



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. 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 16. 7. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.327,16	-0,97%	34,57%
Dow Jones Industrial	SAD	34.687,85	-0,52%	29,75%
NASDAQ	SAD	14.427,24	-1,87%	37,75%
Dax 30	Nemačka	15.540,31	-0,94%	20,70%
CAC 40	Francuska	6.460,08	-1,06%	27,03%
FTSE 100	Velika Britanija	7.008,09	-1,60%	12,12%
NIKKEI 225	Japan	28.003,08	0,22%	22,98%
Shanghai Composite	Kina	3.539,30	0,43%	10,26%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,69%	-0,6	-0,4
	10y	-0,36%	-6,1	11,0
Francuska	2y	-0,66%	-1,9	-2,2
	10y	-0,02%	-6,9	13,8
Španija	2y	-0,54%	-1,8	-13,9
	10y	0,29%	-6,6	-11,2
Italija	2y	-0,42%	-3,6	-47,4
	10y	0,71%	-5,6	-47,8
UK	2y	0,12%	3,1	21,6
	10y	0,63%	-2,9	48,7
SAD	2y	0,22%	0,8	7,8
	10y	1,29%	-6,9	67,5
Kanada	2y	0,50%	1,0	23,2
	10y	1,24%	-8,5	73,8
Japan	2y	-0,13%	-1,1	2,0
	10y	0,02%	-0,9	0,8

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1811	-0,48%	3,52%	USD/EUR	0,8467	0,49%	-3,40%
EUR/GBP	0,8572	0,10%	-5,42%	USD/GBP	0,7258	0,58%	-8,64%
EUR/CHF	1,0858	0,01%	0,86%	USD/CHF	0,9193	0,49%	-2,56%
EUR/JPY	130,05	-0,57%	6,34%	USD/JPY	110,10	-0,09%	2,71%
EUR/CAD	1,4863	0,39%	-3,84%	USD/CAD	1,2586	0,90%	-7,09%

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	-1,6	0,05%	0,0	-8,0	0,05%	0,0	-1,0	-0,73%	-0,1	-3,7
1M	-0,56%	-0,5	-4,4	0,08%	-1,7	-9,7	0,05%	0,0	-1,6	-0,80%	0,0	-3,2
3M	-0,55%	-0,5	-10,5	0,13%	0,6	-13,9	0,08%	0,0	-0,6	-0,76%	-0,5	-7,0
6M	-0,52%	-0,1	-18,2	0,15%	0,1	-18,3	0,10%	-0,3	-10,9	-0,72%	-0,7	-7,3
12M	-0,49%	0,6	-21,5	0,24%	0,3	-23,5	0,20%	2,3	-15,4	-0,60%	-0,2	-7,7

* 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.	8. 9. 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 oslabio za 0,48%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1772 do 1,1880 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1803 do 1,1858 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na samom početku nedelje, vrednost valutnog para uglavnom se kretala oko nivoa na kome je završen prethodni period (1,1870), ali je na kraju dana u ponedjeljak dolar blago ojačao.

U utorak su objavljeni podaci da je stopa rasta potrošačkih cena u SAD (*CPI – Consumer Price Index*) u junu iznosila 0,9% (iznad očekivanih 0,5%). Za poslednju godinu dana stopa inflacije je iznosila čak 5,4%, nakon 4,5% na kraju maja (takođe znatno iznad očekivanih 4,9%). Ovakvi podaci su ponovo pojačali očekivanja tržišta da će FED biti primoran da reaguje i da ranije počne s pooštavanjem monetarne politike, pa je dolar znatnije ojačao, te se kurs EUR/USD tokom dana u utorak spustio ispod nivoa od 1,18 dolara za evro, ali je dan ipak završio nešto iznad tog nivoa.

Jačanje dolara je nastavljeno i narednog dana, pa se vrednost valutnog para u sredu tokom perioda trgovanja spustila na tromesečni minimum od 1,1772 dolara za evro. S druge strane, evro je dodatno slabio nakon objave podatka da je industrijska proizvodnja u zoni evra u maju smanjena za 1% (očekivano -0,3%).

