



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–24. oktobar 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Oktobar 2020.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks | Država | Nivo indeksa 23.10.2020 | Promena u % | |
|----------------------|------------------|----------------------------|-------------|---------|
| | | | 1w | YoY |
| S&P 500 | SAD | 3.465,39 | -0,53% | 15,34% |
| Dow Jones Industrial | SAD | 28.335,57 | -0,95% | 5,60% |
| NASDAQ | SAD | 11.548,28 | -1,06% | 42,22% |
| Dax 30 | Nemačka | 12.645,75 | -2,04% | -1,19% |
| CAC 40 | Francuska | 4.909,64 | -0,53% | -13,16% |
| FTSE 100 | Velika Britanija | 5.860,28 | -1,00% | -19,29% |
| NIKKEI 225 | Japan | 23.516,59 | 0,45% | 3,94% |
| Shanghai Composite | Kina | 3.278,00 | -1,75% | 11,44% |

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

| | | Nivo prinosa u % | Promena u bp | |
|-----------|-----|---------------------|--------------|--------|
| | | | 1w | YoY |
| Nemačka | 2y | -0,76% | 1,6 | -10,8 |
| | 10y | -0,58% | 4,5 | -18,3 |
| Francuska | 2y | -0,69% | 2,0 | -7,0 |
| | 10y | -0,30% | 4,6 | -20,7 |
| Španija | 2y | -0,55% | 1,4 | -14,0 |
| | 10y | 0,19% | 7,0 | -5,4 |
| Italija | 2y | -0,34% | 2,3 | -12,2 |
| | 10y | 0,76% | 10,7 | -17,8 |
| UK | 2y | -0,03% | 2,2 | -56,3 |
| | 10y | 0,28% | 9,8 | -40,5 |
| SAD | 2y | 0,16% | 1,2 | -142,6 |
| | 10y | 0,84% | 9,8 | -92,0 |
| Kanada | 2y | 0,24% | 1,0 | -138,4 |
| | 10y | 0,64% | 6,5 | -88,0 |
| Japan | 2y | -0,13% | 0,8 | 12,1 |
| | 10y | 0,04% | 1,9 | 18,1 |

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

| EUR | | | | USD | | | |
|---------|--------|-----------------|--------|---------|--------|-----------------|--------|
| Kurs | | Promena EUR u % | | Kurs | | Promena USD u % | |
| | | 1w | YoY | | | 1w | YoY |
| EUR/USD | 1,1843 | 1,06% | 6,49% | USD/EUR | 0,8443 | -1,05% | -6,11% |
| EUR/GBP | 0,9088 | 0,23% | 5,21% | USD/GBP | 0,7674 | -0,83% | -1,20% |
| EUR/CHF | 1,0722 | -0,05% | -2,69% | USD/CHF | 0,9053 | -1,10% | -8,62% |
| EUR/JPY | 124,05 | 0,43% | 2,63% | USD/JPY | 104,74 | -0,63% | -3,63% |
| EUR/CAD | 1,5572 | 0,82% | 7,04% | USD/CAD | 1,3148 | -0,24% | 0,50% |

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 | -0,55% | 0,0 | -0,6 | 0,08% | -1,0 | -179,0 | 0,05% | 0,1 | -65,9 | -0,72% | -0,1 | 2,1 |
| 1M | -0,54% | -0,5 | -9,6 | 0,16% | 0,5 | -166,7 | 0,05% | 0,3 | -66,5 | -0,80% | 0,1 | -1,8 |
| 3M | -0,51% | -0,3 | -11,0 | 0,22% | -0,2 | -172,3 | 0,05% | -0,1 | -75,3 | -0,77% | 0,5 | 0,1 |
| 6M | -0,50% | 0,2 | -14,5 | 0,25% | -0,8 | -166,5 | 0,07% | -1,0 | -80,1 | -0,73% | 0,2 | -2,9 |
| 12M | -0,46% | 0,4 | -17,6 | 0,34% | 0,2 | -160,6 | 0,13% | 0,7 | -82,6 | -0,62% | -0,9 | -4,7 |

* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci a ESTR, 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 Q4 (u %) |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|----------------------------|
| Evropska centralna banka | -0,5 | -0,10 | 12.09.19. | 29.10.20. | -0,50 |
| Federalne rezerve SAD | 0,00-0,25 | -1,00 | 15.03.20. | 05.11.20. | 0,00-0,25 |
| Banka Engleske | 0,10 | -0,15 | 19.03.20. | 05.11.20. | 0,10 |
| Banka Kanade | 0,25 | -0,50 | 27.03.20. | 28.10.20. | 0,25 |
| Švajcarska nacionalna banka | -0,75 | -0,50 | 15.01.15. | 17.12.20. | -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 1,06% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1703 do 1,1881 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1782 do 1,1874 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje ponovo je ojačao optimizam na tržištu, pa su investitori bili nešto skloniji investiranju u rizičnije valute i klase aktive, pa je evro jačao, a američki dolar gubio na vrednosti. U fokusu tržišnih učesnika ponovo je bila mogućnost da će biti postignut dogovor oko paketa fiskalne pomoći u SAD, nakon što je predsednica Predstavničkog doma Kongresa SAD Nensi Pelosi izjavila je da su ona i ministar finansija Stiven Mnučin postigli napredak u pregovorima i da se nada postizanju većeg, boljeg i retroaktivnog dogovora pre izbora. Optimizam je dodatno pojačan nakon što je predsednik SAD Donald Trump pokazao spremnost da prihvati predlog demokrata o većem iznosu paketa pomoći, uprkos protivljenju republikanaca u Senatu. Pored toga, poboljšanju sveukupne spremnosti za preuzimanje rizika na tržištu doprinela je vest koju je objavila farmaceutska kompanija *Pfizer* da bi vakcina protiv virusa korona mogla biti spremna za upotrebu u SAD do kraja godine. U takvim okolnostima, kurs EUR/USD sredinom nedelje dostigao je maksimalne vrednosti za izveštajni period (1,1881 tokom perioda trgovanja, odnosno 1,1874 na zatvaranju).

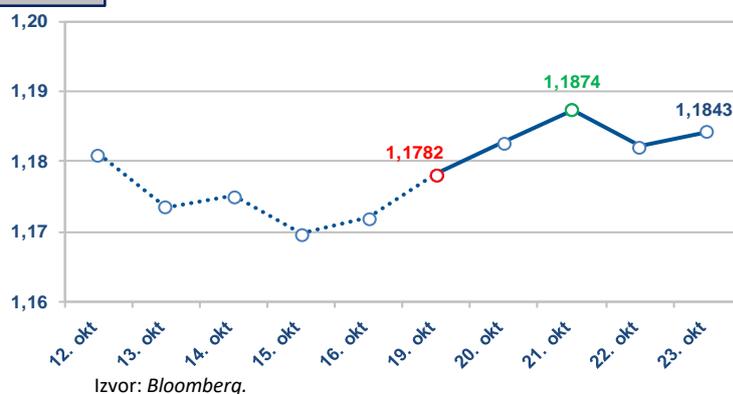
U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 1,06%.

Međutim, u četvrtak dolazi do promene sentimenta i jačanja dolara nakon što je predsednik Trump u objavi na društvenoj mreži optužio demokrate da nisu spremni na postizanje prihvatljivog kompromisa oko paketa pomoći. Pored toga, na jačanje averzije prema riziku uticale su i vesti o ubrzanom rastu broja novih slučajeva zaraze virusom korona na globalnom nivou, a naročito u Evropi (Španija je postala prva zemlja zapadne Evrope koja je premašila milion registrovanih slučajeva zaraženih osoba), kao i izjave zvaničnika američke obaveštajne službe o potencijalnom mešanju Irana i Rusije u predsedničke izbore u SAD.

U petak rano ujutru (odnosno četvrtak uveče, po američkom vremenu) održana je druga i finalna debata između kandidata na predsedničkim izborima u SAD, koja je ovaj put protekla u mirnijem tonu u odnosu na prethodnu. Nakon druge debate, procene analitičara idu u prilog pobjedi kandidata demokratske stranke Bajdena, što bi, uz takođe moguće preuzimanje većine u Senatu od strane demokrata, dovelo do većeg stimulusa i veće fiskalne potrošnje u 2021. godini, pa je dolar ponovo počeo da slabi.

