



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. april 2021.

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

April 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 23. 4. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.180,17	-0,13%	49,41%
Dow Jones Industrial	SAD	34.043,49	-0,46%	44,77%
NASDAQ	SAD	14.016,81	-0,25%	65,01%
Dax 30	Nemačka	15.279,62	-1,17%	45,33%
CAC 40	Francuska	6.257,94	-0,46%	40,60%
FTSE 100	Velika Britanija	6.938,56	-1,15%	19,08%
NIKKEI 225	Japan	29.020,63	-2,23%	49,36%
Shanghai Composite	Kina	3.474,17	1,39%	22,39%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,70%	-0,1	-2,9
	10y	-0,26%	0,5	16,5
Francuska	2y	-0,66%	0,3	-15,5
	10y	0,08%	9,0	0,2
Španija	2y	-0,49%	0,3	-60,2
	10y	0,40%	0,5	-64,9
Italija	2y	-0,34%	1,5	-134,0
	10y	0,78%	3,4	-120,3
UK	2y	0,04%	-0,5	-2,5
	10y	0,74%	-2,0	45,2
SAD	2y	0,16%	-0,4	-6,1
	10y	1,56%	-2,2	95,9
Kanada	2y	0,32%	2,4	-1,0
	10y	1,51%	-2,4	91,8
Japan	2y	-0,13%	0,3	2,5
	10y	0,07%	-2,2	7,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena EUR u %		Kurs	Promena USD u %			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,2077	0,80%	11,68%	USD/EUR	0,8280	-0,80%	-10,46%
EUR/GBP	0,8716	0,58%	-0,37%	USD/GBP	0,7217	-0,22%	-10,79%
EUR/CHF	1,1044	0,20%	4,95%	USD/CHF	0,9145	-0,60%	-6,01%
EUR/JPY	130,40	0,05%	12,15%	USD/JPY	107,98	-0,74%	0,43%
EUR/CAD	1,5101	0,80%	-0,63%	USD/CAD	1,2504	0,00%	-11,02%

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%	0,0	-2,6	0,01%	0,0	0,0	0,05%	0,1	-1,9	-0,73%	0,1	-6,5
1M	-0,56%	-0,4	-13,9	0,11%	-0,5	-45,9	0,05%	-0,2	-18,3	-0,80%	0,1	-7,9
3M	-0,54%	-0,1	-34,9	0,18%	-0,7	-83,9	0,09%	0,6	-55,5	-0,75%	0,7	-16,0
6M	-0,52%	-0,4	-39,1	0,20%	-2,0	-78,7	0,11%	0,1	-61,1	-0,71%	0,1	-17,3
12M	-0,48%	0,2	-42,3	0,28%	-1,2	-69,0	0,16%	0,2	-73,8	-0,59%	-0,1	-15,5

* 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 T2 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	10. 6. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	28. 4. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	6. 5. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	9. 6. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	17. 6. 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 ojačao za 0,80% prema dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1943 do 1,2080 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2009 do 1,2077 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru i većini drugih valuta, pod uticajem pada prinosa na američke državne obveznice, nakon što je FED prethodne nedelje ponovo istakao da će bilo kakav skok inflacije najverovatnije biti samo privremen. Pored toga, **na slabljenje dolara uticalo je i poboljšanje spremnosti za ulaganja na tržištu**, usled čega su cene akcija krajem prethodne nedelje dostigle nove rekordne nivoe. U takvim okolnostima, kurs EUR/USD popeo se iznad nivoa od 1,20, prvi put od 4. marta. Dolar slabi od kraja marta, suprotno kretanju u prva tri meseca godine, kada je dolar znatnije ojačao usled rasta prinosa na državne obveznice SAD.