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,48%

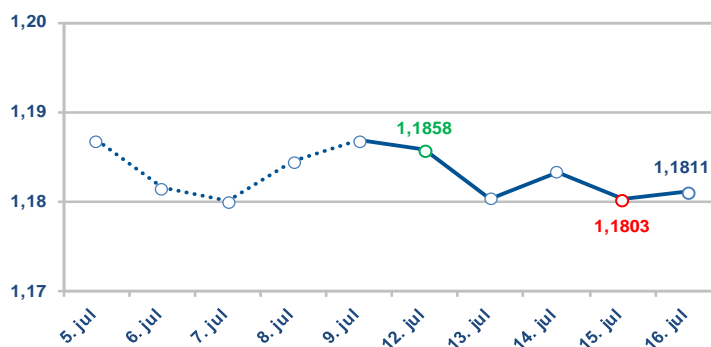
Međutim, u drugoj polovini dana, nakon obraćanja predsednika FED-a Kongresu SAD menja se kretanje kursa – dolar znatnije slabi. Predsednik Paue je izjavio da je prerano da FED počne da smanjuje mere podrške ekonomiji SAD, iako je priznao da je inflacija povećana na nivo iznad njegovih ranijih očekivanja. On je ponovio da FED smatra da je trenutno ubrzanje inflacije privremenog karaktera, ali da je spreman da reaguje ako se ispostavi da će rast cena duže trajati. Takođe je naglasio da je broj zaposlenih i dalje za 7,5 mln manji u odnosu na nivo pre epidemije, iako FED očekuje da će se oporavak ekonomije SAD nastaviti.

Predsednik Paue slično je ponovio i drugog dana svog obraćanja, pa se vrednost valutnog para do sredine dana u četvrtak vratila na nivo od 1,1850 dolara za evro.

Ipak, dolar je ponovo ojačao nakon objave ekonomskih pokazatelja SAD koji su bili bolji od očekivanja. Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) za jul ima vrednost od 43, što je 26 poena više od vrednosti u junu, ukazujući na rekordan tempo rasta poslovne aktivnosti.

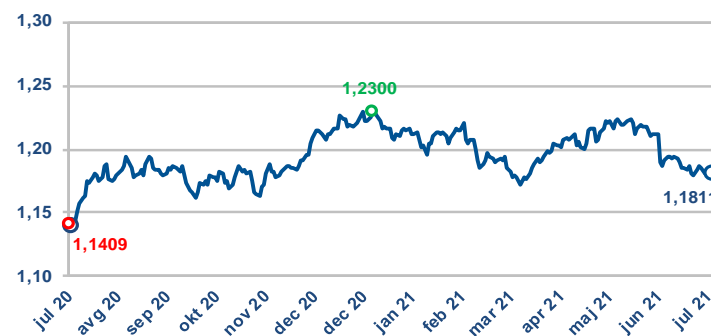
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD (*Initial Jobless Claims*) u toku nedelje zaključno sa 10. julom smanjen je za 26 hiljada, na 360 hiljada, što je najniži nivo u poslednjih 16 meseci.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



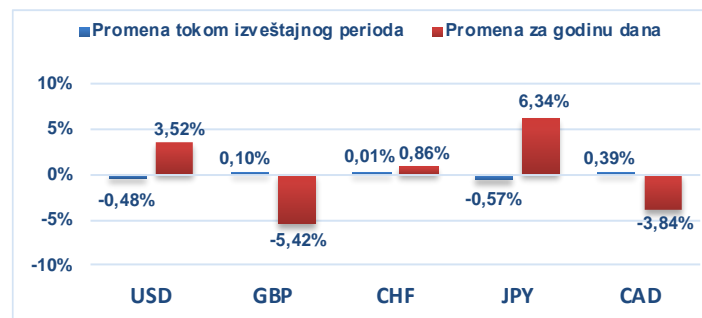
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana ove nedelje nije bilo većih oscilacija vrednosti valutnog para, koji se kretao u relativno uskom rasponu oko nivoa od 1,18 dolara za evro. U petak su objavljeni podaci o maloprodaji u SAD, koji su bili bolji od očekivanja. Maloprodaja u SAD u junu (nakon prošlomesečnog smanjenja od 1,7%) povećana je za 0,6% u odnosu na maj (očekivan pad od 0,3%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1811 dolar za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD ostali su gotovo nepromenjeni na delu krive do pet godina, dok su kod instrumenata dužih ročnosti opali. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p. (na 0,22%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 7 b.p. (na 1,29%).

