



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

21–25. jun 2021.

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

Jun 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 25.06.2021	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.280,70	2,74%	38,81%
Dow Jones Industrial	SAD	34.433,84	3,44%	33,75%
NASDAQ	SAD	14.360,39	2,35%	43,36%
Dax 30	Nemačka	15.607,97	1,04%	28,17%
CAC 40	Francuska	6.622,87	0,82%	34,65%
FTSE 100	Velika Britanija	7.136,07	1,69%	16,09%
NIKKEI 225	Japan	29.066,18	0,35%	30,58%
Shanghai Composite	Kina	3.607,56	2,34%	21,08%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1937	0,52%	6,32%	USD/EUR	0,8377	-0,52%	-5,95%
EUR/GBP	0,8587	-0,07%	-5,00%	USD/GBP	0,7194	-0,59%	-10,64%
EUR/CHF	1,0950	0,06%	2,88%	USD/CHF	0,9173	-0,47%	-3,24%
EUR/JPY	132,30	1,07%	9,94%	USD/JPY	110,83	0,54%	3,40%
EUR/CAD	1,4677	-0,63%	-4,20%	USD/CAD	1,2294	-1,15%	-9,90%

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	-1,9	0,05%	0,0	-3,0	0,05%	0,0	-1,2	-0,73%	0,0	-5,7
1M	-0,56%	-1,4	-5,4	0,10%	0,5	-8,3	0,06%	0,7	-4,4	-0,81%	-0,7	-4,0
3M	-0,54%	0,6	-14,0	0,15%	1,1	-13,8	0,08%	0,0	-7,5	-0,75%	0,1	-9,6
6M	-0,51%	0,0	-23,5	0,17%	0,9	-21,4	0,11%	0,0	-19,2	-0,71%	0,1	-10,1
12M	-0,48%	0,7	-29,4	0,25%	0,9	-31,5	0,18%	-0,1	-29,7	-0,59%	0,4	-13,0

* 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 Q3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	22.07.21.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	28.07.21.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	05.08.21.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	14.07.21.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	23.09.21.	-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 0,52% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1848 do 1,1975 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1919 do 1,1937 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Nakon što je krajem prošle nedelje dolar znatnije ojačao kao posledica nagoveštaja FED-a da bi do normalizacije monetarne politike moglo doći ranije nego što je do tada očekivano, početkom ove nedelje blago je korigovan kurs, pa je evro nadoknadio deo gubitaka, a vrednost valutnog para se vratila iznad nivoa od 1,19 dolara za evro. U fokusu tržišta u prvoj polovini nedelje bilo je svedočenje predsednika FED-a pred Kongresom SAD.

Nakon što su članovi FED-a svojim izjavama uticali na smanjenje zabrinutosti oko previsoke inflacije i očekivanja kada će početi s povećanjem referentne stope, prinosi državnih obveznica SAD su smanjeni, a dolar je nastavio da slabi prema evru. Predsednik FED-a Pael u obraćanju u utorak pred Donjim domom Kongresa SAD, rekao je da FED nije ni blizu povećanja referentne kamatne stope, iako je počelo razmatranje smanjenja obima kupovine aktive u okviru programa kvantitativnih olakšica. I drugi članovi FED-a izneli su tokom istog dana slične stavove.

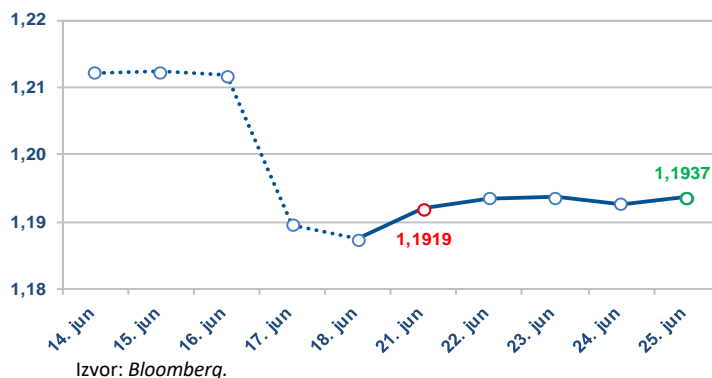
U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,52%.

