



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**31. jul – 04. avgust 2023.**

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

Avgust, 2023.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 04.08.2023	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.478,03	-2,27%	7,85%
Dow Jones Industrial	SAD	35.065,62	-1,11%	7,15%
NASDAQ	SAD	13.909,24	-2,85%	9,34%
Dax 30	Nemačka	15.951,86	-3,14%	16,75%
CAC 40	Francuska	7.315,07	-2,16%	12,31%
FTSE 100	Velika Britanija	7.564,37	-1,69%	1,56%
NIKKEI 225	Japan	32.192,75	-1,73%	15,25%
Shanghai Composite	Kina	3.288,08	0,37%	3,11%

Izvor: Bloomberg

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,01%	-3,7	266,4
	10y	2,56%	6,8	175,6
Francuska	2y	3,29%	-1,2	306,6
	10y	3,09%	6,1	174,0
Španija	2y	3,40%	-1,8	280,1
	10y	3,59%	7,8	169,3
Italija	2y	3,66%	-0,6	244,4
	10y	4,21%	9,9	128,0
UK*	2y	4,92%	-6,8	306,6
	10y	4,38%	5,4	249,1
SAD	2y	4,77%	-11,2	172,4
	10y	4,04%	8,4	134,9
Kanada	2y	4,58%	-10,6	142,3
	10y	3,54%	3,1	87,1
Japan	2y	0,02%	5,2	12,2
	10y	0,64%	8,6	47,1

Izvor: Bloomberg

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1034	0,07%	7,79%	USD/EUR	0,9063	-0,08%	-7,22%
EUR/GBP	0,8632	0,78%	2,43%	USD/GBP	0,7824	0,72%	-4,97%
EUR/CHF	0,9611	0,39%	-1,76%	USD/CHF	0,8711	0,32%	-8,85%
EUR/JPY	156,52	0,78%	14,89%	USD/JPY	141,84	0,70%	6,57%
EUR/CAD	1,4700	0,77%	11,57%	USD/CAD	1,3322	0,69%	3,51%

Izvor: Bloomberg

## 1.4 Kamatne stope na tržištu novca \*

Ročnost	EUR			USD			GBP*			CHF		
	nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	3,65%	24,9	373,7	5,30%	0,0	301,0	5,18%	25,1	349,4	1,70%	0,1	191,2
1M	3,62%	3,0	365,4	5,32%	-0,1	302,5	5,25%	4,5	361,1	1,70%	0,0	191,1
3M	3,74%	1,8	347,4	5,37%	-0,1	273,3	5,40%	1,6	349,9	1,57%	2,1	200,5
6M	3,94%	-1,8	325,1	5,43%	-1,4	242,8	5,60%	-0,1	331,5	1,37%	2,7	194,5
12M	4,05%	-6,6	303,1	5,36%	-4,6	212,5	5,78%	-4,0	312,1	0,89%	3,7	153,0

\* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti

## 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	3,75*	0,25	27.07.23	14.09.23	3,75
Federalne rezerve SAD	5,25-5,50	0,25	26.07.23	20.09.23	5,25-5,50
Banka Engleske	5,25	0,25	03.08.23	21.09.23	5,50
Banka Kanade	5,00	0,25	12.07.23	06.09.23	5,00
Švajcarska nacionalna banka	1,75	0,25	22.06.23	21.09.23	1,75

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 4,25%);

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,07% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0912 do 1,1046 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0951 do 1,1034 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak, evro je na otvaranju evropske sesije trgovanja inicijalno ojačao u odnosu na dolar, ali je oslabio nakon objave podataka o stopi rasta **indeksa potrošačkih cena u evrozoni**. Nivo potrošačkih cena je prema preliminarnim podacima, zabeležio pad od 0,1% u julu, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u junu. Ipak, jačanje evra je nastavljeno tokom dana i kurs EUR/USD je u jednom trenutku iznosio 1,1046 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost dostignutu tokom perioda trgovanja u protekloj nedelji. Nakon zatvaranja evropske sesije trgovanja, došlo je do pada kursa EUR/USD usled objavljivanja rezultata **ankete FED-a o praksama bankarskog poslovanja**, koja je pokazala da banke sve više podižu kreditne standarde, kao i da je u drugom kvartalu zabeležena slabija tražnja za zajmovima, kao potvrda da visoke kamatne stope imaju uticaja na ekonomiju.