Prinosi su u utorak povećani, nakon objave podataka o snažnom rastu potrošačkih cena u junu, ali su od sredine nedelje počeli da opadaju, na šta su uticale izjave predsednika FED-a Pauela, koji je pred Kongresom SAD rekao da će rast inflacije u SAD verovatno biti privremen i da će američka centralna banka nastaviti da podržava ekonomiju, te da ne vidi potrebu da FED žuri s pooštavanjem monetarne politike.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD u junu je iznosila 0,9% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja od 0,5%, nakon stope rasta od 0,6% u maju i 0,8% u aprilu. Za poslednju godinu dana stopa inflacije je iznosila čak 5,4%, nakon 4,5% na kraju maja, takođe znatno iznad očekivanja (4,9%). Stopa bazne inflacije, koja isključuje cene volatilnih komponenata – hrane i energenata u junu je bila takođe 0,9% (očekivano 0,4%, prethodno 0,7%), dok je za poslednju godinu dana povećana na 4,5% (sa 3,8% na kraju maja), što je najveći rast od novembra 1991. Najveći doprinos rastu inflacije i ovog meseca potekao je od rasta cena polovnih vozila, što je najviše posledica problema u proizvodnji novih vozila zbog nedostatka čipova. Pored cena polovnih vozila, na rast ukupne i bazne inflacije u junu su, kao i prethodna dva meseca, uticale i više cene novih vozila, obuće i odeće, transportnih usluga.

Stopa inflacije u SAD u junu iznosila 5,4% za poslednju godinu dana

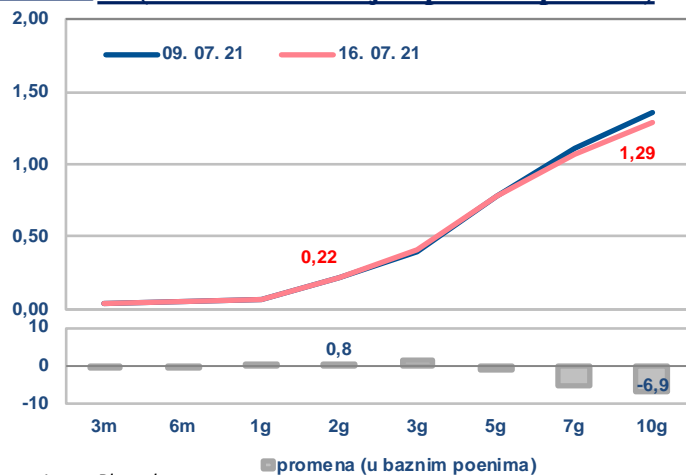
Industrijska proizvodnja u SAD u junu je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, što je nešto manje od očekivanja (0,6%), dok je stopa rasta za maj revidirana sa 0,8% na 0,7%. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, smanjena je za 0,1%, najviše usled pada proizvodnje automobila i delova za 6,6% tokom meseca, zbog i dalje izraženog nedostatka poluprovodnika. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta povećana je na 75,4%, sa 75,1% u maju, ali je i dalje daleko ispod nivoa pre epidemije (prosečno 78% iz 2019).