Sredinom nedelje evro je jačao nakon što su objavljeni podaci da je kompozitni PMI indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u junu porastao na nivo od 59,2 poena (57,1 u maju), što je najviši nivo u proteklih 15 godina. Vrednost istog indeksa za Nemačku u junu iznosila je 60,4 poena (56,2 u maju), što je najviši nivo od marta 2011. godine, dok je za Francusku vrednost indeksa gotovo nepromenjena u junu u odnosu na maj (57,1 u odnosu na 57,0). Istovremeno, kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa 68,7, koliko je iznosio u maju na 63,9.

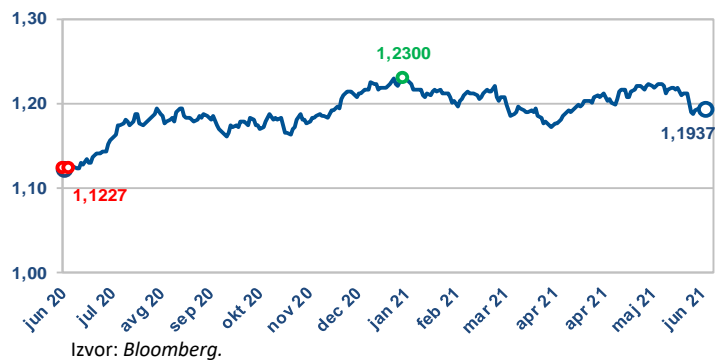
U četvrtak je evro nastavio da jača nakon što su objavljeni podaci da je indeks poslovne klime u Nemačkoj IFO povećan sa majskih 99,2 na 101,8 u junu, više od očekivanja (100,7), što je najviša vrednost od novembra 2018. S druge strane, nastavlja se oporavak na američkom tržištu rada. Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 19. juna smanjen je za 7 hiljada, na 411 hiljada, pa je dolar na kraju dana u četvrtak blago ojačao.

Na kraju nedelje, fokus tržišta je bio usmeren na najnovije podatke o inflaciji i potrošnji u SAD, a dolar je u susret objavi ovih podataka uglavnom slabio tokom dana u petak. Objavljeni podaci su pokazali da je inflacija u SAD i dalje na prilično visokom nivou i iznad cilja FED-a, ali ipak nešto ispod očekivanja tržišta.

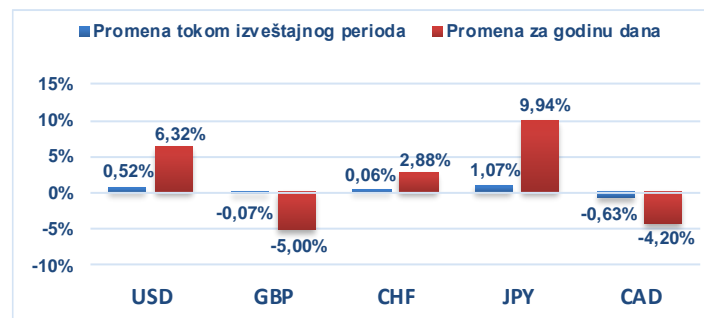
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Stopa rasta PCE deflatora u SAD u maju u odnosu na april iznosila je 0,4%, odnosno 3,9% za poslednju godinu dana (3,6% na kraju aprila). Lična potrošnja je u maju ostala nepromenjena u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 0,4%). Neposredno nakon objave ovih podataka dolar je dodatno oslabio, pa se vrednost valutnog para našla na nivou od 1,1975 dolara za evro, što je i najviša vrednost tokom perioda trgovanja ove nedelje.

Ipak, do kraja dana je došlo do blage korekcije, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1937 dolara za evro (najviša vrednost na zatvaranju za period).

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje su porasli na dužem delu krive – preko pet godina, dok su kod instrumenata kraće ročnosti promene bile neznatne. Prinos dvogodišnje obveznice ostao je nepromenjen (na 0,25%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 9 b.p. (na 1,53%), te je povećan nagib krive.

