



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**29. jul – 2. avgust 2024.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Avgust 2024.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 2. 8. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.346,56	-2,06%	18,76%
Dow Jones Industrial	SAD	39.737,26	-2,10%	12,84%
NASDAQ	SAD	16.776,16	-3,35%	20,18%
Dax 30	Nemačka	17.661,22	-4,11%	11,12%
CAC 40	Francuska	7.251,80	-3,54%	-0,12%
FTSE 100	Velika Britanija	8.174,71	-1,34%	8,57%
NIKKEI 225	Japan	35.909,70	-4,67%	11,66%
Shanghai Composite	Kina	2.905,34	0,50%	-11,44%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,35%	-26,7	-68,0
	10y	2,17%	-23,4	-43,3
Francuska	2y	2,62%	-20,3	-64,9
	10y	2,97%	-15,0	-16,8
Španija	2y	2,69%	-22,5	-73,7
	10y	3,06%	-17,1	-57,9
Italija	2y	2,98%	-21,8	-69,6
	10y	3,63%	-13,0	-64,0
UK	2y	3,60%	-31,4	-137,6
	10y	3,83%	-27,2	-64,2
SAD	2y	3,88%	-50,2	-99,9
	10y	3,79%	-40,4	-38,4
Kanada	2y	3,18%	-41,9	-154,3
	10y	3,00%	-32,0	-71,1
Japan	2y	0,38%	-1,2	35,9
	10y	0,94%	-11,8	29,6

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0912	0,43%	-0,39%	USD/EUR	0,9164	-0,43%	0,39%
EUR/GBP	0,8533	1,10%	-0,94%	USD/GBP	0,7819	0,67%	-0,55%
EUR/CHF	0,9383	-2,21%	-1,99%	USD/CHF	0,8599	-2,63%	-1,59%
EUR/JPY	160,24	-4,10%	2,63%	USD/JPY	146,85	-4,51%	3,04%
EUR/CAD	1,5126	0,72%	3,55%	USD/CAD	1,3862	0,29%	3,96%

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%	0,1	1,1	5,35%	0,0	5,0	4,95%	-25,0	-23,2	1,21%	-0,2	-49,5
1M	3,61%	-1,0	0,2	5,35%	0,5	3,6	5,05%	-5,3	-19,8	1,21%	0,0	-49,5
3M	3,62%	-3,2	-9,9	5,23%	-2,8	-14,2	5,02%	-4,6	-37,2	1,34%	-1,4	-22,3
6M	3,55%	-3,8	-38,4	5,01%	-8,4	-42,5	4,91%	-6,3	-69,5	1,46%	-1,9	9,6
12M	3,32%	-10,6	-73,2	4,60%	-15,7	-76,9	4,66%	-10,2	-111,7	1,59%	-1,0	71,0

\* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	3,75*	-0,25	6. 6. 2024.	12. 9. 2024.	3,50
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	18. 9. 2024.	4,75–5,00
Banka Engleske	5,00	-0,25	1. 8. 2024.	19. 9. 2024.	5,00
Banka Kanade	4,50	-0,25	24. 7. 2024.	4. 9. 2024.	4,25
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.

## Kurs EUR/USD

Tokom izveštajnog perioda evro je ojačao za 0,43% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0778 do 1,0927 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0786 do 1,0912 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao, kako su se tržišni učesnici pozicionirali pred sastanak FED-a u sredu i podatke s tržišta rada koji su usledili u petak. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0822 američka dolara za evro.

U utorak su objavljeni podaci o rastu BDP-a u nekoliko vodećih ekonomija zone evra. Godišnja stopa rasta BDP-a u Nemačkoj iznosila je -0,1%, dok je očekivano da BDP ostane na nepromenjenom nivou (rast od 0,0%), nakon što je na kraju prethodnog tromesečja BDP smanjen za 0,1% (revidirano sa -0,2%). S druge strane, podaci o rastu potrošačkih cena u zoni evra pokazali su da borba sa inflacijom još uvek nije završena. Godišnja inflacija iznosila je 2,6%, iznad očekivanja (2,5%), nakon 2,5% s kraja juna. Uprkos tome, evro je na dnevnom nivou zabeležio pad, a kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0814 američkih dolara za evro.