Maloprodaja u SAD u junu je povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, kada je smanjena za 1,7%, dok je očekivan manji pad, od 0,3%, ukazujući na solidnu tražnju domaćinstava tokom drugog tromesečja i nalazi se 18% iznad nivoa pre pandemije. Rast je bio široko rasprostranjen – od ukupno 13 kategorija devet su zabeležile rast, pre svega u oblasti elektronike i uređaja, garderobe i restorana. Maloprodaja bez automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije odslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, zabeležila je rast od 1,1%, nakon pada od 1,4% u maju.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za jul, imao je vrednost od 80,8, što je najniže od februara ove godine i znatno manje od očekivanja (86,5) i vrednosti u junu (85,5). Obe komponente ovog indeksa znatno su smanjene – komponenta očekivanja sa 83,5 na 74,8, a komponenta procene trenutne situacije sa 88,6 na 84,5. Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) blago su povećana, na 2,9%, dok su očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana na 4,8%.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

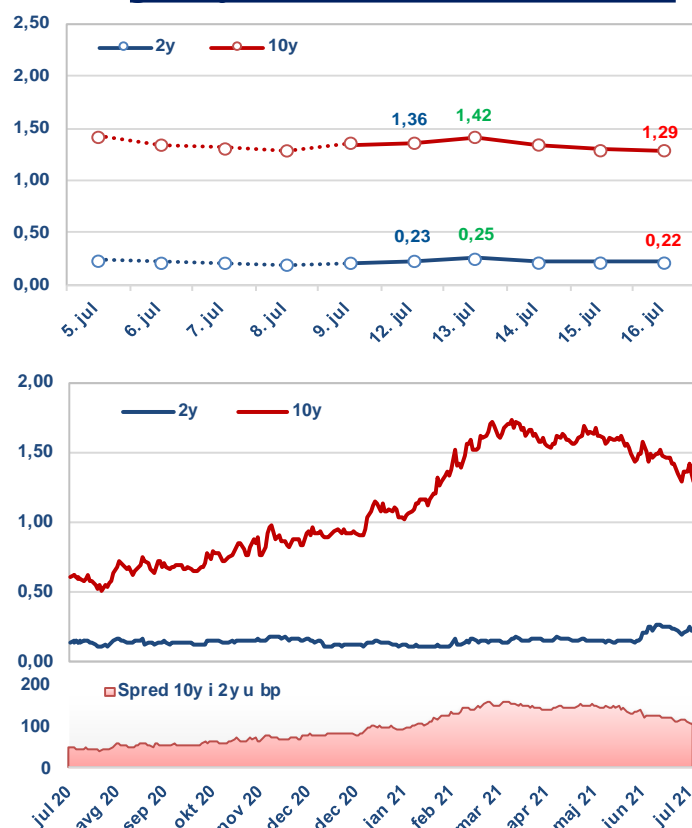
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, YoY	Jun	4,9%	5,4%	5,0%
Industrijska proizvodnja, MoM	Jun	0,6%	0,4%	0,7%
Maloprodaja, MoM	Jun	-0,3%	0,6%	-1,7%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su smanjeni, uz nešto veći pad prinosa obveznica duže ročnosti, čime je smanjen nagib krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na -0,69%, dok je prinos desetogodišnjih obveznica smanjen za oko 6 b.p., na -0,36%. Pad prinosa posledica je rasta neizvesnosti na tržištu usled širenja novog soja virusa, koji bi mogao da odloži i uspori očekivani ekonomski oporavak, kao i očekivanja julske sastanka ECB-a i najavljenih izmena u komunikaciji u skladu s novom strategijom monetarne politike ECB-a.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosiće 4,5% za 2021, 4,3% za 2022. i 2,0% za 2023. U odnosu na prethodno istraživanje, procena za ovu godinu je povećana za 0,2 p.p., za narednu godinu povećana je za 0,1 p.p., dok je za 2023. procena nepromenjena. U drugom tromesečju 2021. očekuje se rast BDP-a od 1,4% (u skladu s prethodnim istraživanjem), a u trećem tromesečju 2021. rast od 2,4%, (prethodno istraživanje 2,3%). Procene inflacije iznose 1,9% za ovu godinu, a za 2022. i 2023. iznose 1,4%. U odnosu na prethodno istraživanje, procene za 2021. su povećane za 0,1 p.p., dok su za 2022. i 2023. nepromenjene. Očekuje se da do kraja 2023. (perioda na koji se odnosi istraživanje) stopa na depozitne olakšice ostane na nivou od -0,50%. Rizici su ocenjeni kao asimetrični naniže, posebno za kraj ove i početak sledeće godine usled neizvesnosti oko novog soja virusa, koji bi mogao da uspori oporavak i dovede do novih restrikcija.