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala objava podataka koji ukazuju na nastavak snažnog rasta ekonomske aktivnosti i inflacije u SAD u maju i junu, kao i debata članova FED o početku povlačenja stimulativnih mera, koja je započeta na poslednjem sastanku FOMC tokom prethodne nedelje.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema konačnoj proceni za prvo tromesečje, iznosi 6,4% (anualizovano) u odnosu na prethodno tromesečje, što je nepromenjeno u odnosu na očekivanja i prethodnu procenu, a nakon rasta od 4,3% u četvrtom tromesečju prošle godine, najviše zahvaljujući rastu lične potrošnje, koja čini oko dve trećine ukupnog BDP-a, za 11,4%. Javna potrošnja je povećana za 5,7%, najviše na federalnom nivou. Poslovne investicije povećane su za 11,7%, a investicije u stanogradnju za 13,1%. Negativan doprinos rastu BDP-a imala je spoljna trgovina, usled rasta uvoza za 9,5% i smanjenja izvoza za 2,1% tokom prvog tromesečja. Prema procenama Blumbergovih ekonomista, za celu 2021. godinu rast BDP-a mogao bi dostići 7,2%.

PMI indeks ukazuje na nastavak ekspanzije u uslužnom i proizvodnom sektoru, inflatorni pritisci i dalje rastu.

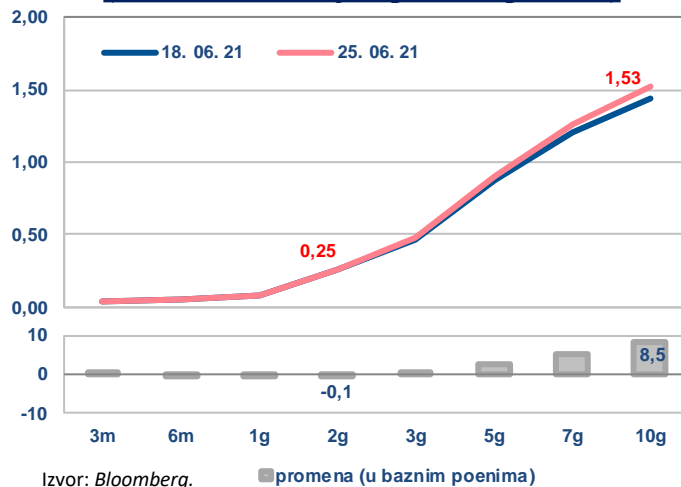
Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je na 63,9, sa 68,7 u maju. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 64,8 (sa 70,4), dok je PMI indeks proizvodnog sektora blago povećan na 62,6 (sa 62,1). Podaci ukazuju na dalji znatan rast poslovne aktivnosti u junu, usled daljeg ublažavanja restriktivnih mera, što je uticalo na dalji snažan rast novih poslova i novih porudžbina, a inflatorni pritisci su takođe ostali povišeni. Proizvođači su nastavili da izveštavaju o rastu nabavnih cena, pre svega sirovina i energenata, dok su pružaoci usluga istakli rast troškova zarada kako bi privukli nove radnike, kao i veće transportne troškove i cene goriva. Ovaj rast troškova je prenet na klijente, pa i prodajne cene beleže rast. Problem s nalaženjem radnika ostao je izražen u junu, iako je stopa rasta zaposlenosti zadržana na visokom nivou.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u maju bilaje 0,4% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 3,9% za poslednju godinu dana. Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u maju je povećan 0,5%, odnosno 3,4% za poslednju godinu dana, te je sada na najvišem nivou od 1991. godine i još više iznad cilja FED-a od 2%. Podaci ukazuju da su inflatorni pritisci u SAD nastavili da jačaju tokom drugog kvartala, usled snažnog rasta tražnje nakon ukidanja restriktivnih mera, dok je rast godišnje stope inflacije velikim delom posledica niske baze.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema konačnoj proceni za jun, imao je vrednost od 85,5, (sa 82,9 u maju). Iako se beleži nešto niža vrednost pokazatelja u odnosu na preliminarnu procenu, ona je ipak dostigla drugu najvišu vrednost od početka pandemije u SAD, što ukazuje na snažan oporavak sentimenta kod potrošača od početka ove godine, uporedo s ponovnim otvaranjem ekonomije i smanjenjem broja zaraženih.