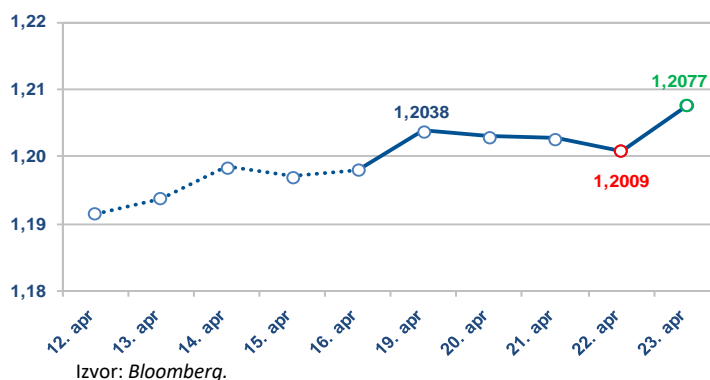
Evro je u utorak nastavio da dobija na vrednosti, dostigavši nivo od 1,2080, što je ujedno i najviši nivo zabeležen tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji, usled rasta optimizma u pogledu tempa vakcinacije u Evropi, nakon vesti da je EU obezbedila dodatnih 100 mln doza vakcina, kao i usled nastavka korekcije prinosa američkih državnih obveznica, nakon što su u martu dostigli najviši nivo u poslednjih 14 meseci, na šta su uticale izjave zvaničnika FED-a da se neće uskoro ublažiti ekspanzivne mere. Ipak, nakon toga dolar se oporavio, zabeleživši blagi rast na kraju dana.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,80%

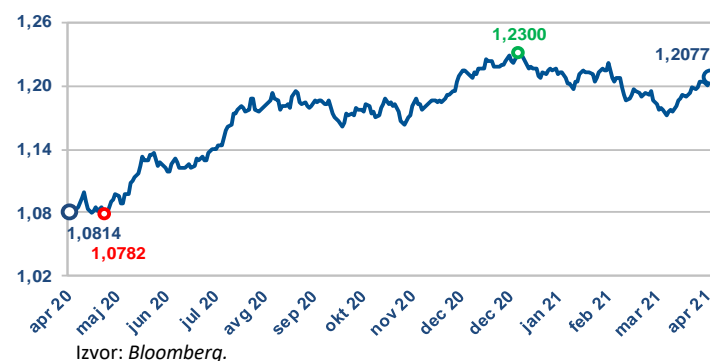
Sredinom nedelje na tržištu je jačala averzija prema riziku, na šta je uticao ponovni snažan rast novih slučajeva virusa korona u Indiji i Japanu, usled čega je dolar, kao valuta sigurnog utočišta, dobijao na vrednosti. Međutim, kasnije tokom dana dolar je izgubio veći deo prethodno ostvarenih dobitaka, nakon što je Banka Kanade na sastanku smanjila program kupovine kanadskih državnih obveznica i signalizirala moguće povećanje referentne kamatne stope u 2022. godini, usled čega su prinosi kanadskih državnih obveznica porasli, što je ujedno smanjilo atraktivnost američke valute.

U četvrtak je evro oslabio, nakon što je ECB na sastanku potvrdila dosadašnje mere monetarne politike i ponovila da očekuje da će obim kupovine aktive u okviru programa PEPP biti znatno veći tokom ovog tromesečja nego što je bio početkom godine. Pored toga, dolar je ojačao nakon objave dobrih ekonomskih podataka u SAD – broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u toku nedelje koja se završila 17. aprila smanjen je za 39 hiljada, na 547 hiljada, što je najniži nivo od sredine marta 2020. godine, dok je očekivano bilo 617 hiljada. Kasnije tokom dana, jačanje dolara je dodatno podržao rast *risk-off* sentimenta na tržištu, nakon vesti da će predsednik SAD Bajden predložiti da se stopa poreza na kapitalne dobitke za pojedince koji zarađuju više od million dolara gotovo udvostruči.

