



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**5–9. april 2021.**

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

April 2021.

## I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

### 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 9. 4. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.128,80	2,71%	48,00%
Dow Jones Industrial	SAD	33.800,60	1,95%	42,50%
NASDAQ	SAD	13.900,19	3,12%	70,48%
Dax 30	Nemačka	15.234,16	0,84%	44,20%
CAC 40	Francuska	6.169,41	1,09%	36,89%
FTSE 100	Velika Britanija	6.915,75	2,65%	18,37%
NIKKEI 225	Japan	29.768,06	-0,29%	53,87%
Shanghai Composite	Kina	3.450,68	-0,97%	22,11%

Izvor: Bloomberg.

### 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,71%	0,6	-8,7
	10y	-0,30%	2,5	4,3
Francuska	2y	-0,67%	1,8	-14,5
	10y	-0,05%	3,5	-14,6
Španija	2y	-0,50%	1,1	-44,7
	10y	0,38%	6,9	-40,1
Italija	2y	-0,37%	4,0	-98,1
	10y	0,73%	9,7	-86,2
UK	2y	0,05%	-3,0	0,9
	10y	0,77%	-2,1	46,8
SAD	2y	0,16%	-3,1	-6,9
	10y	1,66%	-6,4	94,1
Kanada	2y	0,24%	1,9	-15,4
	10y	1,50%	-1,2	73,7
Japan	2y	-0,13%	-0,7	3,2
	10y	0,10%	-1,7	9,3

Izvor: Bloomberg.

### 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1900	1,18%	8,81%	USD/EUR	0,8403	-1,18%	-8,10%
EUR/GBP	0,8669	1,87%	-1,31%	USD/GBP	0,7285	0,69%	-9,31%
EUR/CHF	1,1010	-0,64%	4,19%	USD/CHF	0,9252	-1,85%	-4,25%
EUR/JPY	130,47	0,21%	10,08%	USD/JPY	109,64	-0,96%	1,16%
EUR/CAD	1,4916	0,91%	-2,36%	USD/CAD	1,2534	-0,27%	-10,27%

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	-0,57%	-0,2	-3,3	0,01%	0,0	0,0	0,05%	0,1	-1,6	-0,73%	-0,1	-6,7
1M	-0,56%	-0,8	-18,0	0,11%	0,1	-71,8	0,05%	0,1	-17,4	-0,80%	-0,7	-6,0
3M	-0,54%	-0,6	-29,0	0,19%	-1,2	-112,4	0,09%	-0,4	-59,6	-0,75%	0,4	-15,4
6M	-0,52%	-1,0	-32,6	0,21%	1,0	-101,7	0,11%	-0,3	-62,4	-0,71%	0,2	-18,3
12M	-0,50%	-0,9	-40,7	0,29%	0,5	-76,7	0,16%	-0,1	-68,0	-0,59%	0,2	-19,6

\* 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 T2 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	22. 4. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	28. 4. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	6. 5. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	21. 4. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	17. 6. 2021.	-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 1,18% prema dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1738 do 1,1927 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1816 do 1,1922 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru, dok su prinosi američkih državnih HoV zabeležili manji pad, nakon znatno boljeg izveštaja s tržišta rada u Americi i znatnijeg rasta prinosa u petak, kao i usled mišljenja investitora da je očekivanje ranijeg od očekivanog zatezanja monetarne politike od strane FED-a bilo previše agresivno. S druge strane, berzanski indeksi nastavili su da beleže istorijski najviše nivoe, jer su investitori bili ohrabreni rezultatima *ISM* ankete koji ukazuju na snažnu ekspanziju u uslužnom sektoru. *ISM* indeks uslužnog sektora SAD u martu je imao vrednost od 63,7, najvišu od kada se sprovodi anketa i iznad očekivanja (59,0) i vrednosti iz februara (55,3). Većina tržišta u Evropi bila su zatvorena zbog obeležavanja praznika.

U utorak dolar je oslabio usled zatvaranja pozicija i realizovanja profita, nakon znatnog jačanja u martu, kao i zbog toga što je nastavljen pad prinosa američkih državnih HoV. Pored toga, MMF je objavio izveštaj (*World Economic Outlook*) u kome je revidirao procenu rasta globalne ekonomske aktivnosti za 2021. godinu na 6,0%, više od 5,5%, koliko je objavljeno u prethodnom izveštaju u januaru, dok je prognoza globalnog rasta za 2022. godinu povećana na 4,4% (sa 4,2% u januaru).

