



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**17–21. jun 2024.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 21. 6. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.464,62	0,61%	24,71%
Dow Jones Industrial	SAD	39.150,33	1,45%	15,33%
NASDAQ	SAD	17.689,36	0,00%	29,78%
Dax 30	Nemačka	18.163,52	0,90%	13,61%
CAC 40	Francuska	7.628,57	1,67%	5,90%
FTSE 100	Velika Britanija	8.237,72	1,12%	9,81%
NIKKEI 225	Japan	38.596,47	-0,56%	16,03%
Shanghai Composite	Kina	2.998,14	-1,14%	-6,25%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,78%	2,3	-43,9
	10y	2,41%	4,9	-8,6
Francuska	2y	3,09%	3,0	-28,1
	10y	3,16%	2,5	13,9
Španija	2y	3,12%	2,0	-35,1
	10y	3,29%	-0,6	-15,9
Italija	2y	3,38%	-4,9	-43,0
	10y	3,94%	1,2	-18,5
UK	2y	4,21%	-1,2	-86,5
	10y	4,11%	2,1	-25,4
SAD	2y	4,73%	2,9	-5,7
	10y	4,26%	3,5	46,2
Kanada	2y	3,79%	4,7	-96,0
	10y	3,35%	6,4	-10,6
Japan	2y	0,30%	-0,1	37,1
	10y	0,97%	3,3	59,7

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0692	-0,08%	-2,40%	USD/EUR	0,9352	0,07%	2,45%
EUR/GBP	0,8460	0,30%	-1,67%	USD/GBP	0,7912	0,38%	0,74%
EUR/CHF	0,9563	0,34%	-2,68%	USD/CHF	0,8943	0,42%	-0,29%
EUR/JPY	170,52	1,29%	8,86%	USD/JPY	159,48	1,37%	11,53%
EUR/CAD	1,4654	-0,26%	1,68%	USD/CAD	1,3706	-0,18%	4,17%

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	3,66%	0,2	26,7	5,31%	0,0	26,0	5,20%	0,0	27,3	1,20%	-25,0	-24,4
1M	3,60%	2,1	18,7	5,35%	1,3	25,6	5,20%	0,3	44,1	1,43%	-2,4	-1,4
3M	3,69%	-2,9	8,6	5,34%	0,1	9,8	5,18%	1,1	15,9	1,45%	-2,6	2,5
6M	3,69%	-4,4	-21,6	5,28%	0,0	-5,9	5,11%	1,3	-28,8	1,57%	-1,3	38,8
12M	3,62%	-5,0	-48,9	5,05%	0,2	-22,3	4,94%	1,4	-85,2	1,65%	-0,2	98,8

\* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	6. 6. 2024.	18. 7. 2024.	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	31. 7. 2024.	5,00–5,25
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	1. 8. 2024.	5,00
Banka Kanade	4,75	-0,25	5. 6. 2024.	24. 7. 2024.	4,50
Narodna banka Švajcarske	1,25	-0,25	20. 6. 2024.	26. 9. 2024.	1,00

\* 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 oslabio za 0,08% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0671 do 1,0761 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0692 do 1,0747 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, kako su tržišni učesnici iščekivali objavljivanje ekonomskih podataka, koje je usledilo kasnije u toku nedelje. U toku dana objavljeni su rezultati istraživanja koje je sproveo Blumberg u junu, prema kojem ekonomisti očekuju prosečnu inflaciju u zoni evra od 2,4% u ovoj, odnosno 2,1% u 2025. i 2,0% u 2026. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za 2026. nešto su viša (prethodno očekivano 1,9%).

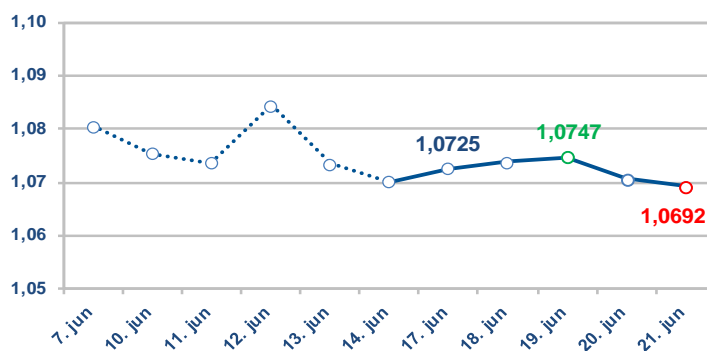
U utorak je tokom prve polovine dana evro slabio prema dolaru. Objavljeni su podaci o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u junu povećan sa 47,1 na 47,5, ali je bio ispod očekivanja (50,0). ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku, smanjen je za 1,5 poena, odnosno sa -72,3 na -73,8. Kasnije u toku dana objavljeni su podaci o maloprodaji u SAD, nakon čega je dolar oslabio. Maloprodaja u SAD povećana je za 0,1% u maju u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), a nakon pada od 0,2% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,0%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), povećana je za 0,4%, ispod očekivanja (0,5%), nakon pada od 0,5% u aprilu (revidirano sa -0,3%). Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio rast, a dan je završio na nivou od 1,0739 američkih dolara za evro.

