



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

16–20. novembar 2020.

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

Novembar 2020.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 20.11.2020	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.557,54	-0,77%	14,45%
Dow Jones Industrial	SAD	29.263,48	-0,73%	5,18%
NASDAQ	SAD	11.854,97	0,22%	39,03%
Dax 30	Nemačka	13.137,25	0,46%	-0,16%
CAC 40	Francuska	5.495,89	2,15%	-6,75%
FTSE 100	Velika Britanija	6.351,45	0,56%	-12,54%
NIKKEI 225	Japan	25.527,37	0,56%	10,28%
Shanghai Composite	Kina	3.377,73	2,04%	16,03%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,75%	-1,8	-11,2
	10y	-0,58%	-3,5	-23,7
Francuska	2y	-0,69%	-0,9	-9,1
	10y	-0,35%	-4,0	-31,1
Španija	2y	-0,59%	-1,8	-21,3
	10y	0,06%	-4,7	-35,9
Italija	2y	-0,40%	1,7	-42,0
	10y	0,63%	-3,2	-56,8
UK	2y	-0,04%	-1,5	-61,4
	10y	0,30%	-3,6	-42,8
SAD	2y	0,16%	-2,2	-141,7
	10y	0,83%	-7,3	-92,0
Kanada	2y	0,26%	-0,8	-125,2
	10y	0,65%	-7,5	-77,8
Japan	2y	-0,15%	-0,6	6,3
	10y	0,01%	-1,2	12,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1854	0,24%	7,11%	USD/EUR	0,8436	-0,24%	-6,64%
EUR/GBP	0,8928	-0,44%	4,24%	USD/GBP	0,7531	-0,67%	-2,68%
EUR/CHF	1,0808	0,06%	-1,46%	USD/CHF	0,9118	-0,18%	-8,00%
EUR/JPY	123,09	-0,51%	2,47%	USD/JPY	103,84	-0,74%	-4,33%
EUR/CAD	1,5511	-0,25%	5,20%	USD/CAD	1,3085	-0,49%	-1,79%

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	-0,56%	-0,1	-4,6	0,05%	-4,0	-152,0	0,05%	0,1	-65,7	-0,72%	0,0	-2,1
1M	-0,54%	-1,0	-9,3	0,15%	1,4	-156,6	0,04%	-0,4	-67,4	-0,81%	-0,1	-4,9
3M	-0,53%	-1,4	-12,2	0,20%	-1,7	-169,4	0,05%	0,5	-75,1	-0,77%	-0,1	-5,4
6M	-0,51%	-0,6	-17,1	0,25%	0,3	-164,2	0,06%	-0,6	-79,7	-0,73%	0,0	-8,3
12M	-0,48%	-1,4	-21,0	0,34%	-0,3	-157,3	0,13%	-0,2	-82,4	-0,61%	0,0	-8,8

* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci, a €STR, SOFR, SONIA i SARON za O/N.

Izvor: Bloomberg.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za Q4 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	10.12.20.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	16.12.20.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	17.12.20.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	09.12.20.	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 0,24% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1814 do 1,1894 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1842 do 1,1870 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje na tržištu je ojačao optimizam, na šta je uticala objava farmaceutske kompanije *Moderna* da je njena eksperimentalna vakcina delotvorna 94,5% u prevenciji virusa korona, čime je postala druga američka kompanija koja je u poslednjoj nedelji dana objavila pozitivne rezultate testiranja vakcine. U takvim okolnostima, rizičnije valute, uključujući i evro, zabeležile su rast, dok je dolar slabio. Na jačanje globalnog optimizma uticali su i dobri ekonomski podaci iz Kine i Japana, objavljeni u ponedeljak, kao i potpisivanje Regionalnog sporazuma o sveobuhvatnom ekonomskom partnerstvu (*RCEP*) između zemalja članica Asocijacije nacija jugoistočne Azije (*ASEAN*) tokom vikenda. Takođe, izgledi za dolar ostaju negativni zbog očekivanja da će Kongres SAD ili FED morati da obezbede dodatni stimulus usled ubrzanog širenja virusa, što bi imalo negativan uticaj na dolar. S druge strane, slabljenje dolara je bilo ograničeno ponovnim uvođenjem restriktivnih mera u pojedinim savezima država, kao i zabrinutošću da li će preuzimanje funkcije izabranog predsednika Bajdena biti nesmetano. Podatak da je maloprodaja u SAD u oktobru povećana za 0,3%, što je ispod očekivanja (0,5%) i rasta u prethodnom mesecu (1,6%), minimalno je uticao na kurs.