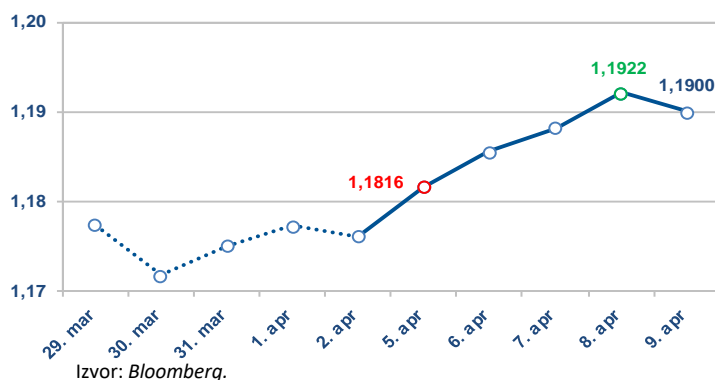
### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,18%

Sredinom nedelje dolar je nastavio da slabi prema evru pod dejstvom istih faktora kao i prethodnih dana (zatvaranja pozicija i realizovanja profita i pada prinosa američkih državnih HoV), a pažnja investitora bila je usmerena na izveštaj sa sastanka FED-a koji je održan sredinom marta. Takođe, na jačanje evra uticali su dobri ekonomski podaci – *PMI* kompozitni indeks za zonu evra, prema konačnim podacima za mart, iznosi 53,2, što je iznad preliminarne procene (52,5) i nalazi se u zoni ekspanzije prvi put nakon četiri meseca.

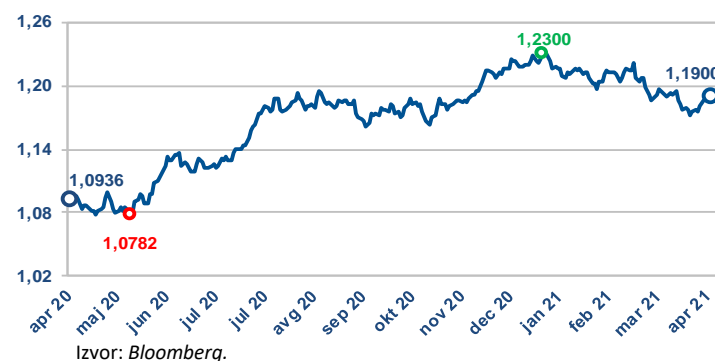
Nakon objave izveštaja sa sastanka na kome je potvrđeno da FED neće žuriti s pooštavanjem monetarne politike, dolar je blago ojačao prema evru. *FOMC* veruje da će proći neko vreme pre nego što se ostvari značajan dalji napredak ka ciljevima maksimalne zaposlenosti i stabilnosti cena, odnosno dok se ekonomija ne oporavi dovoljno da opravda razmatranje smanjenja obima kupovine aktive u okviru programa *QE*.

Međutim, u četvrtak je dolar ponovo počeo da slabi, nakon što je objavljeno da je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 3. aprila neočekivano povećan na 744 hiljade, što je za 16 hiljada više nego prethodne nedelje (revidirano sa 719 hiljada), dok je očekivano bilo 680 hiljada.

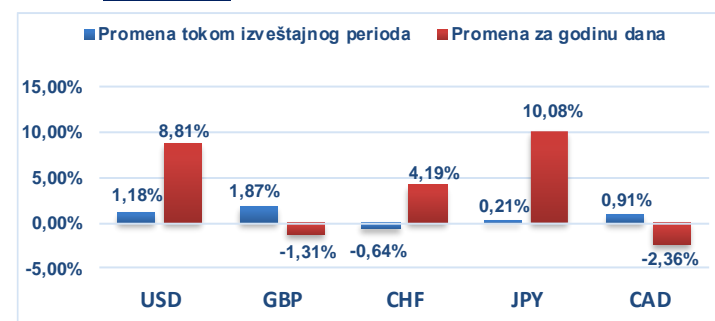
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje dolar je ojačao prema evru, čime je nadoknadio manji deo gubitaka zabeleženih tokom nedelje, usled rasta prinosa američkih državnih HoV, podstaknutog rastom proizvođačkih cena u SAD, koji je bio veći od očekivanog. Za poslednju godinu dana proizvođačke cene u SAD u martu su porasle za 4,2% (očekivano 3,8% i prethodno 2,8%), najviše od novembra 2011. godine. Pored toga, na slabljenje evra uticao je i podatak da je industrijska proizvodnja u Nemačkoj u februaru smanjena za 1,6% u odnosu na prethodni mesec, nakon pada od 2,5% u januaru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1900 dolara za evro.



