



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

5–9. jul 2021.

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

Jul 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 9. 7. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.369,55	0,40%	38,63%
Dow Jones Industrial	SAD	34.870,16	0,24%	35,65%
NASDAQ	SAD	14.701,92	0,43%	39,38%
Dax 30	Nemačka	15.687,93	0,24%	25,61%
CAC 40	Francuska	6.529,42	-0,36%	32,68%
FTSE 100	Velika Britanija	7.121,88	-0,02%	17,72%
NIKKEI 225	Japan	27.940,42	-2,93%	24,02%
Shanghai Composite	Kina	3.524,09	0,15%	2,13%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,68%	-0,7	0,3
	10y	-0,29%	-5,8	16,9
Francuska	2y	-0,64%	0,4	-3,2
	10y	0,05%	-4,0	19,4
Španija	2y	-0,52%	0,4	-9,2
	10y	0,35%	-1,7	-5,2
Italija	2y	-0,38%	1,2	-46,7
	10y	0,76%	-0,8	-46,0
UK	2y	0,09%	2,9	17,9
	10y	0,66%	-4,8	49,7
SAD	2y	0,22%	-2,0	6,4
	10y	1,36%	-6,5	74,8
Kanada	2y	0,49%	3,7	20,7
	10y	1,32%	-4,7	79,4
Japan	2y	-0,12%	0,0	2,1
	10y	0,03%	-1,1	1,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1868	0,20%	5,11%	USD/EUR	0,8426	-0,20%	-4,87%
EUR/GBP	0,8564	-0,18%	-4,35%	USD/GBP	0,7216	-0,40%	-9,02%
EUR/CHF	1,0857	-0,64%	2,26%	USD/CHF	0,9148	-0,85%	-2,71%
EUR/JPY	130,79	-0,71%	7,95%	USD/JPY	110,20	-0,92%	2,69%
EUR/CAD	1,4805	1,27%	-3,42%	USD/CAD	1,2474	1,06%	-8,12%

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%	-0,1	-1,7	0,05%	0,0	-5,0	0,05%	0,0	-0,9	-0,73%	-0,1	-5,0
1M	-0,55%	0,3	-4,5	0,10%	-0,3	-8,8	0,05%	-0,3	-2,5	-0,80%	0,4	-3,5
3M	-0,54%	0,3	-11,0	0,13%	-0,9	-14,4	0,08%	-0,2	-3,8	-0,76%	-0,3	-6,9
6M	-0,51%	-0,2	-19,2	0,15%	-1,2	-20,2	0,10%	-0,3	-15,4	-0,71%	-0,2	-8,0
12M	-0,49%	-0,9	-23,1	0,24%	-0,6	-24,9	0,17%	0,0	-21,0	-0,60%	-0,4	-9,3

* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	22. 7. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	28. 7. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	5. 8. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	14. 7. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	23. 9. 2021.	-0,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,00%).

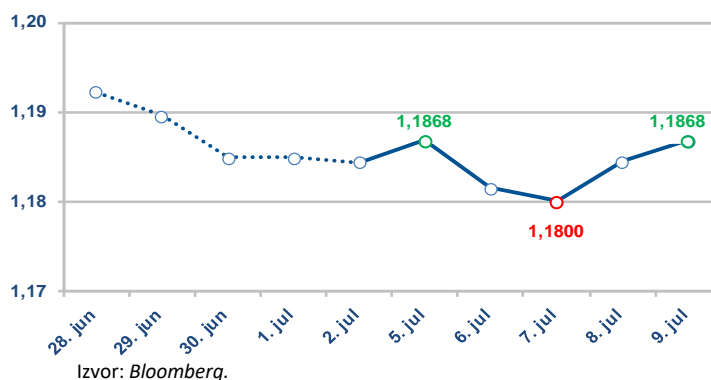
Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je prema dolaru ojačao za 0,20%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1782 do 1,1895 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1800 do 1,1868 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je nastavio da slabi prema evru i većini drugih valuta, nakon što su podaci s tržišta rada u SAD objavljeni krajem prethodne nedelje poslali investitorima pomešane signale, ublaživši očekivanja da će FED ranije početi sa smanjenjem monetarnog stimulusa. Tržišta u SAD bila su zatvorena u ponedeljak zbog Dana nezavisnosti, pa je obim trgovanja bio smanjen. Pažnja investitora ove nedelje bila je usmerena na zapisnik sa sastanka FED-a održanog 16. juna, u kome će investitori tražiti naznake kada će FED početi s pooštavanjem monetarne politike.

