



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**2–6. decembar 2024.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 6. 12. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.090,27	0,96%	32,81%
Dow Jones Industrial	SAD	44.642,52	-0,60%	23,60%
NASDAQ	SAD	19.859,77	3,34%	38,49%
Dax 30	Nemačka	20.384,61	3,86%	22,58%
CAC 40	Francuska	7.426,88	2,65%	-0,02%
FTSE 100	Velika Britanija	8.308,61	0,26%	10,58%
NIKKEI 225	Japan	39.091,17	2,31%	18,97%
Shanghai Composite	Kina	3.404,08	2,33%	14,76%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,00%	5,2	-59,9
	10y	2,11%	2,0	-8,5
Francuska	2y	2,17%	0,3	-89,3
	10y	2,88%	-1,8	14,9
Španija	2y	2,24%	1,9	-80,0
	10y	2,76%	-3,3	-43,5
Italija	2y	2,35%	0,7	-83,6
	10y	3,19%	-8,3	-74,1
UK	2y	4,26%	2,7	-25,6
	10y	4,28%	3,3	30,7
SAD	2y	4,11%	-4,8	-49,0
	10y	4,15%	-1,6	0,5
Kanada	2y	2,89%	-14,5	-116,8
	10y	2,98%	-10,7	-32,3
Japan	2y	0,59%	0,2	49,9
	10y	1,05%	1,2	30,1
Kina	2y	1,32%	-5,2	-111,2
	10y	1,95%	-7,9	-73,6

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0551	-0,16%	-2,43%	USD/EUR	0,9478	0,16%	2,49%
EUR/GBP	0,8290	-0,18%	-3,39%	USD/GBP	0,7857	-0,03%	-0,98%
EUR/CHF	0,9272	-0,41%	-1,88%	USD/CHF	0,8787	-0,27%	0,55%
EUR/JPY	158,23	0,09%	2,13%	USD/JPY	149,96	0,24%	4,66%
EUR/CAD	1,4934	0,95%	1,62%	USD/CAD	1,4154	1,11%	4,14%

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	3,17%	0,2	-73,8	4,60%	1,0	-72,0	4,70%	0,0	-48,8	0,95%	1,0	-74,3
1M	3,01%	0,1	-86,7	4,48%	-5,4	-88,0	4,70%	-0,3	-50,2	0,95%	0,0	-74,9
3M	2,87%	-6,6	-110,1	4,43%	-3,9	-94,5	4,65%	-1,0	-57,6	1,00%	-2,0	-70,4
6M	2,65%	-4,1	-129,4	4,33%	-5,4	-97,2	4,54%	-1,4	-68,3	1,13%	-1,4	-56,1
12M	2,40%	-6,2	-132,8	4,18%	-7,3	-84,8	4,36%	-2,3	-71,8	1,37%	-1,4	-4,5

\* 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 T4 (u %)
Evropska centralna banka	3,25	-0,25	17. 10. 2024.	12. 12. 2024.	3,00
Federalne rezerve SAD	4,50–4,75	-0,25	7. 11. 2024.	18. 12. 2024.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,75	-0,25	7. 11. 2024.	19. 12. 2024.	4,75
Banka Kanade	3,25	-0,50	11. 12. 2024.	29. 1. 2025.	3,25
Narodna banka Švajcarske	0,50	-0,50	12. 12. 2024.	20. 3. 2025.	0,50

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

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,16% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0461 do 1,0630 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0488 do 1,0568 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je evro oslabio usled rasta zabrinutosti da bi francuska vlada mogla da padne. S druge strane, dolar je ojačao nakon objave podataka o *ISM* indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u novembru povećan sa 46,5 na 48,4, čime je zabeležen najveći mesečni rast u prethodnih osam meseci. Tokom dana član odbora guvernera Voler izjavio je da je na narednom sastanku FED-a 18. decembra naklonjen glasanju za smanjenje kamatne stope, ali da ekonomski podaci koji budu objavljeni do sastanka mogu ukazati na potrebu da se stope zadrže na nepromenjenom nivou. Na kraju dana kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,0488 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje.