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajne nedelje ostali skoro nepromenjeni na kraćem delu krive prinosa, dok je kod instrumenata duže ročnosti zabeležen blagi pad, tako da je nagib krive blago smanjen. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p. (na 0,16%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p. (na 1,66%).

Prinosi su smanjeni početkom nedelje, nakon znatno boljeg izveštaja s tržišta rada u Americi i znatnijeg rasta prinosa krajem prethodne nedelje, kao i usled mišljenja investitora da je očekivanje ranijeg od očekivanog zatezanja monetarne politike od strane FED-a bilo previše agresivno. Na pad prinosa uticali su i komentari predsednika FED-a Pauela da ne očekuje da će inflacija ubrzati ove godine, kao i veći broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti od očekivanja, što ukazuje na neujednačen oporavak tržišta rada.

U izveštaju sa sastanka koji je održan sredinom marta, FED je potvrdio da ne žuri s pooštavanjem monetarne politike. FOMC veruje da će proći neko vreme pre nego što se ostvari značajan dalji napredak ka ciljevima maksimalne zaposlenosti i stabilnosti cena, odnosno dok se ekonomija ne oporavi dovoljno da opravda razmatranje smanjenja obima kupovine aktive u okviru programa QE. Članovi FOMC-a su na sastanku zadržali program kupovine od 120 mlrd dolara mesečno i prognozirali da će zadržati referentnu kamatnu stopu blizu nule najmanje do 2023. godine, kako bi pomogli oporavak, iako su povećali prognoze realnog rasta BDP-a i smanjili prognozu stope nezaposlenosti.

### U izveštaju sa sastanka koji je održan sredinom marta, FED potvrdio da ne žuri s pooštavanjem monetarne politike

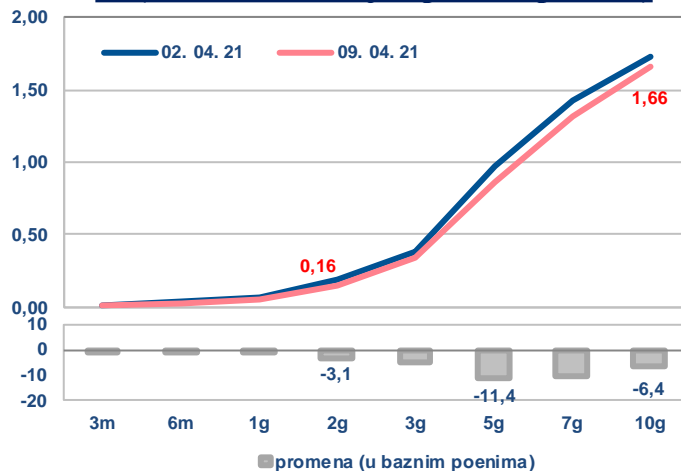
ISM indeks uslužnog sektora SAD u martu je imao vrednost od 63,7, najvišu od kada se sprovodi anketa i iznad očekivanja (59,0) i vrednosti iz februara (55,3), ukazujući na ekspanziju u ovom sektoru, koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije. Rast je bio široko rasprostranjen i zabeležen u svih 18 sektora. Glavne komponente indeksa koje odražavaju poslovnu aktivnost, nove porudžbine i komponenta indeksa koja se odnosi na zaposlenost zabeležile su rast. Nabavne cene nastavile su da rastu, dostigavši najviši nivo od jula 2008. godine.