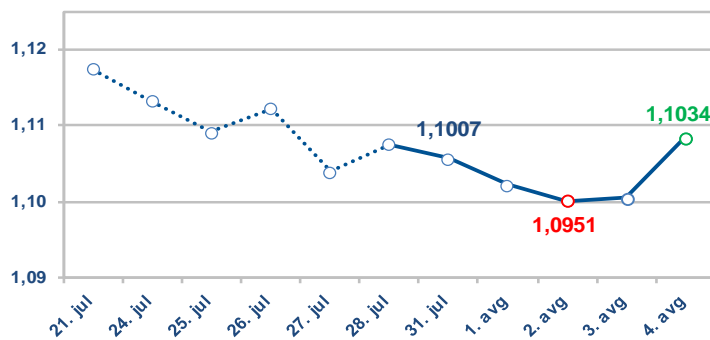
U utorak je nastavljeno jačanje dolara. **ISM indeks proizvodnog sektora SAD** u julu je zabeležio rast, na 46,4 sa 46,0 u junu, vođen rastom komponente novih porudžbina, koja je povećana na 47,3 sa 45,6 u junu. **Broj slobodnih radnih mesta u SAD** u junu je smanjen na 9,58 mln, sa 9,62 mln u maju, dok se očekivao nešto manji pad, na 9,60 mln. Kraj dana je obeležila informacija da je **agencija za procenu kreditnog rejtinga Fitch snizila kreditni rejting SAD-a** sa najvišeg AAA nivoa na nivo AA+, sa stabilnim izgledima, nakon čega je dolar privremeno oslabio.

### U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,07%

U sredu je već početkom dana dolar ponovo nastavio da jača, a do dodatnog pada kursa EUR/USD, došlo je nakon objavljivanja podataka o **broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD (ADP Employment change)** koji je u julu povećan za 324 hiljade, znatno iznad očekivanja (190 hiljada), što ukazuje na i dalje snažno tržište rada u SAD. Na kraju dana kurs EUR/USD iznosio je 1,0951 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju u izveštajnom periodu.

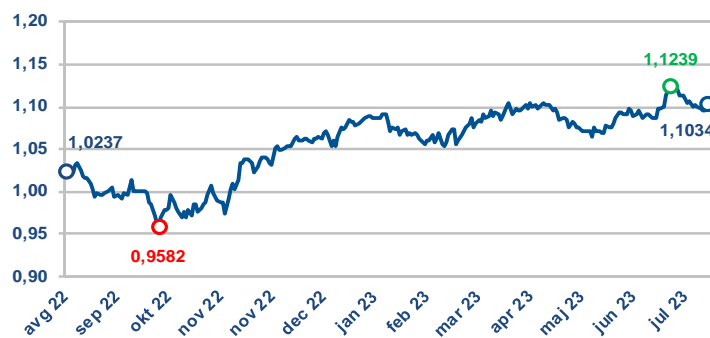
U četvrtak je u jutarnjim časovima nastavljen pad kursa EUR/USD i valutni par se u jednom trenutku našao na nivou od 1,0912 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost dostignutu tokom perioda trgovanja u protekloj nedelji. Ipak, nakon objave novih ekonomskih podataka iz SAD, došlo je do slabljenja dolara. **Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD** povećan je na 227 hiljada sa 221 hiljade u prethodnoj nedelji i bio je nešto viši od očekivanja (225 hiljada). Takođe **ISM indeks uslužnog sektora SAD** u julu je imao vrednost od 52,7 i bio je ispod očekivanja (53,1) i ispod nivoa iz juna (53,9), najviše zbog pada pokazatelja zaposlenosti.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