Kristin Lagard najavila izmene *forward guidance*-a u skladu s novom strategijom monetarne politike ECB-a

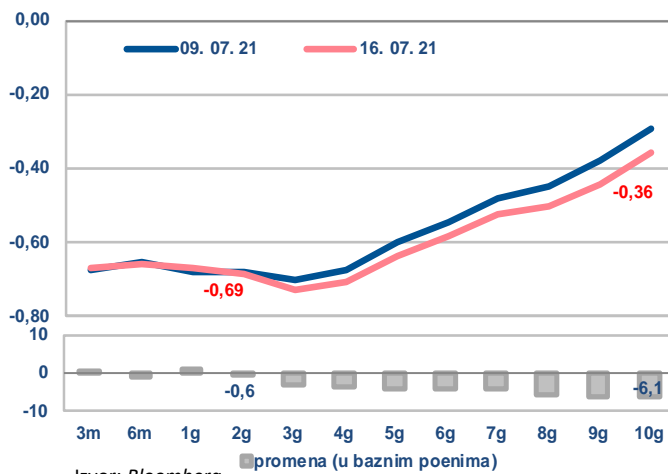
Predsednik ECB-a Kristin Lagard signalizirala je nove stimulative mere monetarne politike tokom sledeće godine, koje bi zamenile trenutne pandemijske mere. Program kupovine PEPP trajaće najmanje do kraja marta sledeće godine, kada će biti zamenjen novim formatom. Takođe, najavila je naredni sastanak, koji će se održati 22. jula, kao veoma važan, kada će biti revidiran *forward guidance* u skladu s novim ciljem ECB-a. Iako očekuje rast inflacije do kraja godine, ECB procenjuje da je rast privremen.

Primena nove strategije monetarne politike verovatno će uticati na to da nekonvencionalne mere monetarne politike ostanu na snazi u dužem periodu. Raste broj analitičara koji veruju da će program PEPP biti iskorišćen u punom obimu. Iako bi tokom avgusta obim kupovine u okviru ovog programa mogao da se smanji zbog niže likvidnosti na tržištu, veće promene ne očekuju se pre oktobra, kada bi mogao postepeno da se smanji obim kupovine i da se program završi u martu sledeće godine. Nakon toga, kako bi se obezbedio nastavak podrške ekonomskom oporavku, očekuje se povećanje obima kupovine u okviru programa APP (sa sadašnjih 20 mlrd evra mesečno). Prema novoj strategiji monetarne politike, analitičari veruju da bi inflacija privremeno mogla da bude i iznad 2%. Većina očekuje da bi inflacija mogla biti iznad cilja za oko 0,5 p.p. u periodu od šest do 12 meseci.

Član ECB-a Visko rekao je da ne očekuje smanjenje veoma stimulative mera monetarne politike ECB-a u dužem periodu, usled znatno neiskorišćenih kapaciteta ekonomije zone evra i rastućih rizika povezanih s virusom korona, koji bi mogli da dovedu do nove serije restriktivnih mera i problema u lancima snabdevanja.