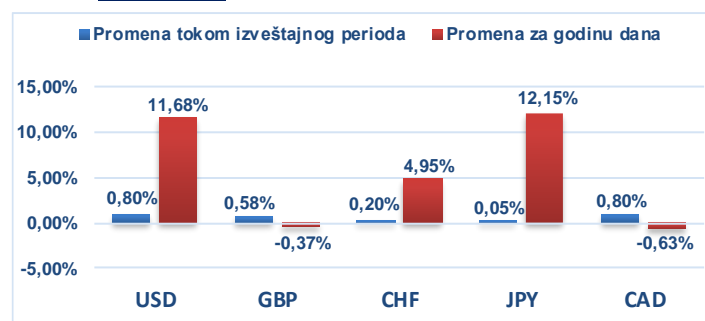
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Međutim, krajem nedelje evro je ponovo znatnije ojačao prema dolaru, usled objave PMI indeksa za zonu evra, koji je bio bolji od očekivanja, podržavajući stav da ekonomski oporavak zone evra ubrzava i da se smanjuje zaostatak u tom pogledu u odnosu na SAD. Prema preliminarnim podacima, kompozitni PMI indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u aprilu je povećan na 53,7 poena (sa 53,2 poena u martu), što je najviša vrednost od jula prošle godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,2077 dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajne nedelje ostali gotovo nepromenjeni, odnosno blago su smanjeni na dužem delu krive prinosa. Prinos dvogodišnje obveznice zadržan je na 0,16%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 1,56%.

Prinosi su blago opali početkom nedelje, kao nastavak korekcije, nakon što su u martu dostigli najviši nivo u poslednjih 14 meseci, na šta su uticale izjave zvaničnika FED-a da se neće uskoro ublažiti ekspanzivne mere. Objavljeni ekonomski podaci ukazuju na nastavak snažnog oporavka ekonomske aktivnosti i tržišta rada.

Kompozitni *PMI* indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za april, dodatno je povećan, na 62,2, sa 59,7 u martu. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor zabeležila je rast na 63,1 (sa 60,4 u martu), što je najviši nivo od oktobra 2009. godine, dok je *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan na 60,6 (sa 59,1), dostigavši najviši nivo od aprila 2007. godine. Vrednost kompozitnog indeksa, kao i obe njegove komponente, ima najvišu vrednost od kada postoje ove serije podataka (od 2007. godine za *PMI* indeks proizvodnog sektora, odnosno od 2009. godine za kompozitni i *PMI* indeks uslužnog sektora), daleko u zoni ekspanzije i beleže rast u poslednjih devet, odnosno deset meseci zaredom. Ukazuju na nastavak snažnog rasta aktivnosti u privatnom sektoru SAD, koji je podstaknut vakcinacijom stanovništva, otvaranjem ekonomije i snažnom fiskalnom podrškom, što je sve dovelo do snažnog rasta tražnje, pa su nove porudžbine i proizvoda i usluga, kao i nabavne i prodajne cene, dostigle višegodišnje maksimume.

Kompozitni *PMI* indeks u SAD, prema preliminarnim podacima, u aprilu povećan na 62,2

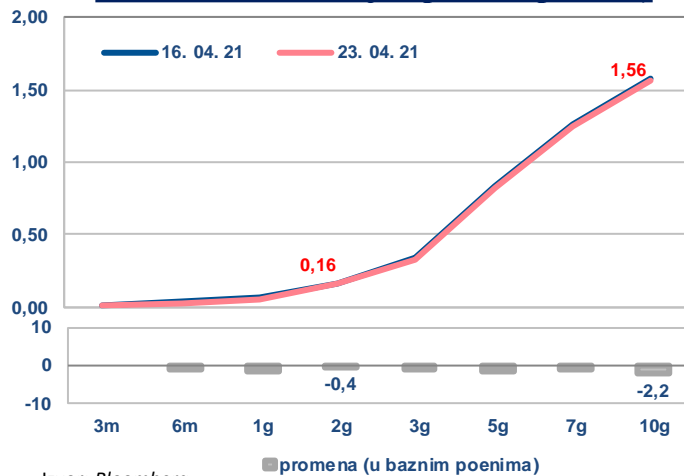
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 17. aprila smanjen je za 39 hiljada na 547 hiljada, što je najniži nivo od sredine marta 2020. godine, dok je očekivano bilo 610 hiljada. Pad broja novih prijava drugu nedelju zaredom ukazuje na ubrzanje oporavka tržišta rada, pa se u aprilu ponovo može očekivati snažan porast broja zaposlenih. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u prethodnoj nedelji (do 10. aprila) takođe je smanjen, za 34 hiljade, na 3,67 mln, najniže od početka pandemije. Ipak, tržište rada je i dalje daleko od stanja pre pandemije, uz 17,4 mln ljudi koji primaju naknade putem raznih programa i stopu nezaposlenosti od 6%.