Proizvođačke cene u SAD u martu su povećane, jedanaesti mesec zaredom, za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,5% u februaru. Za poslednju godinu dana beleži se rast od 4,2% (očekivano 3,8% i prethodno 2,8%), najviše od novembra 2011. godine. Kada se isključe cene volatilnih kategorija – hrane i energenata, godišnji rast proizvođačkih cena iznosio je 3,1%, nakon 2,5% na kraju januara. Ovi podaci ukazuju na nastavak snažnog rasta inflatornih pritisaka kod proizvođača početkom godine, što bi u narednim mesecima trebalo da se prelije i na ubrzanje rasta potrošačkih cena u SAD.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 3. aprila neočekivano je povećan na 744 hiljade, što je za 16 hiljada više nego u prethodnoj nedelju (revidirano sa 719 hiljada), dok je očekivano bilo 680 hiljada. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u prethodnoj nedelji (do 27. marta) bio je 3,73 mln, što je nešto niže od prethodnog podatka, ali takođe znatno više od očekivanja.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

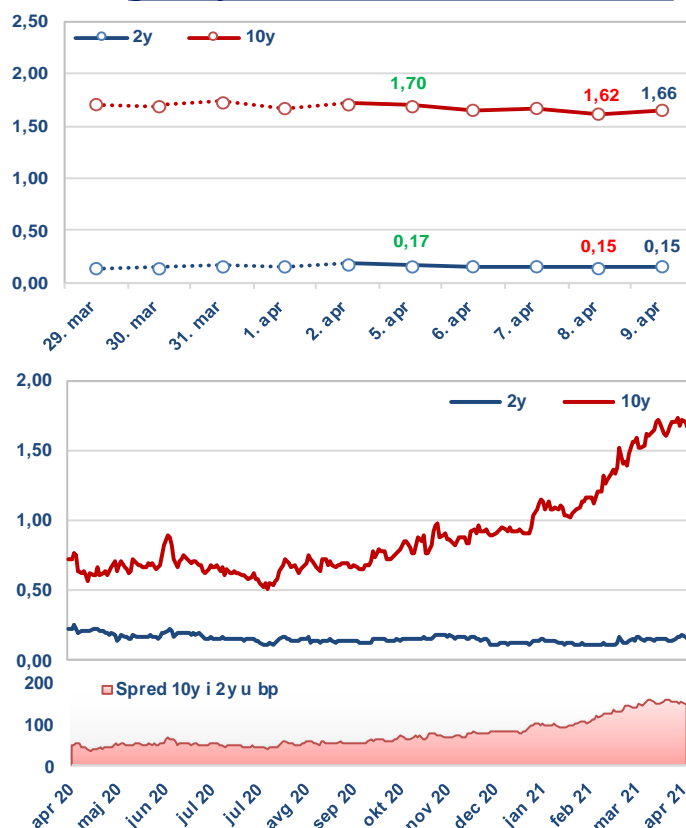
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, finalno	Mart	-	59,7	59,1
ISM indeks uslužnog sektora	Mart	59,0	63,7	55,3
Stopa rasta proizvođačkih cena, YoY	Mart	3,8%	4,2%	2,8%

Izvor: Bloomberg.

1.11

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





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica ostali su skoro nepromenjeni na delu krive do dve godine, dok su na dužem delu krive prinosi blago povećani. Nešto veći rast prinosa beleže italijanske državne obveznice usled zabrinutosti oko nivoa duga i mogućeg odlaganja primene plana podsticaja EU za privredni oporavak. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice zadržan je na  $-0,71\%$ , dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 2,5 b.p., na  $-0,30\%$ .

U izveštaju sa sastanka ECB-a navodi se da je i dalje prisutna znatna neizvesnost u zoni evra, usled visoke stope zaražavanja virusom, pojave novih sojeva i sporije vakcinacije, dok se očekuje da bi restriktivne mere mogle da utiču na sporiji privredni rast i tokom celog drugog tromesečja. Kako bi se održali povoljni uslovi finansiranja, ECB je donela odluku da poveća obim kupovine aktive u naredna tri meseca. Ipak, članovi ECB-a nisu previše zabrinuti poslednjim rastom prinosa državnih obveznica, jer je on najvećim delom posledica rasta prinosa u SAD, dok su uslovi finansiranja nefinansijskog privatnog sektora i dalje povoljni. Realne kamatne stope nisu povećane, čak su i smanjene na kraćem roku, dok je rast nominalnih prinosa posledica većih inflacionih očekivanja. Pored toga, navodi se da i rast realnih prinosa ne predstavlja problem ako je u skladu s boljim ekonomskim izgledima. Na kraju, fokus ECB-a nije održavanje određenog nivoa prinosa, već sprečavanje neopravdanog i preranog zatezanja finansijskih uslova. ECB će tromesečno procenjivati uslove finansiranja i izgleda inflacije kako bi odredila obim kupovine aktive za naredni period.