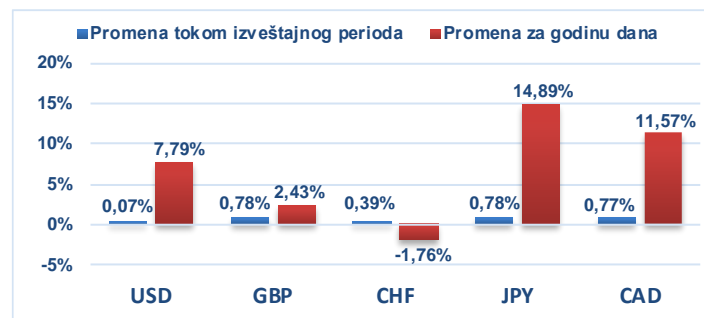
Izvor: Bloomberg

### 1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



Izvor: Bloomberg

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



Izvor: Bloomberg

U petak je došlo do znatnijeg slabljenja dolara, nakon objave serije podataka sa tržišta rada u SAD. **Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (Non-Farm Payrolls – NFP)** u julu je povećan za 187 hiljada u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (200 hiljada). **Rast zarada** (po radnom satu) je iznosio 0,4% u odnosu na prethodni mesec, a očekivao se rast od 0,3%. **Stopa nezaposlenosti**, smanjena je na 3,5%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou (3,6%).

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1034 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja i najvišu vrednost na zatvaranju tokom protekle nedelje.**



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda zabeležili pad kod HoV ročnosti do 7g, dok je kod obveznica duže ročnosti zabeležen rast prinosa, što je dovelo do smanjenja inverzije krive prinosa. Prinos 2g. obveznice smanjen je za oko 11 b.p. (na 4,77%), dok je prinos 10g. obveznice povećan za oko 8 b.p. (na 4,04%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali objavljeni podaci sa tržišta rada u SAD. Prinosi su porasli u sredu nakon objave podataka o broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD koji je u julu povećan za 324 hiljade, znatno iznad očekivanja (190 hiljada), a rast prinosa, pre svega na dužem delu krive, nastavljen je i u četvrtak. U petak su objavljeni podaci o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede (*Non-Farm Payrolls – NFP*) koji je u julu povećan za 187 hiljada u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (200 hiljada), nakon čega je došlo do znatnijeg pada prinosa duž cele krive.

Broj slobodnih radnih mesta u SAD (*JOLTS Job Openings*) u junu je smanjen na 9,58 mln, sa 9,62 mln u maju (revidirano sa 9,82 mln) i dostigao je najniži nivo od aprila 2021. godine, dok se očekivao manji pad na 9,60 mln. Stopa napuštanja posla se smanjila sa 2,6% na 2,4%, što je najniži nivo od februara 2021. godine, dok se stopa zapošljavanja smanjila sa 4,0% na 3,8%.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u julu je zabeležio rast, na 46,4 sa 46,0 u junu. Vrednost indeksa bila je ispod očekivanja (46,9) i zadržala se u zoni kontrakcije, deveti mesec zaredom, što je najduži period pada od 2009. godine. ISM indeks uslužnog sektora SAD u julu je imao vrednost od 52,7 i bio je ispod očekivanja (53,1) i ispod nivoa iz juna (53,9), najviše zbog pada pokazatelja zaposlenosti. Pokazatelj koji se odnosi na zaposlenost, zabeležio je pad na 50,7 sa 53,1 u junu, ali se zadržao u zoni ekspanzije.

### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u julu je povećan za 187 hiljada

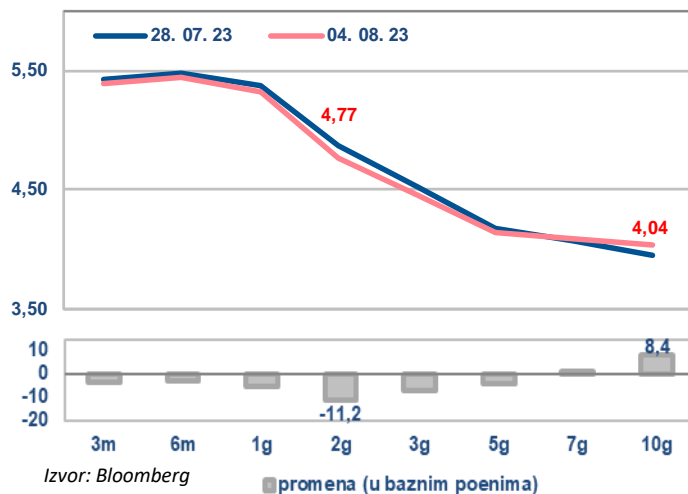
Agencija za procenu kreditnog rejtinga *Fitch*, snizila je kreditni rejting SAD-a, sa najvišeg AAA nivoa na nivo AA+, sa stabilnim izgledima. Kao razlog naveden je rast duga na saveznom i državnom nivou i kontinuirano pogoršanje kriterijuma upravljanja. Ministarka finansija SAD-a, Jelen, izjavila je da je evaluacija „proizvoljna i zasnovana na zastarelim podacima“. Nakon objave promene kreditnog rejtinga nije došlo do značajnije tržišne reakcije.