U utorak je kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio rast. Tokom dana objavljen je podatak o broju slobodnih radnih mesta u SAD, koji je u oktobru povećan sa 7,372 mln na 7,744 mln, dok se očekivalo da iznosi 7,519 mln.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema američkom dolaru za 0,16%

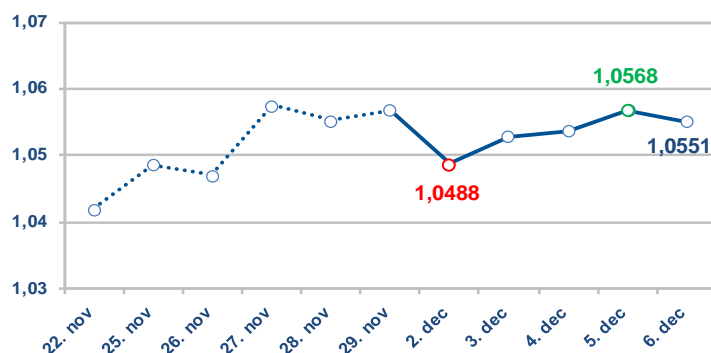
U sredu je dolar oslabio prema evru nakon objave podatka o *ISM* indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u novembru smanjen sa 56,0 na 52,1, dok se očekivao pad na 55,7. Tokom dana objavljen je podatak o broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD, koji je u novembru povećan za 146 hiljada, ispod očekivanja (150 hiljada), a nakon rasta od 184 hiljade prethodnog meseca. Uveče francuski poslanici su izglasali nepoverenje vladi Mišela Barnijea, pa je vlada pala za manje od tri meseca nakon njenog formiranja. Kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio je rast, a dan je završio na nivou od 1,0537 američkih dolara za evro.

Nakon zatvaranja evropske sesije trgovanja, predsednik FED-a Paulel izjavio je da preferira sporiji tempo smanjenja kamatnih stopa, kako je privredna aktivnost SAD jača nego što se očekivalo u septembru, kada je FED krenuo sa ublažavanjem monetarne politike. Dolar je nakon ove izjave ojačao prema evru.

U četvrtak je dolar oslabio prema evru nakon objave podataka o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 30. novembra povećan sa 215 hiljada na 224 hiljade, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio je rast, a dan je završio na nivou od 1,0568 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

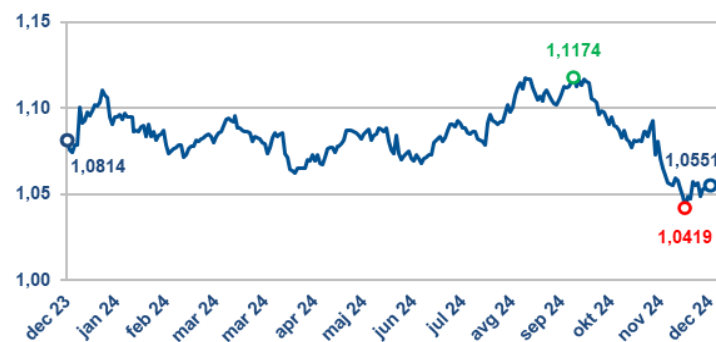
U petak je dolar inicijalno oslabio nakon objave podataka s tržišta rada u SAD. Stopa nezaposlenosti je povećana sa 4,1% na 4,2%, a očekivalo se da ostane na nepromenjenom nivou, dok je stopa participacije radne snage smanjena sa 62,6% na 62,5%, a očekivalo se da se poveća na 62,7%.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