Pokazatelj nacionalne ekonomske aktivnosti i inflatornih pritisaka FED-a iz Čikaga u martu je imao vrednost od 1,71, iznad očekivanja (1,25) i vrednosti u februaru (-1,20). Pozitivna vrednost pokazatelja ukazuje na stopu privrednog rasta iznad trenda, kao i na jačanje inflatornih pritisaka. Kod 70 (od ukupno 85) mesečnih pojedinačnih stavki koje ulaze u vrednost ovog pokazatelja, zabeležen je pozitivan doprinos, dok je 15 stavki negativno uticalo na vrednost ovog pokazatelja.

Predsednik FED-a Paul izjavio je da previše niska inflacija nanosi štetu američkim građanima i preduzećima, te da očekuje ubrzanje inflacije u SAD tokom ove godine, koje će delom biti privremenog karaktera, u skladu sa oporavkom i jačanjem ekonomije. Takođe je rekao da trenutna stopa nezaposlenosti (6,0%) potcenjuje pogoršanje stanja na tržištu rada, jer je stopa participacije daleko ispod nivoa pre epidemije, te da je FED posvećen ostvarenju oba svoja cilja (cenovna stabilnost i puna zaposlenost).

1.9

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



1.10

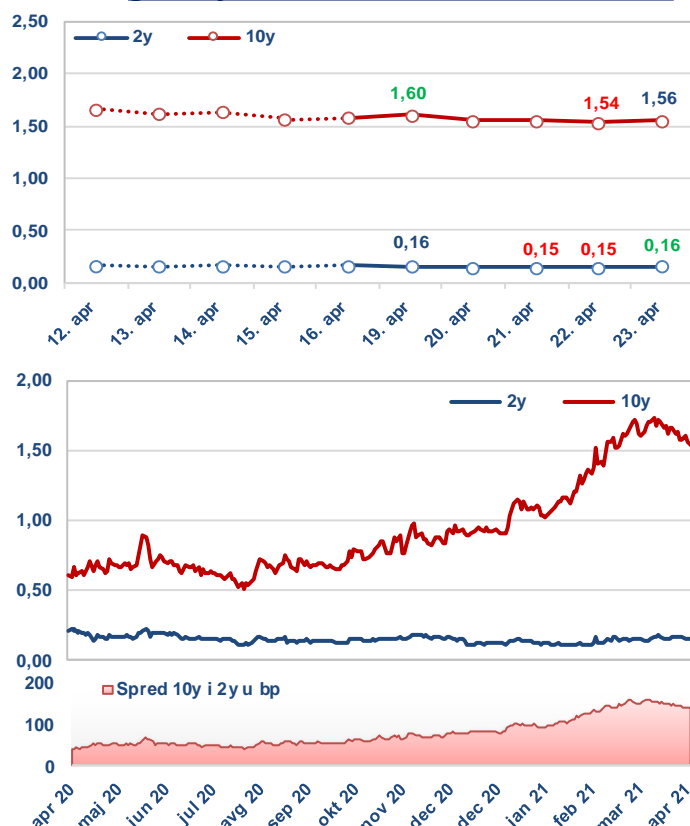
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	April	-	62,2	59,7
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	17. april	610	547	586
Pokazatelj nacionalne ekon. aktivnosti i inflatornih pritisaka FED-a iz Čikaga	Mart	1,25	1,71	-1,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica nisu znatnije promjenjeni. Nakon blagog rasta prinosa početkom nedelje, do koga je došlo usled povećanih izgleda za veću fiskalnu potrošnju u Nemačkoj i optimizma u pogledu brzine vakcinacije u EU, prinosi su se korigovali nakon sastanka ECB-a. Prinosi nemačkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica gotovo su nepromjenjeni i iznose $-0,70\%$, odnosno $-0,26\%$, respektivno.