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (*ADP Employment change*) u julu je povećan za 324 hiljade, znatno iznad očekivanja (190 hiljada), dok je podatak za jun iznosio 455 hiljada (revidirano sa 497 hiljada). Ubedljivo najveće povećanje zaposlenosti zabeleženo je u sektoru zabave i ugostiteljstva (201 hiljada). Nakon objavljivanja podataka došlo je do rasta prinosa na državne obveznice SAD.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (*Non-Farm Payrolls – NFP*) u julu je povećan za 187 hiljada u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (200 hiljada) i nešto više u odnosu na podatak iz juna koji je iznosio 185 hiljada (revidirano sa 209 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) je iznosio 0,4% u odnosu na prethodni mesec, a očekivao se rast od 0,3%. Stopa nezaposlenosti, smanjena je na 3,5%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou (3,6%).

1.9

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



Izvor: Bloomberg

1.10

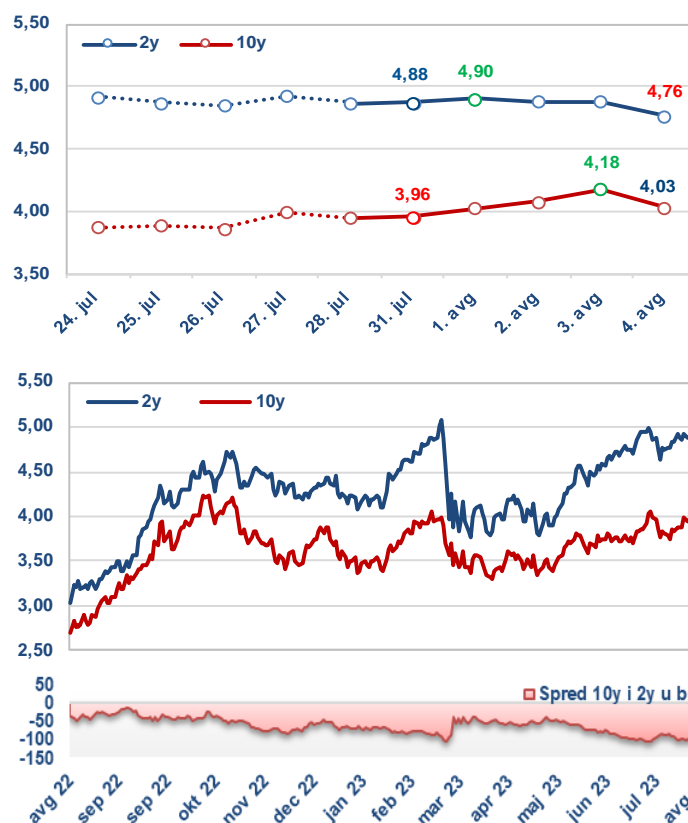
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede	Jul	200	187	185
ISM indeks uslužnog sektora	Jul	53,1	52,7	53,9
ISM indeks proizvodnog sektora	Jul	46,9	46,4	46,0

Izvor: Bloomberg

1.11

### Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %







## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su uglavnom zabeležili rast, uz blagi pad prinosa obveznica 2g. i 3g. ročnosti. Prinos nemačke 2g. obveznice smanjen je za oko 4 b.p, na 3,01%, dok je prinos 10g. povećan za oko 7 b.p, na 2,56%.

Pad prinosa na 2g. obveznice i rast prinosa na 10g. obveznice tokom perioda najvećim delom bili su posledica objave podataka koji su smanjili strah od recesije i povećali očekivanja da će se kamatne stope zadržati na visokom nivou duže vreme, na šta ukazuje i smanjenje inverzije krive prinosa na najniži nivo od kraja maja ove godine (-42 b.p.).

