



Народна банка Србије

PREGLJED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. avgust 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Аvgust 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 23. 8. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.634,61	1,45%	28,75%
Dow Jones Industrial	SAD	41.175,08	1,27%	20,75%
NASDAQ	SAD	17.877,79	1,40%	32,78%
Dax 30	Nemačka	18.633,10	1,70%	19,28%
CAC 40	Francuska	7.577,04	1,71%	5,03%
FTSE 100	Velika Britanija	8.327,78	0,20%	13,56%
NIKKEI 225	Japan	38.364,27	0,79%	18,82%
Shanghai Composite	Kina	2.854,37	-0,87%	-7,39%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,37%	-5,8	-58,7
	10y	2,22%	-2,2	-29,0
Francuska	2y	2,59%	-6,9	-63,1
	10y	2,93%	-4,6	-10,6
Španija	2y	2,64%	-9,8	-68,2
	10y	3,02%	-7,0	-51,6
Italija	2y	2,81%	-13,1	-82,6
	10y	3,57%	-6,5	-60,3
UK	2y	3,80%	-0,1	-117,2
	10y	3,93%	-1,6	-49,2
SAD	2y	3,92%	-13,6	-110,7
	10y	3,80%	-8,4	-43,7
Kanada	2y	3,23%	-7,2	-152,7
	10y	3,03%	-3,5	-66,1
Japan	2y	0,37%	1,7	35,7
	10y	0,89%	2,3	24,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1174	1,54%	3,26%	USD/EUR	0,8949	-1,53%	-3,16%
EUR/GBP	0,8471	-0,53%	-1,18%	USD/GBP	0,7581	-2,05%	-4,30%
EUR/CHF	0,9495	-0,64%	-0,66%	USD/CHF	0,8498	-2,14%	-3,78%
EUR/JPY	161,85	-0,62%	2,51%	USD/JPY	144,85	-2,13%	-0,72%
EUR/CAD	1,5098	0,19%	2,86%	USD/CAD	1,3512	-1,34%	-0,39%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	3,66%	0,0	1,5	5,33%	1,0	3,0	4,95%	0,0	-23,6	1,21%	0,2	-49,8
1M	3,60%	0,0	-3,7	5,28%	-6,0	-4,4	4,95%	-1,0	-28,0	1,21%	0,0	-49,6
3M	3,53%	-3,5	-25,9	5,08%	-4,8	-30,7	4,90%	-0,8	-55,5	1,28%	-1,9	-34,2
6M	3,38%	1,5	-55,0	4,77%	-6,6	-67,1	4,75%	-2,5	-89,9	1,40%	-1,9	-4,8
12M	3,10%	-3,7	-94,6	4,30%	-8,8	-107,5	4,48%	-3,4	-132,6	1,56%	-1,0	57,0

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	6. 6. 2024.	12. 9. 2024.	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	18. 9. 2024.	5,00–5,25
Banka Engleske	5,00	-0,25	1. 8. 2024.	19. 9. 2024.	5,00
Banka Kanade	4,50	-0,25	24. 7. 2024.	4. 9. 2024.	4,25
Narodna banka Švajcarske	1,25	-0,25	20. 6. 2024.	26. 9. 2024.	1,00

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

Tokom izveštajnog perioda evro je ojačao za 1,54% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1014 do 1,1196 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1074 do 1,1174 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar slabio usled pozicioniranja tržišnih učesnika za početak smanjenja kamatnih stopa FED-a. Član ECB-a Ren izjavio je da kretanje inflacije ka cilju od 2% neće biti linearno, ali da veruje da se proces dezinflacije odvija prema planu i da je u prethodnom periodu ostvaren progres po tom pitanju. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1074 američka dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