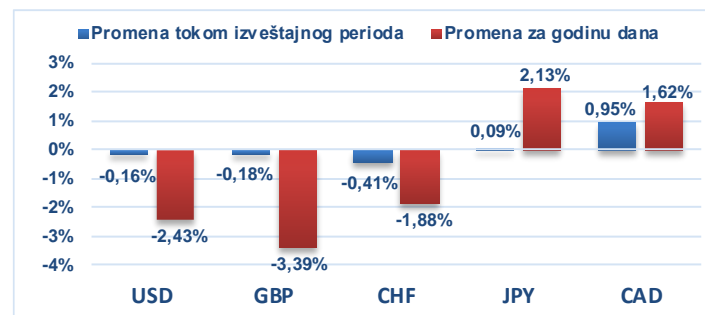
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u novembru je povećan za 227 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (220 hiljada), nakon što je u oktobru rast iznosio 36 hiljada. Međutim, dolar je ojačao nakon objave podataka o indeksu poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je u decembru povećan sa 71,8 na 74,0, čime se našao na najvišem nivou od aprila ove godine, a očekivanja inflacije su za narednu godinu dana povećana sa 2,6% na 2,9%. Valutni par EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio pad.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0551 američki dolar za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su na delu krive do dve godine, dok su na dužim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 5 b.p., na 4,11%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 4,15%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi su opali, pretežno na kraćim ročnostima, pod uticajem objavljivanja ekonomskih podataka koji su nagovestili mogućnost nešto manje restriktivne politike FED-a. Sredinom nedelje prinosi su smanjeni nakon objave podataka koji su ukazali na usporavanje uslužnog sektora SAD. Krajem nedelje podaci s tržišta rada pokazali su na rast broja novih radnih mesta, ali tržišne učesnike zabrinuo je rast stope nezaposlenosti, usled čega su prinosi zabeležili pad.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u novembru je povećan za 227 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (220 hiljada), nakon što je u oktobru rast iznosio 36 hiljada (revidirano sa 12 hiljada). Podaci za septembar i oktobar revidirani su naviše za ukupno 56 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 194 hiljade, dok se očekivao rast od 205 hiljada, nakon pada od 2 hiljade u prethodnom mesecu. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 4,0%, iznad očekivanja (3,9%), nakon rasta od 4,0% s kraja prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je povećana na 4,2%, iznad očekivanja (4,1%), nakon rasta od 4,1% s kraja prethodnog meseca. Stopa participacije radne snage smanjena je sa 62,6% na 62,5%, dok je očekivano povećanje na 62,7%.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u novembru je smanjen sa 56,0 na 52,1, dok je očekivan blaži pad na 55,7. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 57,4 na 53,7, dok se očekivao manji pad (na 56,6). Cenovna komponenta je povećana sa 58,1 na 58,2, dok se očekivao pad na 57,0. S druge strane, komponenta koja se odnosi na zaposlenost smanjena je sa 53,0 na 51,5, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou.

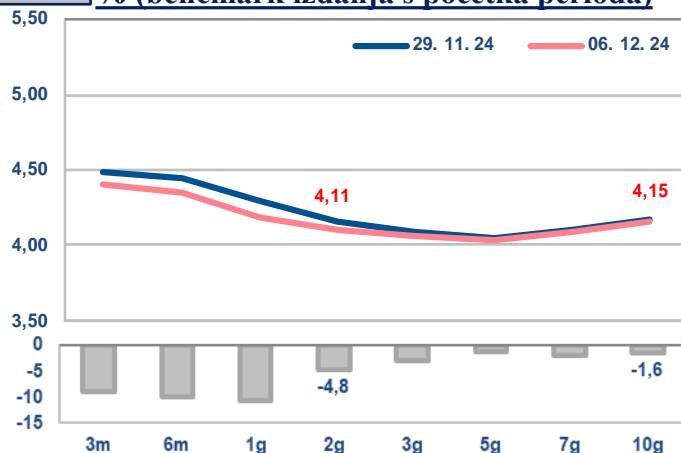
### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u novembru povećan za 227 hiljada, iznad očekivanja

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u novembru je povećan sa 46,5 na 48,4, čime je zabeležio najveći mesečni rast u prethodnih osam meseci, dok se očekivao manji rast (na 47,5). Komponenta novih porudžbina povećana je sa 47,1 na 50,4 (očekivano 48,0). Komponenta zaposlenosti je povećana sa 44,4 na 48,1 (očekivano 47,0). Cenovna komponenta je smanjena sa 54,8 na 50,3, dok se očekivao rast na 55,2.