Stopa rasta inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, zabeležila je pad od 0,1% u julu, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,3% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 5,3%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 5,5% u junu. Pad inflacije je najpre prouzrokovan nižom inflacijom cena hrane i očekuje se da će se ovaj trend nastaviti, usled izuzetno naglog rasta zabeleženog prošle godine. Pored toga, cena energenata je u odnosu na prošlu godinu ušla još dublje u negativnu zonu, najpre usled nižih računa za struju, dok se, sa druge strane, inflacija u uslugama povećala sa 5,4% na rekordnih 5,6%. Bazna inflacija je ostala na istom nivou u odnosu na prethodni mesec (5,5% g/g), dok se očekivalo blago smanjenje (na 5,4%).

### Inflacija u zoni evra se smanjila sa 5,5% na 5,3%

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, u drugom kvartalu, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,6%, nakon 1,1% u prvom kvartalu ove godine (revidirano sa 1,0%) i bila je iznad očekivanja (0,5%). U drugom kvartalu ove godine, BDP zone evra je povećan za 0,3%, u odnosu na prethodna 3 meseca, više od očekivanja (0,2%) i više u odnosu na prethodni kvartal (0,0%, revidirano sa -0,1%). Rast BDP-a u drugom kvartalu, najvećim delom je bio posledica rasta potrošnje stanovništva i snažnog rasta privrede Irske.

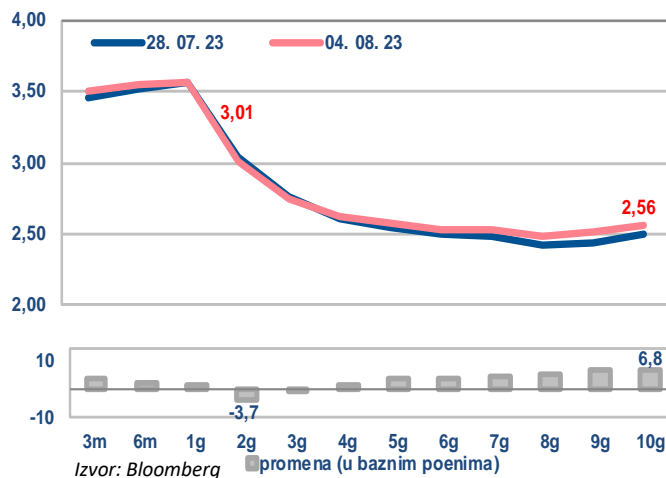
Industrijske porudžbine u Nemačkoj u junu su povećane za 7,0% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad (-2,0%), a nakon rasta od 6,2% u maju (revidirano sa 6,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine porudžbine su bile više za 3,0%, dok je bio očekivan pad (-5,3%), a nakon zabeleženog pada od 4,4% u maju (revidirano sa -4,3%). Međutim, povećanje je rezultat velikih porudžbina vazduhoplovne industrije (902 aviona), koje predstavljaju volatilnu kategoriju, pa kada izuzmemo ove podatke, porudžbine u Nemačkoj su na mesečnom nivou zabeležile pad od 2,6%.

Maloprodaja u Nemačkoj smanjena je za 0,8% u junu, u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 1,9% (revidirano sa 0,4%), dok se očekivao manji pad od 0,3%. U odnosu na isti mesec prošle godine, maloprodaja se povećala za 0,1%, dok je bio očekivan pad od 0,4%, a nakon pada od 3,6% u maju (revidirano sa -5,1%).

Broj prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u Nemačkoj tokom jula se smanjio za 4 hiljade, dok se očekivao rast od 20 hiljada, a nakon rasta od 30 hiljada u junu (revidirano sa 28 hiljada). Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u julu se smanjila sa 5,7% na 5,6%.

1.12

### Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja sa početka perioda)