### Stopa nezaposlenosti u februaru u zoni evra iznosi 8,3%, isto kao i u januaru

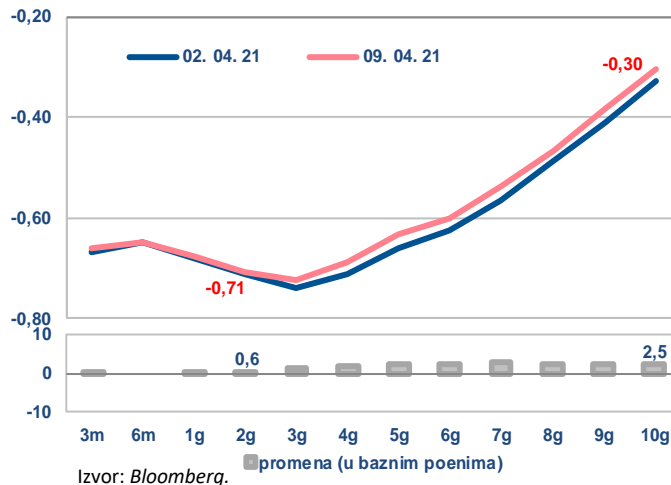
Stopa nezaposlenosti u februaru u zoni evra iznosi 8,3%, isto kao u januaru (revidirano sa 8,1%), a više od 7,3% iz februara 2020. Među najvećim ekonomijama zone evra, stopa nezaposlenosti blago je smanjena u Nemačkoj (sa 4,6% na 4,5%) i Italiji (sa 10,3% na 10,2%), dok je blago povećana u Francuskoj (sa 7,9% na 8,0%) i Španiji (sa 16,0% na 16,1%). Podaci ukazuju na to da je uticaj drugog talasa virusa korona na tržište rada bio blag, ali je snažno tržište rada pre svega posledica šema skraćenog radnog vremena. Prestanak njihovog važenja i potencijalni bankroti firmi mogli bi da ugroze oporavak tržišta rada. Rast zarada i dalje je nizak, što ukazuje na slabe inflatorne pritiske s tržišta rada.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u februaru su povećane za 1,2% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 5,6% u odnosu na isti mesec prethodne godine.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u februaru je smanjena za 1,6% u odnosu na prethodni mesec, nakon pada od 2,5% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja u februaru niža je za 6,4%. Razlog manje proizvodnje nije slabija tražnja, s obzirom na to da bi na osnovu novih porudžbina industrijska proizvodnja trebalo da bude za 8% veća, već problemi u snabdevanju međuproizvodima. Usled toga, pad BDP-a u prvom tromesečju biće verovatno veći nego što se ranije očekivalo, odnosno biće oko 2%. Ipak, očekuje se da će problemi u lancima snabdevanja biti rešeni u narednim mesecima i da će industrijska proizvodnja biti povećana na nivo koji predviđaju nove porudžbine. Stoga, već od drugog tromesečja trebalo bi da industrijski sektor ponovo značajno pozitivno doprinosi privrednom rastu, te da bude važan stub oporavka nemačke ekonomije.

