



NARODNA BANKA SRBIJE

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

23. januar – 03. februar 2017.

Februar 2017.

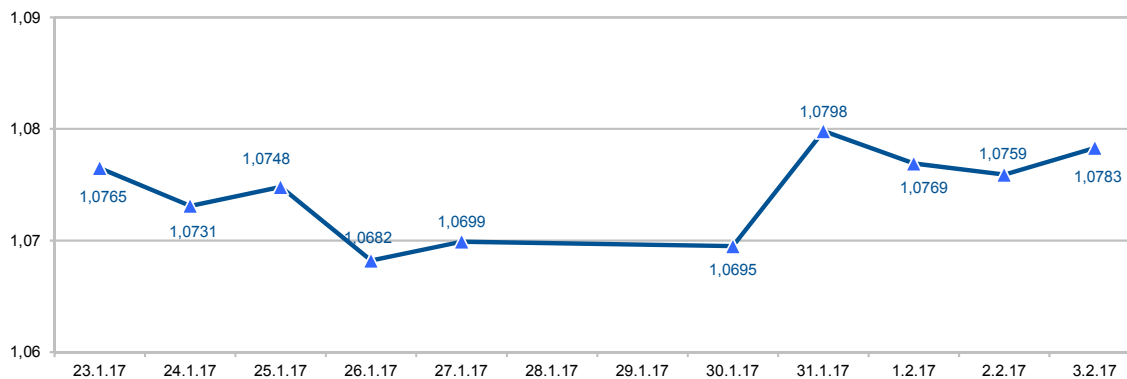
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	Referentna kamatna stopa (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Očekivanje (u %)
I Evropska centralna banka	0,00	-0,05	10. 03. 16.	09. 03. 17.	\
II Federalne rezerve	0,50-0,75	+0,25	14. 12. 16.	15. 03. 17.	0,50-0,75
III Banka Engleske	0,25	-0,25	04. 08. 16.	16. 03. 17.	0,25
IV Banka Kanade	0,50	-0,25	15. 07. 15.	01. 03. 17.	0,50
V Švajcarska nacionalna banka	(-1.25%) – (- 0.25%)	-0,50	15. 01. 15.	16. 03. 17.	\

Izvor:
Bloomberg LP

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana izveštajnog perioda dolar beleži pad vrednosti u odnosu na evro, pod uticajem briga vezanih za politiku novog predsednika SAD, Donalda Trampa, usled protekcionističkog tona u njegovom govoru tokom inauguracije, koji je prevagnuo nad optimizmom u pogledu očekivanog ubrzanja ekonomskog rasta SAD, podržanog poreskim olakšicama i drugim stimulativnim merama. Ovaj govor pratila je izjava kandidata za mesto ministra finansija SAD, *Munchin-a*, koji je istakao da je vrednost dolara vezana za nivo ekonomskog napretka u SAD i poverenje koje investitori imaju, ali da suviše jak dolar može imati kratkoročno negativne efekte na ekonomiju SAD. Narednog dana, dolar je uspeo da nadomesti deo gubitka vrednosti u odnosu na evro, a istog dana objavljene su i preliminarne vrednosti *PMI* indeksa zone evra i SAD za januar. Kompozitni *PMI* indeks zone evra ukazuje na nastavak snažnog ekonomskog rasta i na početku 2017. godine, te se prema rečima glavnog ekonomiste *Markit-a*, *Williamson-a*, očekuje stopa rasta BDP-a od 0,4% u prvom tromesečju, uz napredak prisutan i u proizvodnom i u uslužnom sektoru. Takođe, *Williamson* je izjavio da se u SAD očekuje ubrzanje ekonomskog rasta na 2,3% u tekućoj, sa 1,6% u 2016. godini, dodajući da iako snažan dolar šteti izvozu, domaća tražnja ostaje snažna, rast novih radnih mesta je solidan, pri čemu su poslovna očekivanja na najvišem nivou u poslednjih godinu i po dana, što sve ide u prilog prognozama u pogledu tri povećanja