### Evro tokom izveštajnog perioda oslabio za 0,08% prema američkom dolaru

U sredu je zabeležen nešto manji obim trgovanja usled praznika u SAD, a kurs EUR/USD se većim delom dana kretao u relativno uskom rasponu oko nivoa od 1,0740 američkih dolara za evro. Zvaničnik ECB-a Senteno izjavio je da ECB verovatno neće smanjiti kamatne stope dva sastanka zaredom, usled postojanja zabrinutosti da snažan rast zarada može odložiti povratak inflacije na ciljani nivo od 2%. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0747 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

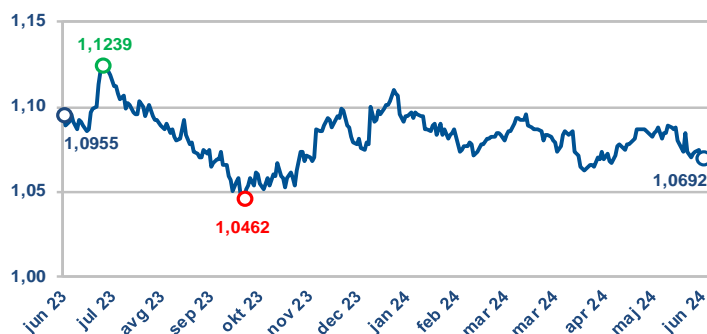
U četvrtak je evro oslabio usled prisutne političke neizvesnosti u Evropi i Francuskoj, nakon što je prethodne nedelje predsednik Francuske Makron raspisao parlamentarne izbore u toj zemlji. Objavljeni su i podaci o proizvođačkim cenama u Nemačkoj, koji su bili niži od očekivanja. Indeks proizvođačkih cena u Nemačkoj u maju je ostao nepromenjen u odnosu na prethodni mesec, dok je očekivan rast od 0,1% nakon rasta od 0,2% u aprilu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,2%, dok je očekivano godišnje smanjenje od 2,0%.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



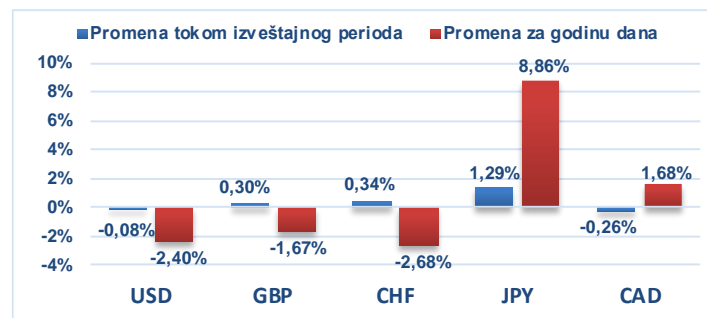
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar ojačao nakon objavljivanja podataka o PMI indeksu, koji su ukazali na snažnu privrednu aktivnost u SAD. Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 54,5 na 54,6, dok je očekivano smanjenje na 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 54,8 na 55,1, dok je očekivan pad na 54,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 53,0 na 51,9, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 51,3 na 51,7, a očekivano je da iznosi 51,0.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 1,0692 američka dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD blago su povećani duž skoro cele krive, osim na delu do tri meseca, gde su blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 3 b.p., na 4,73%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 3,5 b.p., na 4,26%.

Tokom izveštajnog perioda nije došlo do veće promene u nivou prinosa, kako tržišni učesnici još uvek nisu sigurni koliko dugo će kamatne stope FED-a ostati na povišenom nivou. Objavljeni ekonomski podaci pokazali su da je rast potrošnje usporio, ali da je privredna aktivnost u SAD i dalje snažna. S druge strane, podaci s tržišta rada ukazuju na to da je ono dovedeno u bolji balans, ali da je i dalje izuzetno otporno, što može stvoriti nove pritiske na rast zarada.