Predsednik FED-a Paue izjavio je da je ekonomija SAD u veoma dobrom stanju, dodajući da je privredni rast bio jači nego što se očekivalo. Paue je istakao da je dobra vest da FED može sebi priuštiti da bude malo oprezniji dok pokušava da pronađe neutralni nivo kamatnih stopa, koji ne podstiče preterano ni ne ograničava ekonomiju. „Osećam se veoma dobro u vezi sa stanjem ekonomije i monetarne politike”, dodao je Paue. On je istakao da je FED smanjenjem kamatnih stopa od 50 b.p. u septembru želeo da pošalje snažan signal da je spreman da podrži tržište rada SAD u slučaju da se nastavi njegovo slabljenje.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

■ promena (u baznim poenima)

1.10

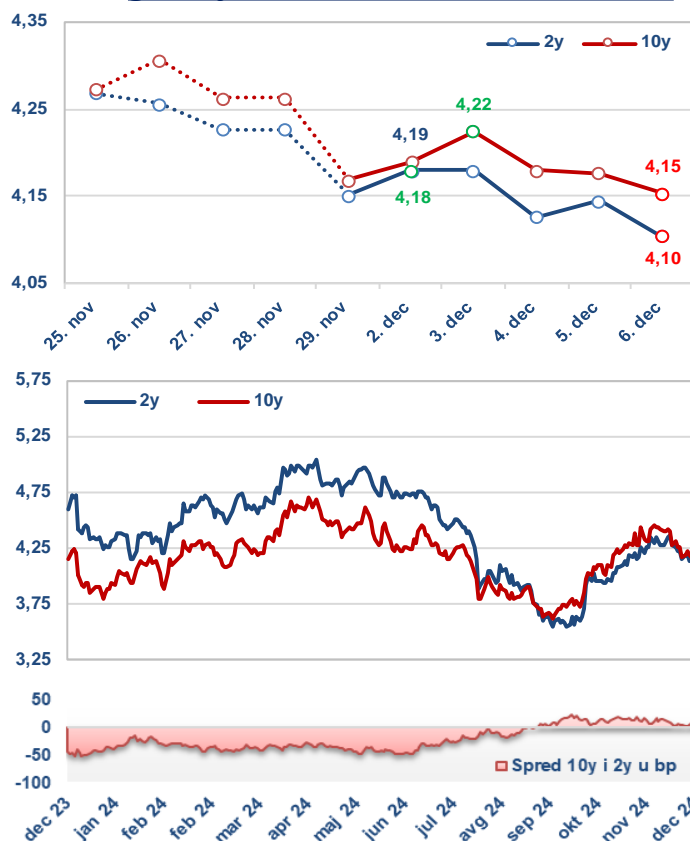
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Nov.	220	227	36
ISM indeks uslužnog sektora	Nov.	55,7	52,1	56,0
ISM indeks proizvodnog sektora	Nov.	47,5	48,4	46,5

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 5 b.p., na 2,00%, a prinos desetogodišnje obveznice povećan je za 2 b.p., na 2,11%.

Tokom posmatrane nedelje prinosi nemačkih državnih obveznica porasli su, najvećim delom usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred decembarSKI sastanak ECB-a. Takođe, na rast prinosa uticala je najava povećanja budžeta za odbranu EU, koji će se finansirati novim izdanjima obveznica.

