



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**16–20. avgust 2021.**

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

Avgust 2021.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 20.08.2021	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.441,67	-0,59%	31,20%
Dow Jones Industrial	SAD	35.120,08	-1,11%	26,61%
NASDAQ	SAD	14.714,66	-0,73%	30,62%
Dax 30	Nemačka	15.808,04	-1,06%	23,21%
CAC 40	Francuska	6.626,11	-3,91%	34,92%
FTSE 100	Velika Britanija	7.087,90	-1,81%	17,87%
NIKKEI 225	Japan	27.013,25	-3,45%	18,06%
Shanghai Composite	Kina	3.427,33	-2,53%	1,89%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,76%	-1,6	-8,4
	10y	-0,50%	-2,8	0,0
Francuska	2y	-0,73%	-2,7	-11,1
	10y	-0,15%	-1,9	5,3
Španija	2y	-0,63%	-1,3	-15,2
	10y	0,21%	-0,7	-7,8
Italija	2y	-0,51%	-1,6	-35,1
	10y	0,55%	0,0	-36,8
UK	2y	0,10%	-3,5	13,5
	10y	0,52%	-5,0	29,8
SAD	2y	0,23%	1,7	8,5
	10y	1,26%	-2,2	60,5
Kanada	2y	0,44%	-0,2	15,9
	10y	1,14%	-4,4	57,8
Japan	2y	-0,14%	-0,9	-2,1
	10y	0,01%	-1,7	-2,3

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1703	-0,82%	-1,27%	USD/EUR	0,8545	0,84%	1,29%
EUR/GBP	0,8588	0,91%	-4,47%	USD/GBP	0,7338	1,76%	-3,23%
EUR/CHF	1,0729	-0,71%	-0,41%	USD/CHF	0,9168	0,12%	0,87%
EUR/JPY	128,53	-0,69%	2,43%	USD/JPY	109,81	0,13%	3,74%
EUR/CAD	1,5029	1,78%	-3,84%	USD/CAD	1,2842	2,63%	-2,59%

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	-1,4	0,05%	0,0	-4,0	0,05%	0,0	-0,5	-0,72%	0,0	-2,2
1M	-0,55%	0,9	-3,3	0,09%	-0,7	-8,5	0,05%	-0,3	-0,2	-0,80%	0,2	-0,7
3M	-0,55%	0,4	-6,0	0,13%	0,4	-11,9	0,07%	-0,1	0,1	-0,77%	0,0	-5,9
6M	-0,53%	0,0	-8,6	0,15%	-0,4	-15,2	0,09%	-0,3	-2,4	-0,73%	-0,3	-6,9
12M	-0,49%	0,2	-12,8	0,24%	-0,2	-20,8	0,21%	-0,4	-4,6	-0,60%	0,0	-8,4

\* 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.	09.09.21.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	22.09.21.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	23.09.21.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	08.09.21.	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 oslabio za 0,82% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1664 do 1,1801 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1688 do 1,1775 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Na početku nedelje na tržištu je **dominirala averzija prema riziku, a dolar je jačao kao valuta „sigurnog utočišta”** usled zabrinutosti investitora da bi širenje veoma zarazne (delta) varijante virusa korona moglo da ugrozi globalni ekonomski oporavak. Tome su doprineli i objavljeni ekonomski pokazatelji iz Kine, koji su mahom bili lošiji od očekivanja. Rast industrijske proizvodnje i maloprodaje u Kini naglo su usporili u julu, što je pojačalo bojazan na tržištu da ekonomski oporavak gubi zamah usled pojave novih slučajeva virusa korona i uvođenja restriktivnih mera,

Na jačanje averzije prema riziku (i jačanje dolara) **dotatno su uticale i rastuće geopolitičke tenzije, odnosno dešavanja u Avganistanu**, gde su Talibani preuzeli kontrolu nad državom, a hiljade ljudi pokušava u haotičnoj situaciji da se evakuše i napusti zemlju.

U prvoj polovini nedelje na dolar je pozitivno uticao i podatak da je industrijska proizvodnja u SAD u julu povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec (više od očekivanih 0,5%), zabeleživši tako najveći rast u poslednja četiri meseca i nivo proizvodnje veći u odnosu na period pre pandemije.