Istovremeno, evro je poslednjeg dana ove nedelje jačao nakon objave pozitivnih izveštaja o zaradama kompanija u Evropi.

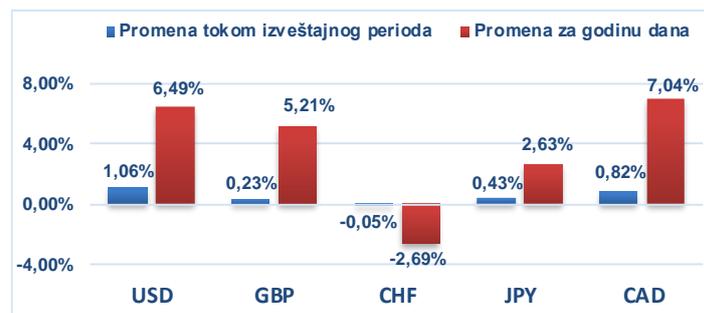
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak su objavljene i preliminarne procene *PMI* indeksa za zonu evra za oktobar. Kompozitni *PMI* indeks zone evra smanjen je sa 50,4 na 49,4, dok se u Nemačkoj i dalje nalazi u zoni rasta i beleži samo blagi pad vrednosti, sa 54,7 na 54,5, pri čemu je komponenta indeksa koja se odnosi na proizvodni sektor povećana sa 56,4 na 58,0, što je najveća vrednost u poslednje skoro tri godine, pa je evro beležio rast.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1843 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD rasli su tokom nedelje duž većeg dela krive, osim kod instrumenata kraćih ročnosti – do godinu dana, gde je zabeležen blagi pad, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p. (na 0,16%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 10 b.p. (na 0,84%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali povećani izgledi za dogovor oko novog paketa pomoći, pobeđu Džo Bajdena na izborima, kao i to da će demokratska stranka osvojiti većinu u oba doma Kongresa. S druge strane, ubrzanje širenja epidemije doprinelo je da neizvesnost ostane na visokom nivou. Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na dalji oporavak ekonomske aktivnosti i stanja na tržištu rada.

Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnim podacima za oktobar, povećan je u odnosu na prethodni mesec, sa 54,3 na 55,5, i ima najvišu vrednost za poslednjih 20 meseci. Komponenta indeksa koja se odnosi na usluge takođe je povećana, na 56,0 (sa 54,6), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor ostala skoro nepromenjena, na 53,3, i nalazi se na najvišem nivou od januara 2019. godine. PMI indeksi ukazuju na solidan nastavak rasta poslovne aktivnosti u privatnom sektoru na početku četvrtog tromesečja, pri čemu oba sektora beleže ekspanziju (nakon oštrog pada tokom drugog tromesečja i oporavka u trećem), za razliku od PMI pokazatelja u EU, koji ukazuju na pad aktivnosti u oktobru, kao i u Japanu, gde se od januara nalaze u zoni kontrakcije (ispod granice od 50).

PMI indeks ukazuje na nastavak oporavka aktivnosti u uslužnom i proizvodnom sektoru u oktobru.

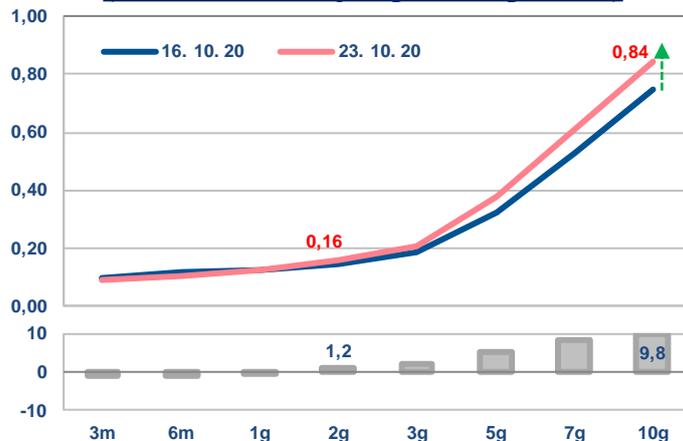
U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (*Beige Book*), koji se odnosi na podatke sakupljene od početka septembra do sredine oktobra, navodi se da je ekonomska aktivnost nastavila da beleži rast u svim regionima, pri čemu je tempo tog rasta okarakterisan kao skroman. U ovom periodu rast se beleži u proizvodnom sektoru, kod potrošnje stanovništva i na tržištu stambenih nekretnina, dok je nivo aktivnosti u sektoru poljoprivrede i na tržištu komercijalnih nekretnina i dalje na niskom nivou. Iako je većina ispitanika optimistična u pogledu izgleda za naredni period, navodi se da je i dalje prisutan veliki stepen neizvesnosti.

Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti tokom nedelje koja se završila 17. oktobra bio je 787 hiljada, znatno manje od očekivanja (870 hiljada), pri čemu je podatak za prethodnu nedelju revidiran naniže za 56 hiljada – na 842 hiljade. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u nedelji pre smanjen je za više od milion, na 8,37 miliona (očekivano 9,63 miliona). Ovi podaci ukazuju na nastavak oporavka tržišta rada u SAD, ali bi neizvesnost oko novog paketa pomoći, epidemija i neki sezonski faktori mogli ponovo da povećaju nezaposlenost već tokom ovog meseca.

Predsednik FED-a iz Atlante Bostik rekao je da usporavanje rasta zaposlenosti i povećan udeo trajno izgubljenih radnih mesta ugrožava izgleda za ekonomski oporavak u SAD i ponovo je pozvao na veću fiskalnu podršku kako bi se oporavak podržao, što je u skladu sa sličnim izjavama drugih članova FED. Takođe, ponovio je da će proći dosta vremena pre nego što FED počne da povećava referentnu stopu ili smanjuje podršku koju pruža finansijskim tržištima, ali da monetarna politika ima ograničen domet.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

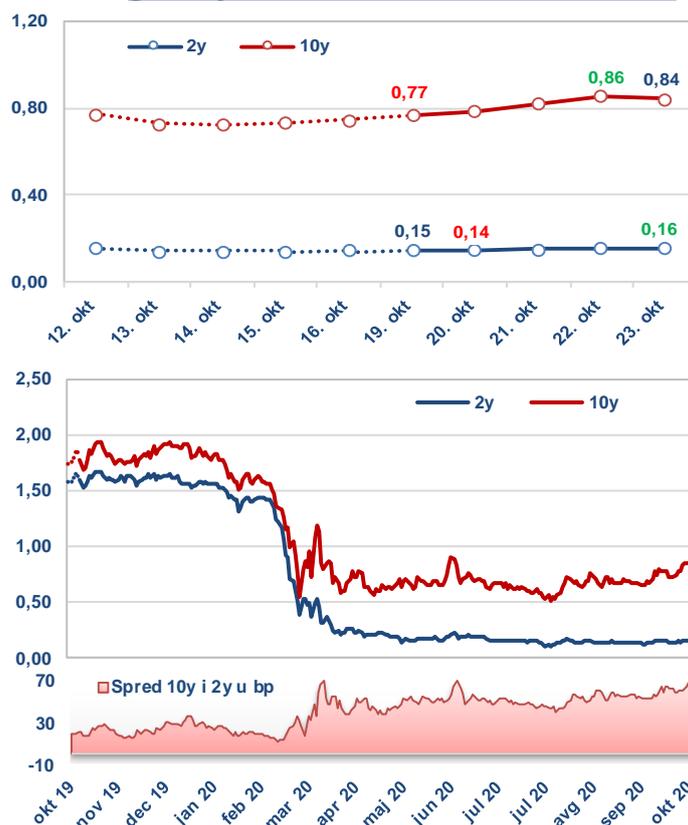
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Indikator | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|---------|-------------------|------------------|-------------------|
| Kompozitni PMI indeks, preliminarno | Okt | - | 55,5 | 54,3 |
| Broj prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u 000 | 17. Okt | 870 | 787 | 898 |
| Vodeći indeks, MoM | Sep | 0,6% | 0,7% | 1,2% |

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Na kraju izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su, uz nešto veći rast prinosa obveznica duže ročnosti. Prinosi su blago porasli usled povećanih izgleda za donošenje novog paketa fiskalne pomoći u SAD. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na -0,76%, a prinos desetogodišnje obveznice za 4,5 b.p., na -0,58%.