Francuski poslanici izglasali su nepoverenje vladi koju je predvodio Mišel Barnije. Ukupno 331 poslanik levice i krajnje desnice glasali su zajedno, što je dovelo do pada vlade. Neće biti raspuštanja Narodne skupštine niti prevremenih izbora do jula 2025. godine, jer Ustav propisuje minimalni period od jedne godine između izbora. Predsednik Makron moraće da imenuje novog premijera, koji će formirati novu vladu.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra, prema istraživanju Eurostat-a, u oktobru je zadržana na 6,3% i nalazi se na istorijskom minimumu.

### Razlika u prinosu između desetogodišnjih francuskih i nemačkih državnih obveznica našla se na najvišem nivou od 2012. godine

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u oktobru su smanjene za 1,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -2,0%), nakon što su u septembru povećane za 7,2% (revidirano sa 4,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 5,7% (očekivano 1,8%), nakon rasta od 4,2% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa 1,0%). Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile blagi rast, od 0,1%. Podaci ukazuju na to da se domaća tražnja našla na najnižem nivou od pandemije virusa korona.

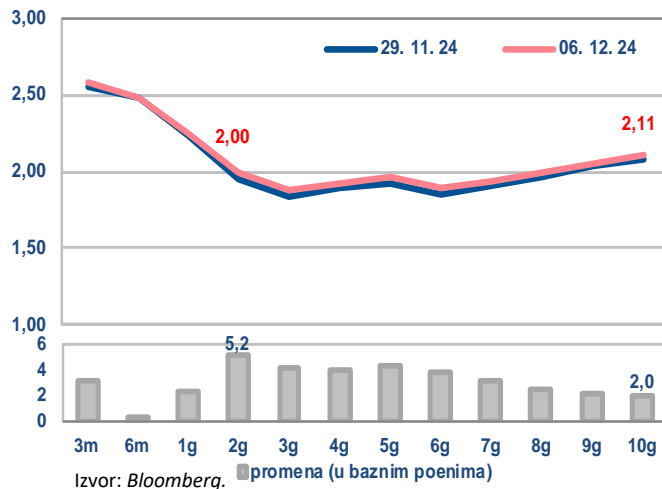
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u oktobru je smanjena za 1,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 1,0%), nakon pada od 2,0% u septembru (revidirano sa -2,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je manja za 4,5% (očekivano -3,3%), nakon što je na kraju septembra iznosila -4,3% (revidirano sa -4,6%). Slabi oktobarski podaci o proizvodnji ukazuju na usporavanje nemačke industrije, uz strah od visokih carina SAD, koji se sada dodaje postojećim problemima, kao što su slaba tražnja iz Kine i visoki troškovi energenata.

Prema procenama Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD) u decembru, rast BDP-a u zoni evra projektuje se na 0,8% u 2024. (revidirano sa 0,7% iz septembarske procene), 1,3% u 2025. (nepromenjeno u odnosu na septembarsku procenu) i 1,5% u 2026. Očekuje se da će inflacija iznositi 2,4% u 2024, 2,1% u 2025. i 2,0% u 2026. Projekcije su nepromenjene u odnosu na septembarsku procenu.

Maloprodaja u zoni evra smanjena je u oktobru za 0,5% (očekivano -0,3%), nakon što je u septembru povećana za 0,5%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje za 1,9% (očekivano 1,7%), nakon rasta od 3,0% s kraja prethodnog meseca.