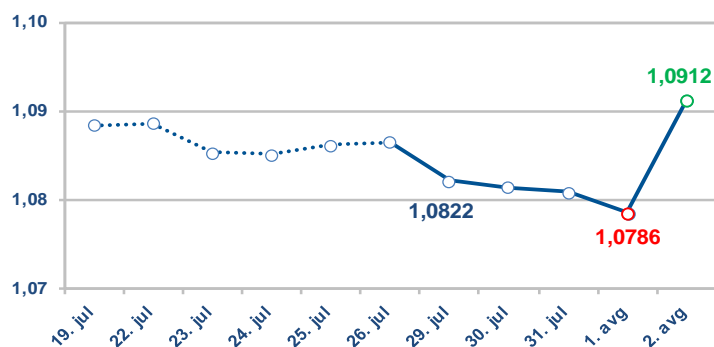
### Evro tokom izveštajnog perioda ojačao za 0,43% prema američkom dolaru

U sredu je FED doneo odluku o zadržavanju referentne kamatne stope na nepromenjenom nivou (raspon 5,25–5,50%). Predsednik FED-a Paul i izjavio je da ostaje da se vidi da li su ostali ekonomski podaci u skladu sa ostvarenim progresom po pitanju smanjenja inflacije. On je istakao da, ako ovi uslovi budu ispunjeni, odluka o smanjenju kamatnih stopa mogla bi uslediti već na sledećem sastanku u septembru. Nakon odluke FED-a prinosi na evropske i američke obveznice znatnije su smanjeni, a evro je oslabio usled očekivanja tržišnih učesnika da će u narednom periodu uslediti serija smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a.

U četvrtak dolar ojačao usled rastuće tražnje za valutama sigurnog utočišta usled eskalacije sukoba na Bliskom istoku. Objavljeni su i podaci o stopi nezaposlenosti u zoni evra, koja je, prema istraživanju *Eurostat*-a, u junu povećana na 6,5%, sa 6,4%, koliko je iznosila prethodnog meseca (dok je očekivano da ostane zadržana na nepromenjenom nivou), što je uticalo na slabljenje evra. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0786 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

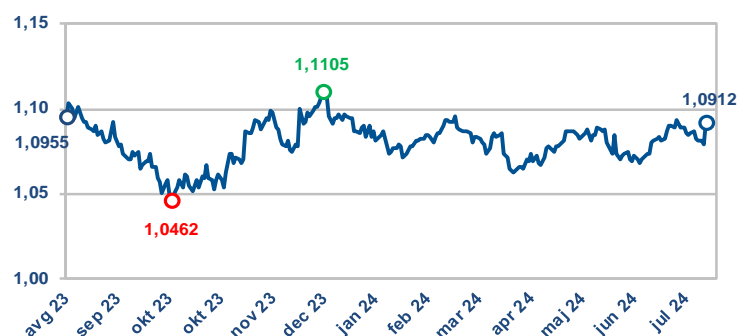
U petak je dolar znatnije oslabio nakon objavljivanja podataka s tržišta rada SAD, koji su bili ispod očekivanja, uz revizije podataka naniže za prethodne mesece. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u julu je povećan za 114 hiljada u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (175 hiljada), nakon što je u junu iznosio 179 hiljada (revidirano sa 206 hiljada).

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



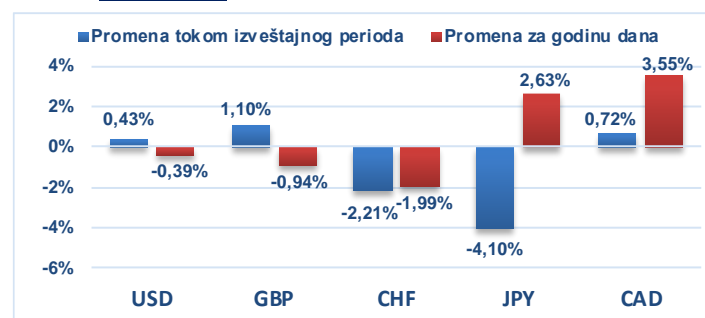
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Podaci za maj i jun revidirani su naniže za ukupno 29 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 97 hiljada, ispod očekivanja (140 hiljada), nakon 136 hiljada u prethodnom mesecu. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,6%, ispod očekivanja (3,7%), nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je povećana sa 4,1% na 4,3%, dok se očekivalo da ostane nepromenjena. Tržišni učesnici strahuju da bi usporavanje tržišta rada moglo imati značajne implikacije po ekonomiju SAD i naterati FED da krene sa intenzivnim smanjenjem kamatnih stopa.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 1,0912 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 50 b.p., na 3,88%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 40 b.p., na 3,79%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi su znatno opali. Sredinom nedelje prinosi su smanjeni nakon sastanka FED-a, koji je doneo odluku o zadržavanju kamatnih stopa, ali je predsednik Paue izjavio da se o početku monetarnog popuštanja diskutovalo već na ovom sastanku. Pad prinosa je nastavljen nakon objave podataka s tržišta rada, a tržišni učesnici sada veruju da je FED čak i zakasnio s početkom smanjenja kamatnih stopa, te da će uoči naglog slabljenja tržišta rada uslediti serija rezova. Investitori očekuju smanjenje kamatnih stopa FED-a za čak 110 b.p. do kraja godine, dok se početak monetarnog popuštanja u iznosu od 50 b.p. očekuje već na narednom sastanku 18. septembra.

FED je na sastanku koji je završen 31. jula zadržao referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou (raspon 5,25–5,50%), osmi sastanak zaredom, uz nastavak smanjenja aktive u okviru bilansa stanja FED-a. U izveštaju sa sastanka se navodi da je nastavljen solidan rast ekonomske aktivnosti u SAD, dok je rast broja zaposlenih usporio (za razliku od prethodnog izveštaja kada je istaknut snažan rast zaposlenih), stopa nezaposlenosti je povećana, ali je i dalje na niskom nivou. Inflacija je ublažena u prethodnoj godini, ali ostaje blago povišena. U poslednjih nekoliko meseci ostvaren je određeni dalji napredak (u prethodnom izveštaju naveden je umeren napredak) ka postizanju cilja inflacije od 2%.

Na konferenciji za štampu nakon završetka sastanka predsednik FED-a Paue izjavio je da je poslednji izveštaj o inflaciji povećao uverenje FED-a da se inflacija kreće ka nivou cilja u planiranom vremenskom periodu, ali da FED još uvek nije dostigao željeni nivo uverenja kako bi se odlučio za smanjenje kamatnih stopa. On je istakao da ostaje da se vidi da li su ostali ekonomski podaci u skladu sa ostvarenim progresom po pitanju smanjenja inflacije. Ako ovi uslovi budu ispunjeni, odluka o smanjenju kamatnih stopa mogla bi uslediti već na sledećem sastanku u septembru.

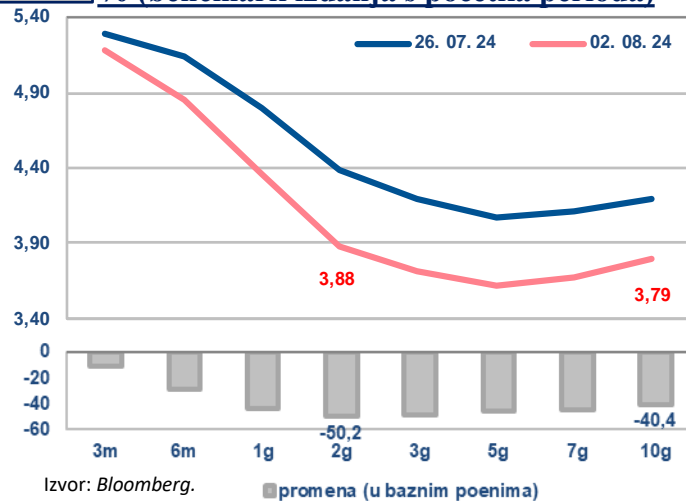
**Paue: FED je usredsreden na oba cilja dvojnog mandata i prati razvoj situacije na tržištu rada**