### U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,82%.

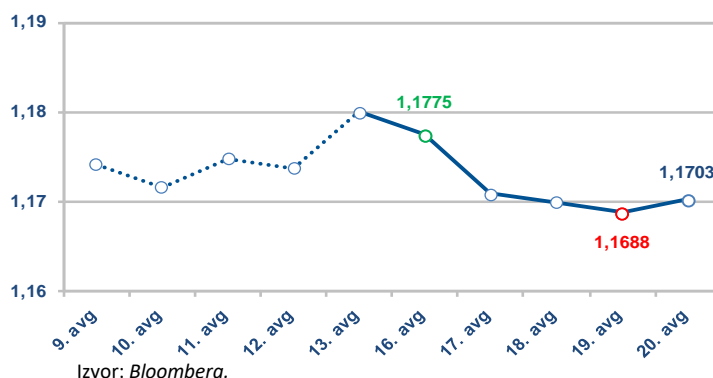
Ipak, na vrednosti i smer kretanja valutnog para i dalje najviše utiču vesti, odnosno očekivanja i procene tržišnih učesnika o tome kada bi FED mogao početi sa zaoštavanjem monetarne politike. U skladu s tim, **fokus tržišnih učesnika u ovom izveštajnom periodu najviše je bio usmeren** na objavu zapisnika s prethodnog sastanka FED-a.

U zapisniku sa sastanka FED-a održanog krajem jula navodi se da **učesnici najvećim delom očekuju da smanjenje obima kupovine aktive u okviru programa kvantitativnih olakšica (QE) počne kasnije ove godine**. Nakon objave zapisnika, dolar je dodatno ojačao prema evru, pa se vrednost valutnog para tokom perioda trgovanja našla na devetomesečnom minimumu, vrlo blizu nivoa od 1,1660 dolara za evro.

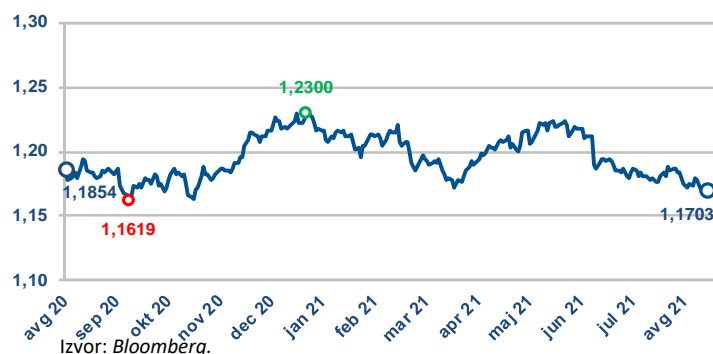
Najnoviji podaci sa američkog tržišta rada ukazuju na još jedan mesec snažnog rasta zaposlenosti, te su, takođe, pozitivno uticali na dolar, koji je i krajem nedelje nastavio da se drži oko devetomesečnog maksimuma prema evru.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti (*Initial Jobless Claims*) u nedelji koja se završila 14. avgusta iznosio je 348 hiljada (ispod očekivanih 363 hiljade), što je četvrta nedelja zaredom kako broj novih prijava opada, a, takođe, i najniža vrednost od sredine marta prošle godine.

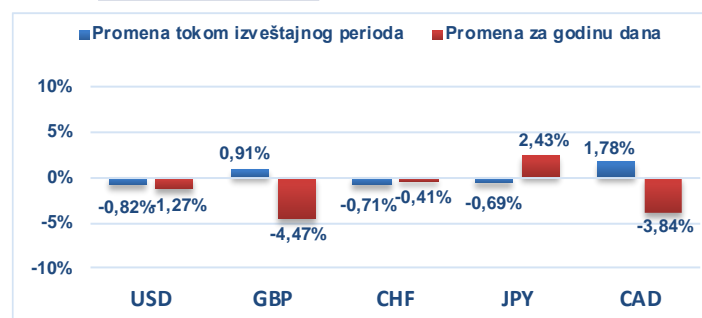
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Ipak, na samom kraju dana u petak došlo je do blage korekcije, evro je blago ojačao, nadoknativši deo gubitaka ostvarenih tokom nedelje, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1703 američka dolara za evro.