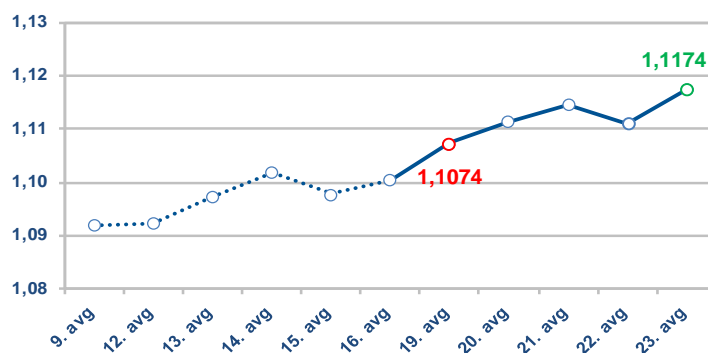
U utorak je kurs EUR/USD nastavio da raste. Objavljeni su konačni podaci za inflaciju u zoni evra, koja je u julu na godišnjem nivou iznosila 2,6%, nakon 2,5% s kraja juna. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,9%, kao i na kraju juna. Takođe, u mesečnom izveštaju koji je objavila Bundesbanka navodi se da je snažan rast zarada u Nemačkoj nastavljen i u drugom tromesečju 2024. godine. Zarade bez bonusa zabeležile su godišnji rast od 4,2% u drugom tromesečju, znatno više nego u prvom tromesečju (3,0%).

Tokom izveštajnog perioda evro ojačao za 1,54% prema američkom dolaru

U sredu je dolar oslabio nakon podataka koje je objavio Biro za statistiku rada SAD, koji pokazuju da su procene o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede bile precenjene u odnosu na podatke iz poreskih evidencija za čak 818 hiljada u periodu od 12 meseci do marta 2024. To znači da je u periodu od marta 2023. do marta 2024. godine dodat 2,1 milion novih radnih mesta umesto prvobitno procenjenih 2,9 miliona. Takođe, Zapisnik sa sastanka FED-a koji je završen 31. jula pokazao je da je nekoliko zvaničnika razmatralo smanjenje kamatnih stopa u julu, usled ostvarenog napretka u kretanju inflacije ka cilju i rasta broja nezaposlenih.

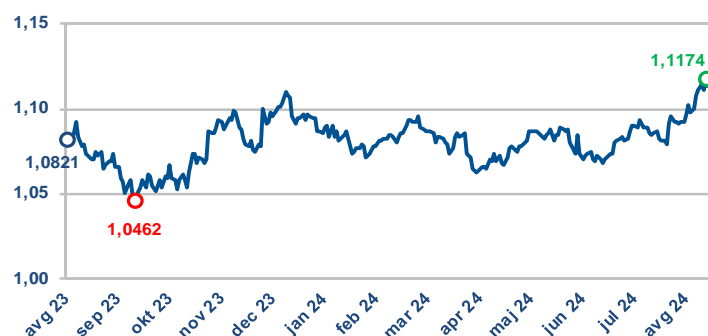
U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad, usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred obraćanje predsednika FED-a Pauela u Džekson Holu, koje je usledilo sutradan. Objavljeni su podaci o kompozitnom PMI indeksu za SAD, koji je prema preliminarnim podacima u avgustu smanjen na 54,1, sa 54,3, koliko je iznosio prethodnog meseca, dok je očekivan veći pad, na 53,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor blago je povećana, sa 55,0 na 55,2, dok je očekivan pad na 54,0. S druge strane, komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je na 47,8 sa 50,5, pri čemu se našla na najnižem nivou u poslednjih 14 meseci. Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan je sa 50,2 (koliko je iznosio u junu) na 51,2, dok se očekivalo blago smanjenje, na 50,1.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