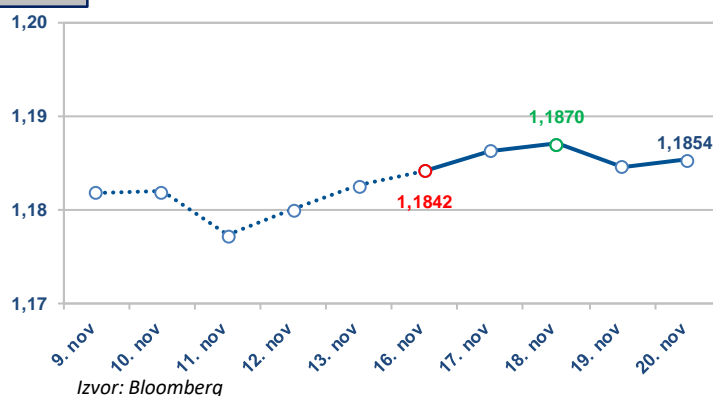
U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,24%.

Sredinom nedelje *Pfizer* je objavio finalne rezultate testiranja vakcine, prema kojima je ona 95% delotvorna, pa je dolar slabio, uprkos snažnom rastu novih slučajeva virusa korona i pooštavanju restrikcija u SAD i Evropi. Nakon što vakcina postane široko dostupna i započne oporavak ekonomija, može se očekivati slabljenje dolara kao valute sigurnog utočišta (*safe-haven* valute). Međutim, u kratkom roku dolar ima prostora da jača, s obzirom na to da postoje mišljenja da tržišta preceñuju pozitivne vesti o vakcini.

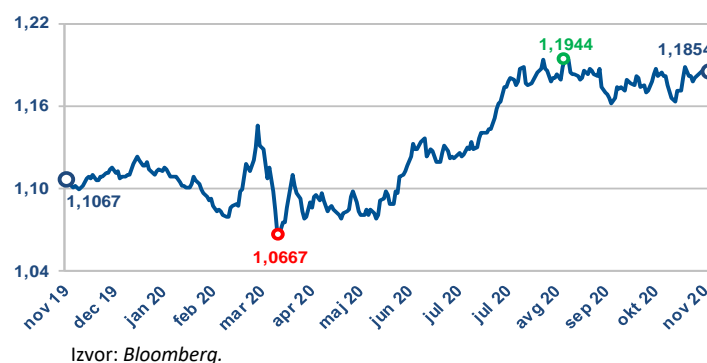
U četvrtak je dolar tokom većeg dela dana dobijao na vrednosti, usled zabrinutosti zbog ubrzanog širenja virusa korona i uvođenja strožih mera. Međutim, krajem dana, nakon vesti da su se lideri republikanaca u Senatu SAD složili da nastave pregovore o novom paketu fiskalne pomoći u borbi protiv virusa korona, dolar je počeo da slabiti, a taj trend je nastavljen i početkom narednog dana. Nije bilo značajnije reakcije kursa na objavu podatka da je broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 14. novembra povećan na 742 hiljade, što je više od očekivanih 700 hiljada, nakon 711 hiljada u nedelji pre.