1.12

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



1.13

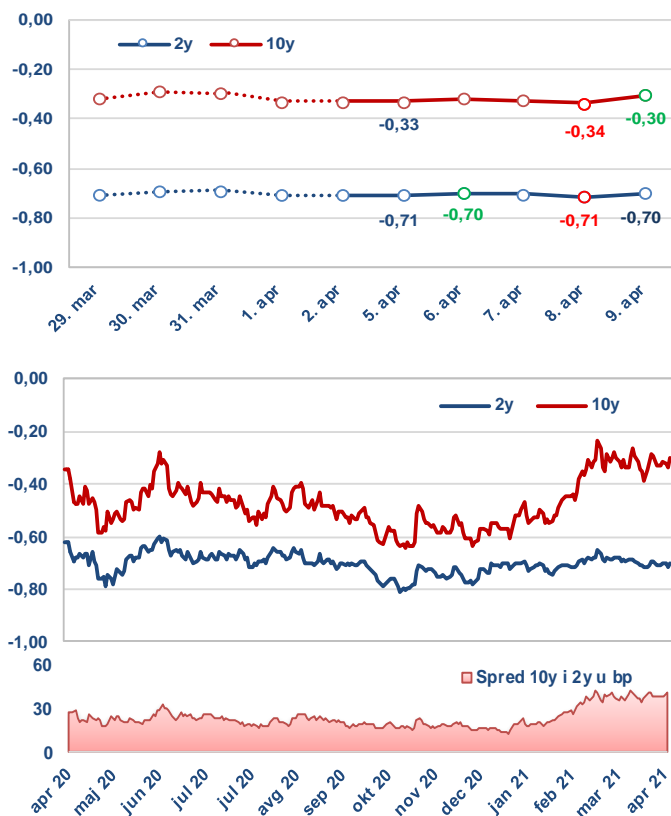
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, finalno	Mart	52,5	53,2	52,5
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Feb.	8,1%	8,3%	8,3%
Industrijska proizvodnja, Nemačka	Feb.	1,5%	-1,6%	-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

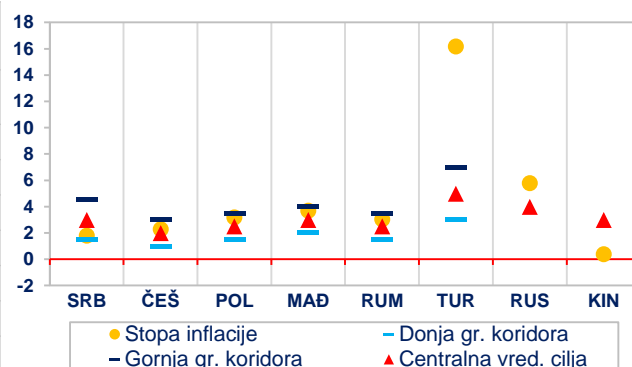
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	13. 4. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	6. 5. 2021.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	5. 5. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	27. 4. 2021.	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	n/a	1,15
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	15. 4. 2021.	18,35
Rusija (CBR)	4,50	0,25	19. 3. 2021.	23. 4. 2021.	4,75
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / \*T2 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz februara 2021, osim za CBRT, CBR, PBoC, NBP (anketa iz marta) i NBS (anketa iz januara).

2.2

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



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak)

## Dešavanja na lokalnim tržištima

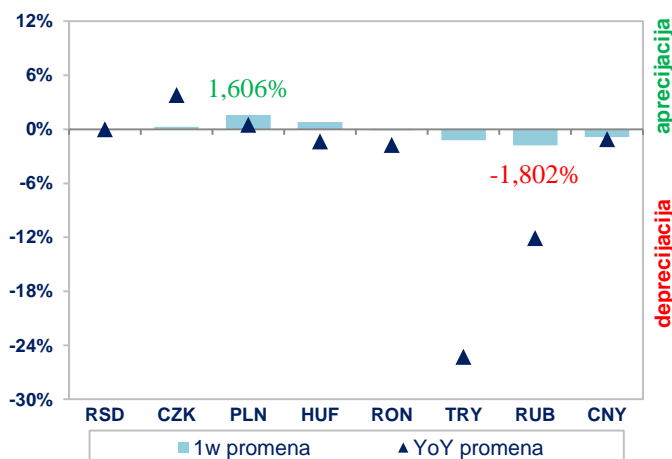
Rumunija je u sredu, 8. aprila na međunarodnom finansijskom tržištu emitovala evroobveznice ročnosti dvanaest i dvadeset godina (*dual-tranche transakcija*) u ukupnom iznosu od 3,5 mlrd evra, od čega se 2 mlrd evra odnosi na evroobveznicu ročnosti dvanaest godina, dok se preostalih 1,5 mlrd evra odnosi na evroobveznicu ročnosti dvadeset godina (inicijalno planiran obim emisije je bio 2 mlrd evra, odnosno 1 mlrd evra po obveznici). Kombinovana tražnja investitora iznosila je oko 10 mlrd evra, dok je stopa prinosa iznosila 2,111% (MS + 195 b.p., kuponska stopa 2%) za evroobveznicu ročnosti dvanaest godina, odnosno 2,781% (MS + 235 b.p., kuponska stopa 2,7%) za evroobveznicu ročnosti dvadeset godina. Finalna stopa prinosa je kod obe evroobveznice smanjena za po 30 b.p. u odnosu na inicijalne smernice (*Initial Price Thoughts*). Kriva prinosa evroobveznica Rumunije u evrima, nakon poslednje aukcije, obuhvata 22 obveznice u kumulativnom iznosu od 31,7 mlrd evra i njena prosečna ponderisana ročnost iznosi oko dvanaest.