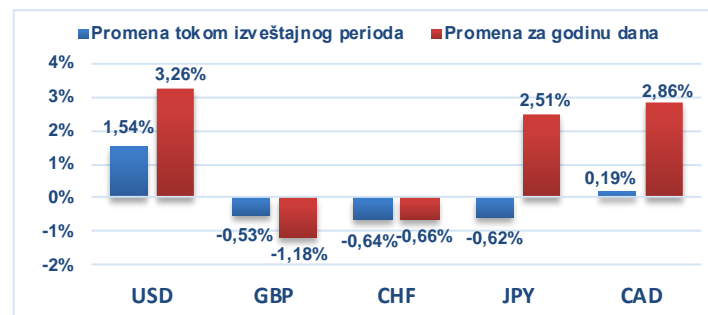
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio nakon obraćanja predsednika FED-a Pauela, u kojem je najavio skori početak smanjenja kamatnih stopa, istakavši da bi dalja hlađenja na tržištu rada bila nepoželjna. On je izjavio da je došlo vreme da se prilagodi stav monetarne politike, navodeći da je pravac jasan, a vreme i tempo smanjenja kamatnih stopa zavisice od objavljenih podataka i daljeg razvoja ekonomske situacije. Pael je naglasio da je povećano njegovo uverenje da se inflacija održivo kreće ka cilju od 2%.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 1,1174 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su duž cele krive, posebno na delu od dve do tri godine. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 14 b.p., na 3,92%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 3,80%.

Prinosi su tokom izveštajnog perioda zabeležili pad, kako se tržišni učesnici sve više pozicioniraju za početak smanjenja kamatnih stopa FED-a. Revidirani podaci koje je objavio Biro za statistiku rada podstakli su sumnje da se tržište rada SAD u većoj meri ohladilo. Takođe, predsednik FED-a Paue je u Džekson Holu izjavio da je došlo vreme da se prilagodi stav monetarne politike. Ova izjava dolazi nakon objave zapisnika s julskog sastanka FED-a, na kojem je većina članova FOMC-a navela da će, ako podaci budu u skladu sa očekivanjima, verovatno biti prikladno smanjiti restriktivnost monetarne politike na narednom sastanku.

Predsednik FED-a Paue u svom obraćanju u Džekson Holu najavio je skori početak smanjenja kamatnih stopa, istakavši da bi dalja hlađenja na tržištu rada bila nepoželjna. Paue je izjavio da je došlo vreme da se prilagodi stav monetarne politike, navodeći da je pravac jasan, a vreme i tempo smanjenja kamatnih stopa zavisice od objavljenih podataka i daljeg razvoja ekonomske situacije. On je dodao da sa trenutnom stopom u rasponu 5,25–5,50% FED ima dovoljno prostora da smanji troškove zaduživanja kako bi zaštitio tržište rada.

Podaci koje je objavio Biro za statistiku rada SAD pokazuju da su procene o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede bile precenjene u odnosu na podatke iz poreskih evidencija za čak 818 hiljada u periodu od 12 meseci do marta 2024. To znači da je u periodu od marta 2023. do marta 2024. godine dodat 2,1 milion novih radnih mesta umesto prvobitno procenjenih 2,9 miliona. Objavljeni podaci deo su redovne godišnje revizije podataka koju objavljuje Biro za statistiku rada na osnovu zvaničnih poreskih podataka.

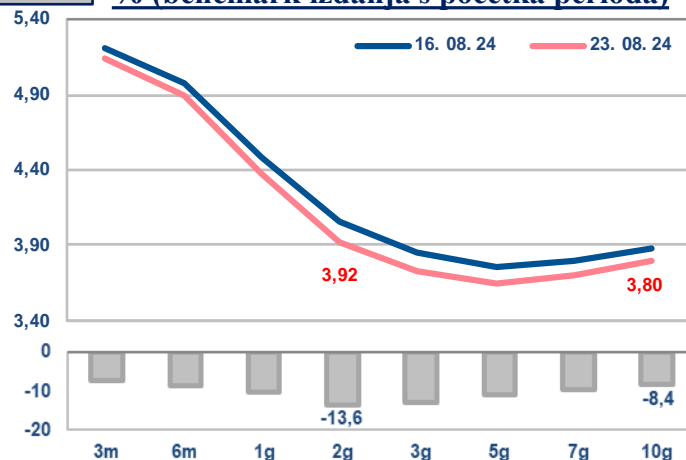
Predsednik FED-a Paue izjavio da je povećano uverenje da se inflacija održivo kreće ka cilju od 2%

Zapisnik sa sastanka FED-a koji je završen 31. jula pokazao je da je nekoliko zvaničnika FED-a razmatralo smanjenje kamatnih stopa u julu, usled ostvarenog napretka u kretanju inflacije ka ciljanom nivou i rasta broja nezaposlenih. Međutim, jednoglasno je odlučeno da se kamatne stope zadrže u rasponu 5,25–5,50%. Pored toga, izveštaj je pokazao da je sve manji broj zvaničnika sa stavom da bi smanjenje kamatnih stopa moglo da utiče na ponovno ubrzanje inflacije.