Poslednjeg dana ove nedelje, nakon inicijalnog pada, dolar je dobijao na vrednosti, a na kretanje valutnog para, kao i tokom čitave nedelje, uticala su dva suprotstavljena

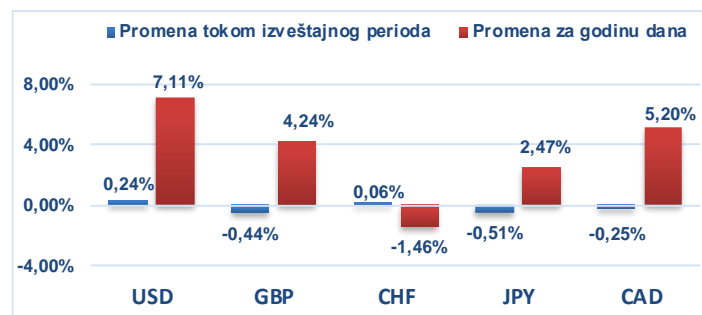
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



faktora – s jedne strane, pozitivne vesti o vakcini protiv virusa korona, usled čega je evro jačao, a s druge strane, rast novih slučajeva *COVID-19*, što je imalo pozitivan uticaj na dolar kao valutu sigurnog utočišta (*safe-haven*). Na jačanje dolara uticala je i odluka ministra finansija SAD Mnučina da okonča nekoliko ključnih programa pozajmljivanja FED-a 31. decembra kako bi Kongres iskoristio neiskorišćena sredstva za pomoć malim preduzećima u vidu grantova.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1854 dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje smanjeni su duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice niži je za oko 2 b.p. (na 0,16%), dok je pad prinosa desetogodišnje obveznice iznosio oko 7 b.p. (na 0,83%), tako da je smanjen nagib krive.

Nakon rasta optimizma u prethodnoj nedelji usled objave pozitivnih vesti o razvoju vakcina protiv COVID-19 i skorom početku vakcinacije, tokom ove nedelje smanjen je entuzijazam pod uticajem nastavka snažnog širenja epidemije u SAD (i globalno) i uvođenja ograničenja određenih aktivnosti, što bi moglo da zaustavi oporavak ekonomije krajem godine. Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na nastavak solidnog oporavka u proizvodnom sektoru, ali i sporiji rast potrošnje stanovništva u oktobru.

Industrijska proizvodnja u oktobru povećana je za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, najviše usled rasta aktivnosti u prerađivačkom sektoru (1,0%), šesti mesec zaredom. Pored toga, zabeležen je snažan mesečni rast aktivnosti u komunalnom sektoru (3,9%), što je posledica povećanja potrošnje električne energije, nakon velikog pada u septembru, dok se u rudarskom sektoru beleži pad, najviše kod proizvodnje nafte i gasa. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta povećana je na 72,8%, ali je i dalje na relativno niskom nivou (bila je u proseku 78% u 2019). Rast proizvodnje u oktobru bio je široko rasprostranjen, od potrošačke robe, preko poslovne opreme do građevinskog materijala i opreme. Stabilna tražnja i nizak nivo zaliha u privredi ukazuju na to da se može očekivati solidan rast industrijske proizvodnje u četvrtom tromesečju, uprkos nastavku epidemije i smanjenim investicijama u prethodnim mesecima.

Nastavak snažnog širenja epidemije uticao je na pad prinosa, uprkos vestima o uspešnosti vakcina.