Kompozitni PMI indeks zone evra, prema preliminarnoj proceni za oktobar, smanjen je sa 50,4 na 49,4, što je treći uzastopni mesečni pad i najniža vrednost u poslednja četiri meseca. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 48,0 na 46,2 (najniža vrednost u poslednjih pet meseci), dok je komponenta proizvodnog sektora povećana sa 53,7 na 54,4 (najviša vrednost u poslednje više od dve godine). Vrednost kompozitnog indeksa je ispod 50 i ukazuje na to da ekonomska aktivnost u zoni evra ponovo beleži pad zbog snažnog pada u uslužnom sektoru kao posledica ubrzanog širenja virusa u Evropi. Povratak indeksa u zonu kontrakcije pojačava pritisak na ECB da donese dodatne mere monetarne politike.

Kompozitni PMI indeks u Nemačkoj i dalje je u zoni rasta i beleži samo blagi pad vrednosti, sa 54,7 na 54,5 u oktobru. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 50,6 na 48,9, ali je komponenta proizvodnog sektora povećana sa 56,4 na 58,0, što je najveća vrednost u poslednje skoro tri godine. Podaci ukazuju na dalji rast poslovne aktivnosti u oktobru, usled snažnog rasta u proizvodnom sektoru, iako uslužni sektor beleži pad.

Kompozitni PMI indeks u Francuskoj iskazuje pad vrednosti indeksa, sa 48,5 na 47,3 u oktobru. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 47,5 na 46,5, dok je komponenta proizvodnog sektora blago smanjena sa 51,2 na 51,0. Podaci ukazuju na dublji pad poslovne aktivnosti, drugi u poslednja četiri meseca, usled pada aktivnosti u uslužnom sektoru, uz stabilizaciju rasta u proizvodnom sektoru.

PMI kompozitni indeks u zoni evra ponovo je u zoni kontrakcije usled pada u uslužnom sektoru.

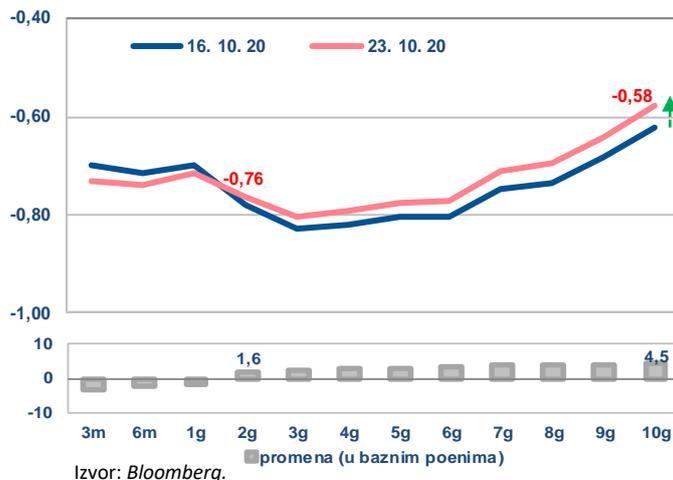
Poverenje potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosi -15,5 u oktobru, što je ispod vrednosti indeksa za septembar (-13,9). Podaci ukazuju na negativne efekte novog širenja virusa na potrošnju u zoni evra usled rasta neizvesnosti zbog mogućih novih restrikcija. U Belgiji, Holandiji i Irskoj restorani i barovi već su zatvoreni.

Analiza ECB-a pokazala je da QE ima značajne i dugotrajne efekte na kurs EUR/USD. Naime, od marta 2020. bilans stanja FED-a povećan je za 16 p.p. više nego ECB-ov, što je, prema procenama, „odgovorno” za više od polovine ukupne aprecijacije kursa u periodu od marta do septembra 2020, koja je iznosila oko 10%. Ovi podaci predstavljaju dodatni argument za ECB da poveća obim kupovine aktive (QE) i smanjuju očekivanja da će ECB u decembru dodatno spuštati kamatnu stopu na depozitne olakšice.

Rejting agencija S&P zadržala je BBB kreditni rejting Italije, dok je neočekivano povećala izgleda s negativnih na stabilne, što smanjuje verovatnoću da bi u skorijem periodu moglo doći do smanjenja kreditnog rejtinga (smanjenje za jedan nivo doveo bi Italiju na samu granicu tzv. junk obveznica).

