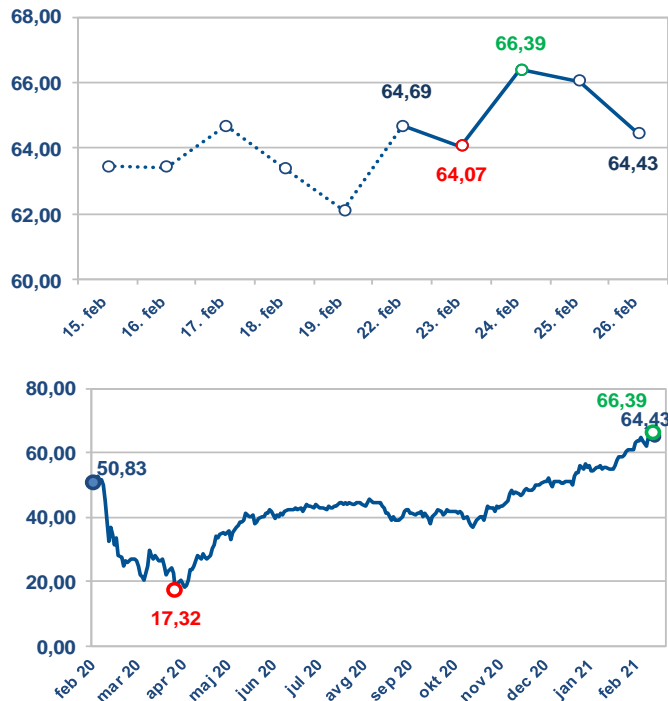
Na rast cene nafte tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: važeća odluka Saudijske Arabije da dobrovoljno snizi proizvodnju za mln barela dnevno do marta, očekivanja da će OPEC+ nastaviti da ograničava proizvodnju u skladu s potrebama tržišne ravnoteže, kao i posledice veoma hladnog vremena u južnom delu SAD, koje je uticalo na zatvaranje brojnih rafinerija, uklanjajući tako s tržišta nafte oko 40% ukupne američke proizvodnje (efekat oluje se poredi s posledicama uragana Harvi iz 2017, uz dodatne probleme smrzavanja vodova za snabdevanje prirodnim gasom i vodom, što otežava bezbednost prilikom ponovnog pokretanja postrojenja).

Cena nafte zabeležila rast od 3,74% i na kraju posmatranog perioda iznosila 64,43 dolara po barelu

Na povremeni pad cene nafte tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: najave da bi Saudijska Arabija mogla da uveća svoju proizvodnju nakon marta, jačanje vrednosti dolara, izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (EIA) i Američkog instituta za naftu (API) o rastu zaliha nafte u SAD, kao i podaci kompanije Baker Hughes, koji pokazuju rast broja naftnih platformi u SAD. (Broj je u odnosu na prethodnu nedelju povećan sa 305 na 309 bušotina, što je još uvek daleko od nivoa pre pandemije. Jasno je da se u uslovima viših cena nafte aktivnost bušenja u SAD samo povećava.)

3.2

Cena nafte tipa Brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.