ECB je na sastanku potvrdila dosadašnje mere monetarne politike. Referentna kamatna stopa, kao i kamatna stopa na kreditne i depozitne olakšice zadržava se na postojećim nivoima – 0% , $0,25\%$ i $-0,50\%$, respektivno. Neto kupovina aktive u okviru programa PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) iznosi 1.850 mlrd evra i trajeće najmanje do kraja marta 2022. Izvršni odbor ECB-a očekuje da će obim kupovine aktive u okviru ovog programa biti znatno veći tokom ovog tromesečja nego što je bio početkom godine. Ako se povoljni uslovi finansiranja mogu obezbediti i s manjim obimom kupovine, privremeni program kupovine PEPP ne mora biti iskorišćen u punom obimu. Neto kupovina aktive u okviru programa APP (Asset Purchase Programme) nastaviće se u mesečnom iznosu od 20 mlrd evra, a trajeće dokle bude trebalo, odnosno završiće se nešto pre početka povećanja kamatnih stopa ECB-a.

U izveštaju sa sastanka ECB-a navodi se da, iako globalna tražnja i fiskalni stimulansi pozitivno utiču na privredni rast, neizvesnost u kratkom roku i dalje je značajna usled pandemije virusa, restriktivnih mera i sporijeg toka vakcinacije. Povoljni uslovi finansiranja predstavljaju osnovni cilj ECB-a tokom perioda pandemije, jer smanjuju neizvesnost, jačaju poverenje i time pozitivno deluju na privredni rast i cilj inflacije. Uslovi finansiranja su ocenjeni kao stabilni, nakon perioda rasta kamatnih stopa na tržištu ranije tokom godine, ali rizici i dalje postoje. Usled toga, ECB je odlučila da zadrži veoma stimulativnu monetarnu politiku.

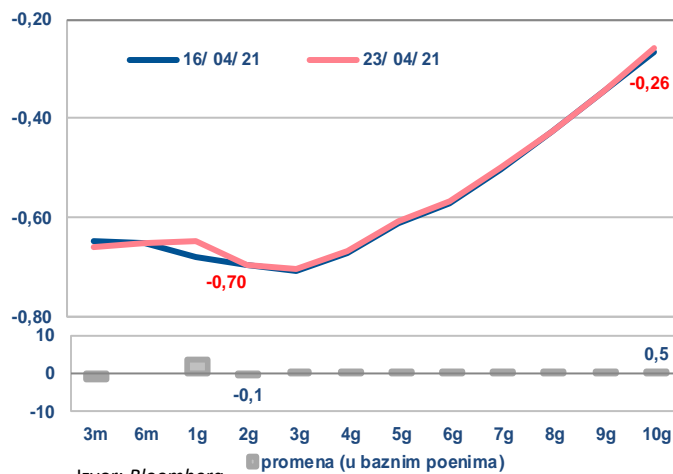
Lagard: Rizici u kratkom roku i dalje izraženi, prerano za raspravu oko mogućeg smanjenja obima kupovine

Prema istraživanju profesionalnih prognozera (koje ECB koristi prilikom donošenja odluka o monetarnoj politici), navodi se da učesnici očekuju negativan uticaj pandemije na ekonomsku aktivnost u zoni evra početkom godine, kao posledicu produženja važenja restriktivnih mera i sporijeg tempa vakcinacije, dok se povratak na nivo pre krize očekuje tokom 2022. Učesnici u istraživanju povećali su inflaciona očekivanja za 2021. za $0,7$ p.p. (sa $0,9\%$ na $1,6\%$), dok su očekivanja inflacije za naredne dve godine nepromenjena ($1,3\%$ u 2022. i $1,5\%$ u 2023). Očekivanja rasta BDP-a smanjena su za 2021. na $4,2\%$ (prethodno $4,4\%$), a povećana su za 2022. na $4,1\%$ (prethodno $3,7\%$), dok su za 2023. nepromenjena i iznose $1,9\%$.

Prema preliminarnim podacima, kompozitni PMI indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u aprilu je povećan na $53,7$ poena (sa $53,2$ poena u martu), što je najviša vrednost od jula prošle godine. PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa $62,5$ u martu na $63,3$ u aprilu, što je najviša zabeležena vrednost (od juna 1997). PMI indeks uslužnog sektora povećan je sa $49,6$ u martu na $50,3$ u aprilu, čime se vratio u zonu ekspanzije, prvi put od avgusta prošle godine.