1.12

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



1.13

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Indikator | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---------------------------------------|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| PMI kompozitni indeks, Nemačka | Okt | 53,3 | 54,5 | 54,7 |
| PMI kompozitni indeks, zona evra | Okt | 49,2 | 49,4 | 50,4 |
| Indeks poverenja potrošača, zona evra | Okt | -15,0 | -15,5 | -13,9 |

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



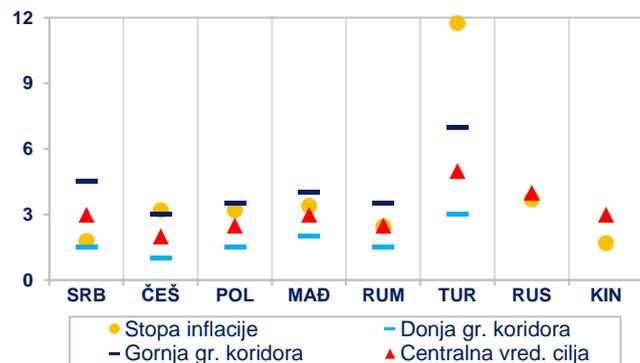
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

| | RKS (u %)* | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (kraj Q4, %)* |
|----------------|------------|------------------|---------------|------------------|--------------------------|
| Srbija (NBS) | 1,25 | -0,25 | 11.6.20 | 12.11.20 | 1,25 |
| Češka (CNB) | 0,25 | -0,75 | 7.5.20 | 5.11.20 | 0,25 |
| Poljska (NBP) | 0,10 | -0,40 | 28.5.20 | 4.11.20 | 0,10 |
| Mađarska (MNB) | 0,60 | -0,15 | 21.7.20 | 17.11.20 | 0,60 |
| Rumunija (NBR) | 1,50 | -0,25 | 5.8.20 | n/a | 1,50 |
| Turska (CBRT) | 10,25 | 2,00 | 24.9.20 | 19.11.20 | - |
| Rusija (CBR) | 4,25 | -1,00 | 24.7.20 | 18.12.20 | 4,25 |
| Kina (PBoC) | 4,35 | -0,25 | 23.10.15 | n/a | 4,35 |

Izvor: Bloomberg / * prikazane su projekcije dostupne na osnovu anketa sprovedenih u avgustu i septembru, osim za Srbiju (anketa iz jula).

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

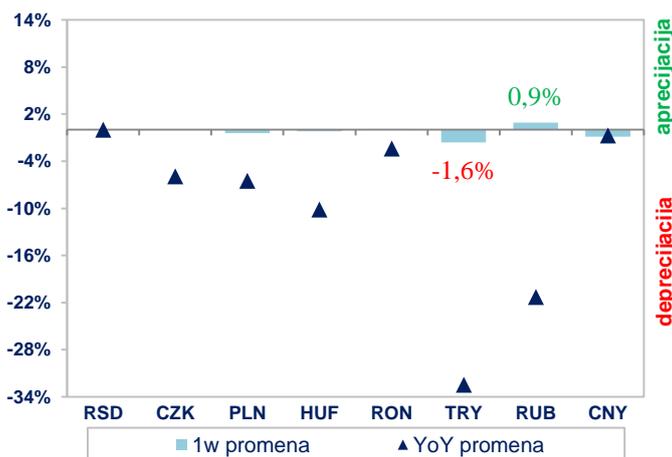
Centralna banka Turske (CBRT), na sastanku Monetarnog odbora održanom 22. oktobra, zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 10,25%, uprkos očekivanjima učesnika na finansijskim tržištima o povećanju referentne stope za 175 b.p., na nivo od 12%. Međutim, CBRT je promenila koridor kamatnih stopa, povećanjem stope *Late Liquidity Window (LLW)* za 150 b.p., na nivo od 14,75%, pri čemu su predstavnici CBRT istakli da će CBRT i u narednom periodu nastaviti sa sprovođenjem mera upravljanja likvidnošću. Takođe, predstavnici CBRT ponovili su da je stopa inflacije u Turskoj zadržana na visokom nivou, u uslovima znatnog oporavka ekonomske aktivnosti, pri čemu su istakli da je odluka o promeni koridora kamatnih stopa doneta radi obezbeđenja dodatne fleksibilnosti u sprovođenju monetarne politike CBRT-a. Turska lira je neposredno nakon sastanka znatno oslabila prema dolaru i dostigla svoj novi najniži nivo (7,9676), dok je na dnevnom nivou oslabila prema dolaru za oko 1,7%.