kamatnih stopa tokom 2017. godine. Sredinom nedelje, dolar ponovo beleži blago slabljenje, da bi već narednog dana usledio značajniji rast vrednosti dolara u odnosu na evro, podržan rekordnom vrednošću *Dow Jones Industrial Average* indeksa, koja je prvi put bila iznad 20 hiljada. Međutim, pozitivni doprinos jačanju dolara bio je ograničen, s obzirom na i dalje prisutne neizvesnosti oko politike nove administracije u SAD i objavu nešto lošijih ekonomskih podataka, uključujući porast broja ljudi koji se prvi put prijavljuju za socijalnu pomoć i pad prodaje novoizgrađenih stambenih objekata u SAD. Na kraju nedelje, dolar je ponovo ostvario blagi pad vrednosti u odnosu na evro, pod uticajem slabijeg od očekivanog izveštaja o rastu BDP-a SAD. Ekonomija SAD je u 2016. godini ostvarila stopu rasta od 1,6%, najnižu od 2011. godine, pri čemu je rast BDP-a u poslednjem tromesečju iznosio 1,9%, na godišnjem nivou, ispod očekivanih 2,2%, nakon što je u trećem tromesečju stopa rasta bila 3,5%. Privatna potrošnja ponovo je dala najveći doprinos rastu, iako je i njen rast bio nešto sporiji nego u prethodnom tromesečju (2,5%, u odnosu na 3,0% iz trećeg tromesečja). S obzirom na kolebljivost kursa tokom cele nedelje, nije bilo bitnije promene u odnosu na kraj prethodnog izveštajnog perioda, te je evro oslabio za svega 0,04% u odnosu na dolar.

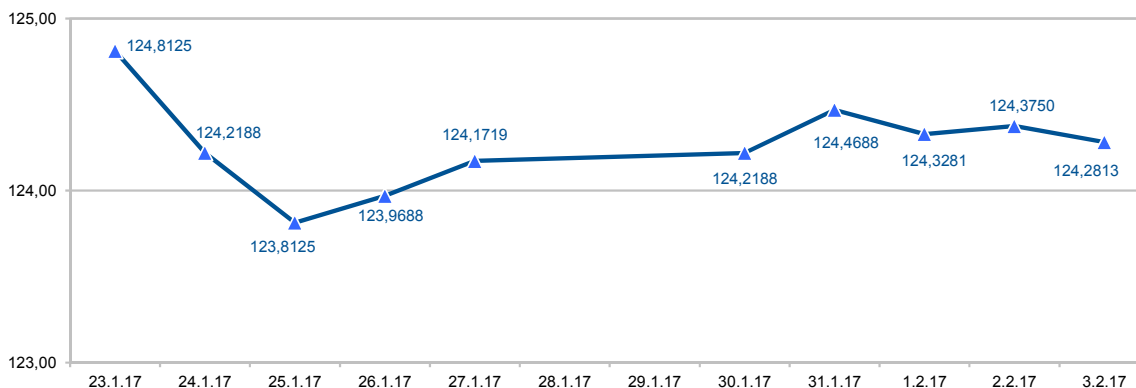
Na početku druge nedelje, evro je najpre oslabio u odnosu na dolar, nakon objave podataka o inflaciji u Nemačkoj, koja je prema preliminarnim podacima za januar, bila ispod očekivanja, ali se ubrzo oporavio nakon što se fokus investitora usmerio na činjenicu da je stopa inflacije od 1,9% najviša u poslednje tri i po godine, te da se približava ciljanom nivou ECB-a, od nešto ispod 2%. Ipak, na kraju dana, evro je bio u blagom slabljenju, da bi već narednog dana, 31. januara, evro ojačao za 0,96% u odnosu na dolar, što je najveći dnevni rast vrednosti u toku posmatranog izveštajnog perioda. Do jačanja evra došlo je nakon izjava predsednika SAD, Trampa, i njegovog savetnika, Navara. Predsednik SAD, Donald Tramp, izjavio je da Japan, Kina i druge zemlje ciljano depresiraju svoje valute, odnosno, drže ih potcenjenim u odnosu na dolar, kako bi povećale konkurentnost svojih privreda na štetu privrede SAD. Trampov glavni savetnik za pitanja spoljne trgovine, Navaro, takođe je rekao da Nemačka koristi nisku vrednost evra kako bi stekla prednost u odnosu na SAD i druge članice Evropske unije. Navaro je dodao i da su pregovori o trgovinskim odnosima između SAD i EU zamrli, te da je Nemačka bila jedna od najvećih prepreka za postizanje sporazuma. Jačanju evra doprineli su i dobri preliminarni podaci o inflaciji u zoni evra, koja je u januaru iznosila 1,8% (očekivano 1,5%; prethodno 1,1%), kao i objava podataka o rastu BDP-a zone evra, koji je prema preliminarnim podacima za četvrto tromesečje prethodne godine, iznosio 0,5%, u skladu sa očekivanjima, dok je stopa rasta iz prethodnog tromesečja revidirana sa 0,3% na 0,4%. Sredinom nedelje, dolazi do rasta vrednosti dolara zahvaljujući objavi podataka o rastu zaposlenosti unutar privatnog sektora SAD u januaru i najvećoj vrednosti *ISM* indeksa proizvodnog sektora SAD za poslednje dve godine, dok su investitori izveštaj sa sastanka FED-a protumačili kao manje optimističan od onog što je bilo očekivano. Na sastanku koji je održan 1. februara, FED je zadržao ciljani raspon referentne kamatne stope na nivou od 0,50% do 0,75%, u skladu sa očekivanjima. Iako se u izveštaju navodi da je FED i dalje optimističan po pitanju stanja ekonomije SAD, te da očekuje nastavak postepene normalizacije monetarne politike u narednom periodu, ističe se da su tržišni pokazatelji inflacije i dalje niski i da nema bitne promene pokazatelja inflacionih očekivanja dobijenih na bazi istraživanja, iako se navodi da je došlo do ubrzanja inflacije. Poslednjeg dana izveštajnog perioda dolazi do slabljenja dolara nakon objave izveštaja sa tržišta rada SAD, koji je pokazao manji od očekivanog rast zarada u januaru, uprkos značajnom broju kreiranih radnih mesta van sektora poljoprivrede u istom periodu, što bi moglo uticati na to da FED bude manje agresivan pri daljim povećanjima referentne kamatne stope. U toku druge nedelje, evro je ojačao za 0,79% u odnosu na dolar, odnosno za 0,75% u toku celog izveštajnog perioda.