1.9

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



1.10

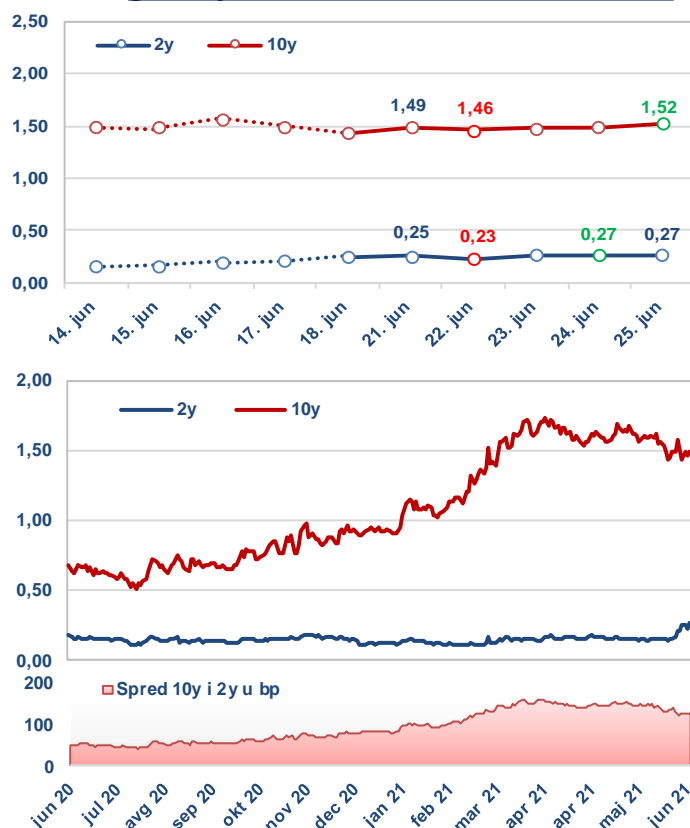
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jun	-	63,9	68,7
Bazni PCE indeks, YoY	Maj	3,4%	3,4%	3,1%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, finalno	Jun	86,5	85,5	86,4

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. Prinosi su porasli pod uticajem sastanka FED-a prethodne nedelje, kao i nakon objave podatka krajem nedelje da je FED-ova preferirana mera inflacije zabeležila najveći rast od 1992. godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na -0,65%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na -0,16%.

Kompozitni PMI indeks zone evra, prema preliminarnim podacima, u junu je povećan na 59,2 poena, nakon 57,1 poena u maju, što je njegov najviši nivo u proteklih 15 godina, a usled nastavka procesa vakcinacije i ublažavanja restriktivnih mera. PMI indeks proizvodnog sektora zadržan je na nivou od 63,1 duboko u zoni ekspanzije, kao rezultat povećane tražnje koja nadmašuje ponudu i stvara povremene zastoje u lancima snabdevanja, što dovodi do kašnjenja u isporukama. Uprkos tome što su kompanije angažovale dodatnu radnu snagu, javljaju se problemi s realizacijom zaostalih porudžbina i iscrpljivanja zaliha sirovina i materijala, što se odražava na znatan rast cena inputa u proizvodnji i potom prenosi na više cene proizvoda i usluga. Aktivnost u uslužnom sektoru od aprila kreće se u oblasti ekspanzije i u junu je indeks dostigao 58,0 poena (nakon 55,2 poena u maju), što je njegov najviši nivo od jula 2007. godine, kao rezultat otvaranja evropskih ekonomija i oporavka turizma i ugostiteljstva usled popuštanja mera fizičkog distanciranja. Navedena ekonomska kretanja potkrepljuju očekivanja analitičara o privrednom oporavku zone evra, počev od drugog tromesečja, kojem će doprinositi nastavak rasta aktivnosti industrijskog sektora i intenziviranje aktivnosti uslužnog sektora.