**Kompozitni PMI indeks** za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 54,5 na 54,6, dok je očekivano smanjenje na 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 54,8 na 55,1, dok je očekivan pad na 54,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 53,0 na 51,9, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 51,3 na 51,7 (očekivano 51,0). Podaci ukazuju na to da je poslovna aktivnost u SAD u junu zabeležila najsnažniji rast u poslednjih 26 meseci, a rast ukupnog indeksa vođen je rastom sektora usluga.

### Kompozitni PMI indeks u junu porastao sa 54,5 na 54,6, iako je očekivano smanjenje na 53,5

**Maloprodaja** u SAD povećana je za 0,1% u maju u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), a nakon pada od 0,2% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,0%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je za 0,4%, ispod očekivanja (0,5%), nakon pada od 0,5% u aprilu (revidirano sa -0,3%). Pad maloprodaje zabeležen je kod pet od ukupno 13 kategorija.

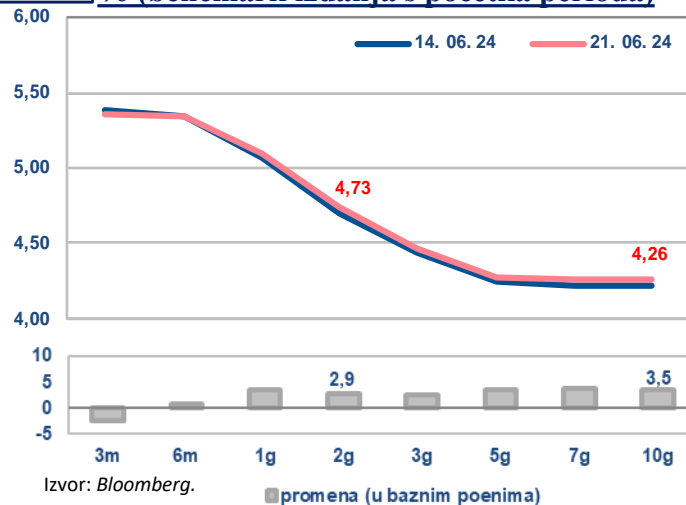
**Industrijska proizvodnja** u SAD u maju je povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon stagnacije u aprilu. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 0,9%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon pada od 0,4% u prethodnom mesecu (revidirano sa -0,3%).

**Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka** u junu je povećan za 9,6 poena, na -6,0 (očekivano -10,0), dok je na kraju prethodnog meseca iznosio -15,6, pri čemu se našao na najvišem nivou u poslednja četiri meseca, iako je zadržan u zoni kontrakcije sedmi mesec zaredom. Pokazatelj nabavih cena smanjen je sa 28,3 na 24,5, dok je pokazatelj prodajnih cena zabeležio pad sa 14,1 na 7,1.

**Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti** u SAD, tokom nedelje koja se završila 15. juna, smanjen je sa 243 hiljade na 238 hiljada (revidirano sa 242 hiljade), dok se očekivalo da iznosi 235 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je, sedmu nedelju zaredom, sa 1,813 mln na 1,828 mln (revidirano sa 1,820 mln), dok se očekivalo smanjenje na 1,810 mln.

1.9

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



1.10

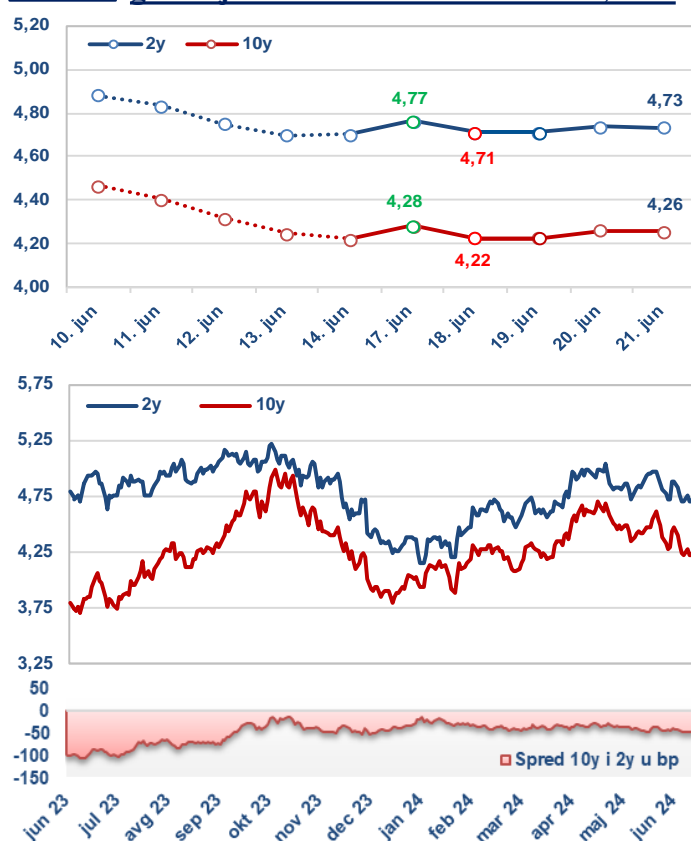
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jun	53,5	54,6	54,5
Maloprodaja, M/M	Maj	0,3%	0,1%	-0,2%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	15. jun	235	238	243

Izvor: Bloomberg.

1.11

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





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su na najkraćim ročnostima (do jedne godine), dok su na dužim ročnostima blago povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 2,78%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na 2,41%.

Prinosi su opali usled objavljenih lošijih podataka o PMI indeksima u zoni evra, Nemačkoj i Francuskoj, kao i usled objavljenog lošijeg podatka o maloprodaji u SAD.

**Kompozitni PMI indeks za zonu evra**, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa 52,2 na 50,8 (koliko je iznosio u maju), dok se očekivalo da poraste na 52,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,2 na 52,6 (očekivano 53,4), a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 49,3 na 46,0. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 47,3 na 45,6 (očekivano 47,9).

**Kompozitni PMI indeks za Nemačku** je, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen na 50,6 (sa 52,4 koliko je iznosio u maju), dok se očekivao rast na 52,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 54,2 na 53,5, dok se očekivalo da poraste na 54,4, a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je na 44,9 (sa 48,9). Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je na 43,4 (sa 45,4), dok se očekivao rast na 46,4.

### Kompozitni PMI indeks u zoni evra smanjen sa 52,2 u maju na 50,8 u junu, očekivano 52,5

**ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku** u junu je povećan, jedanaesti mesec zaredom, za 0,4 poena, tj. sa 47,1 na 47,5 (očekivano 50,0), čime se našao na najvišem nivou od februara 2022. godine. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je za 1,5 poena, tj. sa -72,3 na -73,8 (očekivano -65,0).

**ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra** u junu je povećan za 4,3 poena, sa 47,0 na 51,3. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra ostao je na nepromenjenom nivou (na 38,9).

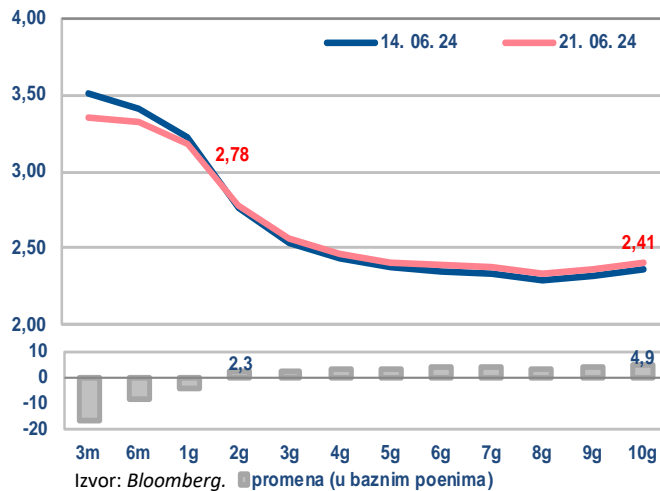
**Proizvođačke cene u Nemačkoj** ostale su nepromenjene u maju u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,2% u aprilu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,2%, nakon što su u aprilu bile niže za 3,3% (očekivano -2,0%).

**Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg** u junu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,7% u ovoj godini, odnosno 1,4% u 2025. i 1,3% u 2026. U odnosu na prethodne procene, očekivanja za 2026. smanjena su (prethodno očekivano 1,4%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,4% u ovoj, odnosno 2,1% i 2,0% za naredne dve godine. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za 2026. nešto su viša (prethodno očekivano 1,9%).

**Član ECB-a Senteno** rekao je da ECB verovatno neće smanjiti kamatne stope dva sastanka zaredom, usled postojanja zabrinutosti da snažan rast zarada može odložiti povratak inflacije na ciljani nivo od 2%.

1.12

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



1.13

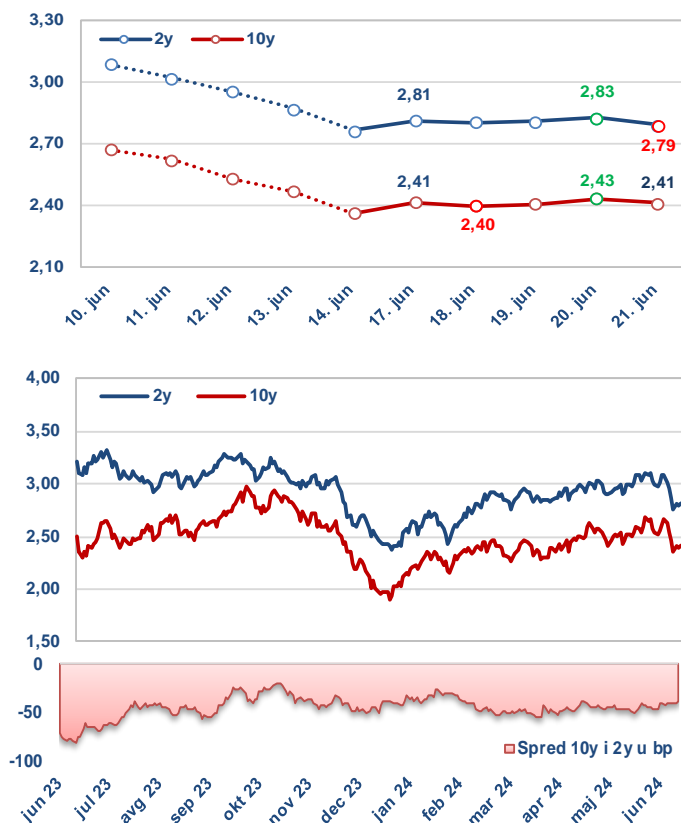
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks u zoni evra, preliminarno	Jun	52,5	<b>50,8</b>	52,2
Kompozitni PMI indeks u Nemačkoj, preliminarno	Jun	52,7	<b>50,6</b>	52,4
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jun	50,0	<b>47,5</b>	47,1

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

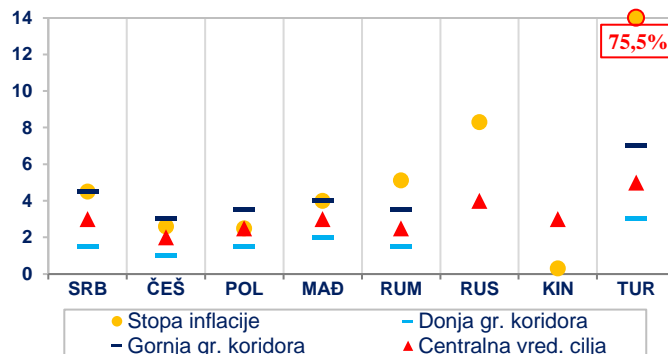
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	6,25	-0,25	13. 6. 2024.	11. 7. 2024.	5,55
Češka (CNB)	5,25	-0,50	2. 5. 2024.	27. 6. 2024.	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	3. 7. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	7,00	-0,25	18. 6. 2024.	23. 7. 2024.	6,50
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	5. 7. 2024.	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	27. 6. 2024.	49,90
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	26. 7. 2024.	15,40
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15. 8. 2023.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T3 2024. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske je na sastanku održanom 18. juna smanjila referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na nivo od 7,00%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara. Ovo je deveto uzastopno smanjenje referentne stope i predstavlja usporavanje tempa ublažavanja monetarne politike (dolazi nakon smanjenja od po 50 b.p. u aprilu i maju ove godine). U saopštenju nakon sastanka ponavlja se da je potreban pažljiv i strpljiv pristup monetarnoj politici, kao i da će naredne odluke zavisiti od kretanja makroekonomskih pokazatelja. Viceguverner Barnabaš Virag istakao je da monetarna politika ulazi u novu fazu, pri čemu je ponovio da će u drugoj polovini godine biti ograničen prostor za dodatno smanjenje kamatnih stopa i dodao da postoji mogućnost pauziranja ciklusa ublažavanja monetarne politike na narednom sastanku. Objavljene su i nove prognoze stope inflacije i stope rasta BDP-a: stopa inflacije se u 2024. godini u proseku očekuje između 3,0% YoY i 4,5% YoY (prethodno očekivano: 3,5–5,0% YoY), dok se stopa rasta BDP-a očekuje u rasponu od 2,5–3,5% YoY, što je nepromenjeno u odnosu na prethodnu prognozu.

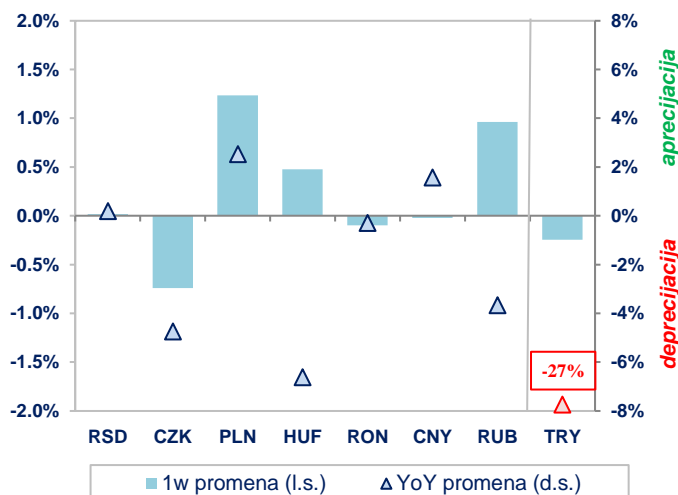
Centralna banka Kine je zadržala stopu 1-year Medium-term Lending Facility (MLF) na nepromenjenom nivou od 2,50%, što su i očekivali tržišni učesnici. Ovo je deseti uzastopni mesec u kome je stopa 1Y MLF ostala nepromenjena. Takođe, u Kini su i stope 1-year Loan prime rate i 5-year Loan prime rate (LPR) zadržane na nepromenjenom nivou od 3,45% i 3,95%, respektivno, što je većina tržišnih učesnika očekivala.

U toku izveštajnog perioda za posmatrane zemlje objavljeni su sledeći makroekonomski podaci:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj je u maju iznosila 3,3% YoY (0,1% MoM) i nalazi se ispod nivoa iz aprila od 3,7% YoY (0,7% MoM).;
- Bazna inflacija u Poljskoj u maju je iznosila 3,8% YoY (0,1% MoM), što je ispod nivoa iz aprila od 4,1% YoY (0,7% MoM).

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 (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,660	-23,0	-46,0
Češka	4,109	-5,8	-19,8
Poljska	5,664	-2,8	-29,0
Mađarska	6,830	-6,5	-34,0
Rumunija	6,842	5,0	20,5
Turska	26,040	0,0	1567,0
Kina	2,220	-2,9	-51,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

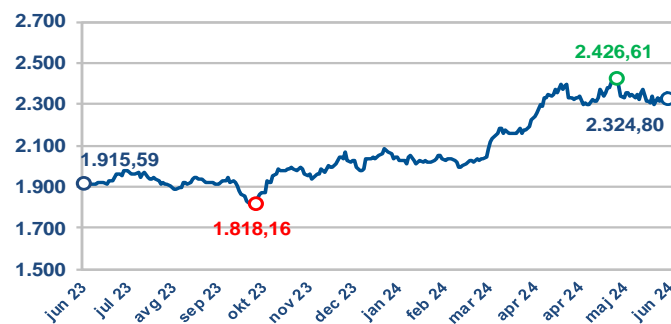
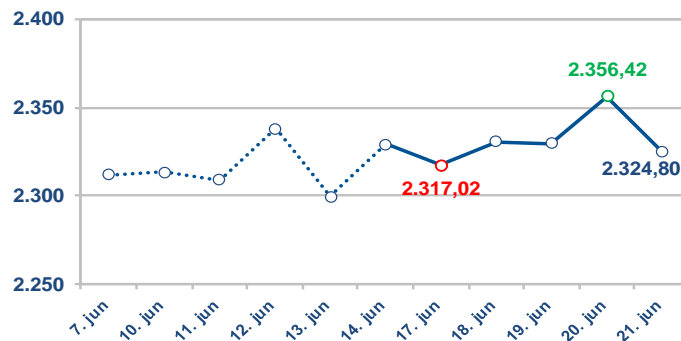
Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila pad od 0,18% i kretala se u rasponu od 2.317,02 do 2.356,42 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Najveći pad cene zlata tokom izveštajnog perioda zabeležen je poslednjeg dana nedelje, kada je ostvaren dnevni pad od 1,34%, pod uticajem jačanja dolara (čineći zlato skupljim za vlasnike drugih valuta) i rasta prinosa na američke državne obveznice, nakon što su objavljeni podaci pokazali snažnu poslovnu aktivnost u SAD, koja je u junu dostigla 26-mesečni maksimum (kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 54,5 na 54,6, dok je očekivano smanjenje na 53,5).