2. Tržište hartija od vrednosti

2.1. Državne obveznice SAD

Cena fjučersa na desetogodišnje državne obveznice SAD

(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi državnih obveznica SAD u toku izveštajnog perioda zabeležili su umeren rast na kraćem delu krive (do dve godine), dok se kod instrumenata sa dužim rokom dospeća (od tri do sedam godina) beleži blagi pad. Prinosi dvogodišnjih državnih obveznica su povećani za oko 1 bazični poen, dok su kod desetogodišnjih instrumenata ostali nepromenjeni.

Početak prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica značajno su smanjeni, zabeleživši najveći pad u poslednje dve nedelje, nakon što je predsednik SAD, Tramp, započeo proceduru povlačenja SAD iz trgovinskog sporazuma o Trans-pacifičkom partnerstvu i izjavio je da želi da uspostavi nove trgovinske sporazume sa svakom zemljom pojedinačno. Takođe, on je rekao predstavnicima američkih proizvođača da će biti uvedene visoke carine na uvoz njihovih proizvoda proizvedenih u inostranstvu, što je dovelo do pada cena akcija na berzama u SAD i rasta tražnje za državnim obveznicama kao sigurnom aktivom. Sredinom nedelje beleži se rast prinosa, nakon objave PMI indeksa proizvodnog sektora SAD, koji je prema preliminarnim podacima za januar, iznosio 55,1, iznad očekivanja (54,5) i vrednosti u decembru (54,3). Glavni ekonomista Markit-a, *Williamson*, rekao je da ovi podaci ukazuju na brži rast BDP-a SAD, što je povećalo spekulacije oko bržeg povećanja referentne kamatne stope od strane FED. Na rast prinosa sredinom nedelje uticaja je i priprema investitora za emisiju instrumenata Trezora SAD u iznosu od 88 mlrd dolara tokom nedelje, kao i rast najvažnijih berzanskih indeksa akcija u SAD na novi istorijski najviši nivo, što je uticalo na pad tražnje za državnim obveznicama. Krajem nedelje došlo je do blagog pada prinosa, usled objave nešto slabijih ekonomskih podataka u SAD. BDP je, prema preliminarnoj proceni, povećan za 1,9% (anualizovano) u poslednjem kvartalu prethodne godine, manje od očekivanja (2,2%) i stope rasta u prethodnom kvartalu (3,5%). Stopa rasta BDP-a u 2016. godini iznosila je 1,6%. Na rast BDP-a u poslednjem kvartalu najviše je uticala privatna potrošnja, koja beleži rast od 2,5%, u skladu sa očekivanjima, iako manje od rasta u trećem kvartalu prošle godine (3,0%), kao i rast poslovnih investicija (2,4%), dok je najveći negativan uticaj imalo smanjenje izvoza od 4,3% (nakon rasta od 10% u trećem kvartalu), što je posledica značajnog smanjenja isporuka soje. Porudžbine trajnih dobara su, prema preliminarnim podacima za decembar, smanjene za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok je podatak za novembar revidiran naniže, za -4,5% na -4,8%. Kada se isključe transportna sredstva, koja su volatilna komponenta, beleži se rast porudžbina od 0,5%, u skladu sa očekivanjima, dok je stopa rasta za prethodni mesec revidirana sa 0,6% na 1,0%. Rast novih porudžbina kapitalnih dobara, koje se koriste kao indikator planova investicione potrošnje