1.12

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



1.13

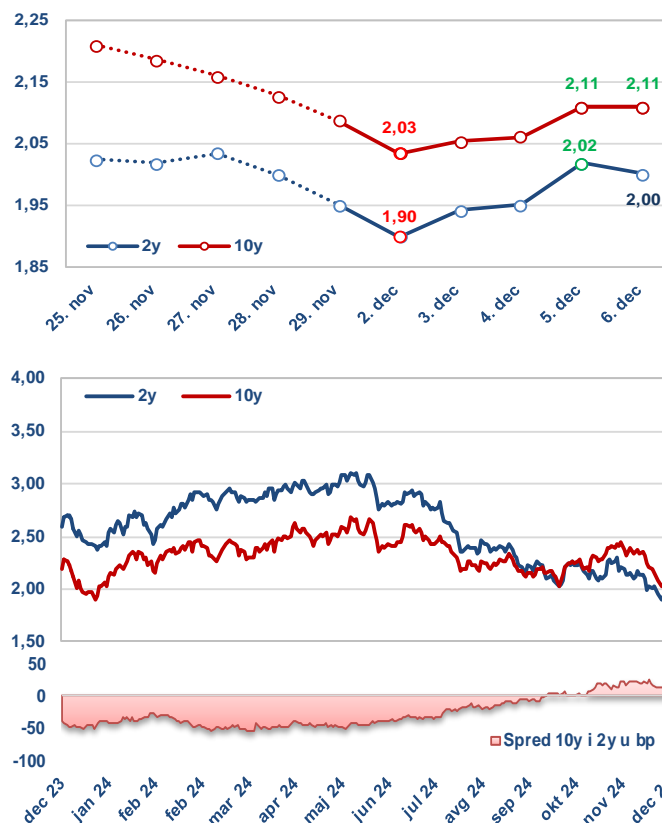
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Okt.	6,3%	6,3%	6,3%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Okt.	-2,0%	-1,5%	7,2%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Okt.	1,0%	-1,0%	-2,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

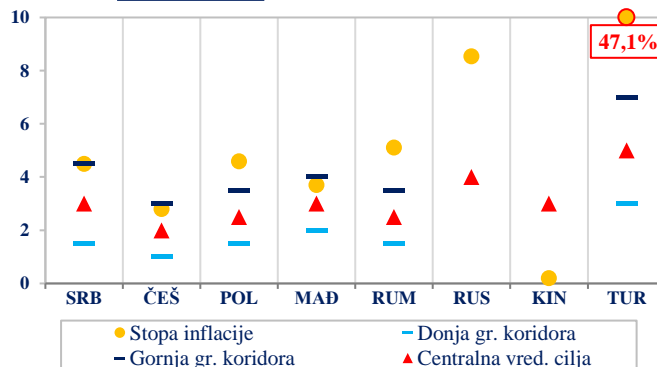
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 12. 2024.	5,45
Češka (CNB)	4,00	-0,25	7. 11. 2024.	19. 12. 2024.	3,85
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	16. 1. 2025.	-
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	17. 12. 2024.	6,45
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	15. 1. 2025.	-
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	26. 12. 2024.	48,95
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	20. 12. 2024.	22,15
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T4 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

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Fitch* poboljšala je izgleda za promenu kreditnog rejtinga Mađarske s negativnih na stabilne, dok je ocena kreditnog rejtinga potvrđena na nivou BBB (drugi najniži nivo investicionog ranga). Odluka nije u potpunosti očekivana od strane tržišnih učesnika, a deo učesnika je očekivao i smanjenje ocene kreditnog rejtinga Mađarske za jedan stepen. Ova odluka je suprotna od odluke agencije *Moody's*, koja je prethodne nedelje smanjila izgleda za promenu kreditnog rejtinga Mađarske sa stabilnih na negativne, dok je kreditni rejting potvrđen na Baa2 (takođe drugi najniži nivo investicionog ranga). Agencija *Fitch* je kao osnovne razloge za povećanje izgleda navela poboljšanje makroekonomskih pokazatelja i fiskalnu disciplinu, pri čemu je dodala da postoje značajni izazovi po pitanju fondova EU, političke neizvesnosti i spoljne ekonomske zavisnosti.