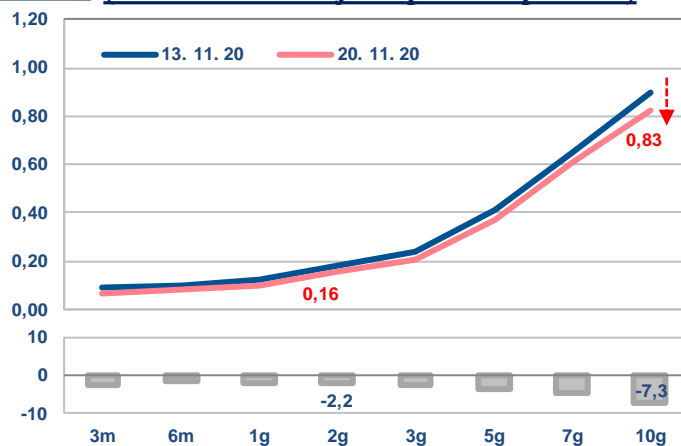
Maloprodaja u oktobru povećana je za 0,3%, što je ispod očekivanja (0,5%) i rasta u prethodnom mesecu (1,6%). Maloprodaja bez automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije odslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je za samo 0,1%, takođe znatno ispod očekivanja i rasta u septembru. Rast maloprodaje beleži se kod samo pet od ukupno 13 kategorija. Usporavanje rasta maloprodaje u oktobru, koji je usledio nakon znatnog rasta u trećem tromesečju, posle ukidanja mera izolacije, posledica je izostanka novog paketa fiskalne pomoći, kao i snažnog rasta broja zaraženih virusom korona, što bi moglo da utiče i na slab rast u narednim mesecima.

Ministarstvo finansija SAD odlučilo je krajem nedelje da ne produži nekoliko ključnih programa za kreditiranje, koji su u saradnji s FED-om uspostavljeni na početku pandemije, a koji se završavaju krajem godine. Ova odluka izazvala je reakciju nekoliko članova FOMC-a, koji su upozorili da je ekonomija SAD i dalje ugrožena i ranjiva, te da je potrebno da ti programi ostanu na snazi.

Predsednik FED-a Pael upozorio je da su, uprkos dobrim vestima o razvoju vakcine, u kratkom roku i dalje prisutni znatni rizici za izgled ekonomije SAD usled snažnog porasta broja zaraženih, te je ponovo uputio poziv Kongresu da što pre usvoji nove mere fiskalne podrške, koje bi predstavljale direktnu i ciljanu podršku preduzećima i građanima kojima je pomoć najpotrebnija.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

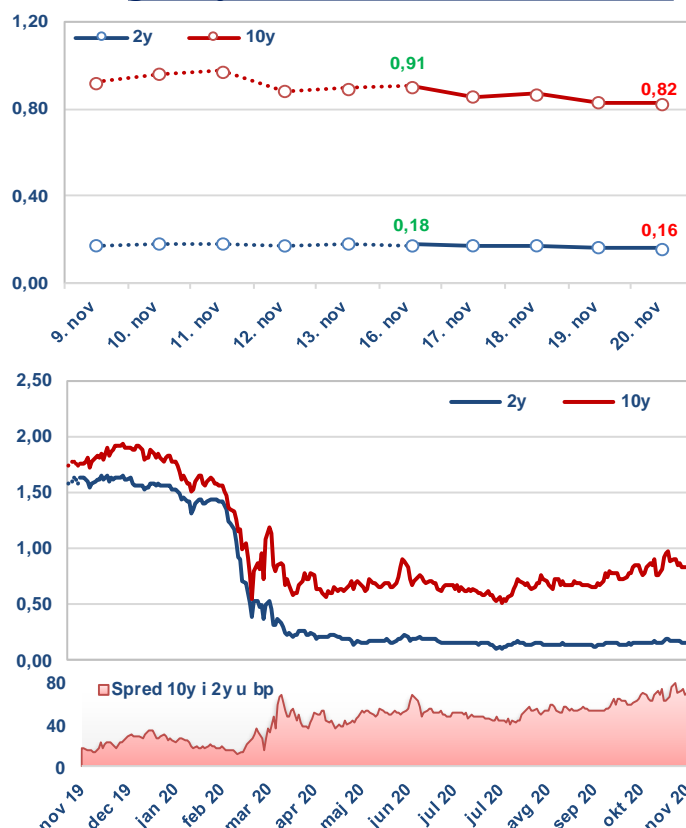
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta maloprodaje, MoM	Okt	0,5%	0,3%	1,6%
Stopa rasta industrijske proizvodnje	Okt	1,0%	1,1%	-0,4%
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka	Nov	13,5	6,3	10,5