iznosio je 0,8% u decembru, usled rasta tražnje za mašinskom i elektro opremom, nakon 1,5% u novembru.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda nastavljen je pad prinosa, usled izjave predsednika SAD, Trampa, da Japan, Kina kao i druge zemlje ciljano depreciraju svoje valute, odnosno da ih održavaju potcenjenim u odnosu na dolar, kako bi povećali konkurentnost svojih privreda na štetu privrede SAD. Njegov glavni savetnik za pitanja spoljne trgovine, Navaro, takođe je rekao da Nemačka koristi nisku vrednost evra kako bi stekla konkurentsku prednost u odnosu na SAD i druge članice Evropske unije. On je rekao i da su pregovori o trgovinskim odnosima između SAD i EU (*TTIP*) mrtvi, i da je Nemačka bila jedna od najvećih prepreka za postizanje dogovora. Sredinom nedelje, prinosi su blago povećani, nakon što je FED, na sastanku koji je završen u sredu 01. februara, jednoglasno odlučio da zadrži referentnu kamatnu stopu na sadašnjem nivou (0.50% - 0.75%), u skladu sa očekivanjima, i da nastavi sa reinvestiranjem sredstava od dospeća obveznica u svom portfoliju. U izveštaju sa sastanka navodi se da je FED i dalje optimističan po pitanju stanja ekonomije SAD, da je inflacija ubrzana, da je broj radnih mesta nastavio da se povećava solidnim tempom i konstatuje da su pokazatelji poverenja kod potrošača i privrede poboljšani, ali da tržišni pokazatelji inflatornih očekivanja nisu zabeležili rast i da se nalaze na niskom nivou. FED je ponovio da očekuje postepenu normalizaciju monetarne politike u narednom periodu. Tržišni učesnici smatraju da i dalje postoji neizvesnost u pogledu fiskalne politike koju će sprovesti nova administracija, ali ukoliko ne dođe do značajnog pregrevanja privrede u narednim mesecima, sledeće povećanje referentne kamatne stope se verovatno neće dogoditi pre juna. Krajem nedelje došlo je do blagog pada prinosa, nakon objave izveštaja sa tržišta rada u SAD. Broj kreiranih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD je u januaru iznosio 227 hiljada, iznad očekivanja (180 hiljada) i podatka iz prethodnog meseca (157 hiljada). Stopa nezaposlenosti je povećana za 0,1pp na 4,8%, nasuprot očekivanjima da ostane nepromenjena, dok je stopa participacije radne snage povećana na 62,9% (prethodno 62,7%). Zarade su u januaru povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,3%), dok je rast zarada iz decembra revidiran naniže (sa 0,4% na 0,2%), pri čemu je značajan pad zarada zabeležen u finansijskom sektoru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast zarada je u januaru iznosio 2,5% (2,8% na kraju decembra). Iako je zabeležen solidan rast zaposlenosti, povećanje stope nezaposlenosti i izostanak bržeg rasta zarada ukazuje da na tržištu rada možda ima više slobodnih kapaciteta u odnosu na prethodne procene. Na pad prinosa krajem nedelje uticala je i objava podataka iz uslužnog sektora SAD. *ISM* indeks neproizvodnog sektora je u januaru iznosio 56,5 (očekivano 57,0), manje od vrednosti u decembru (koja je revidirana naniže sa 57,2 na 56,6), pri čemu se rast beleži u 12 od ukupno 18 sektora. Komponente novih porudžbina i poslovne aktivnosti beleže pad u odnosu na prethodni mesec, nasuprot rastu komponente zaposlenosti i komponente koja se odnosi na inflaciju, a koja je povećana na najviši nivo od aprila 2014. godine.