1.12

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



1.13

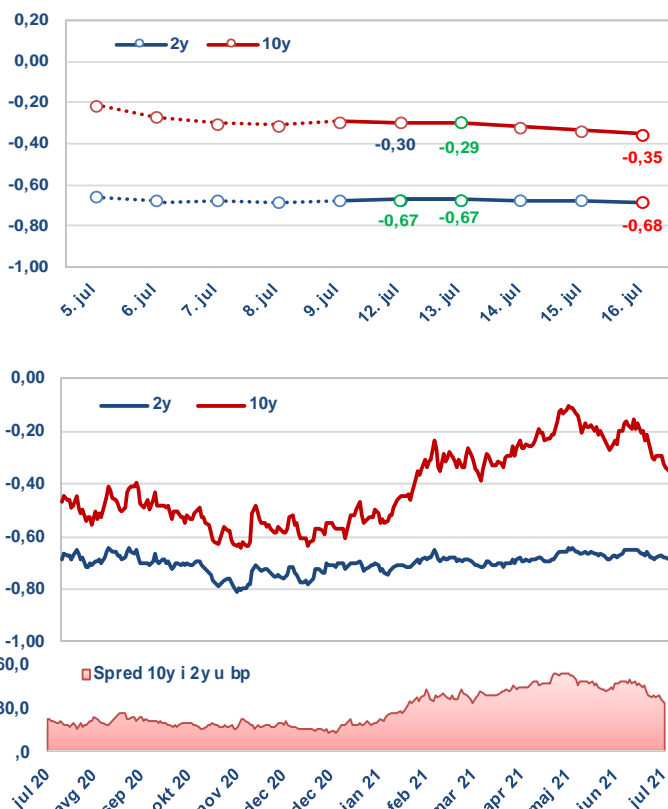
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja, zona evra, MoM	Maj	-0,3%	-1,0%	0,6%
Stopa inflacije, zona evra, YoY, konačno	Jun	1,9%	1,9%	1,9%
Stopa inflacije, Nemačka, YoY, konačno	Jun	2,1%	2,1%	2,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

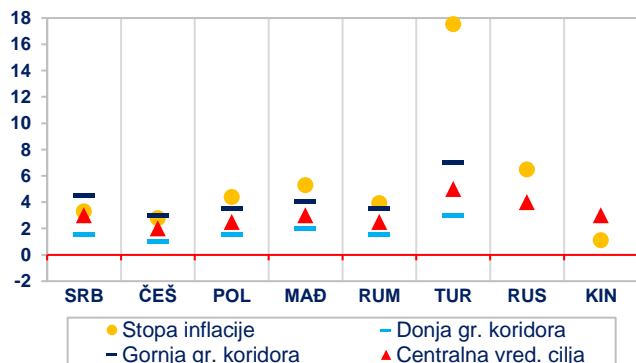
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	12. 8. 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 sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

BDP u Kini povećan je u drugom tromesečju za 1,3% QoQ, nakon rasta od 0,4% QoQ u prvom tromesečju. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine, rast je bio za 7,9%, manji nego u prvom tromesečju (18,3%), zbog veće baze iz drugog tromesečja 2020. godine u odnosu na prvo tromesečje te godine.

Kineski izvoz u junu je povećan za 32,2% u odnosu na jun prošle godine, što je iznad očekivanja (23,1% YoY) i iznad stope rasta u maju (27,9% YoY). S druge strane, uvoz je u junu povećan za 36,7% YoY, što je iznad očekivanja (30,0% YoY), ali ispod stope rasta u maju (51,1% YoY), koja je bila najviša u poslednjih deset godina.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su stope inflacije za Rumuniju i Češku, koje su u junu ove godine iznosile 3,94% YoY i 2,8% YoY, respektivno, što je iznad nivoa iz maja ove godine u Rumuniji (3,75% YoY), odnosno ispod nivoa iz maja u Češkoj (2,9% YoY). Zabeleženi nivo stope inflacije viši je od očekivanja tržišta i u Rumuniji i u Češkoj (3,7% YoY i 2,7% YoY, respektivno).