1.13

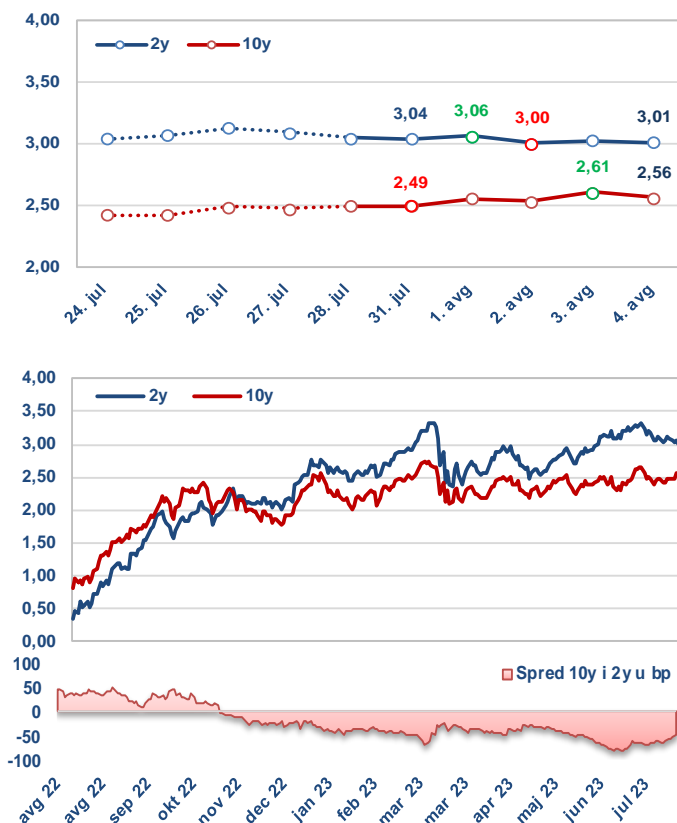
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena u zoni evra, G/G, preliminarno	Jul	5,3%	5,3%	5,5%
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, G/G, preliminarno	2T	0,5%	0,6%	1,1%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Jun	-2,0%	7,0%	6,2%

Izvor: Bloomberg

1.14

### Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %





## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

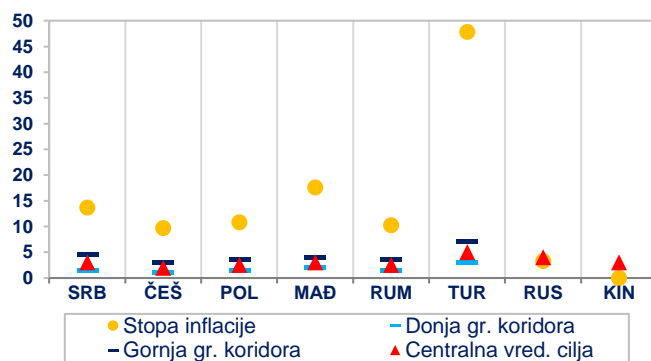
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13.7.23	10.8.23.	6,50
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	27.9.23	7,00
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7.9.22	6.9.23	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27.9.22	29.8.23	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	5.10.23	7,00
Turska (CBRT)	17,50	2,50	20.7.23	24.8.23	22,00
Rusija (CBR)	8,50	1,00	21.7.23	15.9.23	9,00
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \*Q3 2023. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

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



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Češke (CNB) je 3. avgusta na sastanku donela odluku o zadržavanju referentne kamatne stope na nivou od 7,00%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Ovo je deveti uzastopni sastanak na kome je stopa ostala nepromenjena (od juna 2022. godine). Na sastanku je formalno okončan režim deviznih intervencija koji je uveden u maju 2022. godine u cilju borbe protiv deprecijacije češke krune (a koji nije bio korišćen od oktobra 2022. godinu). Međutim, predstavnici CNB su istakli da njihov režim rukovođeno fluktuirajućeg kursa znači da CNB i dalje neće dozvoliti velike oscilacije deviznog kursa kako ne bi bila ugrožena cenovna i finansijska stabilnost. Predstavnici CNB su istakli da je uprkos slabljenju inflatornih pritisaka stopa inflacije i dalje visoka (9,7%YoY u junu) da bi se donela odluka o relaksiranju monetarne politike.

Agencija S&P je 4. avgusta revidirala kreditni rejting Bosne i Hercegovine sa B (pozitivni izgledi) na B+ (stabilni izgledi). S&P kao glavne razloge za promenu navodi otpornost privrednog rasta BiH i povoljnu fiskalnu poziciju. Pored toga, kao razlozi za promenu rejtinga ističu se i očekivanja da će doći do ublažavanja trenutnih političkih konfrontacija u BiH, podrška EU (programi finansijske podrške EU), stabilan bankarski sektor u BiH i usporavanje stope inflacije.

Prema preliminarnim podacima stopa inflacije u Poljskoj za jul iznosi 10,8%YoY (-0,2%MoM) što je neznatno ispod očekivanja tržišnih učesnika (11%YoY; 0%MoM), kao i najniži nivo inflacije u poslednjih 17 meseci. Guverner Adam Glapinski je izjavio da je moguće smanjenje referentne kamatne stope za 25 b.p. u septembru, ukoliko inflacija bude jednocifrena i nastavi da slabi.