Tokom izveštajnog perioda, objavljeni su i pojedini ekonomski pokazatelji za odabrane zemlje u razvoju. Objavljene su stope inflacije u Turskoj, Rusiji i Mađarskoj, koje su u martu bile na nivou od 16,2% YoY, 5,8% YoY i 3,7% YoY, respektivno (prethodno: 15,6% YoY, 5,7% YoY i 3,1% YoY, respektivno). Takođe, objavljene su stope rasta industrijske proizvodnje u Mađarskoj i Češkoj, koje su u martu bile na nivou od 3,9% YoY i -2,6% YoY, respektivno (prethodno: -2,8% YoY i 0% YoY).

Centralna banka Poljske je na sastanku Monetarnog odbora održanom 7. aprila zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,1%, uprkos rastu stope inflacije i slabljenju domaće valute. Na konferenciji za novinare održanoj u petak, guverner Narodne banke Poljske Adam Glapinski ponovio je da će referentna stopa najverovatnije ostati nepromenjena sve do kraja njegovog mandata sredinom 2022. godine, pri čemu je istakao da će centralna banka ostati aktivna na tržištu obveznica, kao što je ranije već najavljeno. Takođe je naveo i da postoji mogućnost privremenog povećanja stope inflacije na nivo iznad gornje granice ciljanog koridora, kao i da je Narodna banka Poljske zadovoljna trenutnim nivoom kursa EUR/PLN, ali nije isključio ni mogućnost dodatnih deviznih intervencija Banke.

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	2,285	-0,8	-49,3
Češka	1,936	-0,7	61,1
Poljska	1,567	-2,4	12,2
Mađarska	2,735	2,6	9,3
Rumunija	3,053	-4,0	-183,6
Turska	17,550	8,0	422,0
Rusija	7,305	22,0	61,5
Kina	3,208	1,3	69,4

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

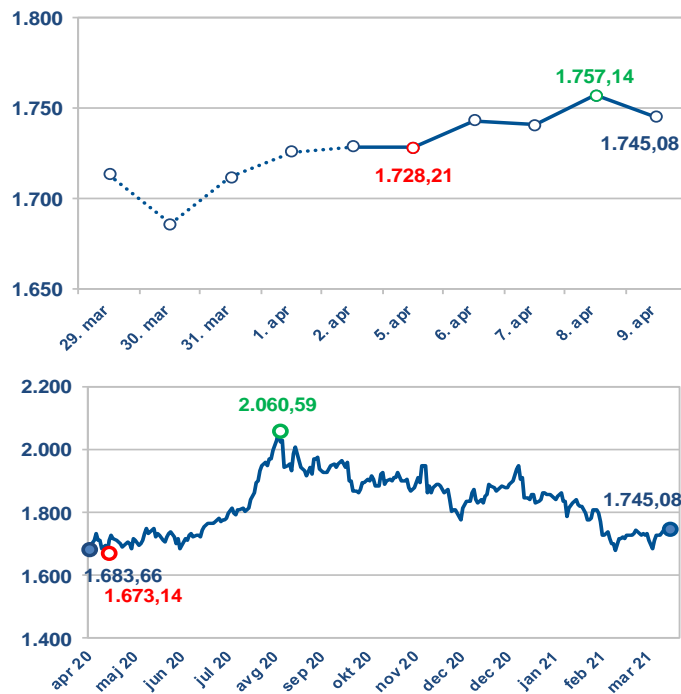
Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je povećana za **0,94%** i kretala se u rasponu od 1.728,21 do 1.757,14 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranom periodu (uz manji broj radnih dana zbog katoličkog Uskrsa) uticali su sledeći faktori: **zaključavanja ekonomija** širom Evrope, Indije i Brazila zbog širenja infekcija virusom, **pad stopa prinosa na američke državne HoV**, **pad vrednosti dolara**, plan demokrata da po ubrzanoj proceduri usvoje **program predsednika SAD za obnovu infrastrukture**, što unosi **zabrinutost oko prevelike dolarske likvidnosti i mogućnosti pojave inflacije**, kao i beleške s poslednjeg sastanka *FOMC*-a, koje su pokazale da je **FED posvećen niskim (kratkoročnim) kamatnim stopama**, bez obzira na rast dugoročnih na tržištu (takav stav FED-a **podržava rastu cene ovog plemenitog metala**).