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajne nedelje blago su porasli na delu krive od dve godine i blago opali na delu krive od deset godina, dok su na ostalim segmentima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 0,23%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 1,26%.

Na pad prinosa obveznica dužih ročnosti uticali su lošiji ekonomski podaci u Kini (maloprodaja i industrijska proizvodnja), zabrinutost oko preuzimanja vlasti u Avganistanu od strane Talibana i širenje novih varijanti virusa korona. Pored toga, prinosi su smanjeni nakon objave zapisnika sa sastanka FED-a održanog krajem jula, u kome je navedeno da među učesnicima još uvek nema saglasnosti oko početka povlačenja monetarnog stimulusa.

U zapisniku se navodi da učesnici najvećim delom očekuju da smanjenje obima kupovine aktive u okviru programa kvantitativnih olakšica počne kasnije ove godine. Zapisnik je, međutim, pokazao široke podele među učesnicima oko drugih bitnih pitanja kao što su datum početka i tempo smanjenja obima kupovine, kao i da li veći rizik po oporavak predstavlja inflacija, trenutno prisutna nezaposlenost ili mogućnost da ponovni rast novih slučajeva virusa korona odloži povratak na posao i uspori ekonomski oporavak. Dodatno neslaganje prouzrokovala je debata oko dugoročnije odluke o tome na to kada treba podići kamatne stope s trenutnog nivoa blizu nule.

### Zapisnik sa sastanka FED-a: uslovi za početak smanjenja obima kupovine aktive mogu biti ispunjeni do kraja godine.

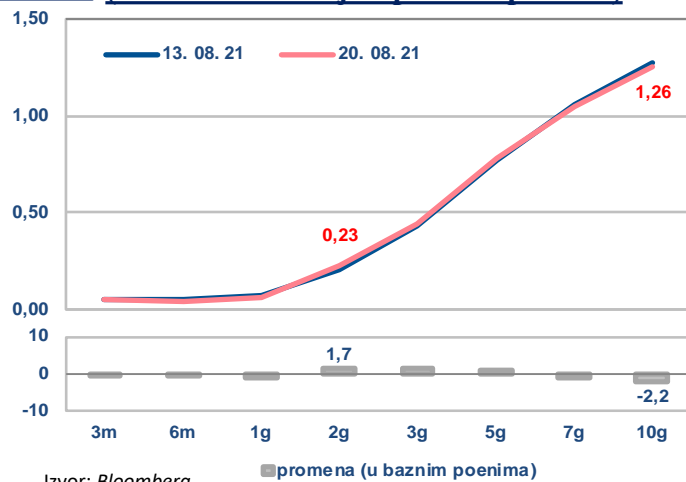
Maloprodaja u SAD u julu smanjena je za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, kada je povećana za 0,7%, dok je očekivan manji pad, od 0,3%. Pad je bio široko rasprostranjen, od ukupno 13 kategorija, osam su zabeležile pad, pre svega u oblasti motornih vozila i delova, garderobe, uz manje onlajn kupovine i veću potrošnju u restoranima. Maloprodaja bez automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga, koja najpribližnije odslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, smanjena je za 1,0%, nakon rasta od 1,4% u junu, i nalazi se i dalje 18% iznad nivoa zabeleženog pre pandemije.

Industrijska proizvodnja u SAD u julu povećana je za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, što je nešto više od očekivanja (0,5%), dok je stopa rasta za jun revidirana blago naniže, sa 0,4% na 0,2%, zabeleživši tako najveći rast u poslednja četiri meseca i nivo proizvodnje veći u odnosu na period pre krize izazvane pandemijom. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 1,4%, najviše usled rasta proizvodnje automobila i delova za 11,2% tokom meseca. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta u julu povećana je na 76,1%, sa 75,4% u junu, čime je prevazišla nivo od 75,5% pre pandemije.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 14. avgusta bio je 348 hiljada, ispod očekivanja (363 hiljade) i podatka iz prethodnog meseca (377 hiljada). Ovo je četvrta nedelja zaredom kako broj novih prijava opada, a i najniža vrednost od sredine marta prošle godine, što ukazuje na još jedan mesec snažnog rasta zaposlenosti. Broj novih prijava i dalje je iznad nivoa 200-250 hiljada, za koji se smatra da je u skladu sa zdravim tržištem rada.