1.12

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



1.13

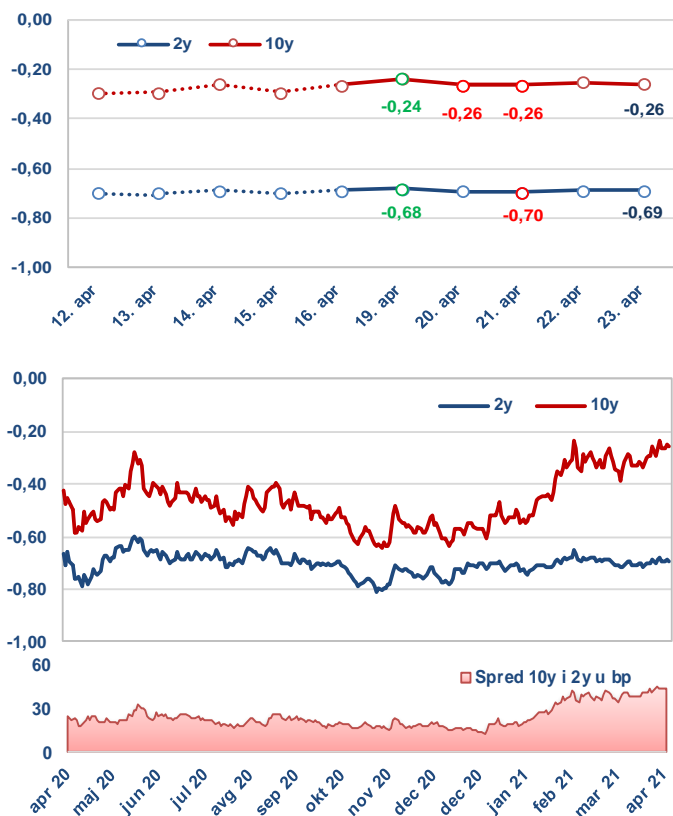
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	April	52,9	53,7	53,2
Kompozitni PMI indeks, Nemačka, preliminarno	April	57,0	56,0	57,3
Indeks poverenja potrošača, zona evra, preliminarno	April	-11,0	-8,1	-10,8

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

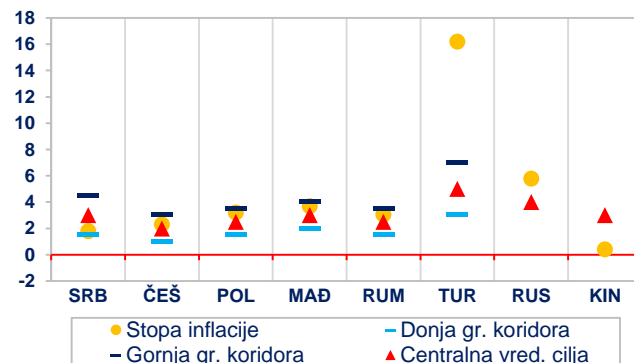
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	13. 5. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	6. 5. 2021.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	5. 5. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	27. 4. 2021.	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	n/a	1,15
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	6. 5. 2021.	18,35
Rusija (CBR)	5,00	0,50	23. 4. 2021.	11. 6. 2021.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T2 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz februara 2021, osim za CBRT, CBR, PBoC i NBP (anketa iz marta) i 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

Agencija *Standard & Poor's* promenila je izgleda za promenu kreditnog rejtinga Rumunije (BBB-) s negativnih na stabilne, u uslovima smanjenja fiskalnih rizika. Agencija je procenila da se agenda fiskalne konsolidacije Vlade Rumunije do sada pokazala kao kredibilna, kao i da u naredne dve godine očekuju stabilizaciju javnih finansija i eksterne pozicije. Naveli su i da su rizici na polju još uvek izraženih deficita blizanaca (*twin deficits*) ublaženi očekivanjima priliva znatnog obima sredstava od strane fondova EU, agendom Vlade na polju reformi, kao i oporavkom privrednog rasta.