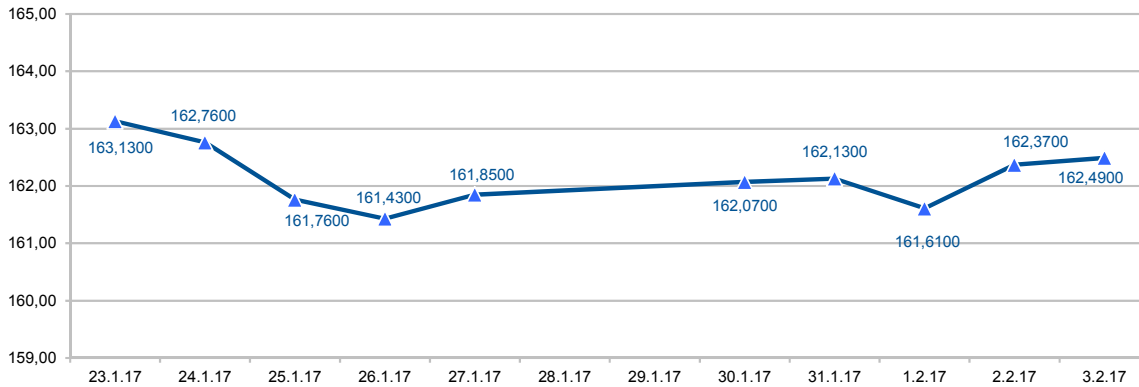
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta BDP-a, Q/Q, preliminarno (27.01.2017.)	Q4	2,2%	1,9%	3,5%
II Broj kreiranih radnih mesta van sektora poljoprivrede, (03.02.2017.)	Jan	180K	227K	157K
III <i>ISM</i> indeks neproizvodnog sektora (03.02.2017.)	Jan	57,0	56,5	56,6

Izvor: Bloomberg LP.

2.2. Državne obveznice Nemačke

Cena fjučersa na desetogodišnje nemačke obveznice
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica duže ročnosti nisu se značajnije menjali, dok su prinosi kraće ročnosti smanjeni. Prinos dvogodišnje nemačke državne obveznice smanjen je za sedam bazičnih poena, sa -0,68% na -0,75%, prinos petogodišnje nemačke obveznice takođe se smanjio za šest bazičnih poena, sa -0,42% na -0,36%, dok je prinos desetogodišnje nemačke državne obveznice smanjen za jedan bazični poen, sa 0,42% na 0,41%.