Podaci o PMI indeksu za SAD pokazali su da je poslovna aktivnost uglavnom ostala snažna u avgustu, ukazujući na kontinuirani privredni rast tokom trećeg tromesečja. Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnim podacima za avgust, blago je smanjen sa 54,3, koliko je iznosio prethodnog meseca, na 54,1, dok je očekivan veći pad (na 53,2). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, blago je povećana, sa 55,0 na 55,2, dok je očekivan pad na 54,0. S druge strane, komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 50,5 na 47,8, pri čemu se našla na najnižem nivou u poslednjih 14 meseci, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen sa 49,6 na 48,0, dok se očekivalo da ostane skoro nepromenjen na 49,5.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

■ promena (u baznim poenima)

1.10

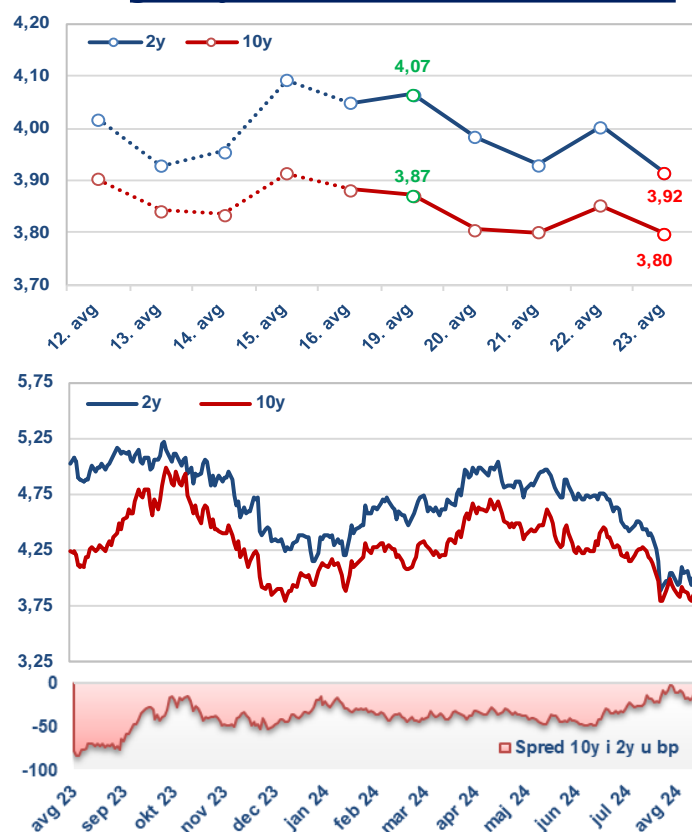
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Avg.	53,2	54,1	54,3
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	16. avg.	232	232	228
Broj kontinuirano prijavljenih ljudi za pomoć za nezaposlene, u mln	10. avg.	1,870	1,863	1,859

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p., na 2,37%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 2,22%.

Prinosi su zabeležili pad pre svega nakon obraćanja predsednika FED-a Pauela, koji je na konferenciji u Džekson Holu signalizirao početak ublažavanja monetarne politike na sastanku u septembru, pri čemu je naglasio da je dalje hlađenje tržišta rada nepoželjno i da će tempo smanjenja kamatnih stopa zavistiti od ekonomskih podataka.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan je sa 50,2 na 51,2 (očekivano 50,1). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 51,9 na 53,3, čime se našla na najnižem nivou u prethodna četiri meseca (očekivano 51,7), a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 45,8 na 45,6, čime se našao na najnižem nivou u prethodnih osam meseci (očekivano 45,8).

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za avgust, smanjen je sa 49,1 na 48,5, čime se našao na najnižem nivou u prethodnih pet meseci (očekivano 49,2). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,5 na 51,4 (očekivano 52,3), a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen sa 43,2 na 42,1 (očekivano 43,3).