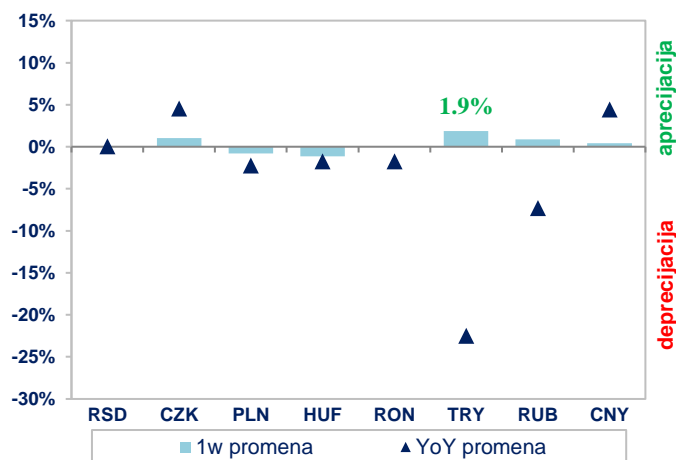
Stopa rasta industrijske proizvodnje u Rumuniji u maju ove godine bila je na nivou od 30,3% YoY, što je znatno ispod nivoa od 64,7% YoY iz aprila.

Centralna banka Turske je četvrti mesec uzastopno zadržala referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou od 19%, što je u skladu sa očekivanjima tržišta. Kao osnovni razlog za ovu odluku navodi se visoka stopa inflacije u junu (17,53% YoY). U saopštenju Banke navodi se da će se nastaviti trenutni način vođenja monetarne politike sve dok se ne uoči značajan pad stope inflacije. Pored toga, Banka je upozorila na moguću volatilnost inflacije tokom leta, kao posledicu otvaranja ekonomije.

Evropskoj komisiji je istekao rok predviđen za prihvatanje plana oporavka Mađarske, čijim usvajanjem bi Mađarska stekla pravo na sredstva koja se zemljama članicama odobravaju u okviru Programa sledeće generacije EU (Next Generation EU programme – NGEU). Naime, ministri finansija EU usvojili su planove oporavka za 14 zemalja članica EU, dok je odluka o usvajanju plana oporavka Mađarske izostala, uprkos isteku roka od dva meseca koji je bio predviđen za njeno usvajanje. Predstavnici Evropske komisije istakli su da su nastavili pregovore s vlastima Mađarske.

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: deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,370	12,0	-52,0
Češka (2031)	1,737	3,8	88,7
Poljska (2030)	1,639	-3,5	30,4
Mađarska (2033)	2,829	2,2	41,1
Rumunija (2030)	3,728	16,3	-31,5
Turska (2031)	16,810	-11,0	447,0
Rusija (2030)	7,220	1,0	139,0
Kina (2030)	2,944	-4,8	-1,3

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je zabeležila rast od 0,27% i kretala se u rasponu od 1.805,80 do 1.827,15 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

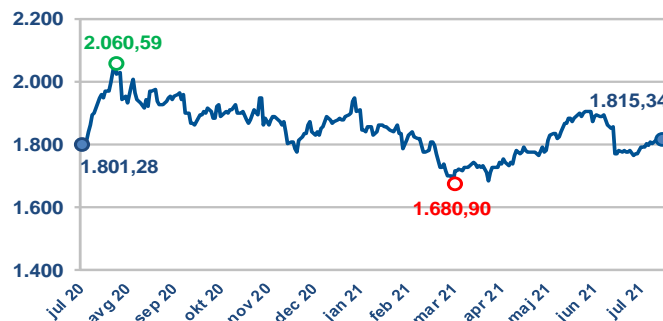
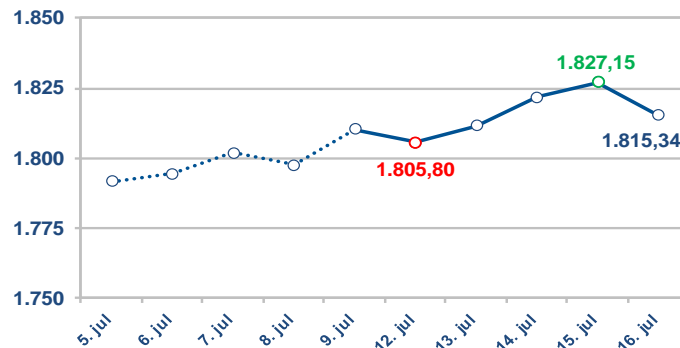
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: niže vrednosti dolara početkom nedelje, pad stope prinosa na državne obveznice, vesti o povećanju broja zaraženih od delta varijante virusa korona širom sveta, povećana neizvesnost na tržištu pre obraćanja predsednika FED-a pred Kongresom SAD kako bi se saznalo njegovo mišljenje o rastućem pritisku cena i mogućem monetarnom stezanju, kao i usporavanje rasta stope BDP-a Kine.