1.9

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



1.10

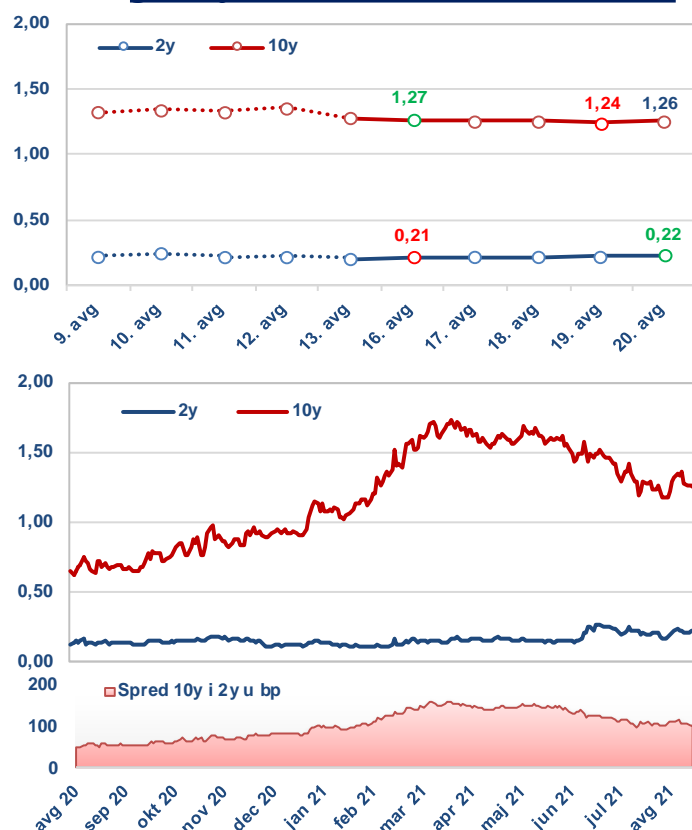
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, MoM	Jul	-0,3%	-1,1%	0,7%
Industrijska proizvodnja, MoM	Jul	0,5%	0,9%	0,2%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u 000	14. avg	364	348	377

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 opali duž cele krive prinosa. Do pada prinosa došlo je usled jačanja averzije investitora prema riziku na tržištu, na šta su uticali širenje delta varijante korona virusa, povećana neizvesnost zbog preuzimanja vlasti u Avganistanu od strane Talibana i lošiji ekonomski podaci u Kini (industrijska proizvodnja i maloprodaja). Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na  $-0,76\%$ , a prinos desetogodišnje obveznice za oko 3 b.p., na  $-0,50\%$ .

Prema istraživanju Blumberga, procena stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosi  $4,7\%$  za ovu godinu, odnosno  $4,4\%$  za 2022. i  $2,0\%$  za 2023. godinu. U odnosu na prethodno istraživanje, procena BDP-a za ovu godinu povećana je za 0,2 p.p., za 2022. godinu povećana je za 0,1 p.p., dok je za 2023. godinu nepromenjena. U trećem tromesečju 2021. očekuje se rast BDP-a od  $2,3\%$  (prethodno  $2,4\%$ ), a u četvrtom tromesečju 2021. rast od  $1,2\%$ , (prethodno istraživanje  $1,3\%$ ). Procene inflacije povećane su za ovu godinu sa  $1,9\%$  na  $2,0\%$ , kao i za naredne dve godine sa  $1,4\%$  na  $1,5\%$ . Očekuje se da do kraja 2023. godine (perioda na koji se odnosi istraživanje) stopa na depozitne olakšice ostane na nivou od  $-0,50\%$ .