Kompozitni PMI indeks u zoni evra u avgustu povećan sa 50,2 na 51,2

U mesečnom izveštaju koji je objavila Bundesbanka navodi se da je rast zarada u Nemačkoj nastavljen i u drugom tromesečju 2024. godine. Iako je stopa rasta zarada zabeležila godišnji rast od 3,1% u drugom tromesečju, znatno manje u odnosu na rast u prvom tromesečju od 6,2%, ovo je prvenstveno bilo podstaknuto efektom visokih bonusa, koji su znatno povećali stopu rasta u prvom tromesečju. Poslodavcima u Nemačkoj je od 26. oktobra 2022, kao deo paketa pomoći nemačke vlade, dozvoljeno da svojim zaposlenima isplaćuju neoporezivu sumu do 3.000 evra u vidu bonusa za visoku inflaciju. Ako se ovi bonusi izuzmu iz obračuna, zarade su zabeležile godišnji rast od 4,2% u drugom tromesečju, znatno više nego u prvom tromesečju (3,0%).

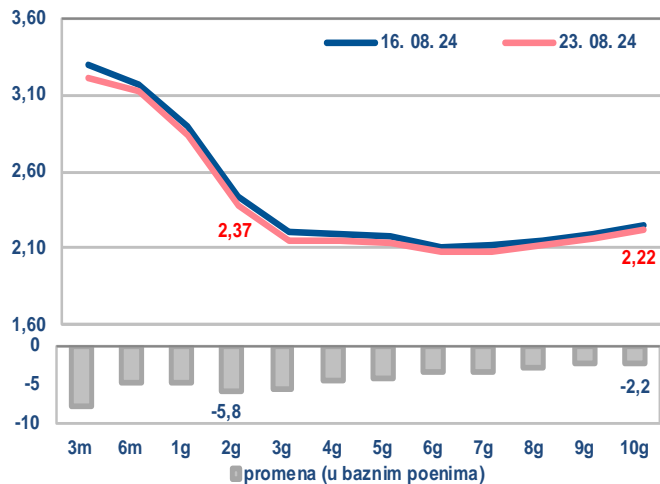
Godišnji rast dogovorenih zarada u zoni evra usporio je na 3,55% u drugom tromesečju, u poređenju sa 4,74%, koliko je iznosio tri meseca ranije. Vodeći ekonomista ECB-a Lejn izjavio je da će usporavanje rasta zarada u zoni evra omogućiti dalji pad inflacije u narednim tromesečjima, ali da plate još uvek nadoknađuju vrednost izgublenu usled toga što je inflacija u protekle četiri godine umanjila kupovnu moć stanovništva.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana, u julu su zadržana na 2,8%, treći mesec zaredom, i nalaze se na najnižem nivou od septembra 2021. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine povećana su na 2,4%, dok se očekivalo da budu zadržana na 2,3%.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u julu su na mesečnom nivou povećane za 0,2% u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca, dok su na godišnjem nivou niže za 0,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 1,6% s kraja juna.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