U utorak 24. januara, objavljeno je da *PMI* kompozitni indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za januar, iznosi 54,3, (očekivano 54,5), blago ispod nivoa od prethodnog meseca (54,4). Vrednost u januaru iznad je proseka u poslednjem kvartalu prethodne godine (53,9). Visoke vrednosti indeksa beleže se i u dve najveće zemlje zone evra, u Nemačkoj 54,7 (55,2 u decembru) i Francuskoj 53,8 (53,1). Rast beleži komponenta indeksa koja se odnosi na proizvodnju (sa 54,9 na 55,1), dok komponenta koja se odnosi na usluge beleži pad (sa 53,7 na 53,6). Visoke vrednosti indeksa ukazuju na nastavak bržeg ekonomskog rasta i početkom 2017. godine. Glavni ekonomista Markit-a, *Williamson*, rekao je da vrednost *PMI* indeksa ukazuje na rast BDP-a zone evra od 0,4%, da je komponenta indeksa koja se odnosi na zaposlenost porasla najviše u poslednjih devet godina usled rastućeg optimizma, a da rast tražnje pomaže povećanju baznih inflatornih pritisaka. Tog dana, član ECB, *Lautenschlager*, izjavila je da bi, ukoliko se potvrde uslovi stabilnog rasta inflacije u narednom periodu, ECB mogla da počne da razmatra i završetak programa kupovine obveznica (*QE*). Narednog dana, objavljen je i *IFO* indeks za Nemačku. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj je u januaru bio na nivou od 109,8, ispod očekivanja (111,3) i vrednosti u prethodnom mesecu (111,0). Komponenta *IFO* indeksa koja se odnosi na trenutnu situaciju povećana je sa 116,7 na 116,9 (očekivano 117,0), dok je komponenta očekivanja bila na nivou od 103,2, ispod vrednosti u prethodnom mesecu (105,5). Vrednost *IFO* indeksa beleži pad na početku godine nakon što je na kraju 2016. godine bio na najvišem nivou u poslednje skoro tri godine (prosek u poslednjem kvartalu iznosio je 110,6) i ukazuje na manji optimizam kompanija. Ipak, ekonomista *IFO* instituta izjavio je da nema jasnih znakova da je politika nove administracije u SAD imala uticaj na optimizam, ističući rast očekivanja izvoza. U četvrtak 26. januara, objavljeno je da *Gfk* indeks poverenja potrošača u Nemačkoj za februar iznosi 10,2, iznad očekivanja (10,0), nakon 9,9 koliko je iznosio u januaru. Poverenje potrošača je na najvišem nivou za poslednjih pet meseci, a posledica je rasta optimizma po pitanju budućih dohodaka, što ukazuje na to da će potrošnja stanovništva nastaviti da bude pokretač ekonomskog rasta i tokom 2017. godine. Poslednjeg dana prve nedelje izveštajnog perioda, u redovnom izveštaju MMF-a, koji je prezentiran na sastanku 19 ministara finansija država članica zone evra, navodi se da se beleži oporavak ekonomske aktivnosti u zoni evra i da se očekuje stopa rasta od 1,6% u ovoj i naredne dve godine. Ipak MMF je upozorio da je očekivana stopa rasta u srednjem roku relativno niska, kao i da su i dalje prisutni rizici, jer će države koje imaju visok javni dug imati poteškoće usled rasta troškova zaduživanja kada ECB počne sa pooštavanjem monetarne politike. Pored toga,

MMF smatra da političko razilaženje u najrazvijenijim državama može predstavljati predznak značajnih političkih promena, što uz predstojeće izbore u nekoliko zemalja zone evra i rast skepticizma glasača prema evropskim integracijama takođe predstavlja rizik. MMF smatra da treba podstaći domaću tražnju i investicije u zemljama zone evra koje su neto izvoznici, kao što su Nemačka i Holandija, dok Italija i Portugalija treba da unaprede produktivnost svoje privrede.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda objavljeni su podaci o BDP-u i inflaciji u zoni evra, kao i podaci o nezaposlenosti. Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema preliminarnim podacima za četvrti kvartal prethodne godine, iznosila je 0,5%, u skladu sa očekivanjima, dok je stopa rasta u trećem kvartalu revidirana naviše, sa 0,3% na 0,4%. U odnosu na isti kvartal prethodne godine stopa rasta BDP-a iznosi 1,8% (očekivano 1,7%), isto kao i na kraju prethodnog kvartala. Za celu 2016. godinu stopa rasta BDP-a iznosi 1,7% (1,8% u 2015. godini). Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima za januar, iznosila je 1,8% (očekivano 1,5%) za poslednjih godinu dana, nakon 1,1% koliko je iznosila u decembru. Do ubrzanja inflacije na najviši nivo od februara 2013. godine pre svega je došlo usled rasta cena energenata. Bazna inflacija je u istom periodu iznosila 0,9%, u skladu sa očekivanjima i prethodnim podatkom, što ukazuje na to da inflatorni pritisci nisu značajno povećani i da se uskoro ne može očekivati pooštavanje monetarne politike ECB. Inflacija u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima za januar, iznosi 1,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, manje od očekivanja (2,0%), ali iznad stope rasta na kraju decembra (1,7%). Godišnja stopa inflacije najviša je za poslednje tri i po godine, najviše usled rasta cena energenata i hrane. Stopa inflacije u januaru iznosila je -0,8% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,7%), nakon rasta od 1,0% u decembru. Stopa nezaposlenosti u zoni evra u decembru je iznosila 9,6%, ispod očekivanja (9,8%) i vrednosti u prethodnom mesecu (9,7%) i nalazi se na najnižem nivou za poslednjih sedam i po godina. Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u januaru je iznosila 5,9%, ispod očekivanja i vrednosti na kraju decembra (6,0%), dok je broj nezaposlenih smanjen za 26 hiljada. Član ECB, Novotni, rekao je da će ECB tek na sastanku u junu razmatrati svoju monetarnu politiku, kada budu dostupne nove ekonomske prognoze, ali da odluka o smanjenju ili produženju programa kupovine aktive najverovatnije neće biti doneta tada, već krajem godine. Član ECB, Praet, izjavio je da monetarna politika ECB daje rezultate, ali da su inflatorni pritisci u zoni evra i dalje na niskom nivou i da rast ekonomske aktivnosti nije dovoljno snažan da ubrza inflaciju ka ciljanom nivou od oko 2,0%.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

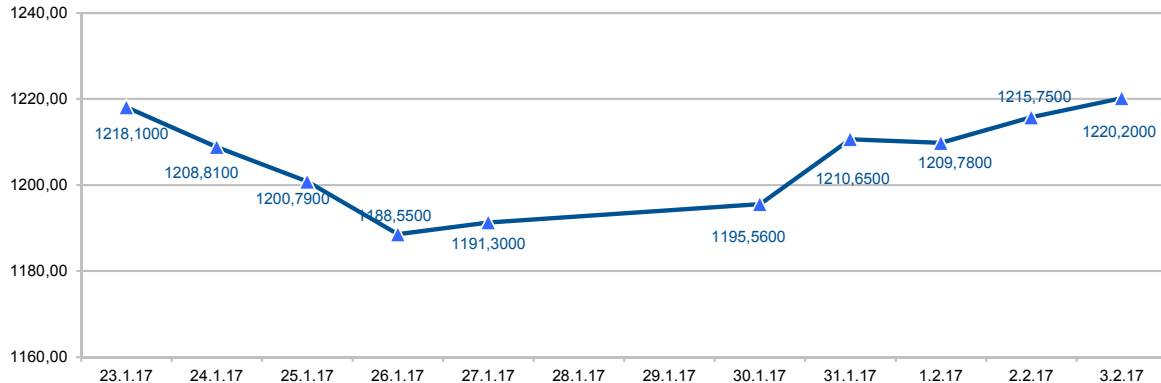
	period	očekivani podatak	aktuelni podatak	prethodni podatak
I PMI kompozitni indeks zone evra, preliminarno (24.01.2017.)	Jan	54,5	54,3	54,4
II BDP zone evra, preiliminarno (31.01.2017.)	T4	0,5%	0,5%	0,4%
III Inflacija u zoni evra, preliminarno (31.01.2017.)	Jan	1,5%	1,8%	1,1%