#### Cena zlata smanjena za 0,18% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.324,80 dolara po unci

Na rast cene zlata (do petka) uticali su sledeći faktori: pojačane tenzije na Bliskom istoku napadom Huta na teretni brod i izjave zvaničnika Izraela o mogućem totalnom ratu s Hezbolahom; zabrinutost zbog političke situacije u Francuskoj; izjava guvernera centralne banke Češke o povećanju rezervi zlata sa 40 na 100 tona postepenim kupovinama u narednom periodu; slabiji ekonomski podaci i naznake stabilizovanja inflacije u SAD podstakli su očekivanja u pogledu smanjenja stope FED-a.

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

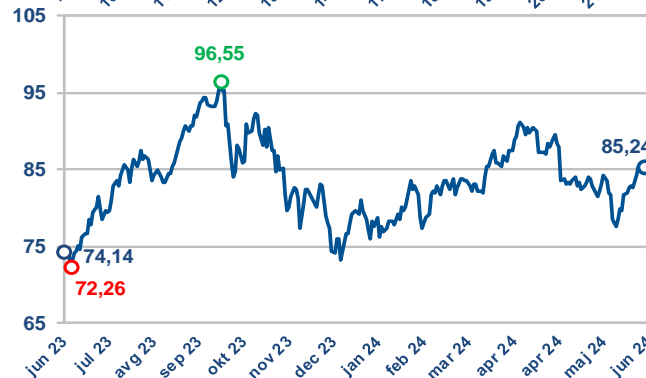
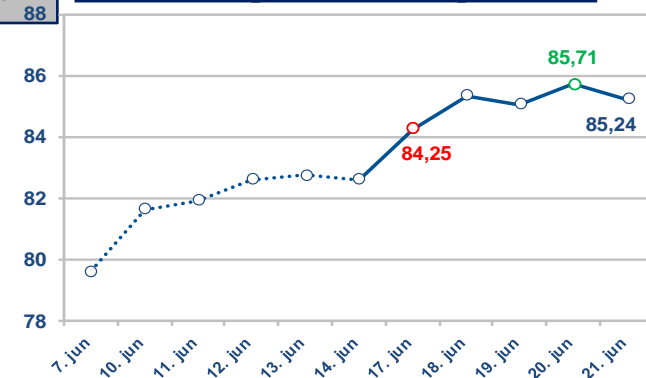
Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 3,17%, koja se kretala u rasponu od 84,25 do 85,71 dolar po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: pojačane tenzije na Bliskom istoku i Ukrajini (napadi Huta na transportne brodove, ministar spoljnih poslova Izraela upozorio je na mogući totalni rat s libanskim Hezbolahom, napad ukrajinskih dronova koji su izazvali veliki požar na naftnom terminalu u južnoj ruskoj luci Azov); odluka SAD da nastavi s kupovinom nafte radi popune strateških rezervi kako bi osigurale energetske sigurnost; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da su zalihe sirove nafte u SAD pale za 2,5 mln barela na 457,1 mln barela u sedmici koja se završila 14. juna (očekivano smanjenje od 2,2 mln barela), kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

#### Cena nafte porasla za 3,17% i na kraju posmatranog perioda iznosila 85,24 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: neizvesnost oko globalne potražnje za naftom usled sve obilnije ponude; rast izvoza nafte iz Venecuele pre mogućeg uvođenja sankcija od strane SAD i sirove nafte pomorskim putem iz Rusije drugu nedelju zaredom; saopštenje Međunarodne agencije za energetiku (IEA) da je smanjila svoje prognoze oko rasta potrošnje nafte u 2024, uz upozorenje na mogući veliki suficit nafte na duži rok.

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



Izvor: Bloomberg.