



NARODNA BANKA SRBIJE

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**
16–27. oktobar 2017.

Novembar 2017.

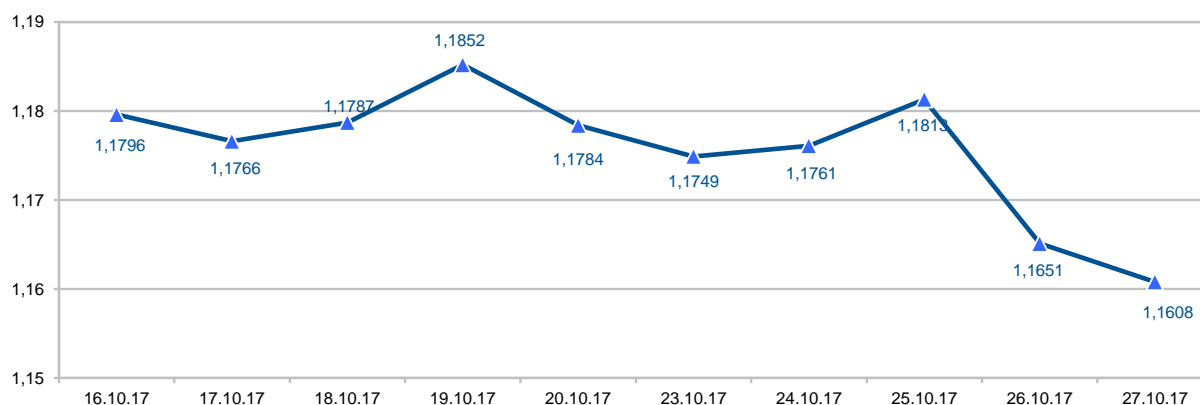
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	Referentna kamatna stopa (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Očekivanje (u %)
I Evropska centralna banka	0,00	-0,05	10. 3. 16.	14. 12. 17.	\
II Federalne rezerve	1,00-1,25	+0,25	14. 6. 17.	13. 12. 17.	1,25-1,50
III Banka Engleske	0,50	+0,25	2. 11. 17.	14. 12. 17.	\
IV Banka Kanade	1,00	+0,25	6. 9. 17.	6. 12. 17.	1,00
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%) - (-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	14. 12. 17.	\

Izvor:
Bloomberg LP

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Do sredine prve nedelje, vrednost evra blago opada prema dolaru. Jačanju dolara najpre je doprinela izjava predsednika FED-a Dženet Jelen o očekivanom rastu referentne kamatne stope u decembru. Ona je navela da će solidan privredni rast i snažno tržište rada u SAD, kao i dobro stanje globalne privrede, uticati na ubrzanje inflacije u SAD, iako je ona trenutno na niskom nivou. Vrednost dolara dodatno je porasla pod uticajem spekulacija o nominaciji novog predsednika FED-a, nakon navoda Blumberga da je predsednik SAD Donald Tramp naklonjen izboru Džona Tejlora, profesora Univerziteta u Stanfordu, za koga tržište vezuje agresivniji tempo zatezanja monetarne politike u SAD, što je takođe uticalo na značajan rast prinosa državnih obveznica SAD. Oprezni stav investitora prema evru bio je posledica i političke neizvesnosti u zoni evra, usled i dalje nerazrešenih odnosa između Katalonije i Španije, kao i održavanja parlamentarnih izbora u Austriji, nakon kojih bi na mesto premijera mogao doći predstavnik konzervativne političke struje Sebastijan Kurc, trenutni ministar spoljnih poslova Austrije. Nešto lošiji podaci s tržišta nekretnina SAD, objavljeni sredinom nedelje, doprineli su slabljenju dolara prema evru, da bi vrednost dolara dodatno opala nakon objave poslednjih informacija u vezi s novim predsednikom FED-a, prema kojima se najveće šanse za tu poziciju daju trenutnom članu Odbora guvernera FED-a Džeromu Paelu, koji se, nasuprot Tejloru, povezuje s nastavkom postepene normalizacije kamatnih stopa u SAD. Međutim, na kraju nedelje dolar se oporavlja nakon što je Senat SAD usvojio plan budžeta za 2018. godinu, što je povećalo izgleda skorijeg usvajanja reforme poreskog

sistema SAD, za koju se očekuje da podrži privredni rast i ubrza inflaciju, što bi moglo značiti dodatni pritisak na FED u pogledu normalizacije monetarne politike. Tokom prvog dela izveštajnog perioda, evro je oslabio prema dolaru za 0,30%.