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u julu je povećan za 114 hiljada u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (175 hiljada), nakon što je u junu iznosio 179 hiljada (revidirano sa 206 hiljada). Podaci za maj i jun revidirani su naniže za ukupno 29 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 97 hiljada, ispod očekivanja (140 hiljada), nakon 136 hiljada u prethodnom mesecu. Rast zarada je iznosio 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,6%, ispod očekivanja (3,7%), nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je povećana sa 4,1% na 4,3%, dok se očekivalo da ostane nepromenjena.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u julu je smanjen sa 48,5 na 46,8, dok se očekivao rast na 48,8. Komponenta zaposlenosti smanjena je sa 49,3 na 43,4, dok se očekivalo da iznosi 49,2.

1.9

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



1.10

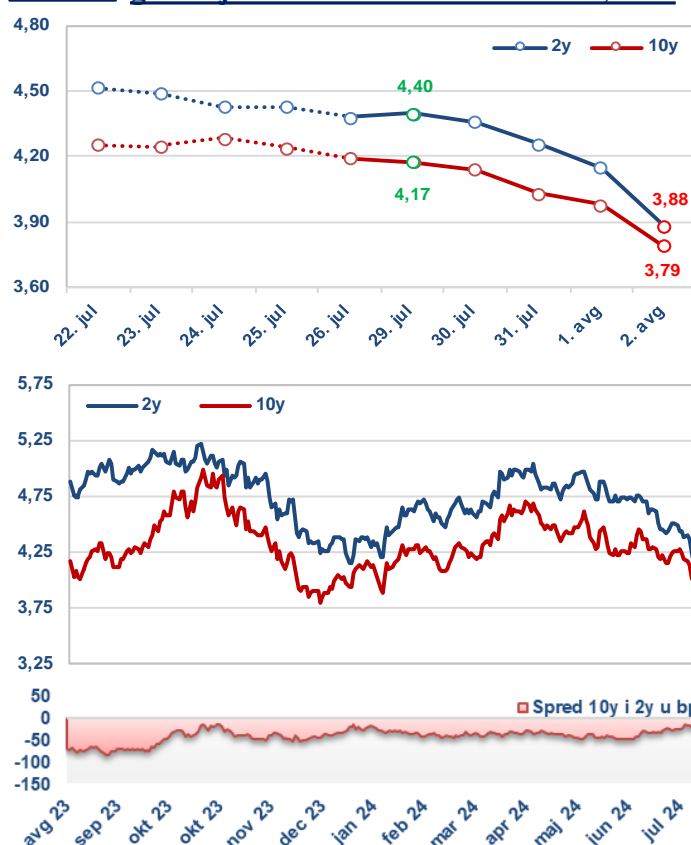
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jul	175	114	179
ISM indeks proizvodnog sektora SAD	Jul	48,8	46,8	48,5
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	27. jul	236	249	235

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 duž cele krive, posebno na delu od jedne godine i duže. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 27 b.p., na 2,35%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 23 b.p., na 2,17%.

Prinosi su tokom izveštajnog perioda zabeležili pad, jer tržišni učesnici očekuju da se u narednom periodu intenzivno smanje kamatne stope od strane FED-a i ECB-a. Ovakva očekivanja dodatno su pojačana nakon objavljivanja podataka s tržišta rada SAD u petak.

**Inflacija u zoni evra**, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,0% u julu u odnosu na prethodni mesec (očekivano smanjenje od 0,1%), nakon što je u junu iznosila 0,2%. Procenjuje se da je godišnja inflacija iznosila 2,6%, iznad očekivanja (2,5%), nakon 2,5% s kraja juna. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,9%, kao i na kraju prethodnog meseca, dok se očekivalo da iznosi 2,8%. Inflacija u sektoru usluga iznosila je 4,0%, ispod 4,1%, koliko je iznosila na kraju prethodnog meseca, ali značajno iznad cilja ECB-a.

**Stopa inflacije u Nemačkoj**, prema preliminarnim podacima, u julu je iznosila 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,4%), nakon što je u junu zabeležila rast od 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,6%, takođe iznad očekivanja (2,5%), nakon rasta od 2,5% s kraja juna. Podaci ukazuju na to da je proces dezinflacije u Nemačkoj bar privremeno zaustavljen, najvećim delom usled ubrzanja rasta cena hrane i energije. Ipak, očekuje se da će se smanjenje inflacije nastaviti u narednim mesecima, dok će bazna inflacija opadati sporijim tempom usled i dalje snažnog rasta zarada.