### Prema istraživanju Blumberga, stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosi $4,7\%$ za ovu godine.

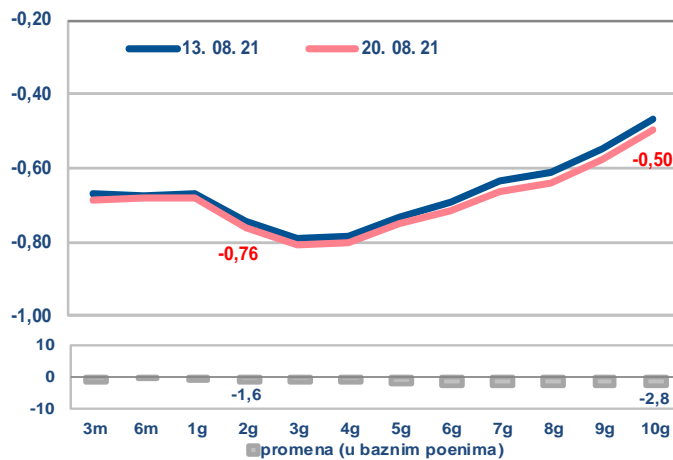
Inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima, iznosila je  $2,2\%$  u julu u odnosu na isti mesec prethodne godine ( $1,9\%$  na kraju juna). Najveći doprinos inflaciji imale su cene energenata ( $1,34$  p.p.), kao i cene hrane, alkohola i duvana ( $0,35$  p.p.). Bazna inflacija u istom periodu iznosila je  $0,7\%$ , ispod  $0,9\%$  prethodnog meseca, uprkos snažnom rastu u Nemačkoj (nakon vraćanja poreskih stopa na staro, privremeno smanjenih tokom prethodne godine). Oba podatka bila su u skladu s preliminarnom procenom. Inflacija iznad cilja zadržaće se i tokom narednog perioda, dok se početkom 2022. očekuje njeno smanjenje, nakon što prođu efekti privremenih faktora.

Zaposlenost u zoni evra povećana je za  $0,5\%$  u drugom tromesečju ove godine, nakon smanjenja od  $0,2\%$  početkom godine. Ekonomska očekivanja znatnije su povećana usled ubrzanja procesa vakcinacije (oko dve trećine odraslih u EU potpuno je vakcinisano) i postepenog smanjenja restriktivnih mera. Nakon pada BDP-a tokom prvog tromesečja ove godine ( $-0,3\%$ ), u drugom je zabeležen rast od  $2,0\%$ .

Član ECB-a Izabel Šnabel rekla je da je rast inflacije od početka godine najvećim delom posledica privremenih faktora. Početkom pandemije, sa uvođenjem prvih restriktivnih mera, cene su zabeležile veliki pad usled pada cena energenata i privremenog smanjenja poreskih stopa u Nemačkoj. Sada, sa otvaranjem ekonomije, cene energenata rastu, dok su poreske stope vraćene na stari nivo, što je uticalo na znatniji rast inflacije. Ako bi se cene uporedile sa onim pre pandemije, promene ne bi bile tako dramatične. Procene inflacije ECB-a za ceo period projekcije ispod su  $2\%$ , pa je ECB više zabrinuta za nisku inflaciju u srednjem roku pre nego za visoku inflaciju. Za veći rast inflacije potreban je rast zarada, što bi s povećanom tražnjom uticalo na brže ostvarenje cilja ECB-a. ECB i dalje očekuje snažan oporavak ekonomije, uprkos rastu broja zaraženih korona virusom, jer se ne očekuje uvođenje većih restriktivnih mera, s obzirom na i visok broj vakcinisanih osoba.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