Nakon produženog, prazničkog vikenda, dolar je u utorak jačao usled pozicioniranja investitora pred objavljivanje pomenutog zapisnika sa sastanka FED-a. Dolar je ojačao uprkos padu prinosa državnih obveznica SAD, nakon objave podatka da je *ISM* indeks uslužnog sektora SAD u junu imao vrednost od 60,1, što je ispod očekivanja (63,5) i vrednosti iz maja (64,0, što je bila najviša vrednost od kada se sprovodi anketa). Pored toga, na slabljenje evra uticali su lošiji ekonomski podaci u Nemačkoj – *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja smanjen je za 16,5 poena u julu na 63,3, ali se i dalje nalazi na visokom nivou, dok su industrijske porudžbine u maju smanjene za 3,7% u odnosu na prethodni mesec, iako je očekivan rast od 0,9%.

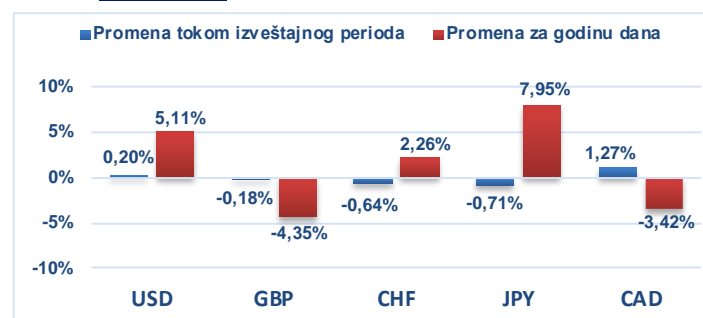
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Na slabljenje dolara uticao je i podatak da je broj novih prijave za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 3. jula blago povećan, za dve hiljade, na 373 hiljade, iako je bilo očekivano smanjenje na 350 hiljada. **Krajem nedelje kod investitora je ponovo povećana sklonost ka riziku**, usled čega je dolar dodatno oslabio, dok su rizičnije valute dobijale na vrednosti. U takvim okolnostima, **evro je dodatno ojačao prema dolaru.**

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1868 dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju za izveštajni period.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,20%

Sredinom nedelje dolar je blago ojačao, nakon objave zapisnika sa sastanka FED-a, u kome se navodi da su učesnici smatrali da „značajan dalji napredak u oporavku ekonomije SAD, generalno, još uvek nije postignut, iako očekuju da će se napredak nastaviti”, ali su se složili da bi trebalo da budu spremni da deluju ako se inflacija ili drugi rizici materijalizuju, odnosno da FED želi da bude „dobro pozicioniran” da deluje na inflaciju. Na pad vrednosti evra nastavili su da utiču slabi ekonomski podaci u Nemačkoj – industrijska proizvodnja u maju smanjena je (drugi mesec zaredom) za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, iako je bio očekivan rast od 0,5%.

U četvrtak se na tržištu pojačala averzija prema riziku zbog zabrinutosti oko širenja novih varijanti virusa korona, usled čega su investitori zatvarali pozicije u rizičnijim valutama, a kupovali valute sigurnog utočišta, pre svega japanski jen i švajcarski franak. Ovoga puta nije došla do izražaja uloga dolara kao valute sigurnog utočišta, pa su **jen, švajcarski franak, ali i evro ojačali prema dolaru.** Evro je zadržao prethodne dobitke i nakon što je ECB objavila da je usvojila novu strategiju monetarne politike, sa simetričnim inflacionim ciljem od 2% u srednjem roku, i najavila uključivanje klimatskih rizika u okvir monetarne politike.



Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su manji pad duž cele krive prinosa, osim kod HoV dospeća do godinu dana, tako da se smanjio nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 2 b.p. (na 0,22%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 6,5 b.p. (na 1,36%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala neizvesnost oko širenja novog soja virusa i odlaganje ukidanja restriktivnih mera u mnogim zemljama, kao i zabrinutost investitora da je najbrži deo globalnog ekonomskog oporavka završen. Takođe, objavljeni podaci ukazuju na blago usporavanje privrednog rasta SAD.

ISM indeks uslužnog sektora u junu imao je vrednost od 60,1, ispod očekivanja (63,5) i vrednosti iz maja (64,0), što je bila najviša vrednost od kada se sprovodi anketa (1997. godine). Ovaj indeks trinaesti mesec zaredom beleži vrednost iznad 50, što ukazuje na ekspanziju poslovne aktivnosti u ovom sektoru, koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije, a u poslednjih 137 meseci samo dva meseca (april i maj 2020) se nalazio u zoni kontrakcije. Glavne komponente indeksa, koje se odnose na poslovnu aktivnost i nove porudžbine, smanjene su, ali se i dalje nalaze daleko u zoni ekspanzije, dok je komponenta indeksa koja se odnosi na zaposlenost smanjena i nalazi se u zoni kontrakcije. Takođe, indeks cena je smanjen, ukazujući na to da su nabavne cene nastavile da rastu, ali po nešto sporijoj stopi. Snažna tražnja potrošača i stabilne investicije pozitivno će uticati na oporavak i u narednim mesecima, ali izazovi vezani za nedostatak odgovarajuće radne snage, nedostatak sirovina, rast cena i kašnjenja u isporukama ostaju.

Članovi FED-a smatraju da značajan dalji oporavak ekonomije SAD još uvek nije postignut

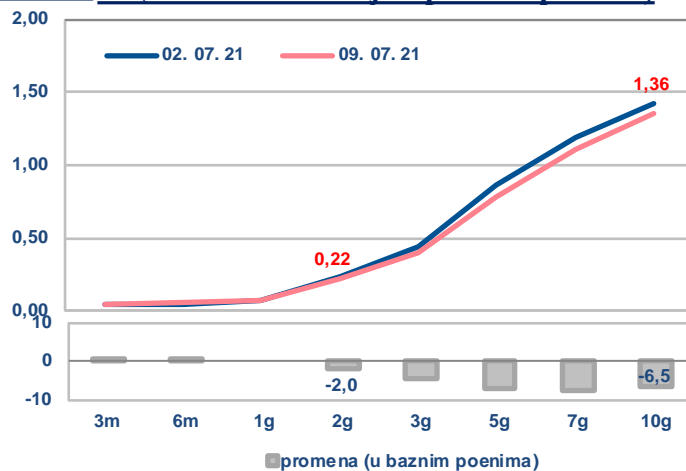
U zapisniku sa sastanka FED-a održanog sredinom juna, navodi se da su učesnici smatrali da „značajan dalji napredak oporavka ekonomije SAD, generalno, još uvek nije postignut, iako očekuju da će se napredak nastaviti”, ali su se složili da bi trebalo da budu spremni da deluju ako se inflacioni ili drugi rizici materijalizuju, odnosno da FED želi da bude „dobro pozicioniran” da deluje na inflaciju.

Takođe, navodi se da je više učesnika smatralo da će uslovi za smanjenje kupovine aktive u okviru programa QE biti ispunjeni nešto ranije nego što su predviđali, ali nisu bili spremni da saopšte vremenski okvir, zbog velike neizvesnosti u ekonomskim izgledima.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD je u toku protekle nedelje (koja se završila 3. jula) blago povećan, na 373 hiljade, iako je bilo očekivano smanjenje na 350 hiljada. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za ovu naknadu u prethodnoj nedelji (do 26. juna) smanjen je za 145 hiljada, na 3,34 mln. Ukupan broj nezaposlenih koji primaju naknadu (u svim programima osiguranja od nezaposlenosti) takođe je smanjen, i to za 450 hiljada. Ovi podaci ukazuju na to da se stanje na tržištu rada SAD poboljšava, iako je broj nezaposlenih koji primaju naknade i dalje visok. U narednim mesecima može se očekivati nastavak rasta zaposlenosti, uz završetak različitih programa, dalji napredak u vakcinaciji i ponovno otvaranje škola, što bi sve trebalo da poveća ponudu radnika na tržištu.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

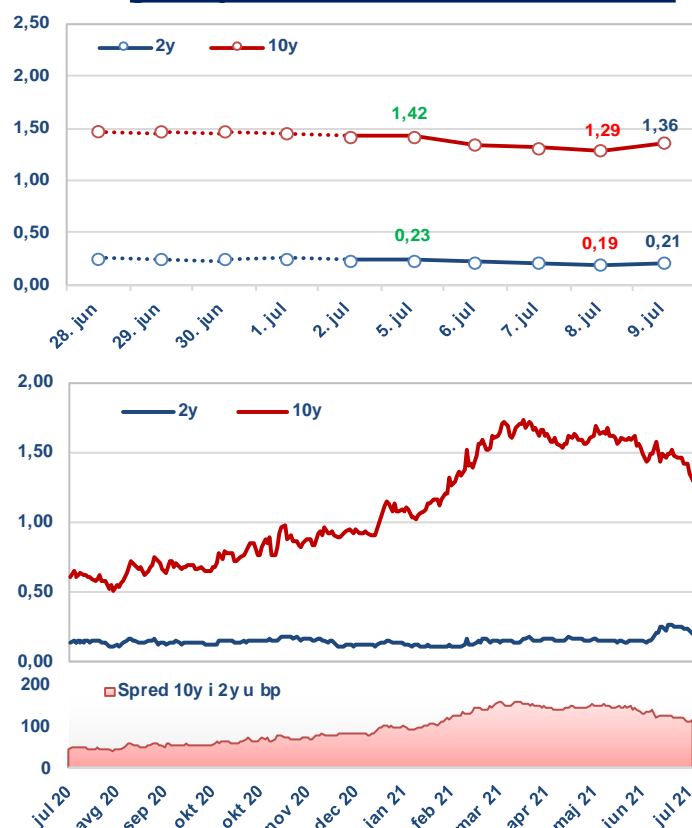
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, konačno	Jun	-	63,7	63,9
ISM indeks uslužnog sektora	Jun	63,5	60,1	64,0
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	3. jul	350	373	371

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica nisu znatnije promjenjeni na kraćem delu krive, dok su na dužem delu smanjeni. Prinosi su opali usled rasta neizvesnosti u vezi s globalnim ekonomskim oporavkom – širenje novog delta soja virusa odložilo je ukidanje restriktivnih mera u mnogim zemljama i povećalo zabrinutost da bi to moglo da uspori očekivani privredni rast. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p. i iznosio je $-0,68\%$, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p. i iznosio je $-0,29\%$.

ECB je objavila rezultate revizije strategije monetarne politike, a glavna promena odnosi se na usvajanje simetričnog inflacionog cilja od 2% u srednjem roku (umesto dosadašnjeg cilja od blizu ali ispod 2%). ECB je potvrdila da trenutni set kamatnih stopa ostaje primarni instrument monetarne politike, dok će instrumente kao što su *forward guidance*, *QE* i *LTRO* koristiti kada bude potrebno, kao i da će koristiti i neke nove instrumente ako bude potrebno. Izvršni odbor smatra da indeks *HICP* ostaje adekvatan za merenje inflacije u zoni evra, uz preporuku da se uključe i troškovi stanovanja. Prilikom odlučivanja o monetarnoj politici, uzimaće se u obzir i klimatske promene, a program kupovine korporativnih HoV biće prilagođen tako da uzima u obzir klimatske ciljeve. ECB će redovno procenjivati adekvatnost strategije, a sledeća procena biće 2025. godine.

ECB objavila rezultate revizije strategije monetarne politike – usvojen simetričan inflacioni cilj od 2% u srednjem roku

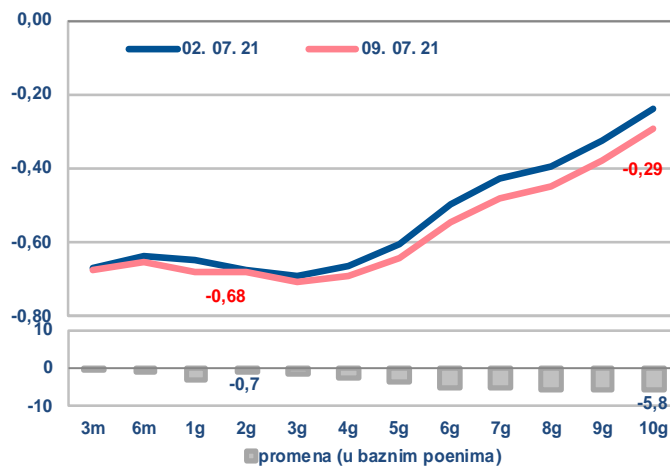
Prema prognozama Evropske komisije, koje se objavljuju tromesečno, predviđa se da će se evropska ekonomija oporavljati brže nego što se očekivalo, jer je aktivnost u prvom tromesečju premašila očekivanja, a u drugom tromesečju poboljšana zdravstvena situacija podstakla je brže ublažavanje restrikcija u vezi s kontrolom pandemije. Očekuje se da će privredni rast zone evra i EU iznositi 4,8%, a u 2022. 4,5%. Predviđa se da će se realni BDP u poslednjem tromesečju 2021. vratiti na nivo pre krize i u EU, i u zoni evra. **Prognoza inflacije za ovu i sledeću godinu takođe je revidirana naviše.** U skladu s time, sada se predviđa da će inflacija u EU ove godine iznositi 2,2%, a u 2022. 1,6%. U zoni evra se predviđa prosečna inflacija od 1,9% u 2021. i 1,4% u 2022.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj smanjen je za 16,5 poena u julu, na 63,3, dok je u zoni evra smanjen za 20,1 poen, na 61,2, ali se i dalje nalazi na visokom nivou. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije snažno je povećan, za 31,0 poen u Nemačkoj i iznosi 21,9, dok je u zoni evra povećan za 30,4 i iznosi 6,0. Ekonomska situacija u Nemačkoj sada je ocenjena slično kao početkom 2019, a vrednost indeksa se nalazi u pozitivnoj teritoriji prvi put u poslednje dve godine.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u maju su smanjene za 3,7% u odnosu na prethodni mesec, iako je očekivan rast od 0,9%, dok je podatak za april revidiran sa $-0,2\%$ na $1,2\%$. Pad industrijskih porudžbina u maju posledica je manje inostrane tražnje ($-6,7\%$), dok su domaće porudžbine povećane za 0,9%. **Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u maju je smanjena za 0,3% u odnosu na prethodni mesec,** iako je bio očekivan rast od 0,5%, što je smanjenje drugi mesec zaredom, nakon pada od 0,3% u aprilu (revidirano sa $-1,0\%$).