Centralna banka Rusije (CBR), na sastanku Monetarnog odbora održanom u petak, zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 4,25%. Odluka je doneta u uslovima povećanih kratkoročnih inflacionih pritisaka, pri čemu su predstavnici CBR istakli da je očekivana stopa inflacije u Rusiji u 2020. godini revidirana blago naviše, na raspon od 3,9% YoY – 4,2% YoY (prethodno očekivana u rasponu od 3,7% YoY – 4,2% YoY). Takođe, nakon sastanka ponovili su i da će CBR nastaviti da procenjuje potrebu za daljim ublažavanjem monetarne politike smanjenjem referentne stope i na narednim sastancima Monetarnog odbora.

Tokom izveštajnog perioda, sastanak Monetarnog odbora održala je i Centralna banka Mađarske (MNB), koja je takođe zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,60%, nakon što je u prethodnom periodu povećala kamatnu stopu na jednonedeljne depozitne olakšice za 15 b.p., na nivo od 0,75%.

Prošle nedelje je objavljena i stopa rasta BDP-a Kine, koja je u trećem tromesečju 2020. godine bila na nivou od 4,9% YoY, što je iznad nivoa od 3,2% YoY iz drugog tromesečja ove godine, pri čemu je istovremeno povećana i stopa rasta industrijske proizvodnje, koja je u septembru bila na nivou od 6,9% YoY, što je iznad nivoa od 5,6% YoY iz avgusta ove godine.

2.3 Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4 Prinosi desetogodišnjih državnih obveznica u lokalnoj valuti

| | Prinos (u %) | Promena u b.p. | |
|----------|--------------|----------------|-------|
| | | 1w | YoY |
| Srbija | 3,309 | 1,1 | -0,1 |
| Češka | 1,011 | 4,6 | -33,2 |
| Poljska | 1,235 | -4,3 | -72,3 |
| Mađarska | 2,312 | 8,8 | 34,5 |
| Rumunija | 3,551 | 3,6 | -58,1 |
| Turska | 13,550 | 23,0 | 25,0 |
| Rusija | 5,970 | -6,5 | -53,0 |
| Kina | 3,188 | -2,4 | -2,0 |

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za 0,10%. Ona se kretala u rasponu od 1.900,61 do 1.925,04 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: očekivanja investitora da će doći do aprecijacije dolara, kao i pad optimizma u vezi sa usvajanjem novog većeg dolarskog iznosa paketa fiskalne pomoći, nakon što je predsednik SAD optužio demokrate da nisu spremne da se postigne prihvatljiv kompromis oko veličine fiskalnog paketa mera. **Tramp je prethodno ponudio plan koji bi bio veći od 1,8 hiljada milijardi dolara**, koliko je njegov tim pokušao da ponudi *Pelosi*, koja favorizuje plan vrednosti 2,2 hiljade milijardi dolara. Republikanci i demokrate se međusobno optužuju za neuspeh u naporima da se postigne kompromis. To znači da će ponuda dolara ostati manja, što teorijski može uticati na njegovu veću vrednost, a time i na pad vrednosti plemenitih metala.

Cena zlata je smanjena za 0,10% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.901,05 dolara po finoj unci zlata.

Na povremeni rast cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: vest o nižoj od očekivane stope rasta BDP-a Kine u trećem tromesečju, pad vrednosti dolara, kao i izveštaj UNCTAD-a o padu vrednosti globalne trgovine od 5% u trećem tromesečju 2020. godine u odnosu na prethodnu godinu.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 1,42% i kretala se u rasponu od 40,96 američkih dolara po barelu do 41,96 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene nafte, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: pogoršanje izgleda potražnje za gorivom, uz povećan broj slučajeva virusa korona u SAD i Evropi (sve se više govori o ponovnom zatvar