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 na dužim delovima krive, dok je na kraćem delu zabeležen rast. Na kretanje prinosa tokom nedelje u najvećoj meri uticalo je ubrzano širenje virusa korona. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p. na -0,75%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p. i iznosi -0,58%.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosiće -7,3%, 4,7% i 3,4% u ovoj i naredne dve godine, respektivno. U odnosu na prethodno istraživanje, procene za ovu i 2022. godinu promenjene su naviše, dok je procena za 2021. smanjena. U četvrtom tromesečju 2020. očekuje se pad BDP-a od 2,2% (prethodno očekivan rast od 2,0%), a u prvom tromesečju 2021. rast od 1%. Rast BDP-a u Nemačkoj iznosiće -5,7% u 2020, 3,9% u 2021. i 3,0% u 2022. godini, u Francuskoj -9,4% u 2020, 6,2% u 2021. i 3,1% 2022, a u Italiji -9,0% u 2020, 5,4% u 2021. i 2,6% 2022. Procene inflacije iznose 0,3%, 0,9% i 1,2% u ovoj i naredne dve godine, respektivno. U odnosu na prethodno istraživanje, procene za 2021. i 2022. niže su za 0,1 p.p. Bazna inflacija iznosiće 0,7% u 2020, 0,7% u 2021. i 1,0% u 2022. godini. Procene inflacije za Nemačku iznose 0,5%, 1,3% i 1,4%; za Francusku 0,5%, 0,8% i 1,3%; za Italiju -0,2%, 0,4% i 1,0% u ovoj i naredne dve godine, respektivno. Očekuje se da do kraja kraja 2022. stopa na depozitne olakšice ostane na nivou od -0,50%, a da u prvom tromesečju 2023. bude povećana na -0,45%.

Inflacija u zoni evra u oktobru iznosi -0,3% u odnosu na isti mesec prethodne godine.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard izjavila je da delotvorna vakcina protiv virusa korona neće fundamentalno promeniti ekonomske projekcije ECB-a i dodala da, iako je razvoj vakcine bio nešto brži nego što se očekivalo, ekonomija je takođe znatnije pogodena drugim talasom virusa korona nego što se očekivalo.

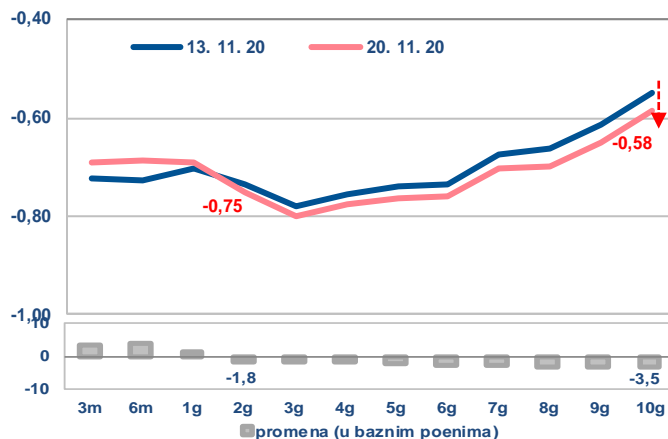
Inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima, iznosi 0,2% u oktobru, nakon 0,1% u septembru, što je nepromenjeno u odnosu na preliminarnu procenu, odnosno -0,3% u odnosu na isti mesec prethodne godine, nepromenjeno u odnosu na preliminarnu procenu i prethodni mesec. Bazna inflacija u oktobru iznosi 0,2% i takođe je nepromenjena u odnosu na preliminarnu procenu i septembar.

Na sastanku lidera EU, koji je održan u četvrtak, premijeri Mađarske i Poljske blokirali su sedmogodišnji budžet EU i paket ekonomskog opravka od pandemije zbog vezivanja isplate sredstava (ukupno 2 hiljade mlrd dolara prema dogovoru iz jula) za poštovanje vladavine prava i demokratskih standarda. Predsednik Evropskog saveta Mišel, koji je predsedavao sastanku, obećao je da će nastaviti napore da se postigne kompromis.