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

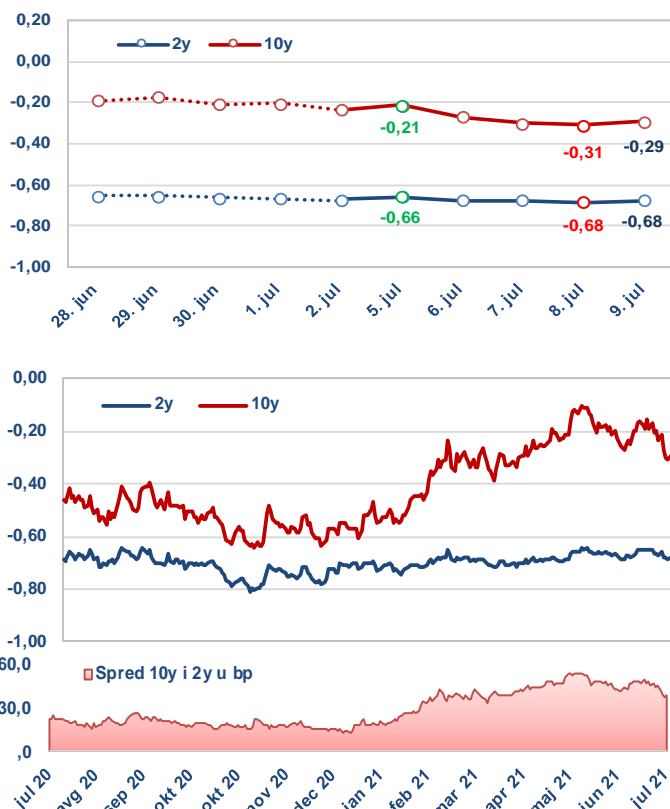
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja, Nemačka, YoY	Maj	17,7%	17,3%	27,6%
ZEW indeks očekivanja, Nemačka	Jul	75,2	63,3	79,8
Maloprodaja, zona evra, YoY	Maj	8,2%	9,0%	23,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

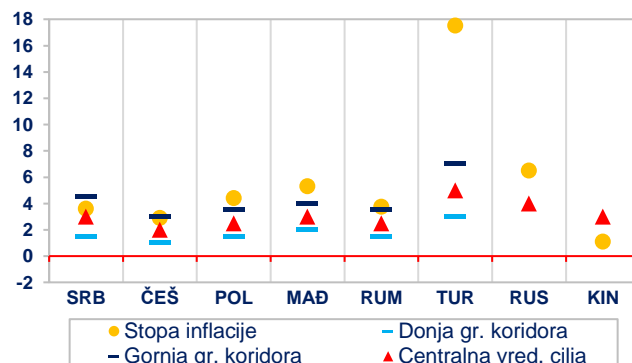
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T3, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	12. 8. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,50	0,25	23. 6. 2021.	5. 8. 2021.	0,45
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	24. 8. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,90	0,30	22. 6. 2021.	27. 7. 2021.	0,90
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	6. 8. 2021.	1,25
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	14. 7. 2021.	18,40
Rusija (CBR)	5,50	0,50	11. 6. 2021.	23. 7. 2021.	6,05
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	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 i sajti centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Kine smanjila je 9. jula stopu obavezne rezerve za 0,5 p.p., što nije očekivano od strane tržišnih učesnika. Ova odluka će stupiti na snagu 15. jula i uticaće na povećanje likvidnosti u sistemu na dugi rok za približno 1.000 mlrd juana, odnosno 154 mlrd dolara. Odluka o smanjenju stope obavezne rezerve poslednji put je doneta tokom prvog talasa pandemije virusa korona. Kako je najavljeno u danima uoči donošenja odluke, cilj ovakve mere je da se pomogne manjim kompanijama koje su pogođene problemom rastućih troškova. Zvaničnici Banke uveravaju da za sada nije došlo do znatnije promene stava monetarne politike.

Centralna banka Rumunije je na sastanku održanom 7. jula zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 1,25%, što je u skladu sa očekivanjima tržišta. Guverner je nakon sastanka izjavio da se period niskih kamatnih stopa polako bliži kraju, kao i da je Banka započela diskusiju o adekvatnom trenutku za početak postepene normalizacije monetarne politike. On je dodao i da se već sprovodi oštra kontrola likvidnosti na novčanom tržištu.

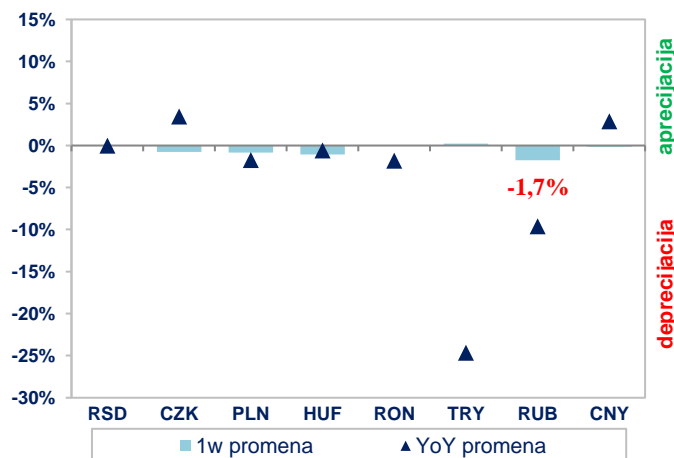
Prošle nedelje je održan i sastanak Monetarnog odbora Centralne banke Poljske, na kojem je referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou od 0,1%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Predstavnici ove banke su na sastanku prezentovali i nove projekcije stope inflacije i stope rasta BDP-a Poljske, prema kojima se očekuje da stopa inflacije bude na znatno višem nivou od prethodno prognoziranog, kao i njeno zadržavanje na nivou blizu gornje granice ciljanog koridora u narednom periodu.

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su stope inflacije za Mađarsku, Tursku, Rusiju i Kinu, koje su u junu ove godine bile na nivou od 5,3% YoY, 17,53% YoY, 6,5% YoY i 1,1% YoY, respektivno, što je iznad njihovog nivoa iz maja ove godine u Mađarskoj (5,1% YoY), Turskoj (16,59% YoY) i Rusiji (6% YoY), odnosno ispod nivoa iz maja u Kini (1,3% YoY).

Takođe, u toku izveštajnog perioda su objavljene i stope rasta industrijske proizvodnje u Mađarskoj i Češkoj, koje su u maju bile na nivou od 40,2% YoY i 25,3% YoY, respektivno, što je znatno ispod njihovog nivoa iz aprila ove godine (59,2% i 55,1%, respektivno).

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 (približna ročnost: 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,240	-5,0	-47,0
Češka (2031)	1,699	-2,3	94,7
Poljska (2030)	1,674	-1,7	34,5
Mađarska (2033)	2,807	-5,0	47,2
Rumunija (2030)	3,565	11,5	-48,8
Turska (2031)	16,920	6,0	455,0
Rusija (2030)	7,210	2,0	146,5
Kina (2030)	2,992	-8,7	-8,2

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je zabeležila rast od **1,59%** i kretala se u rasponu od 1.791,81 do 1.810,43 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

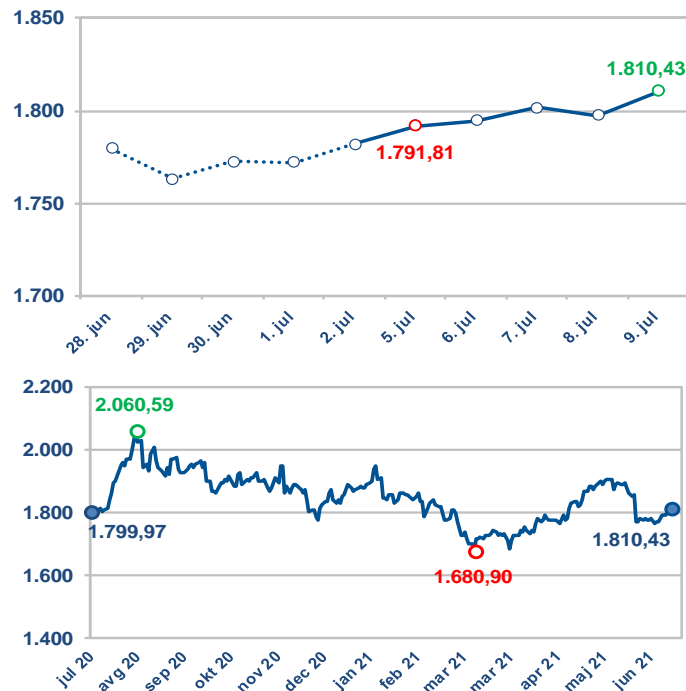
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: smanjenje vrednosti dolara i niže stope prinosa na državne obveznice početkom nedelje, nakon objavljivanja mešovityh podataka s tržišta rada SAD koji su znatno uticali na ublažavanje straha investitora od bržeg pooštavanja monetarne politike FED-a; primetna obazrivost investitora pred objavljivanje detalja s poslednjeg sastanka FED-a održanog u junu oko rasvetljavanja stavova po pitanju inflacije i monetarne politike u budućem periodu; pogoršanje spremnosti investitora za ulaganje na tržištu akcija, čije je raspoloženje za preuzimanjem rizika bilo na veoma niskom nivou; vesti da je vrlo zarazna delta varijanta virusa korona prisilila zemlje Evrope (UK i Francusku) i Azije (J. Koreju) da odustanu od planova ponovnog otvaranja, kao i saopštenje o otkazivanju prisustva publike na olimpijskim igrama u Tokiju usled straha od širenja četvrtog talasa pandemije.