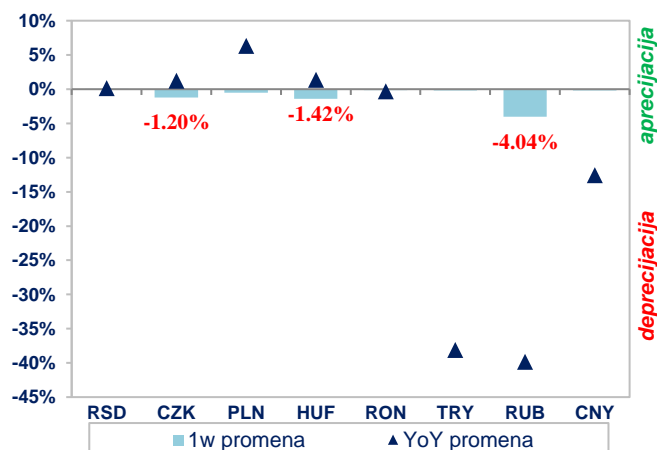
U Turskoj je prekinuto osmomesечно usporavanje stope inflacije. Stopa inflacije u Turskoj za jul iznosi 47,8%YoY (9,5%MoM), što je iznad očekivanja tržišnih učesnika (46,8%YoY, 8,6%MoM). Centralna banka Turske očekuje da će stopa inflacije dostići najviši nivo do sredine 2024. godine.

Stopa rasta industrijske proizvodnje Mađarske za jun iznosi -6,1%YoY (-0,9%MoM), što je znatno niže u odnosu na očekivanja tržišnih učesnika (-5,3%YoY).

NBS proizvodni PMI indeks Kine u julu iznosi 49,3, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika (48,9), dok NBS PMI za uslužni sektor iznosi 51,5, što je lošiji rezultat u odnosu na očekivanja (53,0).

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 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,100	0,0	-87,0
Češka (2033)	4,174	8,5	30,8
Poljska (2033)	5,558	7,4	-3,4
Mađarska (2032)	7,466	21,0	-49,0
Rumunija (2032)	6,749	22,4	-159,9
Turska (2032)	17,730	-99,0	101,0
Kina (2033)	2,654	-0,6	-7,4

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci iz sekundarnog trgovanja).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila pad od 0,99% i kretala se u rasponu od 1.935,73 do 1.971,04 USD/Oz, američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

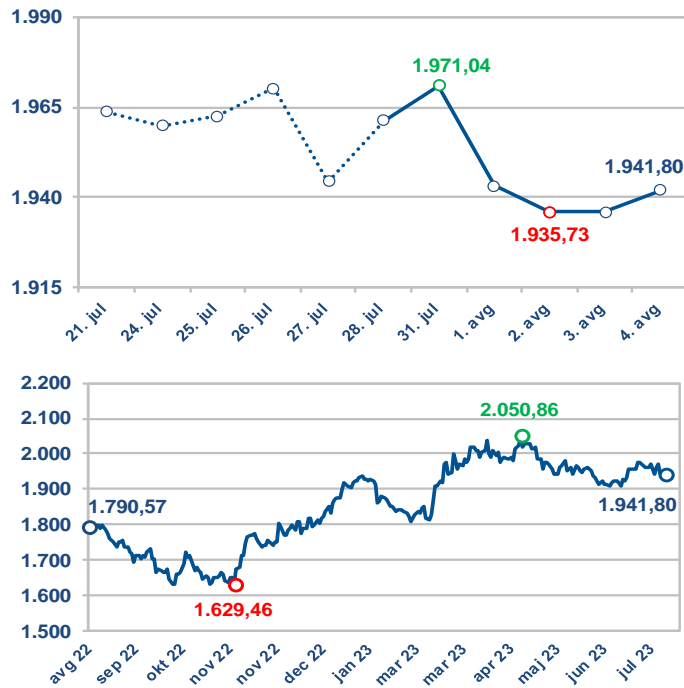
Na pad cene zlata do polovine nedelje, uticali su: smanjena tražnja institucionalnih investitora za zlatom u Aziji; dobri podaci o ekonomiji SAD koji su podržavali rast vrednosti USD i stopa prinosa na državne HoV (na najviši nivo od novembra) čak i nakon smanjenja kreditnog rejtinga SAD od strane agencije *Fitch Ratings* sa AAA na AA+; plan Ministarstva finansija SAD za povećanje prodaje dugoročnih HoV u cilju smanjenja fiskalnog deficita; očekivanja da bi ekonomija SAD mogla da izbegne ulazak u recesiju čak i ako FED nastavi borbu protiv inflacije zadržavanjem kamatnih stopa na višem nivou u dužem periodu u zavisnosti od budućih podataka.