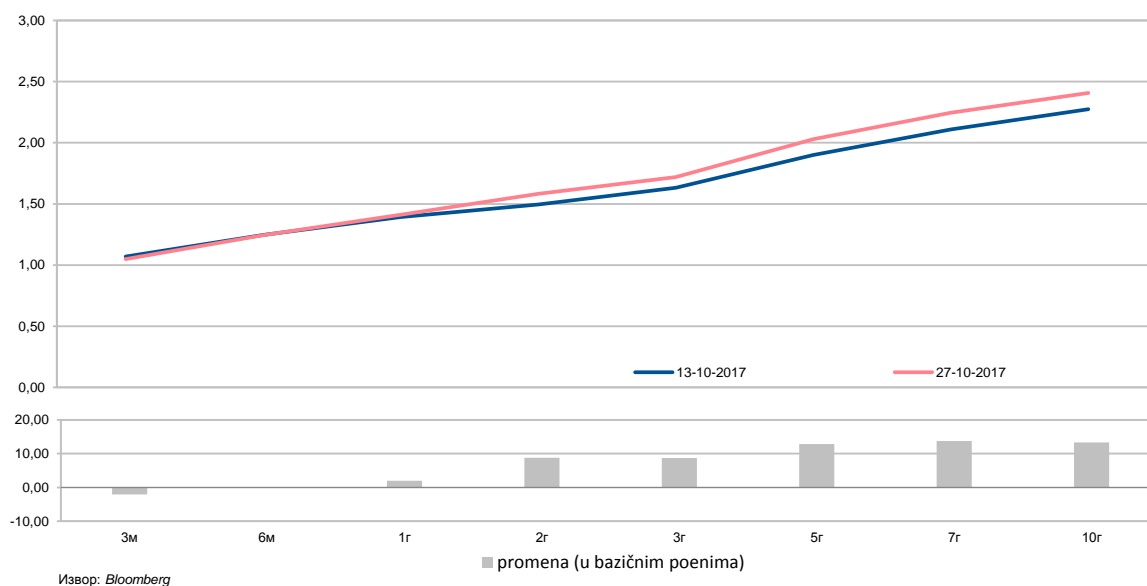
U drugom delu izveštajnog perioda, vrednost evra prema dolaru takođe opada (-1,49%). Kretanje kursa do sredine nedelje bilo je ponovo pod uticajem vesti o mogućem novom predsedniku FED-a, kao i neizvesnosti oko usvajanja reforme poreskog sistema u SAD, da bi u drugoj polovini nedelje vrednost evra prema dolaru znatno opala usled objave izveštaja sa sastanka ECB-a i konferencije za štampu predsednika ECB-a Marija Dragija, koji ukazuju na to da ECB ima nameru da nastavi s primenom izuzetno ekspanzivne monetarne politike u zoni evra tokom dužeg perioda. Na sastanku koji je održan 26. oktobra, ECB je donela odluku o zadržavanju kamatnih stopa na trenutnom nivou, dok će program kupovine aktive biti produžen za devet meseci, do septembra 2018. godine, uz ostavljanje mogućnosti kupovine obveznica i nakon toga, ukoliko bude potrebno, pri čemu je Dragi dodao da neće biti naglog prekida otkupa aktive. Počevši od januara naredne godine, mesečni obim kupovine obveznica biće smanjen sa 60 na 30 milijardi evra, ali je ECB takođe istakla da je spremna da poveća obim kupovine aktive ili trajanje programa ukoliko se smanje izgledi da inflacija dostigne ciljani nivo, kao i da očekuje da će kamatne stope ostati na sadašnjem nivou u dužem periodu, odnosno dugo nakon završetka perioda neto kupovine aktive. Pored toga, sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa kvantitativnih olakšica biće reinvestirana u dužem periodu, odnosno sve dok to bude potrebno. Dragi je na konferenciji nakon sastanka izrazio optimizam po pitanju privrednog rasta zone evra, ali i opreznost po pitanju niske inflacije, dodajući da nastavak privrednog napretka i oporavak inflacije zahtevaju dalju primenu znatno stimulativne monetarne politike u zoni evra. Evro je na kraju nedelje dodatno oslabio usled rasta tenzija u Kataloniji, nakon što je katalonski parlament proglasio nezavisnost od Španije, na šta je španski premijer Marijano Rajo odgovorio raspuštanjem katalonske vlade i odlukom o raspisivanju izbora u Kataloniji, zakazanih za 21. decembar. Takođe, jačanju dolara prema evru doprinela je objava dobrih podataka o rastu BDP-a SAD tokom trećeg tromesečja, dok je dolar privremeno oslabio pod uticajem ponovnih navoda da Donald Tramp daje prednost Džeromu Paulu u odnosu na Džona Tejlora za mesto novog predsednika FED-a, koji bi na dužnost trebalo da stupi nakon 3. februara naredne godine, kada ističe mandat aktuelnog predsednika Dženet Jelen.