Kompozitni PMI indeks zone evra u junu je dostigao najvišu vrednost u poslednjih 15 godina.

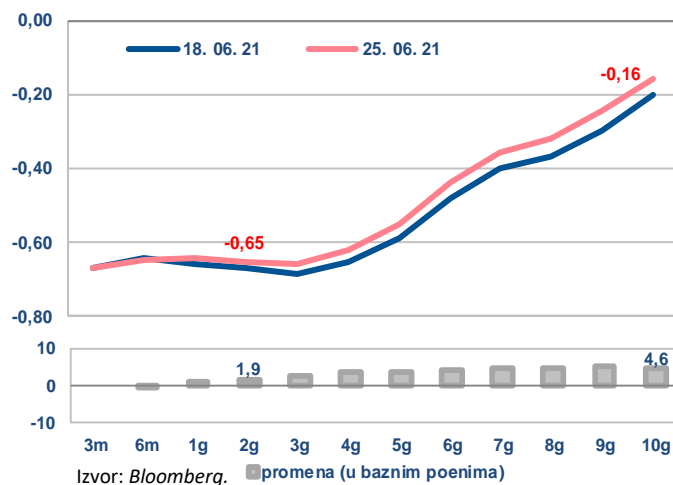
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je sa 99,2, koliko je iznosio u maju, na 101,8 u junu, više od očekivanja (100,7), što je najviša vrednost od novembra 2018. Rast beleže obe komponente indeksa – komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 95,7 na 99,6, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana sa 102,9 na 104,0, što je najviši nivo od decembra 2010. Poboľšanje poslovne klime beleži se u sva četiri sektora – proizvodnom, uslužnom, trgovinskom i građevinskom sektoru. Podaci ukazuju na snažan rast optimizma usled ubrzanog otvaranja ekonomije i procesa vakcinacije, uz više od 50% populacije koje je primilo barem jednu dozu.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da će ubrzani rast inflacije u SAD koji utiče na promene stanovišta FED imati samo ograničen uticaj na zonu evra. Inflacija će se preliti u zonu evra putem direktnih kanala, uvozom proizvoda, ali i putem nekoliko indirektnih kanala, ali će ukupno rast inflacije biti umeren. Rekla je da se trenutno situacije u zoni evra i SAD ne mogu porediti, jer se američka ekonomija nalazi u drugačijem i ekonomskom i inflacionom ciklusu. Takođe je rekla da referentne kamatne stope nisu na donjoj granici i da ima prostora, ukoliko bude potrebno, da se one spuste na niži nivo.

Indeks koji meri poverenje potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima za jun, iznosi -3,3, iznad vrednosti u maju (-5,1) i blago ispod očekivanja (-3,1). Poverenje potrošača nalazi se znatno iznad nivoa pre pandemije.

1.12

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



1.13

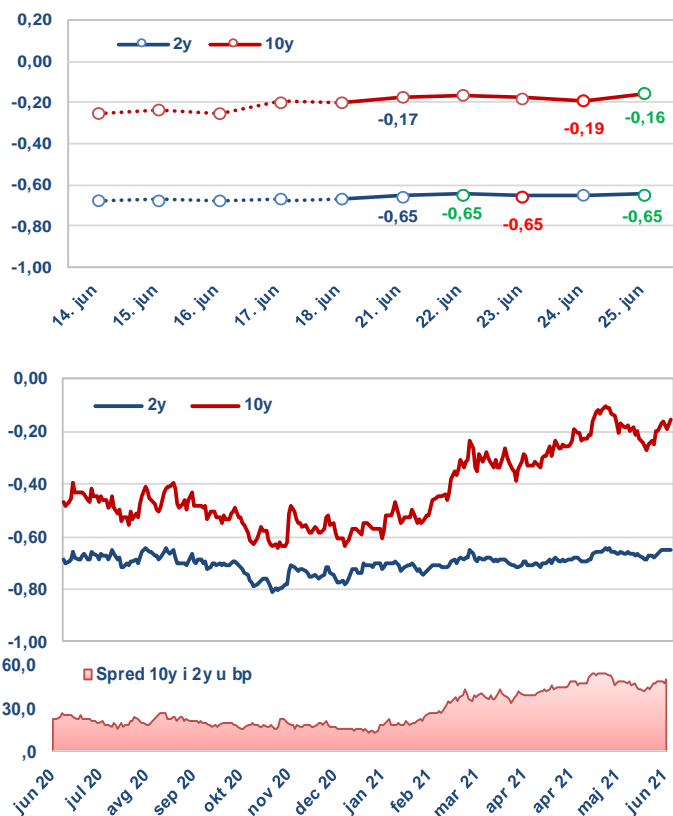
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra preliminarno	Jun	58,8	59,2	57,1
Indeks poverenja potrošača, zona evra, prva procena	Jun	-3,1	-3,3	-5,1
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Jun	100,7	101,8	99,2