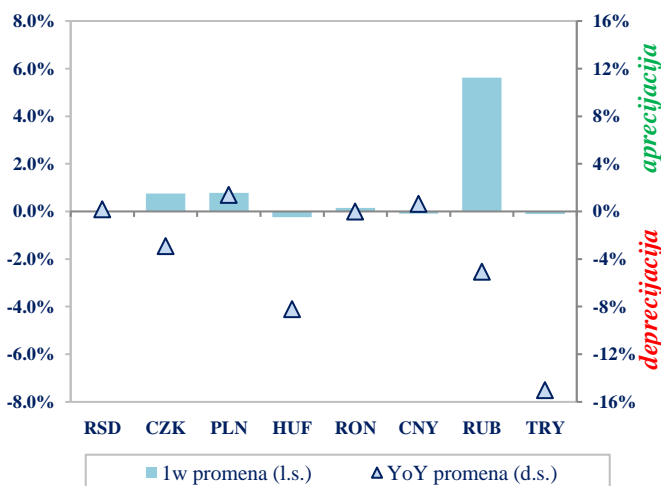
Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Guverner Adam Glapinski je na konferenciji za medije istakao da ipak neće biti razmatranja smanjenja referentne stope pre četvrtog tromesečja 2025. godine usled produženja mere zamrzavanja cene struje za domaćinstva do sredine naredne godine, koja bi krajem 2025. godine mogla generisati inflacione pritiske, iako su predstavnici Banke prethodno isticali da postoji mogućnost da ublažavanje monetarne politike bude započeto u martu.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći makroekonomski pokazatelji:

- Stopa inflacije u Turskoj u novembru je iznosila 47,1% YoY (2,2% MoM), što je ispod nivoa iz oktobra od 48,6% YoY (2,9% MoM), ali iznad očekivanja tržišnih učesnika od 46,6% YoY (1,9% MoM). Bazna inflacija takođe iznosi 47,1% YoY (47,8% YoY u oktobru);
- Stopa rasta BDP-a Rumunije u trećem tromesečju iznosi 1,1% YoY (-0,1% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom, kao i iznad nivoa iz drugog tromesečja od 0,9% YoY (0,1% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Mađarske je u trećem tromesečju iznosila -0,8% YoY (-0,7% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom, ali ispod nivoa iz drugog kvartala od 1,5% YoY (-0,2% QoQ).

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	4,740	4,0	-162,0
Češka	3,798	3,4	-25,8
Poljska	5,529	13,8	27,1
Mađarska	6,266	14,3	-14,7
Rumunija	7,113	-18,9	53,7
Turska	27,800	35,0	454,0
Kina	1,820	-5,9	-87,7

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 zabeležila je pad od 0,96% i kretala se u rasponu od 2.628,11 do 2.651,51 dolar po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

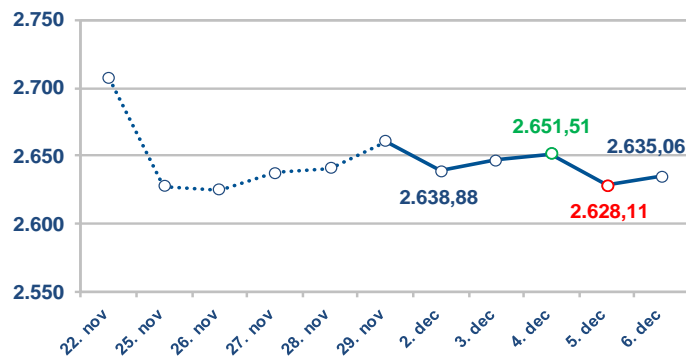
Na pad cena zlata tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: smanjene tenzije na Bliskom istoku prihvatanjem primirja od strane Izraela i Hezbolaha; izbor zagovornika kriptovaluta Pola Atkinsa na čelo Komisije za HoV u SAD (*SEC – Securities and Exchange Commission*), što je smanjilo investicije u zlato, a povećalo ulaganje u kriptovalute (bitkoin je probio nivo od 100.000 dolara) i akcije; rast vrednosti dolara, kao i neodlučnost pojedinih predstavnika FED-a oko smanjenja kamatnih stopa u decembru.