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

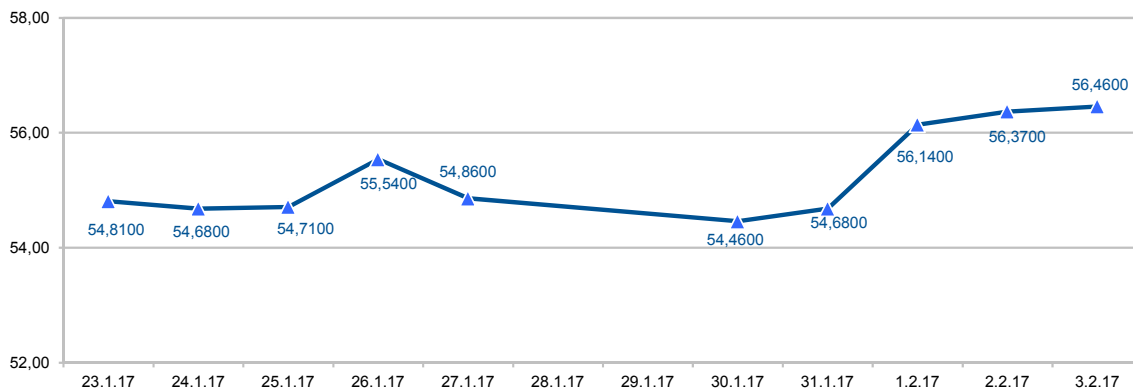
Cena zlata je na početku izveštajnog perioda porasla na najviši nivo u poslednja dva meseca, usled neizvesnosti oko ekonomske politike novog predsednika SAD, Donalda Trampa, što je povećalo tražnju investitora za sigurnom aktivom, dok su u isto vreme dolar i prinosi državnih obveznica SAD zabeležili pad. Tramp je izjavio da će se SAD povući iz Trans-Pacifičkog partnerstva, i upozorio predstavnike prerađivačkog sektora na značajne negativne posledice koje bi trpeli u slučaju izmeštanja fabrika van teritorije SAD. Međutim, naredna tri dana cena zlata imala je trend pada. Najpre se na cene zlata negativno odrazilo jačanje dolara, a potom i ponovni rast očekivanja investitora da će fiskalna politika u SAD pružiti podršku ekonomskom napretku, što je u išlo u prilog rastu cena akcija. Na cenu zlata negativno je uticala i smanjena tražnja iz Kine, pred početak proslave Nove godine po lunarnom kalendaru. Uprkos blagom oporavku na kraju nedelje, cena zlata smanjena je za 1,59% u toku prvog dela izveštajnog perioda, što je prva nedelja od početka godine u kojoj je cena zlata ostvarila pad.

Druge nedelje izveštajnog perioda cena zlata ponovo beleži rast usled političke neizvesnosti, nakon što je Donald Tramp doneo odluku o zabrani ulaska u SAD stanovnicima sedam zemalja sa većinskim muslimanskim stanovništvom, kao i usled neizvesnosti oko predstojećih izbora koji će biti održani u nekoliko evropskih zemalja. Na rast cena zlata uticao je i slabiji dolar, nakon komentara Donalda Trampa i njegovog savetnika, Navara, koji su istakli da neke zemlje koriste potcenjeni devizni kurs u cilju podsticanja svoje konkurentnosti. Nakon neznatnog pada cene sredinom nedelje, ona ponovo beleži rast do kraja izveštajnog perioda, nakon što u izveštaju sa sastanka FED-a, održanog 1. februara, nije bilo jasnih naznaka kada bi moglo doći do narednog povećanja kamatnih stopa u SAD, što je uzrokovalo slabljenje dolara. Poslednjeg dana izveštajnog perioda cena zlata porasla je nakon objave izveštaja sa tržišta rada u SAD, koji je pokazao slabiji od očekivanog rast zarada tokom januara i doveo u pitanje tržišna očekivanja skorijeg povećanja referentne kamatne stope u SAD. Cena zlata je u toku drugog dela izveštajnog perioda porasla za 2,43%, odnosno za 0,80% u toku obe nedelje.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte je u toku prve nedelje izveštajnog perioda zabeležila pad od 0,15%. Do pada cene nafte došlo je pod uticajem očekivanog povećanja proizvodnje nafte u SAD i objave izveštaja koji ukazuju na rast zaliha sirove nafte i benzina u SAD tokom protekle sedmice. Sa druge strane, vesti da su članice *OPEC*-a i drugi proizvođači van *OPEC*-a na putu da ispune dogovorene planove smanjenja proizvodnje, kao i slabiji dolar, podržali su rast cena nafte sredinom nedelje.

Na početku druge nedelje, cena nafte ponovo beleži pad pod uticajem vesti o rastu broja naftnih bušotina u SAD, koje smanjuju nade u to da će pad u proizvodnji drugih zemalja rešiti problem prezasićenosti tržišta nafte u meri u kojoj je to prvobitno bilo očekivano. Međutim, do kraja nedelje cena nafte imala je trend rasta, te je porasla za 2,92%. Rast cena bio je posledica slabijeg dolara i vesti da su vodeći svetski proizvođači nafte smanjili proizvodnju više od očekivanja, a rastu cena u nastavku nedelje doprinele su i geopolitičke tenzije, nakon što je Iran potvrdio da je vršio probe balističkih raketa, što je dovelo do toga da SAD uvedu sankcije određenim iranskim kompanijama.