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

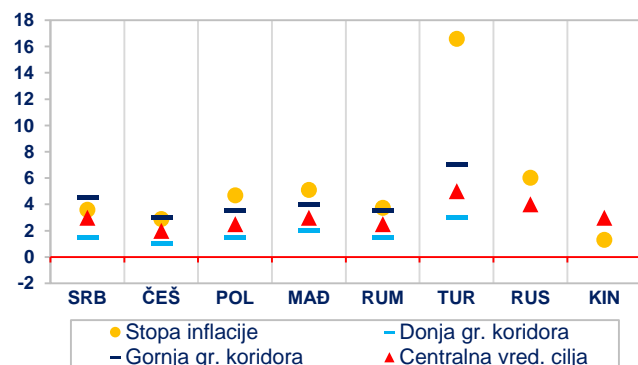
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q3, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	8.7.21	1,00
Češka (CNB)	0,50	0,25	23.6.21	5.8.21	0,45
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	8.7.21	0,10
Mađarska (MNB)	0,90	0,30	22.6.21	27.7.21	0,90
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15.1.21	7.7.21	1,25
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18.3.21	14.7.21	18,30
Rusija (CBR)	5,50	0,50	11.6.21	23.7.21	6,05
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T3 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz juna 2021, osim za Srbiju (anketa iz aprila) i Češku, Mađarsku i Rumuniju (ankete iz maja).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

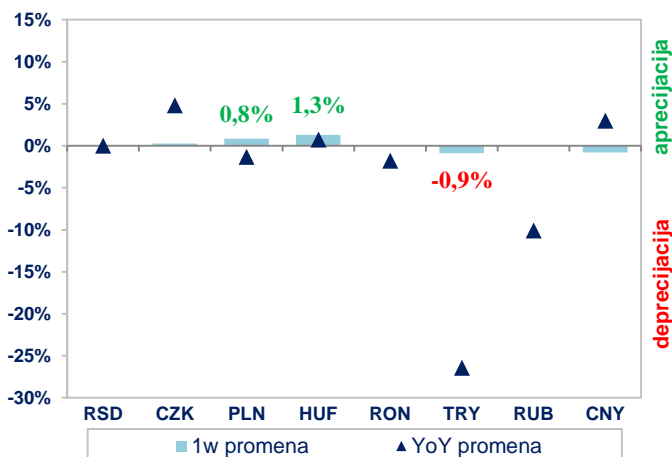
Centralna banka Mađarske (MNB) na sastanku 22. juna povećala je referentnu stopu za 30 b.p., na nivo od 0,90% (odluka doneta jednoglasno), što je u skladu sa očekivanjima tržišta. Stope na depozitne i kreditne olakšice zadržane su na nivou od -0,05% i 1,85%, respektivno, čime je koridor osnovnih kamatnih stopa MNB ponovo postao simetričan ($\pm 0,95$ p.p. u odnosu na referentnu stopu). Navedeno je da je ovom odlukom MNB započela „ciklus” pooštavanja monetarne politike, kao i da će odluka o narednim povećanjima kamatnih stopa zavisiti od kretanja ekonomskih indikatora. Najavljeno je da će implementacija programa kupovine aktive (QE) biti nastavljena, uz „fleksibilan pristup” u njegovom sprovođenju, kao i da će povećanje kamatnih stopa biti realizovano sve dok se ne zabeleži stabilizacija inflacionih izgleda, odnosno dok inflacioni rizici ne budu više balansirani. MNB je predstavila i nove ekonomske projekcije – stopu rasta BDP-a Mađarske u 2021. godini očekuju na nivou od 6,2% međugodišnje (prethodno prognozirana u rasponu 4,0–6,0%), dok stopu inflacije u 2021. godini očekuju na nivou od 4,1% međugodišnje (prethodno prognozirana u rasponu 3,8–3,9%). Forinta je nakon sastanka do kraja izveštajnog perioda ojačala prema evru za 0,9%.