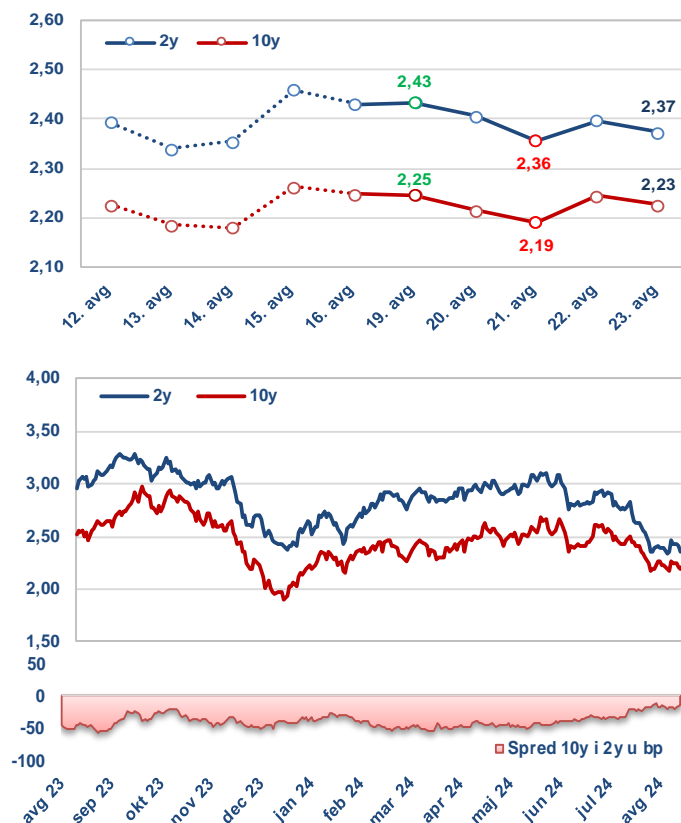
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks u zoni evra, preliminarno	Avg	50,1	51,2	50,2
Kompozitni PMI indeks u Nemačkoj, preliminarno	Avg	49,2	48,5	49,1
Medijalna očekivanja inflacije za naredne tri godine	Jul	2,3%	2,4%	2,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

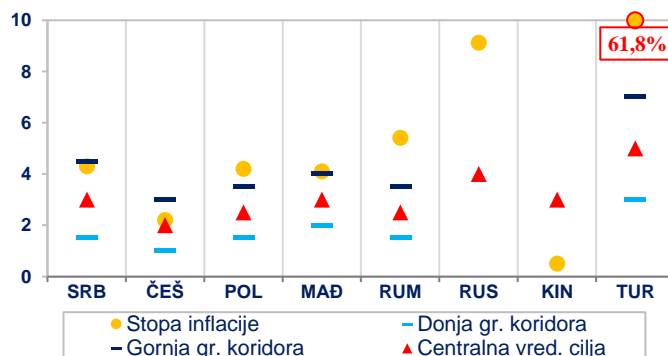
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	6,00	-0,25	11. 7. 2024.	12. 9. 2024.	5,70
Češka (CNB)	4,50	-0,25	1. 8. 2024.	25. 9. 2024.	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	4. 9. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	6,75	-0,25	23. 7. 2024.	24. 9. 2024.	6,50
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	4. 10. 2024.	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	19. 9. 2024.	50,00
Rusija (CBR)	18,00	2,00	26. 7. 2024.	13. 9. 2024.	-
Kina (PBoC)	1,70	-0,10	22. 7. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 2024. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

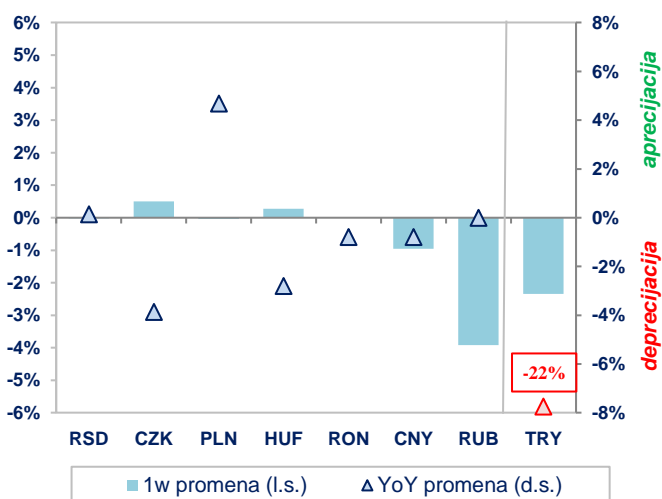
Centralna banka Turske je zadržala referentnu stopu na nivou od 50,00%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je peti uzastopni sastanak na kome je referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou, nakon ukupnog povećanja referentne stope od 41,5 p.p. od maja 2023. do marta 2024. godine. Stopa inflacije u Turskoj nalazi se na silaznoj putanji i u julu je iznosila 61,8% YoY (u junu 71,6% YoY). Prema očekivanjima centralne banke, stopa inflacije će krajem godine iznositi oko 38% YoY. **U saopštenju su istaknuti rizici od ponovnog rasta stope inflacije** (i dalje visok nivo rasta cena usluga, inflaciona očekivanja i geopolitička kretanja) i navodi se da je **potrebno zadržati pooštrene monetarne uslove dok se ne zabeleži značajno i održivo smanjenje trenda mesečne inflacije**. Ponovljeno je da će monetarna politika biti pooštrena u slučaju da se pogoršaju inflatorni uslovi i da centralna banka ostaje veoma pažljiva kada su u pitanju inflacioni rizici. U beleškama sa sastanka ističe se da je **usklađenost inflacionih očekivanja i kretanja cena s projekcijama centralne banke dobila na relativnoj važnosti** kada je u pitanju proces smanjenja stope inflacije u Turskoj.