Cena zlata porasla za 0,27% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.815,34 dolara po unci

Na pad cene zlata krajem posmatranog perioda znatno je uticala izjava predsednika FED-a pred Kongresom SAD da je inflacija „neprijatno visoka”, ali da se i dalje smatra privremenom i prolaznom. To je prouzrokovalo nesigurnost investitora na tržištu zbog uverenja da FED ipak prepoznaje realnost visoke inflacije u SAD i da bi ranije mogao da otpočne zatezanje monetarne politike, što nije odgovaralo daljem rastu cene zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent smanjena je za 3,21% i kretala se u rasponu od 73,79 do 77,15 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cena nafte u posmatranom periodu uticali su: povećanje broja novozaraženih delta varijantom virusa korona u svetu, zabrinutost za tražnju za naftom u budućem periodu nakon što su podaci pokazali da je uvoz sirove nafte u Kini u prvoj polovini godine smanjen (za oko 3% za prvih šest meseci u odnosu na prethodnu godinu, što je prvi takav pad od 2013), vesti da su Saudijska Arabija i Ujedinjeni Arapski Emirati blizu dogovora o proizvodnji nafte od avgusta (uz mogućnost većeg dotoka nafte u narednom periodu), jačanje vrednosti dolara krajem nedelje, kao i povećanje broja aktivnih naftnih platformi u SAD, prema podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

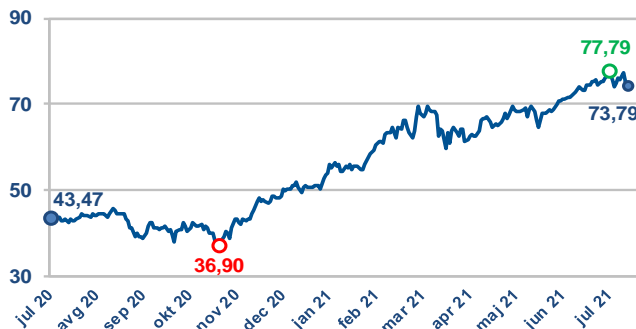
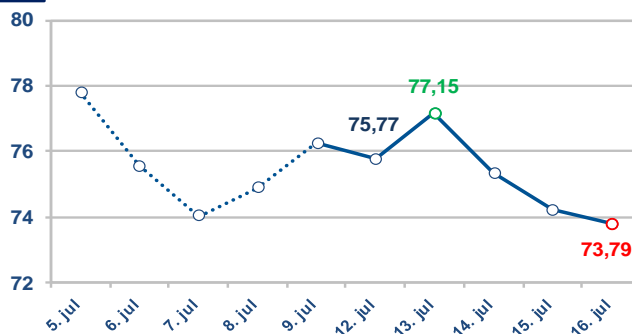
Cena nafte smanjena za 3,21% i na kraju posmatranog perioda iznosila 73,79 dolara po barelu

Na rast cena nafte početkom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: izveštaji Međunarodne agencije za energetiku (IEA) i Američkog instituta za naftu (API) o padu nivoa zaliha sirove nafte i benzina u SAD mnogo većem od očekivanog.

Prethodnih nedelja OPEC je dobijao uveravanja od stručnjaka iz energetske industrije da će rast proizvodnje nafte u SAD ostati ograničen tokom 2021, uprkos porastu cena, dajući OPEC-u više mogućnosti za upravljanje tržištem u kratkom roku do potencijalno snažnog rasta proizvodnje škriļjaca 2022.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.