Centralna banka Češke (CNB) na sastanku 23. juna povećala je referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na nivo od 0,50%, što je u skladu sa očekivanjima većine analitičara. U maju je stopa inflacije u Češkoj iznosila 2,9% YoY, a od početka godine je povećana kao posledica pooštrenih uslova na tržištu rada i problema u globalnim lancima snabdevanja. Guverner CNB Jiri Rusnok nakon sastanka je izjavio da će CNB nastaviti da povećava kamatne stope u drugoj polovini 2021. godine, nakon čega je dodao da se nada da povećanja referentne stope ipak neće biti realizovana na svakom sastanku do kraja godine. Nakon sastanka, na dnevnom nivou, zabeležena je aprecijacija češke kune za 0,5% prema evru, dok je do kraja izveštajnog perioda češka kruna oslabila za 0,2% prema evru.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj u maju je bila na nivou od 29,8% međugodišnje, što je ispod nivoa od 44,5% iz aprila ove godine, kao i blago ispod očekivanja analitičara (30,4%). Usporavanje stope rasta industrijske proizvodnje u odnosu na podatak iz prethodnog meseca rezultat je, pre svega, postepenog ublažavanja pozitivnog delovanja efekta baze.

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 (ročnost približna deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,530	-3,0	-30,0
Češka (2031)	1,635	6,8	92,4
Poljska (2030)	1,755	7,0	45,1
Mađarska (2033)	2,869	-3,2	69,1
Rumunija (2030)	3,296	1,7	-56,9
Turska (2031)	17,230	-72,0	518,0
Rusija (2030)	7,130	-0,5	143,5
Kina (2030)	3,145	-5,4	22,7

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,29% i kretala se u rasponu od 1.776,83 do 1.783,40 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

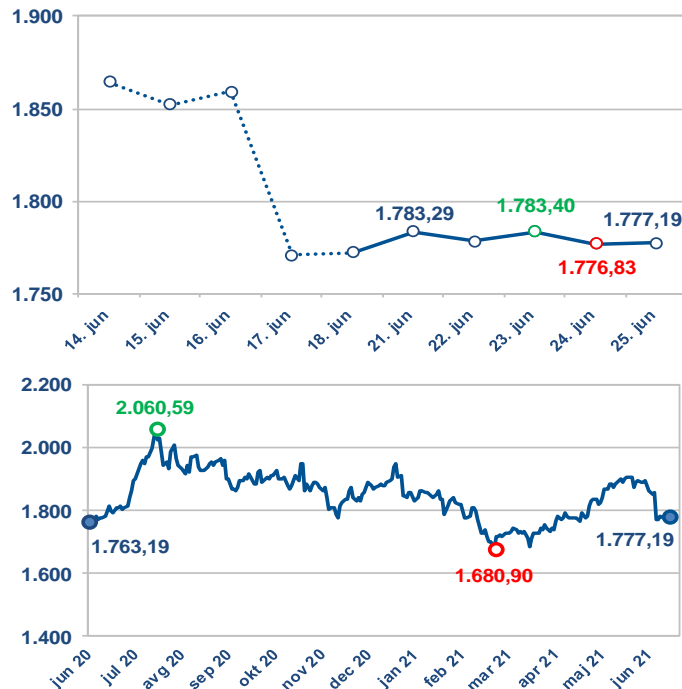
Na rast cene zlata, u posmatranom periodu, uticali su sledeći faktori: povećana inflatorna očekivanja u SAD; pad stopa prinosa na državne obveznice SAD povećalo je atraktivnost ulaganja u zlato, uz smanjene oportunitetne troškove čuvanja zlata; saopštenje predsednika FED-a da se kamatne stope zadrže blizu nule neko vreme; pad vrednosti dolara (učinilo je zlato manje skupim za vlasnike drugih valuta); povećano investiranje u *ETF* fondove sa zlatom kojima se trguje na berzi; širenje Delta varijante virusa korona.