Poverenje potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosi -17,6 u novembru, ispod vrednosti indeksa za oktobar (-15,5), što je drugi uzastopni pad usled uvedenih restriktivnih mera, koje se odnose na kretanje, barove i prodavnice kako bi se suzbilo širenje virusa korona i ukazuje na znatno smanjenje potrošnje stanovništva. Privreda zone evra u poslednjem tromesečju može ponovo zabeležiti kontrakciju. To bi bila treća kontrakcija ove godine, što ukazuje na to da ECB može da poveća monetarni stimulus na sastanku sledećeg meseca.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

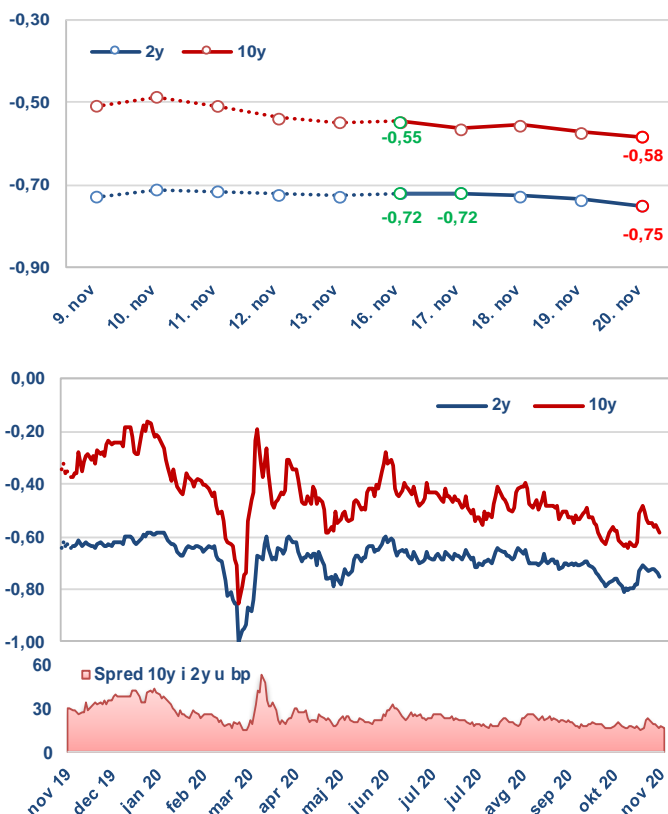
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, zona evra, YoY, finalno	Okt	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Stopa inflacije, zona evra, MoM, finalno	Okt	0,2%	0,2%	0,2%
Poverenje potrošača, zona evra, preliminarno	NoV	-18,0	-17,6	-15,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

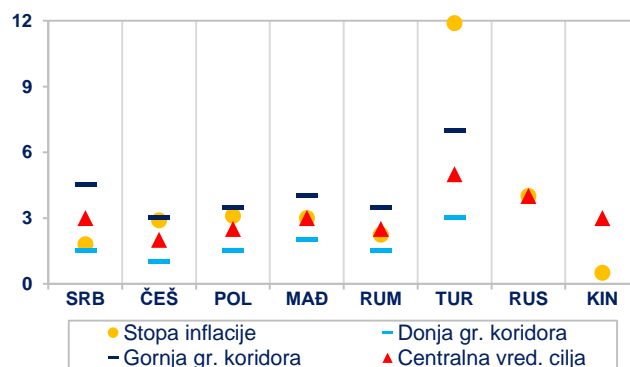
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q4, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11.6.20	10.12.20	1,25
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	17.12.20	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	2.12.20	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)	15,00	4,75	19.11.20	24.12.20	-
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 (CNB, MNB, NBR) i oktobru (NBS, NBP, CBR).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske (MNB), na sastanku Monetarnog odbora održanom 17. novembra, zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,6%, pri čemu je istovremeno **povećala dosadašnji obim programa kvantitativnih olakšica (QE) za dodatnih 1.000 mlrd forinti (oko 2,7 mlrd evra), na nivo od 2.000 mlrd forinti (oko 5,5 mlrd evra)**. Predstavnici MNB istakli su da je odluka o povećanju obima programa QE doneta radi kontinuiranog održavanja stabilne likvidnosti na tržištu državnih obveznica, s obzirom na to da je portfelj državnih hartija u bilansu MNB sredinom novembra već dostigao nivo od 1.000 mlrd forinti, što je uticalo na MNB da izvrši prethodno najavljenju tehničku reviziju programa.