### Godišnja inflacija u zoni evra u julu iznosila 2,6%, iznad očekivanja (2,5%), nakon 2,5% s kraja juna

**Stopa rasta BDP-a u zoni evra**, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,3% u prvom tromesečju. Godišnja stopa rasta BDP-a iznosila je 0,6%, iznad očekivanja (0,5%), nakon što je na kraju prethodnog tromesečja iznosila 0,5% (revidirano sa 0,4%).

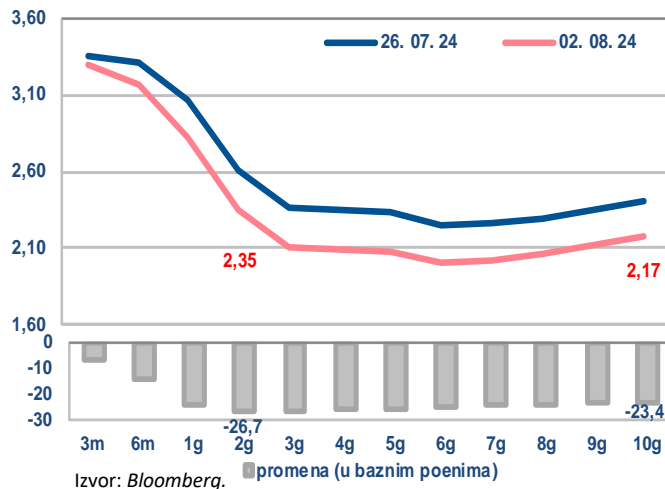
**Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj**, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju ove godine, iznosila je -0,1% u odnosu na prethodno tromesečje, dok je očekivan rast od 0,1%, nakon rasta od 0,2% u prethodnom tromesečju. Godišnja stopa rasta BDP-a iznosila je -0,1%, a očekivano je da BDP ostane na nepromenjenom nivou (0,0%), nakon što je na kraju prethodnog tromesečja BDP smanjen za 0,1% (revidirano sa -0,2%).

**Stopa rasta BDP-a u Francuskoj**, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju ove godine iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,3% u prvom tromesečju (revidirano sa 0,2%). Godišnja stopa rasta BDP-a iznosila je 1,1%, iznad očekivanja (0,7%), nakon što je na kraju prvog tromesečja bila 1,5% (revidirano sa 1,3%).

**Stopa nezaposlenosti u zoni evra**, prema istraživanju Eurostat-a, u junu je povećana na 6,5%, sa 6,4%, koliko je iznosila prethodnog meseca, dok je očekivano da ostane zadržana na nepromenjenom nivou.

1.12

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



1.13

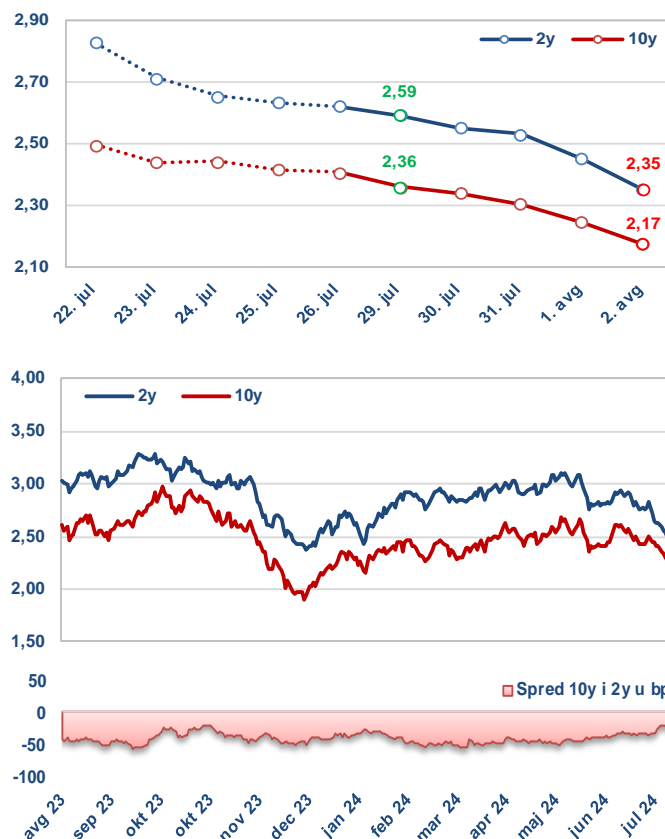
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, Y/Y	Jul	2,5%	2,6%	2,5%
Inflacija u Nemačkoj, harmonizovano, Y/Y	Jul	2,5%	2,6%	2,5%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Jun	6,4%	6,5%	6,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