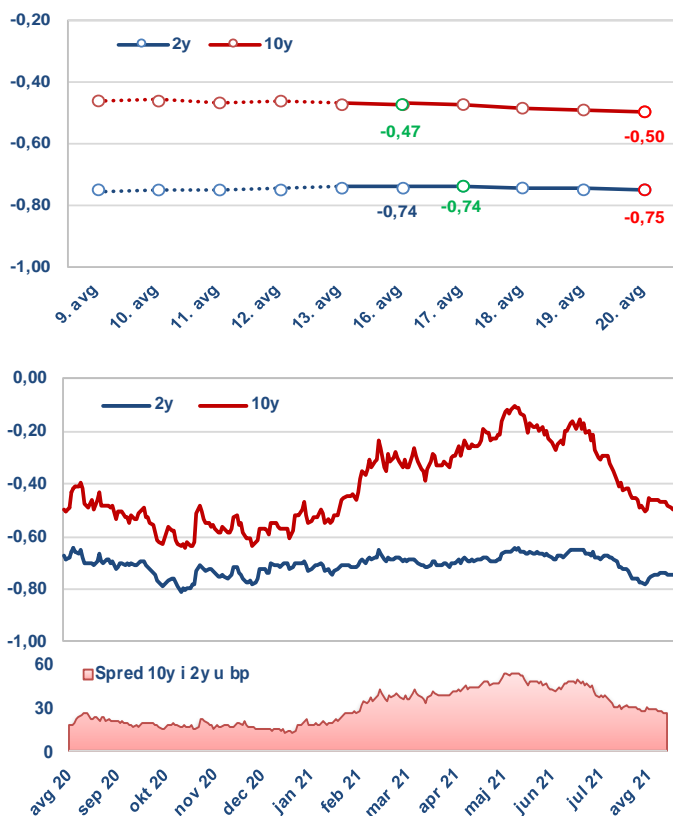
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, QoQ, Nemačka, druga procena	Q2	2,0%	2,0%	2,0%
Stopa inflacije, YoY, zona evra, finalna procena	Jul	2,2%	2,2%	1,9%
Stopa rasta proizvođačkih cena, YoY, Nemačka	Jul	9,2%	10,4%	8,5%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



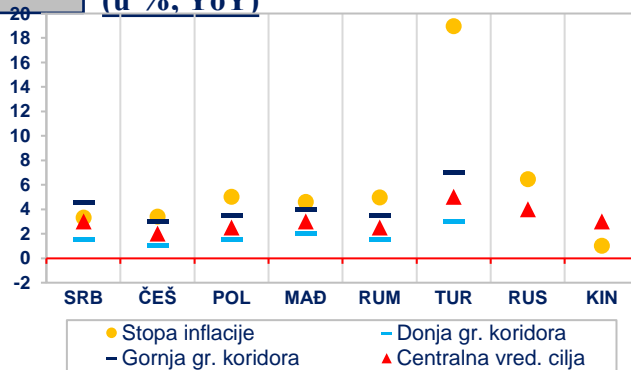
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

### 2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q3, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	9.9.21	1,00
Češka (CNB)	0,75	0,25	5.8.21	30.9.21	-
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	8.9.21	0,10
Mađarska (MNB)	1,50**	0,30	24.8.21	21.9.21	-
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15.1.21	5.10.21	1,25
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18.3.21	23.9.21	18,90
Rusija (CBR)	6,50	1,00	23.7.21	10.9.21	6,85
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \* T3 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz jula 2021. osim za Rumuniju (anketa iz maja). \*\* Promena je nastala nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćena narednim nedeljnim izveštajem.

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Početkom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o rastu industrijske proizvodnje i maloprodaje u Kini, koji su bili znatno lošiji od očekivanja tržišta, ukazujući na ekonomske posledice uvođenja delimičnih mera zatvaranja, usled ponovnog širenja korona virusa u ovoj zemlji. Rast maloprodaje u julu iznosio je 8,5% međugodišnje, što je znatno ispod očekivanja tržišta (10,9%) i rasta u junu (12,8%). Rast industrijske proizvodnje u julu iznosio je 6,4% međugodišnje, takođe ispod očekivanja (7,9%) i rasta u junu (8,3%). Aktivnost u automobilske industriji znatno je smanjena (-8,5% međugodišnje), u uslovima nedostatka poluprovodnika. Usporavanje ekonomskih performansi u Kini otvorilo je pitanje uvođenja potencijalno novih relaksirajućih mera centralne banke Kine (PBoC), koje bi, prema ocenama analitičara, mogle biti realizovane u četvrtom tromesečju.

PBoC je na redovnom sastanku 20. avgusta zadržala 1Y LPR stopu (Loan Prime Rate) na nivou 3,85% i 5Y LPR stopu na nivou od 4,65%, iako su pojedini analitičari spekulirali da bi PBoC mogla doneti odluku o smanjenju stopa, radi pružanja podrške ekonomskoj aktivnosti. Navedene kamatne stope PBoC nije menjala duže od godinu dana.