Cena zlata porasla za 1,59% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.810,43 dolara po unci

Na povremeni pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: smanjeno investiranje u *ETF* fondove sa zlatom kojima se trguje na berzi, kao i povremeno jačanje vrednosti dolara.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa **brent od 0,21%**, koja se kretala u rasponu od 74,04 do 77,79 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

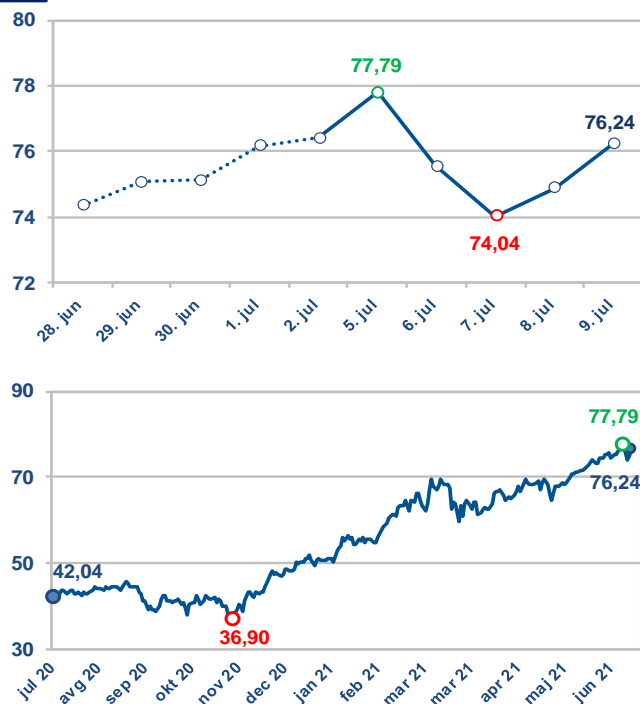
Na pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: mogućnost pojedinih trgovaca naftom da uknjiže profit; podele i nesloga između S. Arabije i UAE podstakle su verovatnoću o konačnom razmimoilaženju ključnih članica *OPEC*-a, što bi potencijalno moglo dovesti do odustajanja od trenutnog sporazuma o kvotama ograničene proizvodnje nafte; vesti o nastavku razgovora o nuklearnom sporazumu između Irana i SAD koji bi mogli dovesti do ukidanja sankcija na izvoz nafte iz Irana; kao i širenje vrlo zarazne delta varijante virusa korona, što uzrokuje ograničenja potražnje za naftom.

Cena nafte zabeležila pad od 0,21% i na kraju posmatranog perioda iznosila 76,24 dolara po barelu

Na rast cene nafte tokom drugog dela posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu nivoa zaliha sirove nafte i benzina u SAD mnogo većem od očekivanog, kao i neuspeh sastanka *OPEC*-a, nakon čega je izostanak dotoka novih količina nafte doprineo novom rastu cene.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.