Cena zlata je porasla za 0,29% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.777,19 USD/Oz.

Na povremeni pad cene zlata, u posmatranom periodu, uticali su sledeći faktori: optimizam oko uspešne vakcinacije, uz nastavak ekonomskog oporavka u svetu; poruke iz sektora finansija SAD da je inflacija prolazna; poslednji redovni sastanak FED-a na kome je signalizirano zatezanje monetarne politike ranije nego što se očekivalo. Signalizira se povećanje kamatnih stopa u 2023. godini. Pored toga, predsednik FED-a iz Atlante Rafael Bostik očekuje povećanje kamatnih stopa krajem 2022. godine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 3,55% i kretala se u rasponu od 74,45 do 75,78 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

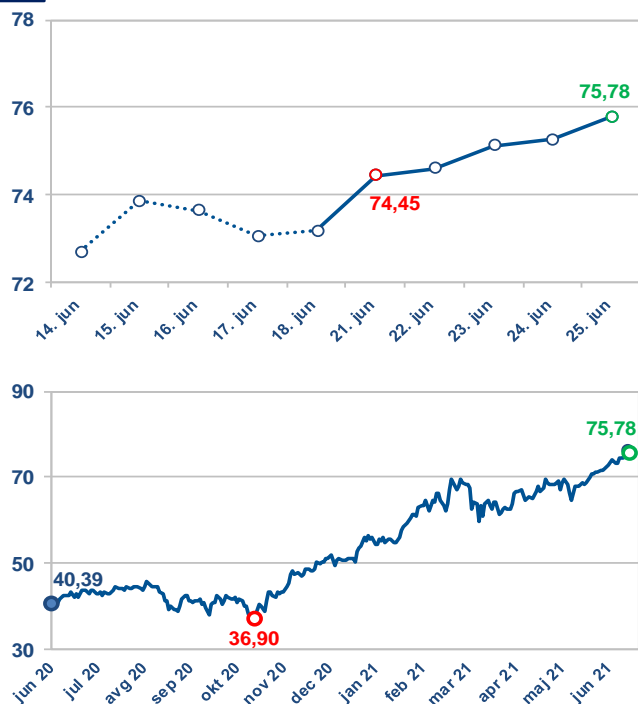
Na rast cena nafte, u posmatranom periodu, uticali su sledeći faktori: povećan broj putovanja tokom leta na severnoj hemisferi; očekivanja da će *OPEC+* biti oprezan oko povećanja nivoa proizvodnje od avgusta; projekcije Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) da će rast tražnje premašiti nivo ponude na tržištu nafte; optimizam da će usvajanje Zakona o infrastrukturi u SAD dodatno podstaći tražnju za naftom; izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o padu nivoa zaliha sirove nafte u SAD, dvostruko višem od očekivanog; ubrzavanje ekonomske aktivnosti u Nemačkoj (najveći skok u maloprodaji od ujedinjenja ove zemlje pre više od tri decenije); sumnje u postizanje novog nuklearnog sporazuma sa Iranom.

Cena nafte je porasla za 3,55% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 75,78 USD/bbl.

Na ograničenje rasta cena nafte uticali su sledeći faktori: prethodni rast cena nafte, koji je pružio mogućnost pojedinim investitorima da uknjiže profit; zabrinutost zbog vesti o povećanju broja novozaraženih u UK (Vlada UK je najavila odlaganje poslednje faze ponovnog otvaranja ekonomije zbog širenja Delta varijante virusa korona); povećanje broja aktivnih naftnih platformi u SAD, prema podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent(USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.