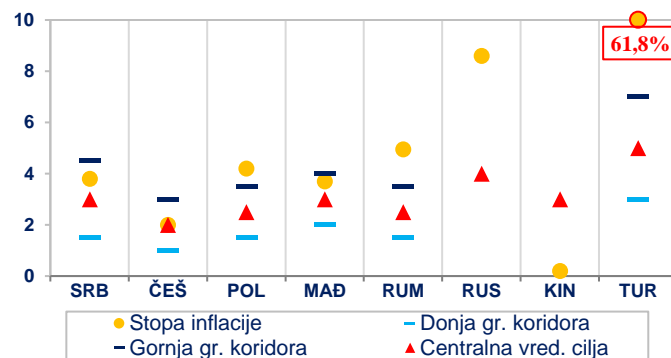
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	6,00	-0,25	11. 7. 2024.	8. 8. 2024.	5,63
Češka (CNB)	4,50	-0,25	1. 8. 2024.	25. 9. 2024.	4,25
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	4. 9. 2024.	5,75
Mađarska (MNB)	6,75	-0,25	23. 7. 2024.	27. 8. 2024.	6,50
Rumunija (NBR)	6,50**	-0,25	7. 8. 2024.	4. 10. 2024.	6,50
Turska (CBRT)	50,00	5,00	21. 3. 2024.	20. 8. 2024.	50,00
Rusija (CBR)	18,00	2,00	26. 7. 2024.	13. 9. 2024.	18,00
Kina (PBoC)	1,70	-0,10	22. 7. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T3 2024. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa / \*\* Promena je nastala nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćena narednim nedeljnim izveštajem.

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

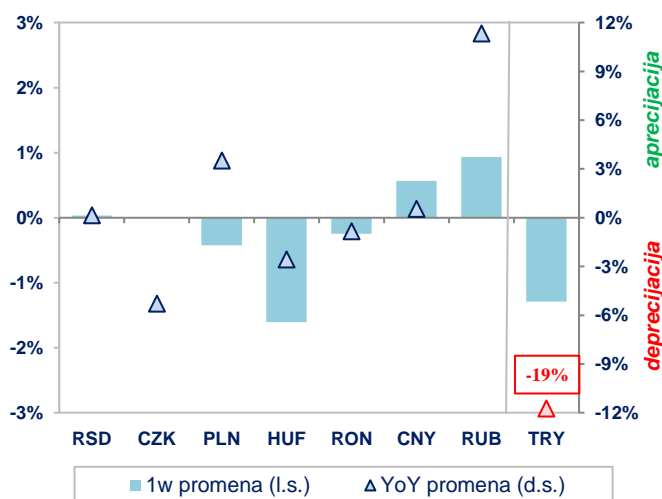
Centralna banka Češke je smanjila referentnu stopu za 25 b.p., na 4,50%, što je i očekivala većina tržišnih učesnika (deo njih očekivao je smanjenje u većem obimu, od 50 b.p.). Guverner Aleš Míhl, istakao je da je **odluka doneta jednoglasno**. Ovo je šesto uzastopno smanjenje referentne kamatne stope i predstavlja **usporavanje tempa ublažavanja monetarne politike** (dolazi nakon četiri smanjenja od po 50 b.p.). Referentna stopa je od decembra smanjena za ukupno 250 b.p. Guverner je istakao da je odluka većinski zasnovana na **određene rizike od rasta stope inflacije u narednom tromesečju**.