Tokom izveštajnog perioda objavljen je podatak o međugodišnjem rastu industrijske proizvodnje u Rumuniji, koji je u septembru ove godine iznosio -2,8% (iznad nivoa od -3,7% iz avgusta ove godine).

Industrijska proizvodnja u Rusiji i Poljskoj u oktobru smanjena je za 5,9% i 1,0% međugodišnje, respektivno (ispod nivoa u septembru ove godine: -3,6% YoY i 5,9% YoY, respektivno).

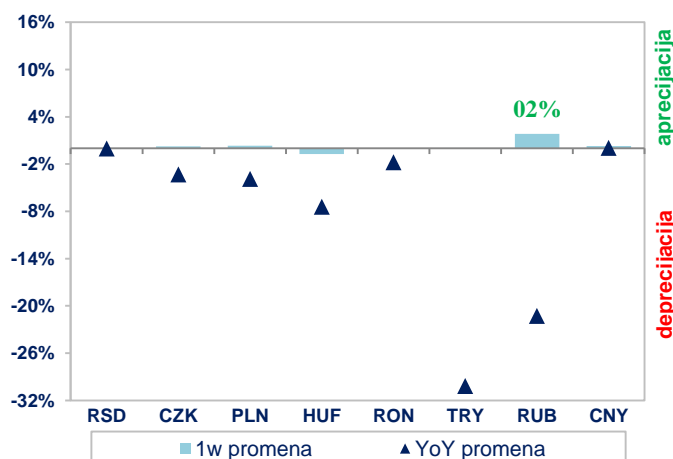
Stopa inflacije u Hrvatskoj u oktobru iznosila je -0,1% YoY (u septembru 0% YoY) i 0,4% MoM (u septembru 0,8% MoM).

Centralna banka Turske je na sastanku Monetarnog odbora povećala referentnu stopu za 475 b.p., na 15%.

Centralna banka Turske (CBRT), na sastanku Monetarnog odbora 19. novembra, **povećala je referentnu stopu za 475 b.p., na nivo od 15%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišta. CBRT je navela da je **odluka o povećanju referentne stope doneta radi eliminisanja rizika po inflacione izgleda Turske (stopa inflacije trenutno iznosi 11,9% YoY)**, kao i radi stabilizacije inflacionih očekivanja i povratak dezinfatornog trenda u ovoj zemlji. Takođe je navedeno da će CBRT u narednom periodu komercijalnim bankama sredstva obezbeđivati isključivo po referentnoj kamatnoj stopi, što će monetarnu politiku učiniti predvidivijom. **Turska lira je neposredno nakon odluke CBRT ojačala prema dolaru za preko 2%**, nakon čega je lira do kraja analiziranog perioda ipak blago oslabila prema dolaru.

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	3,273	-0,4	37,8
Češka	1,186	3,9	-25,3
Poljska	1,181	-1,7	-87,0
Mađarska	2,135	3,5	20,3
Rumunija	3,274	9,9	-115,0
Turska	11,610	-57,0	-40,0
Rusija	5,805	-1,0	-59,0
Kina	3,322	5,8	15,1

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je opala za 0,96%. Ona se kretala u rasponu od 1.862,89 do 1.889,44 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

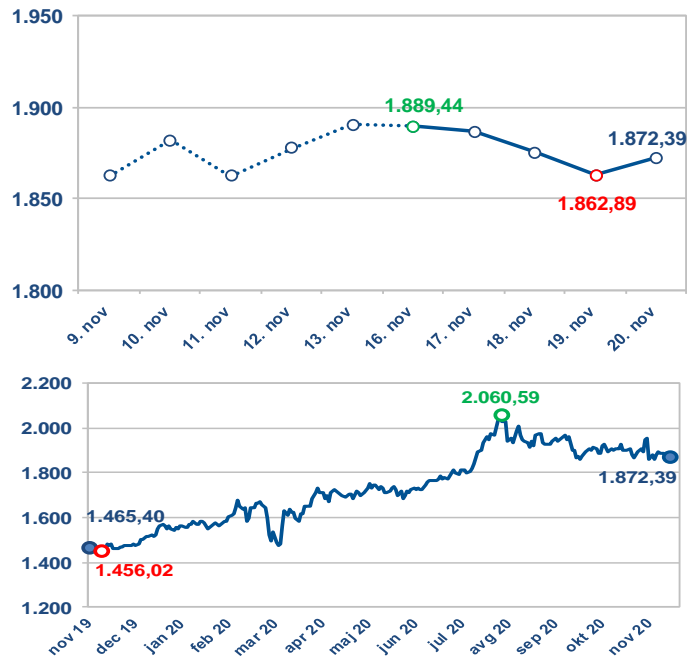
Na pad cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: vest da je **vakcina kompanije Moderna delotvorna 94,5% u prevenciji virusa korona**, visok nivo tolerancije investitora prema riziku (*risk on sentiment*), približavanje indeksa **S&P 500** svom najvišem nivou, potpisivanje Regionalnog sporazuma o sveobuhvatnom ekonomskom partnerstvu (*RCEP*) između zemalja članica Asocijacije nacija jugoistočne Azije (*ASEAN*), vest da je **vakcina kompanije Pfizer uspešna 95%**, kao i **odsustvo primene većeg programa fiskalne podrške u SAD** (što utiče na jačanje vrednosti USD i pad vrednosti zlata).

Cena zlata je opala za 0,96% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.872,39 USD/Oz.

Na povremeni rast cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **zabrinutost zbog širenja infekcije virusom korona** (vesti o napretku u razvoju vakcina kompanija *Moderna* i *Pfizer* za uništavanje virusa vrlo brzo su neutralisane situacijom na terenu, jer rapidni rast broja novozaraženih zabrinjava da je možda kasno za sveobuhvatnu imunizaciju budući da šira populacija neće imati pristup vakcinama pre sredine 2021), **pad vrednosti dolara**, kao i **Izveštaj MMF-a koji upozorava da će kriza verovatno ostaviti duboke i nejednake ožiljke**.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 5,57% i kretala se u rasponu od 42,87 do 44,32 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene nafte, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **vest o potpisivanju Regionalnog sporazuma o sveobuhvatnom ekonomskom partnerstvu (RCEP)** između zemalja članica Asocijacije nacija jugoistočne Azije (*ASEAN*), **pozitivne vesti kompanija Moderna i Pfizer o efikasnosti svojih vakcina** (94,5% i 95%), **nada da će OPEC produžiti ograničenja proizvodnje nafte** po sadašnjim kvotama i nakon 31. decembra (pored određenih nesuglasica i najava da bi UAE mogli istupiti iz *OPEC-a*), **proširivanje sankcija prema Iranu**, kao i **sankcije prema Venecueli**.

Cena nafte je porasla za 5,57% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 44,32 USD/bbl.

Na povremeni pad cene nafte, tokom posmatrane nedelje, uticali su sledeći faktori: **loša zdravstvena situacija u svetu zbog širenja virusa**, **zatvaranja delova pojedinih ekonomija**, **proizvodnja nafte u Libiji**, koja je već dostigla nivo od 1,22 mln barela na dan (sporazum *OPEC+* dozvoljava Libiji da proizvodi do 1,70 mln barela nafte dnevno), kao i **rast zaliha sirove nafte u SAD**, prema izveštaju **Američke agencije za informacije o energetici, EIA (US Energy Information Administration)**.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.