**Cena zlata zabeležila rast od 0,94% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.745,08 dolara po unci**

Na povremeni pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: **ubrzanje vakcinacije u SAD**, objavljivanje **pozitivnih podataka o oporavku i solidnim perspektivama ekonomije SAD**, kao i **MMF-ov izveštaj** (*World Economic Outlook*) u kome je procena rasta globalne ekonomske aktivnosti za 2021. revidirana naviše.

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

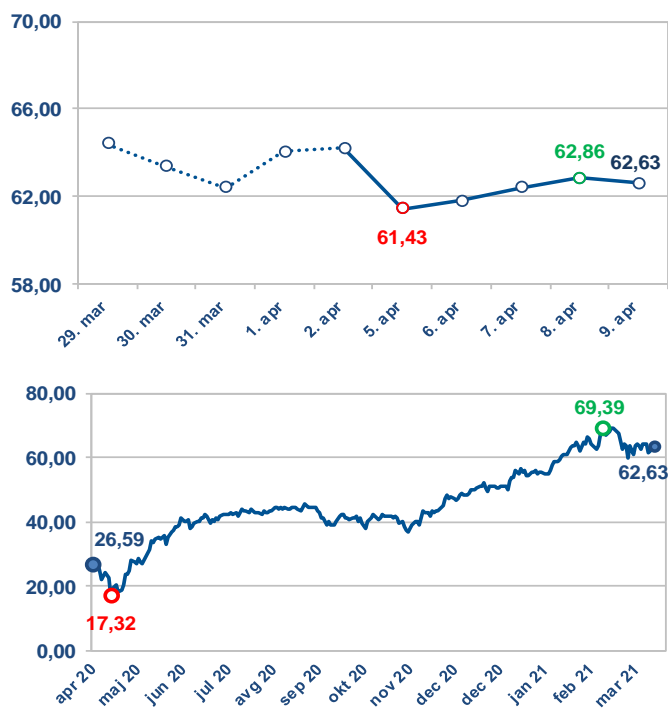
Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa **brent od 2,46%**, koja se kretala u rasponu od 61,43 do 62,86 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: **odluka OPEC+** o postepenom povećanju proizvodnje u naredna tri meseca, **rast proizvodnje nafte u Saudijskoj Arabiji** nakon dobrovoljno nametnute kvote ograničenja, **rast novozaraženih i spora vakcinacija u Brazilu, Indiji i Evropi**, **dalja zaključanost ekonomija**, **prigušena tražnja**, **izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA)** o iznenađujuće visokom rastu zaliha benzina u SAD, kao i sve veći broj aktivnih rafinerija u SAD.

**Cena nafte zabeležila pad od 2,46% i na kraju posmatranog perioda iznosila 62,63 dolara po barelu**

Na povremeni rast cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: objavljivanje **boljih od očekivanih podataka o ekonomiji SAD** za mart, **MMF je objavio najnovije više prognoze stope rasta svetske ekonomije** za tekuću godinu u odnosu na prethodne iz januara, **izveštaj Američkog instituta za naftu (API)** o padu zaliha sirove nafte u SAD, kao i **zabrinutost zbog tenzija između Moskve i Kijeva** oko razmeštanja vojske na granici tih dveju država.

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



Izvor: Bloomberg.