U julu je u uslovima daljeg ublažavanja monetarnih uslova u zemljama srednje i istočne Evrope zabeleženo **znatnije smanjenje prinosa na državne obveznice u lokalnim valutama**. Kada je u pitanju obveznica s **dospećem 2032. godine**, u slučaju Srbije je u julu zabeleženo **smanjenje prinosa od 21 b.p.**, dok je u slučaju Mađarske, Rumunije, Češke i Poljske **smanjenje prinosa u julu u proseku iznosilo 57 b.p.**

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći makroekonomski pokazatelji:

- **Stopa inflacije u Poljskoj u julu, prema preliminarnoj proceni, iznosila je 4,2% YoY (1,4% MoM)** i nalazi se znatnije iznad podatka iz juna od 2,6% YoY (0,1% MoM), ali ispod očekivanja analitičara od 4,4% YoY (1,6% MoM). **U julu je stopa inflacije u Poljskoj prvi put od januara ove godine izašla izvan granica ciljanog koridora centralne banke Poljske (2,5% YoY ± 1,0 p.p.)**.
- **Stopa rasta BDP-a Mađarske je u drugom tromesečju 2024, prema preliminarnoj proceni, iznosila 1,5% YoY (-0,2% QoQ)**, što je znatnije ispod očekivanja tržišnih učesnika od 2,3% YoY (0,5% QoQ), ali iznad nivoa iz prvog tromesečja od 1,1% YoY (0,7% QoQ).
- **Stopa rasta BDP-a Češke, prema preliminarnoj proceni, u drugom tromesečju 2024. godine iznosi 0,4% YoY (0,3% QoQ)**, što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,6% YoY (0,5% QoQ), ali blago iznad nivoa iz prvog tromesečja od 0,3% YoY (0,2% QoQ).

### 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	5,490	12,0	-66,0
Češka	3,558	-18,7	-49,7
Poljska	5,055	-43,8	-38,6
Mađarska	5,873	-53,3	-150,5
Rumunija	6,542	-12,3	-5,3
Turska	26,390	0,0	753,0
Kina	2,039	-4,2	-64,6

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 rast od 1,73% i kretala se u rasponu od 2.378,16 do 2.444,55 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

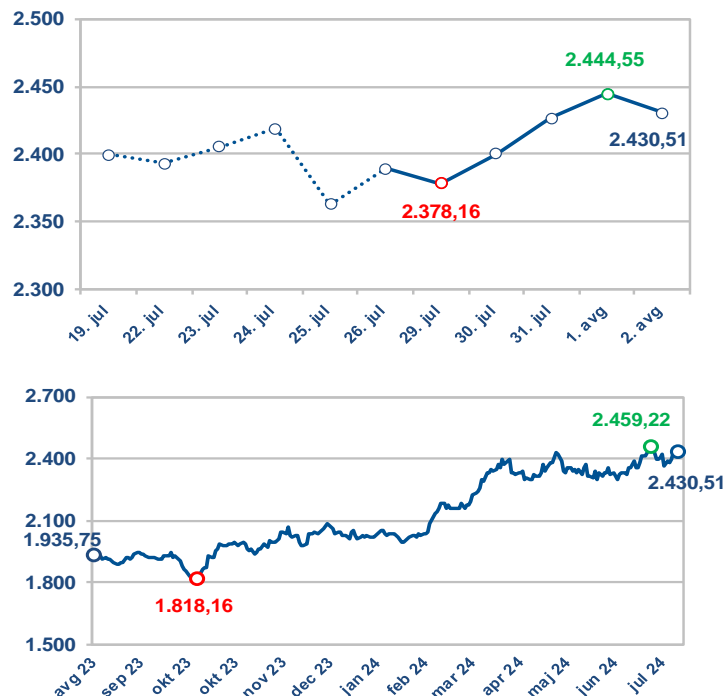
Na rast cene zlata uticali su: geopolitički rizici i zabrinutost od širenja ratnog sukoba na Bliskom istoku (raketni napad na Golansku visoravan, ubistvo lidera Hamasa Isamaila Hanijea u Teheranu); prognoze Svetskog saveta za zlato (WGC) o rastu tražnje za zlatom u Indiji nakon smanjenja poreza na uvoz zlata na najniži nivo u poslednjih 11 godina; neto priliv u globalne ETF fondove zlata treći uzastopni mesec; očekivanja tržišta da će ECB i FED na sastancima u septembru ublažiti svoje monetarne politike (prognoze uključuju više od 70% šanse smanjenja kamatne stope FED-a za 50 b.p. na sastanku u septembru), kao i pad vrednosti dolara i stopa prinosa na državne HoV SAD.