**Cena zlata je zabeležila pad od 0,99% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 1.941,80 USD/Oz**

Na rast cene zlata krajem nedelje, uticali su: geopolitičke tenzije; vesti o povećanju premije na fizičko zlato u Kini na petomesečni maksimum zbog velike tražnje u maloprodaji; podaci o manjem broju otvorenih radnih mesta u ekonomiji SAD (od očekivanog u julu), kao signal „hlađenja“ tržišta rada i mogućnost da bi nedavno povećanje nivoa kamatnih stopa FED-a moglo biti poslednje u trenutnom ciklusu pooštavanja.

3.1

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



Izvor: Bloomberg

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *Brent* od 2,31%, koja se kretala u rasponu od 83,64 do 86,48 USD/bbl, američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

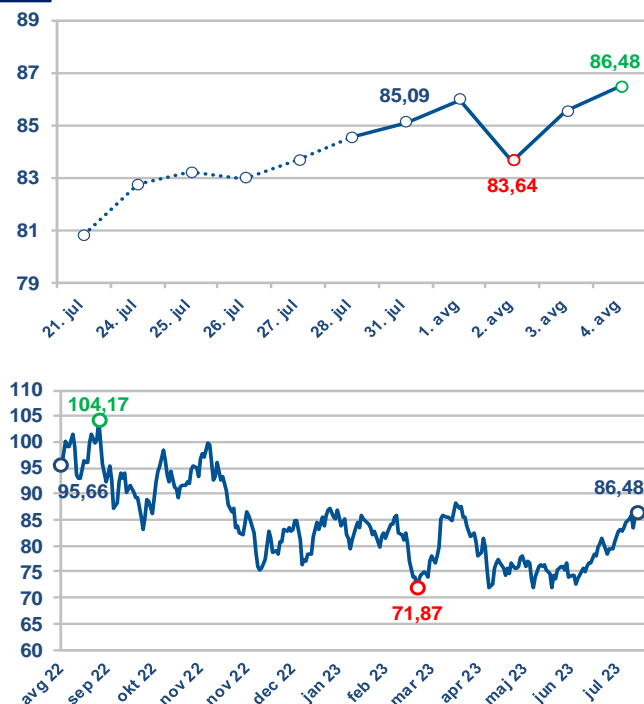
Na rast cene nafte, u posmatranoj nedelji, uticali su: ratna dejstva oko crnomorske luke Novorosijsk u blizini objekata za tranzitni izvoz nafte iz Rusije; odluke da se do kraja septembra produži smanjenje proizvodnje nafte od strane S. Arabije i nivo izvoza nafte iz Rusije; vest da je *Saudi Aramco* podigla nivo cena za više vrsta nafte koje prodaje u Aziji; povećanje stopa za preradu sirove nafte od strane ruskih rafinerija po završenom procesu redovnog održavanja; prognoze naftnih kompanija *BP* i *Chevron* o povećanju potrošnje do kraja godine; izveštaj Američke agencije za energetiku (*EIA*) o najvećem smanjenju nivoa zaliha sirove nafte u SAD, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte je zabeležila rast od 2,31% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 86,48 USD/bbl**

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte, uticali su: vesti o povećanju slobodnih kapaciteta *OPEC*-a; sporiji ekonomski oporavak Kine od očekivanog; smanjenje kreditnog rejtinga SAD, od strane agencije *Fitch Ratings*, koje je podstaklo jednokratni pad cena nafte; podaci o rastu izvoza sirove nafte iz SAD koji gura naniže cene nafte u Evropi i Aziji, kao i ponovno odlaganje odluke Bajdenove administracije o dopunjavanju nafte u rezerve SAD za vanredne situacije, zbog tržišnih uslova.

3.2

#### Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg