



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

1–5. jul 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2024.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 5. 7. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.567,19	1,95%	26,19%
Dow Jones Industrial	SAD	39.375,87	0,66%	16,08%
NASDAQ	SAD	18.352,76	3,50%	34,17%
Dax 30	Nemačka	18.475,45	1,32%	18,98%
CAC 40	Francuska	7.675,62	2,62%	8,38%
FTSE 100	Velika Britanija	8.203,93	0,49%	12,68%
NIKKEI 225	Japan	40.912,37	3,36%	24,84%
Shanghai Composite	Kina	2.949,93	-0,59%	-7,97%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,88%	5,6	-41,5
	10y	2,54%	3,0	-8,6
Francuska	2y	3,09%	-4,5	-39,6
	10y	3,18%	-8,6	-1,0
Španija	2y	3,10%	-4,8	-49,7
	10y	3,34%	-7,8	-35,7
Italija	2y	3,30%	-10,3	-67,4
	10y	3,93%	-13,7	-44,0
UK	2y	4,26%	0,6	-123,5
	10y	4,16%	-4,5	-50,2
SAD	2y	4,61%	-14,9	-37,5
	10y	4,28%	-11,8	25,0
Kanada	2y	3,83%	-5,7	-92,4
	10y	3,50%	-0,4	1,3
Japan	2y	0,34%	-1,5	40,8
	10y	1,07%	2,1	66,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0826	1,03%	-0,43%	USD/EUR	0,9237	-1,02%	0,42%
EUR/GBP	0,8459	-0,21%	-0,98%	USD/GBP	0,7813	-1,23%	-0,56%
EUR/CHF	0,9717	0,92%	-0,31%	USD/CHF	0,8976	-0,10%	0,13%
EUR/JPY	174,17	1,04%	11,16%	USD/JPY	160,89	0,02%	11,64%
EUR/CAD	1,4763	0,74%	1,64%	USD/CAD	1,3637	-0,28%	2,07%

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%	0,7	25,7	5,32%	-1,0	26,0	5,20%	0,0	27,0	1,21%	-0,5	-49,8
1M	3,64%	0,3	25,8	5,33%	-1,0	16,3	5,19%	-1,9	19,7	1,33%	-4,2	-24,2
3M	3,71%	0,1	10,0	5,31%	-1,8	2,6	5,11%	-1,7	-23,1	1,41%	-1,9	-6,3
6M	3,68%	-0,4	-22,7	5,23%	-2,8	-15,5	5,04%	-2,6	-74,0	1,53%	-1,7	28,9
12M	3,59%	1,0	-56,7	5,01%	-3,5	-37,3	4,88%	-3,2	-135,7	1,63%	-0,8	89,6

* 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.	1,25

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 1,03% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0710 do 1,0842 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0731 do 1,0826 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je evro ojačao nakon što su u nedelju (30. juna) objavljeni rezultati prvog kruga parlamentarnih izbora u Francuskoj, prema kojem je stranka Marin le Pen Nacionalno okupljanje osvojila najviše glasova, ali bi mogli ostati bez većine u drugom krugu glasanja. Predsednik Francuske Makron pozvao je da se u drugom krugu podrže republikanski i demokratski kandidati kako bi se stvorila široka koalicija protiv Nacionalnog okupljanja, što je uticalo na rast cena evropskih indeksa akcija, rast prinosa nemačkih državnih obveznica, kao i pad premije rizika na francuske državne obveznice. Dolar je krajem dana ojačao prema evru, uprkos slabijim podacima o ISM indeksu proizvodnog sektora SAD. ISM indeks proizvodnog sektora u SAD je u junu smanjen sa 48,7 na 48,5, dok se očekivao rast na 49,1. Kurs EUR/USD je ipak na kraju dana zabeležio rast na dnevnom nivou i na kraju dana je iznosio 1,0731 američki dolar za evro, što ujedno predstavlja najniži zabeleženi nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

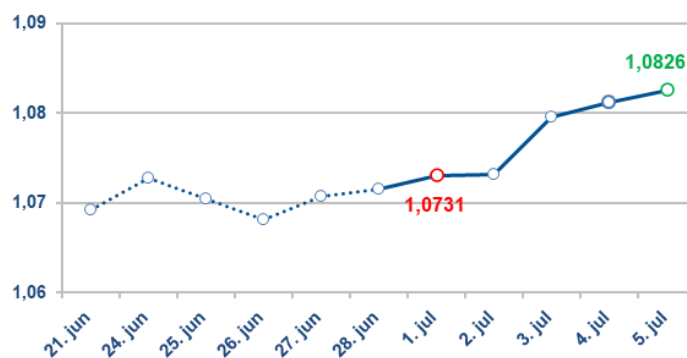
U utorak je predsednik FED-a Pael na redovnoj godišnjoj konferenciji u Sintri izjavio da postoje znakovi nastavka dezinfatornog trenda i dodao da su ekonomija i tržište rada ostali snažni. Tokom dana je objavljen i podatak o inflaciji u zoni evra, koja je u junu na mesečnom nivou iznosila 0,2%, dok je na godišnjem nivou iznosila 2,5%, nakon 2,6% u maju. Objavljen je i podatak o broju slobodnih radnih mesta u SAD, koji je u maju povećan sa 7,919 mln na 8,140 mln. Valutni par se na kraju dana našao na nivou na kom je završio prethodni dan.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,03%

U sredu je dolar oslabio prema evru nakon što su objavljeni ekonomski podaci u SAD bili lošiji od očekivanja. ISM indeks uslužnog sektora u SAD u junu je smanjen sa 53,8 na 48,8 (očekivano 52,7), čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 29. juna, povećan je sa 234 hiljade na 238 hiljada. Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD povećan je u junu za 150 hiljada, nakon rasta od 157 hiljada u maju (očekivano 165 hiljada).

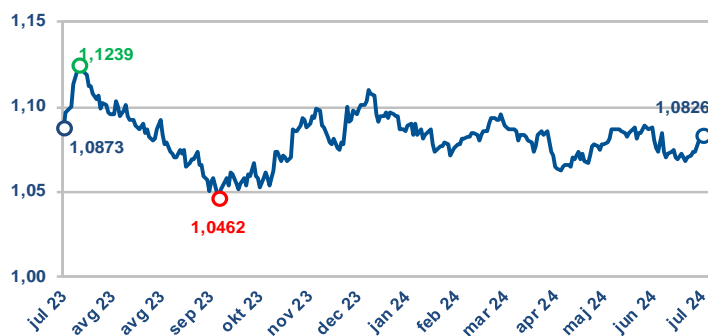
Narednog dana kurs EUR/USD se kretao u relativno uskom rasponu oko 1,08 američkih dolara za evro, uz nešto manji obim trgovanja, pošto je tržište u SAD bilo zatvoreno zbog praznika. Tokom dana je objavljen podatak o industrijskoj porudžbini u Nemačkoj, koja je u maju smanjena za 1,6% u odnosu na april, nakon smanjenja od 0,6% prethodnog meseca, dok su porudžbine na godišnjem nivou niže za 8,6%, nakon pada od 1,8% u aprilu.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



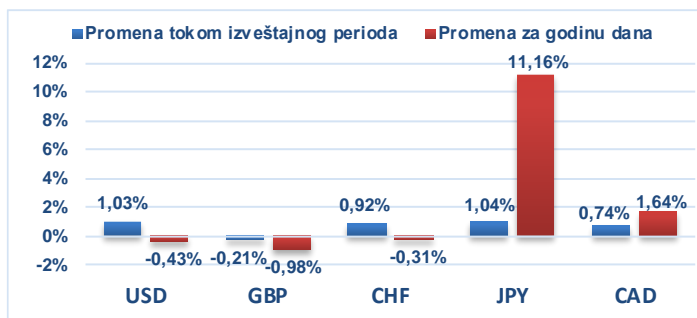
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je objavljen podatak o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD, koji je u junu povećan za 206 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je bilo više od očekivanja (190 hiljada), a manje u odnosu na podatak iz maja, koji je iznosio 218 hiljada (revidirano sa 272 hiljade). Podaci su ukazali da su zarade usporile (sa 4,1% na 3,9% međugodišnje), dok je stopa nezaposlenosti povećana na najviši nivo od novembra 2021. godine (sa 4,0% na 4,1%).

Kurs EUR/USD izveštajni period je završio na nivou od 1,0826 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja i najvišu vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, osim na najkraćem delu, gde su ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 15 b.p. (na 4,61%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 12 b.p. (na 4,28%).

Prinosi su opali pod uticajem slabijih ekonomskih podataka, koji ukazuju na usporavanje ekonomske aktivnosti i slabljenje tržišta rada, što je povećalo verovatnoću da će FED ranije otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa, već u septembru i da će do kraja godine dva puta smanjiti kamatne stope.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u junu je povećan za 206 hiljada u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (190 hiljada), a manje u odnosu na podatak iz maja, koji je iznosio 218 hiljada (revidirano sa 272 hiljade). Podaci za april i maj revidirani su naniže za ukupno 111 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 136 hiljada, ispod očekivanja (160 hiljada), nakon 193 hiljade u prethodnom mesecu (revidirano sa 229 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u maju. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast je iznosio 3,9%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 4,1% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je povećana sa 4,0% na 4,1%, čime se našla na najvišem nivou od novembra 2021. godine, dok se očekivalo da ostane nepromenjena. Stopa participacije radne snage je povećana sa 62,5% na 62,6%, u skladu sa očekivanjima.

Broj slobodnih radnih mesta u SAD u maju je povećan sa 7,919 mln na 8,140 mln (revidirano sa 8,059 mln), dok se očekivalo da iznosi 7,946 mln. Odnos broja slobodnih radnih mesta i broja nezaposlenih osoba u maju smanjen je sa 1,24 na 1,22, čime se našao na najnižem nivou od juna 2021. godine. Stopa napuštanja posla zadržana je na 2,2%, sedmi mesec zaredom. Stopa zapošljavanja je povećana sa 3,5% na 3,6%, a stopa otpuštanja zadržana je na 1,0%.

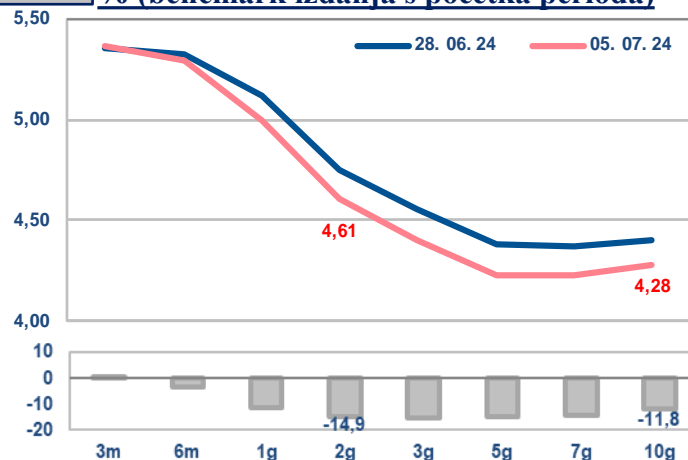
Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na usporavanje ekonomske aktivnosti i slabljenje tržišta rada

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u junu je smanjen sa 48,7 na 48,5, dok se očekivao rast na 49,1. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 45,4 na 49,3, dok se očekivao rast na 49,0. Komponenta zaposlenosti smanjena je sa 51,1 na 49,3, dok se očekivao pad na 50,0. Cenovna komponenta je smanjena sa 57,0 na 52,1, čime je zabeležila najveći mesečni pad od maja 2023. godine, dok se očekivao pad na 55,9. Proizvodni sektor SAD u junu se našao u zoni kontrakcije, treći mesec zaredom, i njegov pad je posledica visokih troškova zaduživanja, smanjenih poslovnih investicija u opremu i slabije potrošnja stanovništva.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u junu je smanjen sa 53,8 na 48,8, čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine, dok se očekivalo da iznosi 52,7. Pad ukupnog indeksa vođen je padom komponente novih porudžbina, koja je smanjena sa 54,1 na 47,3 (očekivano 53,6), čime se našla u zoni kontrakcije, prvi put od kraja 2022. godine, kao i usled pada komponente poslovne aktivnosti, koja je smanjena sa 61,2 na 49,6, čime se našla u zoni kontrakcije prvi put od 2020. godine. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost smanjena je sa 47,1 na 46,1, dok se očekivao rast na 49,5. Cenovna komponenta je takođe smanjena sa 58,1 na 56,3, dok se očekivao nešto blaži pad (na 56,7).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

■ promena (u baznim poenima)

1.10

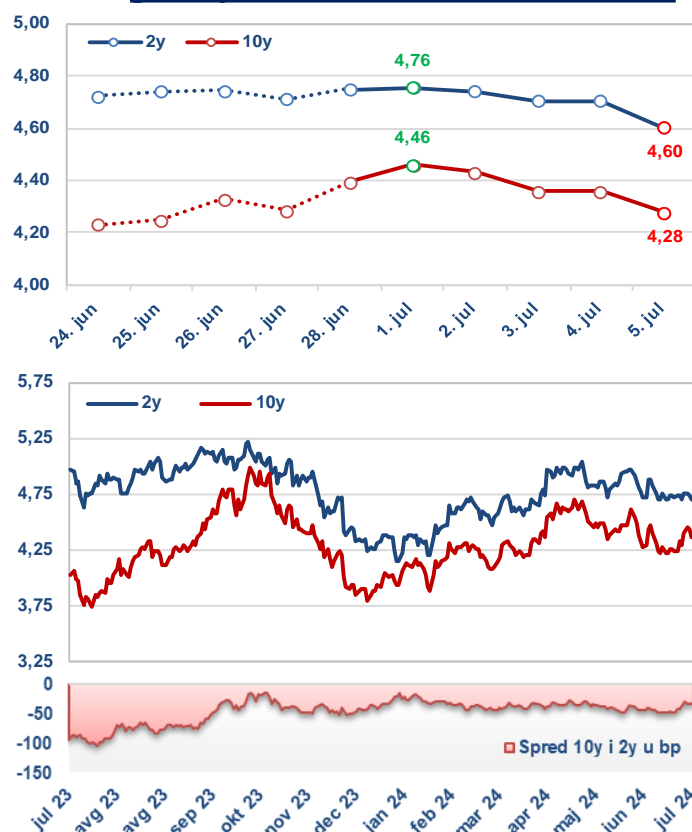
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jun	190	206	218
ISM indeks uslužnog sektora	Jun	52,7	48,8	53,8
ISM indeks proizvodnog sektora	Jun	49,1	48,5	48,7

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 povećani duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na 2,88%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 3 b.p., na 2,53%.

Fokus tržišnih učesnika tokom nedelje bio je usmeren na rezultate parlamentarnih izbora u Francuskoj. Prinosi nemačkih obveznica porasli su početkom nedelje, nakon što su objavljeni rezultati prvog kruga. Iako je osvojila najviše glasova, stranka Nacionalno okupljanje Le Pen mogla bi ostati bez apsolutne većine u drugom krugu usled formiranja tzv. republikanskog fronta, koji ima za cilj da ujedini sve druge kandidate protiv kandidata Nacionalnog okupljanja i spreči rasipanje glasova. Usled toga, razlika u prinosima francuskih i nemačkih državnih obveznica smanjena je, nakon što je tokom prethodne nedelje dostigla najviši nivo od 2012. godine.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosila je 2,5% u junu u odnosu na isti mesec prethodne godine, nakon rasta od 2,6% s kraja prethodnog meseca. Iako je inflacija u prethodnom periodu znatno smanjena, otporno tržište rada i snažan rast zarada sprečavaju brži progres po pitanju dezinflacije. Godišnja stopa bazne inflacije (2,9%, očekivano 2,8%), kao i inflacija u oblasti usluga (4,1%, podatak koji ECB posebno prati) nepromenjene su u junu u odnosu na prethodni mesec.

Predsednik ECB-a Lagard na redovnoj godišnjoj konferenciji koju ECB organizuje u Sintri (Portugalija) rekla je da je potrebno više vremena kako bi se ECB uverila da se inflacija kreće ka ciljanom nivou. Dodala je da je prisutan proces dezinflacije u zoni evra, ali da ECB mora da ostane oprezna, kao i da poslednji ekonomski podaci ne ukazuju da je dodatno smanjenje stopa još uvek potrebno. Naglasila je da je poseban fokus na rastu cena usluga, koji je vođen rastom zarada.

Lagard: Poslednji ekonomski podaci ne ukazuju da je dodatno smanjenje stopa još uvek potrebno

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u junu je iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz maja. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je na kraju maja iznosila 2,8%. Procenjuje se da je bazna inflacija smanjena sa 3,0% na 2,9%.

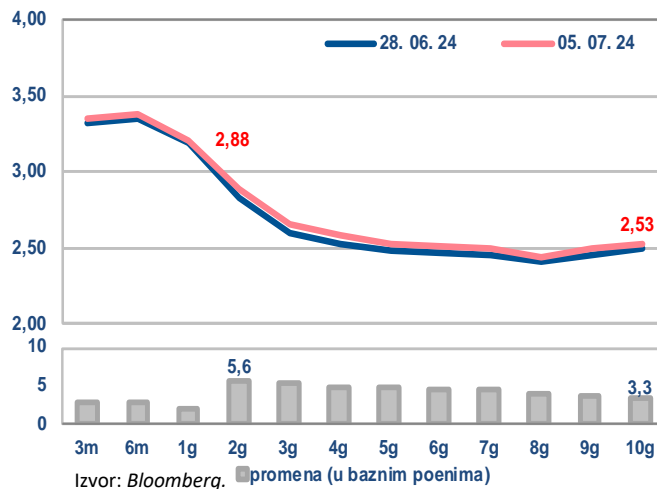
Industrijske porudžbine u Nemačkoj u maju su smanjene za 1,6% u odnosu na prethodni mesec (očekivano povećanje 0,5%), nakon što su u aprilu smanjene za 0,6%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 8,6% (očekivano 6,1%), nakon pada od 1,8% s kraja prethodnog meseca. Ako se velike porudžbine isključe, industrijske porudžbine su zabeležile pad od 2,2% u maju.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u maju je smanjena za 2,5%, više od očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,1%), čime je zabeležen najveći mesečni pad od kraja 2022. godine. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 6,7% (očekivano -4,3%), što je najveće smanjenje na godišnjem nivou od avgusta 2020. godine, nakon pada od 3,7% s kraja aprila.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u maju je zadržana na nepromenjenom nivou (6,4%), u skladu sa očekivanjima.

1.12

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



1.13

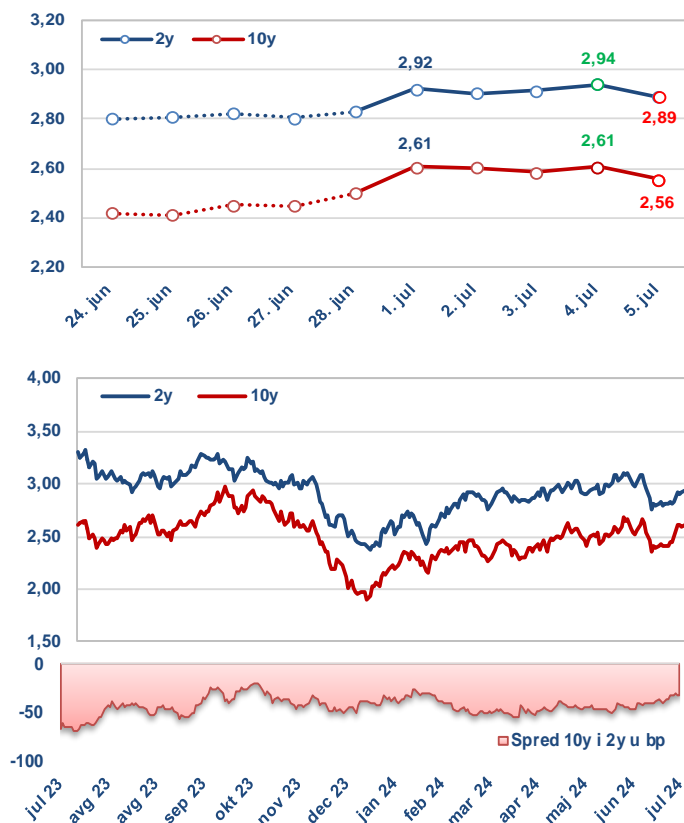
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena u Nemačkoj, preliminarno, G/G	Jun	2,5%	2,5%	2,8%
Stopa rasta potrošačkih cena u zoni evra, preliminarno, G/G	Jun	2,5%	2,5%	2,6%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Maj	0,5%	-1,6%	-0,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



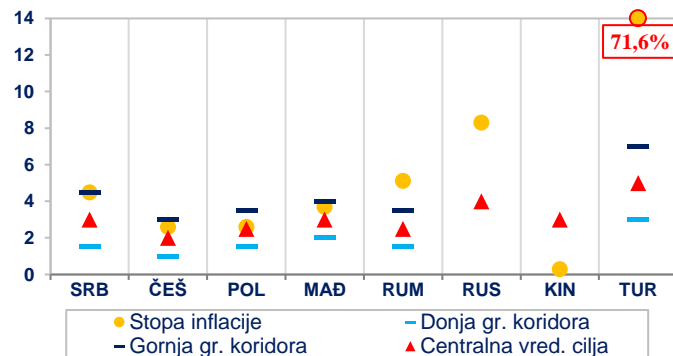
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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)	4,75	-0,50	27. 6. 2024.	1. 8. 2024.	4,30
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	4. 9. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	7,00	-0,25	18. 6. 2024.	23. 7. 2024.	6,50
Rumunija (NBR)	6,75	-0,25	5. 7. 2024.	7. 8. 2024.	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	23. 7. 2024.	50,00
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	26. 7. 2024.	16,90
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

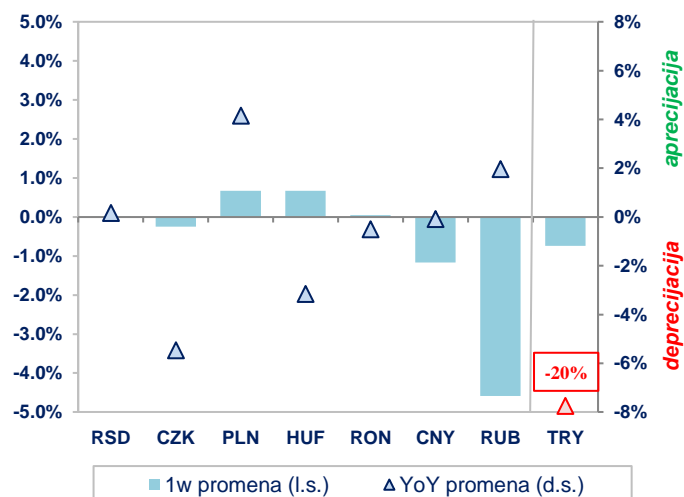
Centralna banka Rumunije smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 6,75%, što je u skladu sa očekivanjem većine tržišnih učesnika. Ovo predstavlja prvo smanjenje referentne stope od 2021. godine. Odluka je doneta u uslovima smanjenja stope inflacije, koja je u maju bila na nivou od 5,1% YoY, što je značajnije ispod nivoa iz aprila od 5,9% YoY i nalazi se na svom najnižem nivou prethodne tri godine. U saopštenju nakon sastanka navodi se da će stopa inflacije nastaviti da beleži smanjenje u narednih nekoliko meseci, kao i da će putanja kretanja stope inflacije biti znatnije ispod srednjoročne prognoze iz maja.

Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Referentna stopa nalazi se na nepromenjenom nivou od oktobra prošle godine. Guverner Adam Glapinski na konferenciji za medije istakao je da se smanjenje referentne kamatne stope može očekivati najranije 2026. godine. Naveo je da očekuju da se bazna inflacija u Poljskoj zadrži na povišenom nivou (3,8% YoY u maju), pre svega usled rasta cena usluga. Prema projekcijama, bazna inflacija će se zadržati na gotovo nepromenjenom nivou do kraja 2025. godine, nakon čega se očekuje njeno postepeno smanjenje na nivo od 3,3% YoY do kraja perioda projekcije (kraj 2026. godine).

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

- Stopa inflacije u Turskoj je u junu iznosila 71,6% YoY (1,6% MoM), što je ispod nivoa iz maja od 75,5% YoY (3,4% MoM), kao i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 72,6% YoY (2,2% MoM). Stopa inflacije u Turskoj beleži pad prvi put nakon sedam uzastopnih meseci rasta.
- Stopa inflacije u Hrvatskoj za jun, prema preliminarnoj proceni, iznosi 2,4% YoY (0,0% MoM) i nalazi se ispod nivoa iz maja od 3,3% YoY (0,1% MoM).
- Caixin proizvodni PMI indeks Kine u junu iznosi 51,8, što je blago iznad podatka iz maja od 51,7 i iznad očekivanja tržišnih učesnika od 51,5. Takođe, nalazi se i iznad zvaničnog proizvodnog PMI indeksa Kine, koji je u junu iznosio 49,5, što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz maja i u skladu sa očekivanjima analitičara.

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	5,600	-6,0	-55,0
Češka	4,057	-3,2	-15,7
Poljska	5,704	8,8	1,3
Mađarska	6,809	2,4	-9,6
Rumunija	6,726	-7,9	5,9
Turska	25,780	-60,0	987,0
Kina	2,178	1,3	-53,3

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 porasla za 2,43% i kretala se u rasponu od 2.322,92 do 2.386,57 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

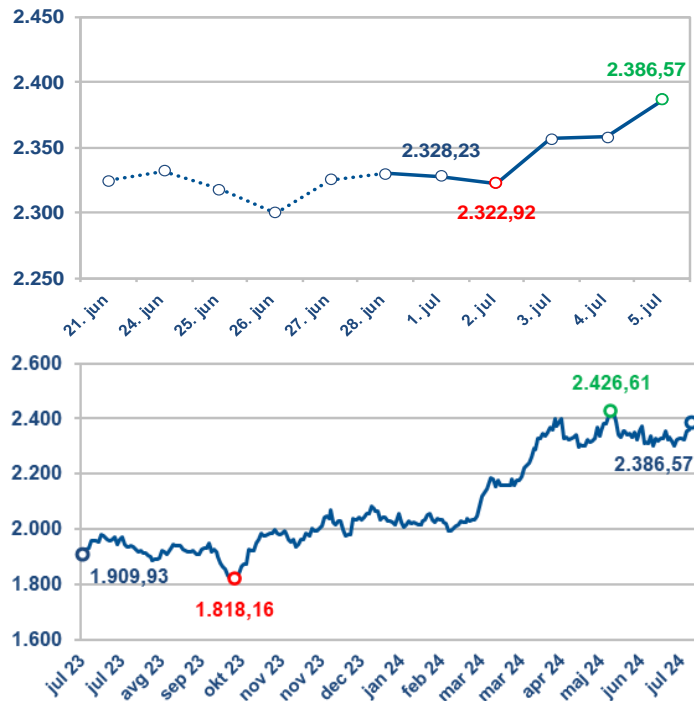
Na rast cene zlata značajno su uticali: eskalacija tenzija na Bliskom istoku (zapadne zemlje upozoravaju građane da napuste Liban usled mogućeg intenziviranja sukoba Izraela i Hezbolaha); izveštaj Svetskog saveta za zlato o kupovini zlata u maju od strane investicionih fondova i centralnih banaka (Poljska 10 tona, Turska 6 tona, Indija 4 tone i Češka 3 tone), koji ukazuje na nastavak kupovine i u 2024, iako su bruto nabavke i prodaja niže u odnosu na isti period 2023; pad vrednosti dolara i prinosa na državne HoV SAD, kao i serije slabijih od očekivanih ekonomskih podataka iz SAD, što je podstaklo očekivanja da bi FED mogao da počne sa smanjenjem kamatne stope već u septembru.

Cena zlata porasla za 2,43% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.386,57 dolara po unci

Na usporavanje rasta cene zlata značajno su uticali: vest da centralna banka Kine nije kupovala zlato drugi mesec zaredom u junu, čime je okončana 18-mesečna kupovina koja je doprinela rekordno visokim cenama zlata, kao i izjave pojedinih predstavnika FED-a o efikasnosti postojeće monetarne politike, da je potrebno neko vreme zadržati trenutne kamate da bi se inflacija dodatno ohladila i stavila pod kontrolu kao deo procesa kojim bi se u nekom trenutku započelo i sa smanjenjem kamata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 0,15%, koja se kretala u rasponu od 86,24 do 87,43 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

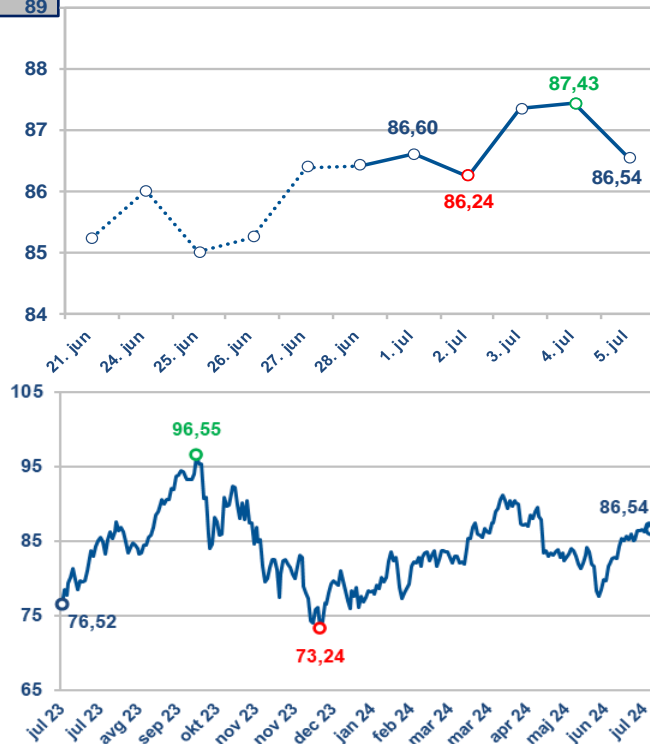
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: pojačane tenzije na Bliskom istoku usled moguće eskalacije sukoba između Izraela i Libana; procene Američke automobilske asocijacije o povećanju turističkih putovanja u SAD ove sezone; očekivanja tržišta da će nakon objavljivanja poslednjih ekonomskih podataka u SAD FED početi da snižava kamatne stope već u septembru; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o oštrijem padu zaliha nafte u SAD od očekivanog, kao i očekivanja da će tropska oluja Beril jačati približavanjem obali Teksasa brzinom vetra do kategorija uragana, što može izazvati potencijalne prekide u snabdevanju.

Cena nafte zabeležila rast od 0,15% i na kraju posmatranog perioda iznosila 86,54 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: neizvesnost oko globalne potražnje za naftom (smanjen obim uvoza nafte u Aziji, najmanji broj supertankera koji idu ka Kini u skoro dve godine i slabiji obim trgovine naftom uoči praznika Dana nezavisnosti u SAD); sve obilnija ponuda nafte iz država koji nisu članice *OPEC+*, kao i vest da je kompanija *Saudi Aramco* snizila avgustovske cene za sve svoje vrste nafte u Aziji drugi mesec zaredom, što ukazuje da najveći svetski izvoznik sirove nafte vidi kontinuiranu slabost potražnje na svom glavnom tržištu.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.