**Cena zlata zabeležila pad od 0,96% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.635,06 dolara po unci**

Na ograničenje većeg pada cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: zabrinutost zbog raketnih napada Rusije i Ukrajine; prognoze OECD-a o stabilnom globalnom ekonomskom rastu 2025. i 2026, podstaknute nižom inflacijom, uz više radnih mesta i smanjenje nivoa kamatnih stopa; podaci američke Komisije za trgovinu fjučersima na berzansku robu (*CFTC – Commodity Futures Trading Commission*) o povećanom investiranju hedž fondova u zlato, kao i očekivanja tržišta da će FED na sastanku 18. decembra smanjiti nivo referentne kamatne stope za 25 b.p.

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,50%, koja se kretala u rasponu od 71,12 do 73,62 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

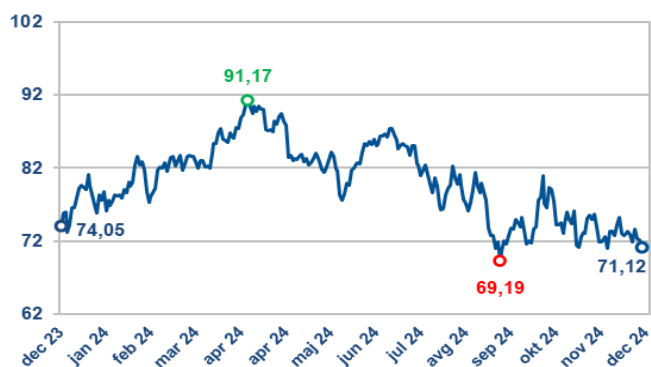
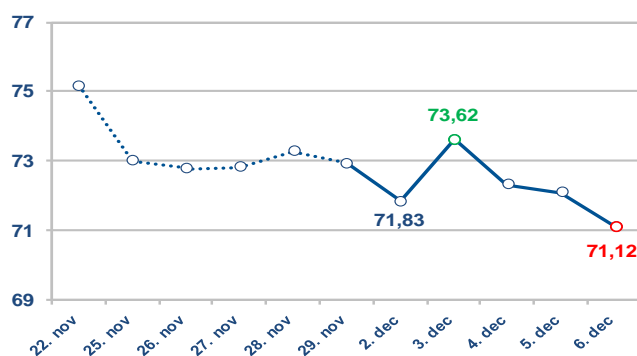
Na pad cene nafte tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: manja zabrinutost oko rizika snabdevanja naftom nakon primirja između Izraela i Hezbolaha; pad tražnje za transportnim gorivom u Kini usled brzog prelaska na sve veću upotrebu električnih vozila; povećana proizvodnja i izvoz nafte iz Libije, Venecuele, UAE i Rusije (ukinuta je zabrana izvoza benzina koji isporučuju ruski proizvođači); odluka kompanije *Saudi Aramco* da snizi cene nafte na najniži nivo od 2021. zbog slabe tražnje; rast vrednosti dolara, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte zabeležila pad od 2,50% i na kraju posmatranog perioda iznosila 71,12 dolara po barelu**

Na usporavanje daljeg pada cene nafte znatno su uticali sledeći faktori: građanski rat u Siriji; rast cena prirodnog gasa u Evropi zbog straha da će preostale isporuke preko ruskih gasovoda biti smanjene ili zaustavljene; podaci o rastu industrijske aktivnosti u Kini nakon pokrenutog stimulativnog paketa za jačanje ekonomije; dodatne sankcije SAD ka 35 subjekata i brodova „flote u senci” koji prevoze ilegalnu iransku naftu, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o smanjenju nivoa zaliha sirove nafte u SAD.

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.