Nakon ove odluke, svoju redovnu procenu za Rumuniju objavila je i agencija *Fitch*, koja je zadržala kreditni rejting Rumunije (BBB-), ali uz zadržavanje negativnih izgleda za njegovu promenu, ističući potrebu za fiskalnom konsolidacijom, kao i srednjoročnom stabilizacijom učešća javnog duga u BDP-u.

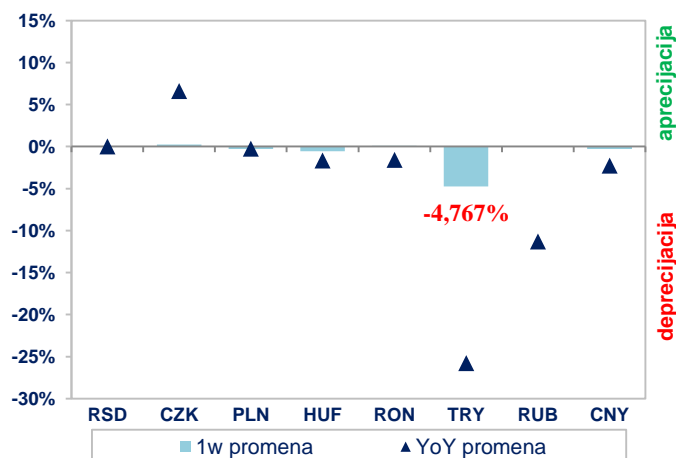
Centralna banka Rusije povećala referentnu stopu za 50 b.p., na 5,00%, u uslovima inflacionih pritiska i geopolitičkih rizika

Centralna banka Rusije je 23. aprila povećala referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na nivo od 5,00%, pri čemu tržište nije u potpunosti očekivalo povećanje u navedenom obimu (očekivalo se povećanje za 25 b.p.). Centralna banka Rusije je u saopštenju ponovila da će biti razmotrena potreba za daljim povećanjem referentne stope na narednim sastancima i u novim projekcijama istakla da očekuje prosečnu referentnu stopu u 2021. godini u rasponu od 4,8% do 5,4%, što jasno ukazuje na očekivana dodatna povećanja referentne stope na narednim sastancima, kako bi vođenje monetarne politike, prema procenama Banke, bilo neutralno. Kao osnovne razloge za povećanje referentne stope, Centralna banka Rusije je navela inflacione pritiske (u martu je stopa inflacije u Rusiji dostigla nivo od 5,8%), kao i geopolitičke rizike, koji su uzrokovali slabljenje ruske rublje nakon što su SAD 15. aprila uvele niz sankcija Rusiji. Kao posledica povećanih rizika i neizvesnosti, ruska rublja je u periodu između martovskog i aprilskog sastanka oslabila oko 2% prema dolaru (uprkos povećanju referentne stope u martu).

Republika Srpska je 20. aprila emitovala petogodišnju evroobveznicu u evrima, u iznosu od 300 mln evra, uz stopu prinosa od 5,00% (kuponska stopa 4,75%). Tražnja investitora je tokom aukcije dostigla nivo preko 325 mln evra.

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 (približna ročnost – 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,390	-4,0	-23,0
Češka (2031)	1,807	-5,2	56,9
Poljska (2030)	1,554	8,2	21,7
Mađarska (2033)	2,691	6,7	21,1
Rumunija (2030)	2,979	-11,8	-175,9
Turska (2031)	17,800	51,0	580,0
Rusija (2030)	6,960	-3,5	82,0
Kina (2030)	3,172	1,5	66,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za **0,13%** i kretala se u rasponu od 1.771,51 do 1.790,89 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