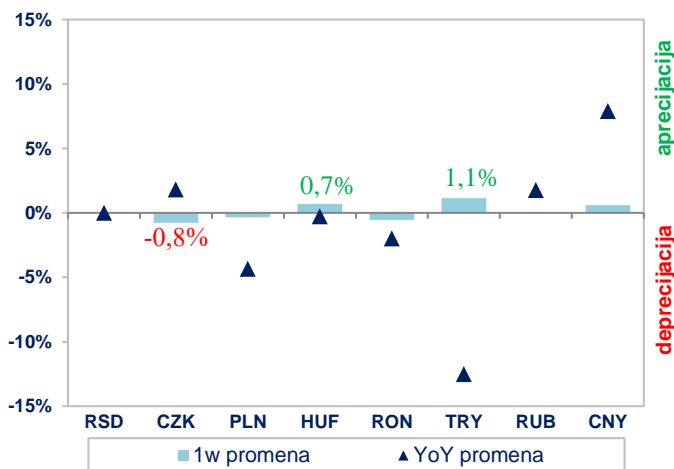
**Stopa rasta BDP-a u Mađarskoj u drugom tromesečju iznosila je 17,9% YoY i bila je iznad očekivanja (16,0%), dok je rast BDP-a u Rumuniji u drugom tromesečju iznosio 13,0% YoY i bio je ispod očekivanja (14,5%).**

U Rumuniji i Mađarskoj zabeležena je snažna stopa rasta BDP-a u drugom tromesečju, u uslovima delovanja efekta baze (u drugom tromesečju 2020. godine BDP je naglo smanjen, kao rezultat krize). U Rumuniji je u drugom tromesečju zabeležena stopa rasta BDP-a od 13% YoY, što je znatno iznad nivoa od 2,5% YoY iz prvog tromesečja ove godine, ali ispod tržišnih očekivanja koja su bila na nivou od 14,5% YoY.

U Mađarskoj je objavljena preliminarna stopa rasta BDP-a, koja je u drugom tromesečju iznosila 2,7% QoQ (u prvom tromesečju: 2% QoQ), dok su očekivanja tržišta bila na nivou od 1,4% QoQ. Na međugodišnjem nivou zabeležen je rast od 17,9% (u prvom tromesečju: -2,1%), dok su očekivanja bila na nivou od 16% YoY.

Stopa inflacije u julu u Hrvatskoj iznosila je 2,8% YoY, odnosno 0,2% MoM (u junu je zabeležen nivo od 2% YoY), što je iznad očekivanja tržišta (2,2% YoY), a ujedno i najviši nivo stope inflacije od aprila 2013. godine.

### 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)	3,350	1,0	-55,0
Češka (2031)	1,792	-1,8	84,1
Poljska (2030)	1,680	-9,4	33,6
Mađarska (2033)	2,770	-4,7	51,5
Rumunija (2030)	3,680	-11,9	-53,3
Turska (2031)	16,880	11,0	303,0
Rusija (2030)	6,940	-0,5	79,0
Kina (2030)	2,846	-3,9	-15,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,40% i kretala se u rasponu od 1.782,54 do 1.786,73 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

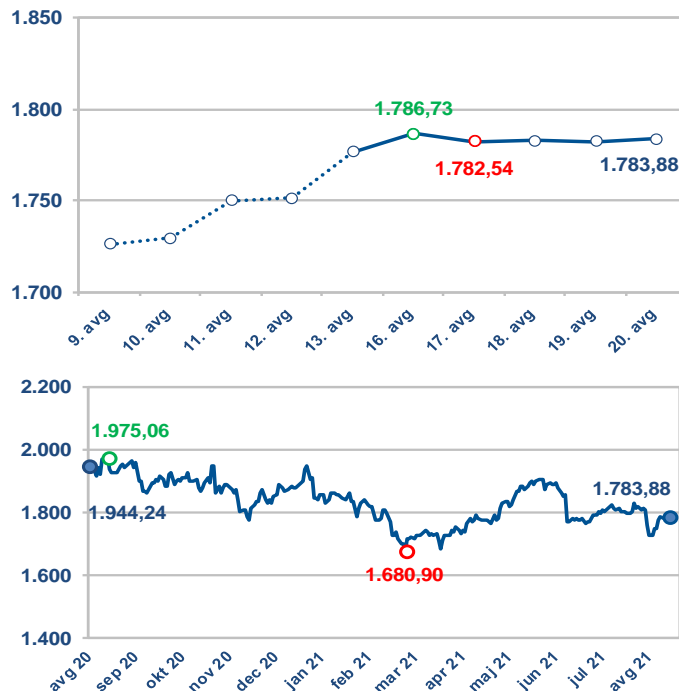
Na rast cene zlata tokom posmatranog perioda uticali su: lošije vrednosti podataka o sentimentu potrošača u SAD od očekivanih (signal učesnicima na tržištu da FED ne žuri sa smanjenjem likvidnosti i povećanjem kamatne stope), usporavanje industrijske proizvodnje u Kini u julu, povećana geopolitička napetost, usporeni ekonomski oporavak u svetu, ubrzavanje pandemije na Dalekom istoku i u SAD, kao i pad vrednosti akcija u Evropi usled strahova u vezi sa širenjem virusa i mogućim ranijim izmenama monetarne politike.