**Cena zlata smanjena za 1,73% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.430,51 dolar po unci**

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: podaci o padu tražnje za zlatnim nakitom u Kini; vest o odsustvu kupovine zlata od strane centralne banke Kine u maju i junu (poslednja prijavljena kupovina iznosila je 2 tone zlata u aprilu. Ovim zastojem je okončana 18-mesečna uzastopna kupovina koja je doprinela rekordno visokim cenama zlata), kao i pad uvoza bakra u Kinu tokom juna na najniži nivo u 14 meseci zbog slabe tražnje.

3.1

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



Izvor: Bloomberg

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 5,32%, koja se kretala u rasponu od 76,81 do 80,72 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

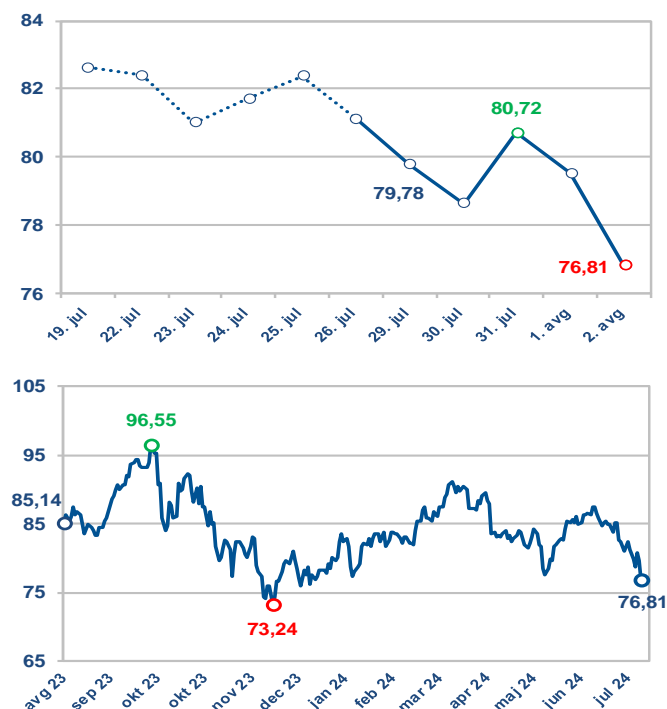
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: zabrinutost zbog loših ekonomskih podataka i slabe potražnje za naftom u Kini; vesti o usporavanju proizvodnje u Aziji, Evropi i SAD, što pojačava strahove od sporog globalnog ekonomskog oporavka, uz smanjenu potrošnju nafte; nesmetano snabdevanje naftom uprkos obnovljenim geopolitičkim tenzijama na Bliskom istoku, kao i nade za postizanjem sporazuma o prekidu vatre u Gazi uz nagoveštaje Izraela da će njegov odgovor na raketni napad Hezbolaha na Golansku visoravan biti proračunat kako bi se izbeglo uvlačenje Bliskog istoka u sveopšti rat.

**Cena nafte zabeležila pad od 5,32% i na kraju posmatranog perioda iznosila 76,81 dolar po barelu**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: moguća eskalaciju rata nakon što su Iran i njegovi saveznici Hamas i Hezbolah obećali da će se osvetiti i kazniti Izrael za ubistvo Ismaila Hanijea, komandanta libanske oružane grupe Hezbolah; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu nivoa zaliha nafte u SAD; očekivanja da će FED početi sa snižavanjem kamata u septembru, što može podstaći privredni rast i tražnju za naftom, kao i razmatranje SAD o uvođenju novih sankcija Venecueli nakon spornih rezultata na predsedničkim izborima.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.