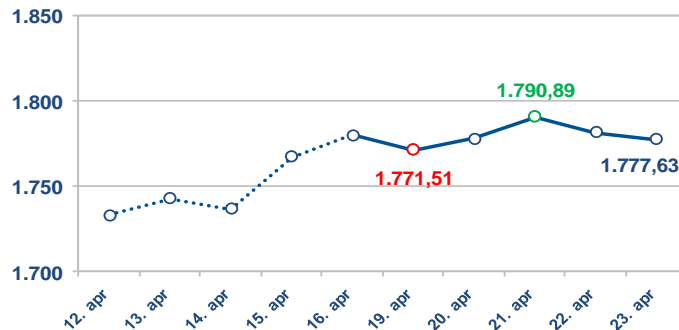
Na rast cene zlata do polovine posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: zaoštavanje sankcija SAD prema Rusiji, preporuka o pauzi u primeni vakcine *Johnson&Johnson*, kao i vest da je Kina domaćim i međunarodnim bankama dozvolila uvoz većih količina zlata (carinski podaci o uvozu zlata u Kinu pokazuju da je 2019. uvoz iznosio oko 75 t mesečno, a od februara 2020. prosek uvoza zlata bio je oko 10 t mesečno). Po dobijanju zelenog svetla Pekinga za uvoz, oko 150 t zlata biće isporučeno tokom aprila ili početkom maja.

Cena zlata smanjena za 0,13% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.777,63 dolara po unci

Na pad cene zlata od polovine do kraja posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: rast stopa prinosa na državne obveznice SAD, pozitivna očekivanja o prevazilaženju pandemije, kao i očekivanja da je ekonomija SAD spremna za snažniji rast i povećanje broja zaposlenih s prevazilaženjem posledica pandemije virusa korona.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent smanjena je za **1,67%** i kretala se u rasponu od 64,54 do 66,94 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

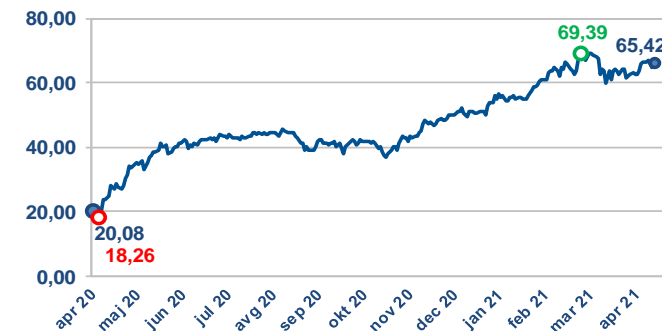
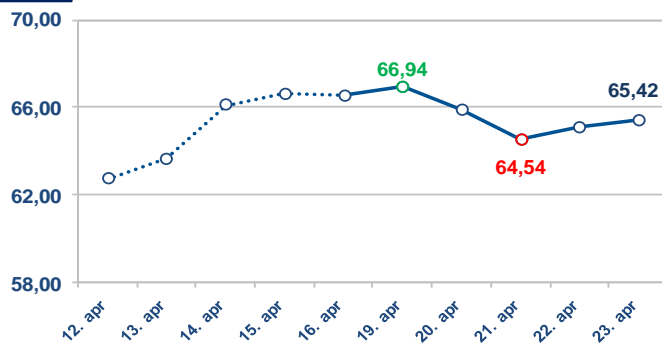
Na pad cena nafte do sredine nedelje uticali su sledeći faktori: loša zdravstvena situacija u Japanu, Brazilu i u Indiji (treći svetski najveći uvoznik nafte), pad tražnje za naftom, zabrinutost oko posledica pandemije i potrebe za primenom snažnijih mera za suzbijanje virusa korona, kao i diplomatsko približavanje SAD i Irana, što bi moglo dovesti do postizanja dogovora oko izvoza iranske nafte na svetsko tržište. SAD i Iran se, u tihoj diplomatiji, uz posredstvo Evropljana i Međunarodne agencije za atomsku energiju, kreću ka dogovoru o nuklearnom programu. Nakon sporazuma, na tržištu bi moglo da se pojavi i do 2 mln barela iranske nafte.

Cena nafte smanjena za 1,67% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,42 dolara po barelu

Na rast cena nafte od sredine do kraja posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha sirove nafte u SAD, slabljenje vrednosti dolara, ubrzanje vakcinacije u Evropi, oporavak potražnje za gorivom u SAD i Evropi, rast vrednosti berzanskih indeksa, kao i optimizam učesnika na finansijskom tržištu.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.