**Cena zlata je porasla za 0,40% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.783,88 USD/Oz.**

Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su: objavljivanje zapisnika sa sastanka FED-a iz jula o mogućem započinjanju procesa smanjenja podsticajnih mera, povećanje vrednosti dolara (blizu devetomesečnog maksimuma), očekivanja da će na onlajn godišnjem ekonomskom simpozijumu u Džekson Holu biti predstavljen plan FED-a za smanjenje programa kupovine obveznica, kao i aktivnosti investitora, koji su smanjili svoje neto duge pozicije na zlato, uz povećanje neto duge pozicije na srebro (podaci *CFTC – Commodity Futures Trading Commission*).

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 7,64% i kretala se u rasponu od 64,77 do 69,60 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

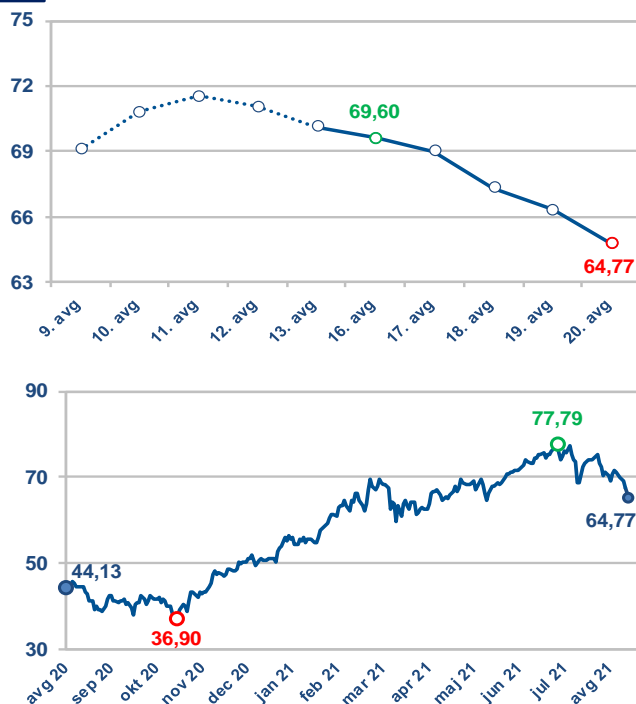
Na pad cene nafte tokom celog posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: podaci o padu industrijske proizvodnje u Kini u julu, podaci o tome da su kineske rafinerije u julu preradile manje nafte nego pre godinu dana (stope prerade će verovatno još više pasti u avgustu zbog uticaja novih ograničenja zbog COVID-19 i velikih poplava u pojedinim provincijama Kine), ubrzano širenje delta soja korona virusa na Dalekom istoku i u SAD, nova ograničenja letova u Kini i SAD, zabrane kretanja u Australiji i Novom Zelandu, pogoršane prognoze potražnje za gorivom za naredni period (kraj letnjih odmora u Evropi i SAD takođe će rezultirati smanjenom potražnjom za naftom), povećana averzija investitora prema riziku, jačanje vrednosti USD, izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o neočekivanom povećanju zaliha benzina u SAD, kao i povećanje broja aktivnih naftnih platformi u SAD, prema podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte je smanjena za 7,64% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 64,77 USD/bbl.**

Na usporavanje pada cena nafte, tokom posmatrane nedelje, uticao je izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o smanjenju nivoa zaliha sirove nafte i benzina u SAD.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.