Guverner centralne banke Poljske Adam Glapinski naveo je da se **ne može isključiti mogućnost diskusije o promeni referentne kamatne stope pre 2026. godine ako se trajno smanji stopa inflacije ka ciljanoj vrednosti od 2,50% YoY**. Pomenuta izjava guvernera dolazi nakon što je prošlog meseca istakao da je mala verovatnoća smanjenja referentne kamatne stope do 2026. godine usled neizvesnosti po pitanju projekcija stope inflacije. Guverner je ponovio da će **naredne odluke o promenama referentne kamatne stope zavisiti od objavljenih makroekonomskih podataka**.

U Kini su stope **1Y i 5Y Loan-Prime Rates (LPR) zadržane na nepromenjenom nivou od 3,35% i 3,85%, respektivno**. Odluka je očekivana od strane tržišnih učesnika. Analitičari navode da **pomenuta odluka u skladu sa izjavom guvernera centralne banke Kine od prethodne nedelje, u kojoj se ističe da Banka neće donositi „drastične” mere monetarne politike** uprkos posvećenosti u dostizanju ciljanog nivoa privrednog rasta ove godine. **Podsećamo, stope 1Y i 5Y LPR prethodno su smanjene za po 10 b.p. u julu**, nakon što je objavljen podatak o stopi rasta BDP-a Kine za drugo tromesečje ove godine (4,7% YoY), koji je bio ispod očekivanja tržišnih učesnika (5,1% YoY).

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 (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,340	1,0	-76,0
Češka	3,672	-2,5	-66,4
Poljska	5,174	-3,3	-43,9
Mađarska	6,064	-11,2	-130,1
Rumunija	6,631	6,3	-29,3
Turska	26,140	-26,0	636,0
Kina	2,060	-3,9	-51,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od **0,57%** i kretala se u rasponu od 2.484,36 do 2.510,34 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata tokom trgovanja 20. avgusta dostigla novi istorijski rekord – 2.531,75 dolara po unci

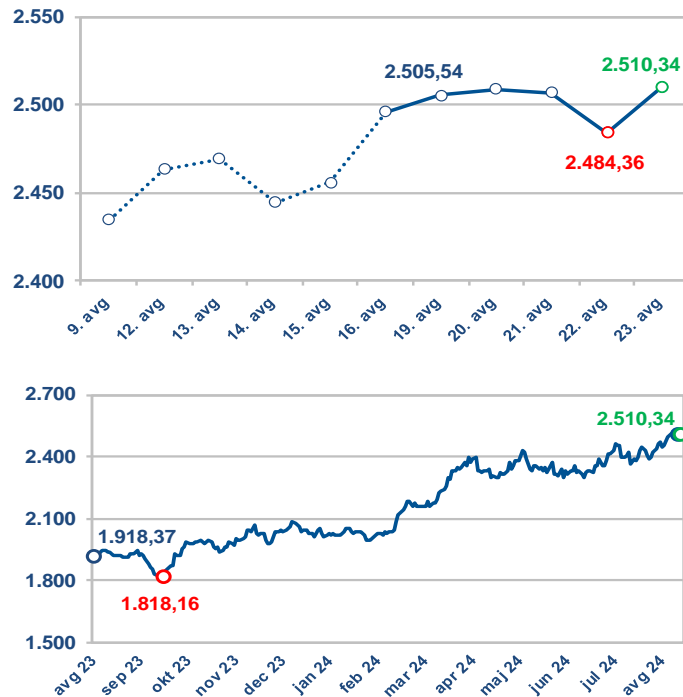
Prvi put u istoriji standardna poluga monetarnog zlata od oko 12,5 kg (400 unci) vredi preko milion dolara. Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su sledeći faktori: povećana tražnja za zlatom kao aktivom sigurnog utočišta usled eskalacija geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku i Ukrajini; spekulacije pre sastanka u Džekson Holu da će predsednik FED-a u svom obraćanju najaviti agresivniji pristup ublažavanja monetarne politike; pad vrednosti dolara, kao i rast neizvesnosti pred predsedničke izbore u SAD.

Cena zlata zabeležila rast od 0,57% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.510,34 dolara po unci

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: pad uvoza zlata u Kinu u julu na najniži nivo u više od dve godine; ublažena preterana očekivanja pojedinih tržišnih učesnika o agresivnijem smanjenju kamatnih stopa FED-a nakon govora Džerom Pauela u Džekson Holu.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od **0,83%**, koja se kretala u rasponu od 76,05 do 79,02 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

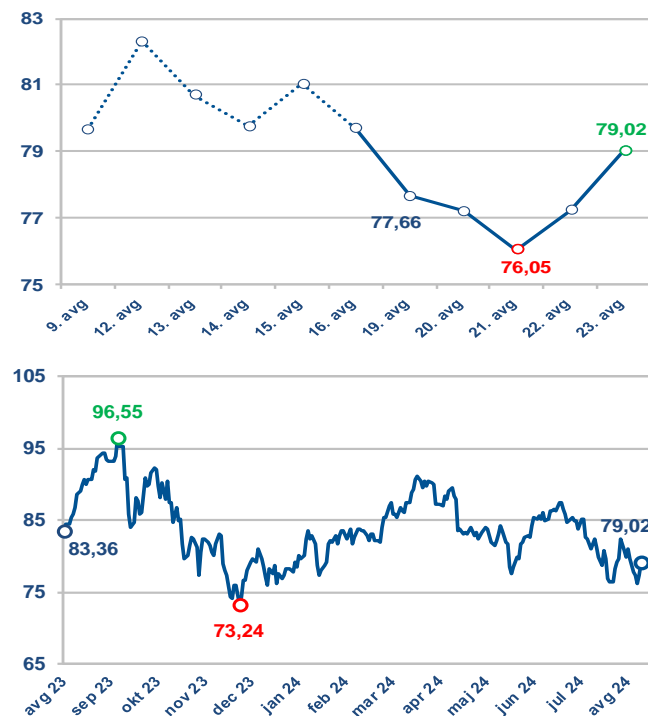
Na pad cene nafte u prvoj polovini nedelje uticali su sledeći faktori: zabrinutost zbog sporije globalne tražnje za naftom; loši ekonomski podaci i smanjena tražnja za naftom u Kini; dolazak državnog sekretara SAD Antonija Blinkena na Bliski istok da se izvrši pritisak na Izrael i Hamas ka postizanju sporazuma o prekidu vatre i razmeni talaca u Gazi, što je smanjilo strahove od mogućeg prekida snabdevanja naftom preko tog regiona; pad cena fjučersa nafte na najniži nivo od januara.

Cena nafte zabeležila pad od 0,83% i na kraju posmatranog perioda iznosila 79,02 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cene nafte, ali i njen rast od polovine posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: saopštenje grupe OPEC+ o planovima Iraka i Kazahstana za dodatno smanjenje isporuka nafte kako bi se nadoknadila prethodna prekoračenja dogovorenih kvota; produženi prekid rada na ključnom naftnom polju Šarara u Libiji; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha nafte, benzina i destilata; pad vrednosti dolara, kao i obraćanje predsednika FED-a Džeroma Pauela na simpozijumu u Džekson Holu, u kojem je ukazao na mogućnost da FED započne proces smanjenja kamatnih stopa od 18. septembra.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.