2. Tržište hartija od vrednosti

2.1. Državne obveznice SAD

Kriva prinosa državnih obveznica SAD

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



U toku izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD su povećani duž cele krive. Prinosi dvogodišnjih državnih obveznica povećani su za oko 9,5 bazičnih poena, dok su kod desetogodišnjih instrumenata prinosi porasli za oko 13,3 bazična poena, odnosno nagib krive prinosa se povećao.

Početak prve nedelje izveštajnog perioda, porasli su prinosi državnih obveznica SAD, nakon objave vesti da je Džon Tejlor, jedan od kandidata za mesto sledećeg predsednika FED-a, ostavio dobar utisak na predsednika SAD Trampa tokom njihovog sastanka održanog prethodne nedelje u Beloj kući. Tržišni učesnici smatraju da bi se Tejlor, ukoliko bude izabran, založio za brže povećanje referentne kamatne stope. Na rast prinosa početkom nedelje uticala je i objava pokazatelja proizvodne aktivnosti u oblastima koje pokriva FED iz Njujorka, koji je u oktobru imao vrednost od 30,2, što je iznad očekivanja (20,4) i vrednosti u prethodnom mesecu (24,4) i nalazi se na najvišem nivou septembra 2014. godine, kao i izjava predsednika FED-a iz Bostona, Rozengrina, da FED treba da poveća referentnu stopu u decembru ove godine i još tri do četiri puta tokom sledeće godine, ukoliko nezaposlenost nastavi da se smanjuje, a inflacija bude rasla. Takođe, rekao je da kamatne stope treba da budu na višem nivou, kako bi se omogućila stabilna inflacija na nivou od 2%. Sredinom nedelje, prinosi državnih obveznica nastavile su da rastu, nakon objave solidnih privrednih podataka u SAD. Industrijska proizvodnja je u septembru povećana za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok je podatak za avgust revidiran naviše, sa -0,9% na -0,7%. Proizvodnja prerađivačkog sektora povećana je za 0,1% (očekivano 0,2%), dok je podatak iz prethodnog meseca revidiran sa -0,3% na -0,2%. Stopa iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta u septembru je povećana na 76% (prethodno 75,8%). Sporiji rast industrijske aktivnosti posledica je uragana, ali su očekivanja za naredni period optimistična usled globalnog privrednog rasta i slabljenja dolara. U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima navodi se skromni do umereni napredak privredne aktivnosti u svih 12 regiona SAD uprkos negativnim efektima koje su prouzrokovali uragani u SAD, ali i dalje nema dovoljno znakova koji ukazuju na rast inflacije. Procenjuje se da će uragani Irma i Harvi negativno uticati na privredni rast tokom trećeg tromesečja, ali će on biti privremenog karaktera. Navodi se dobro stanje na tržištu rada i nedostatak radne snage u mnogim oblastima, ali i dalje umeren rast zarada. U četvrtak 19. oktobra, prinosi su opali, uprkos objavi dobrih privrednih podataka, nakon objave neproverenih informacija da je predsednik SAD Tramp najbliži odluci da predloži Džeroma Pauela za novog predsednika FED-a, jer se procenjuje da bi on nastavio s dosadašnjom monetarnom

politikom i podržao deregulaciju u finansijskom sektoru. Broj nezaposlenih u SAD koji se prvi put javlja za socijalnu pomoć je, u toku prethodne nedelje, smanjen za 22.000 u odnosu na prethodnu nedelju, na nivo od 222.000 (očekivano 240.000), što ukazuje na to da je prošao uticaj uragana koji su u proteklih nekoliko nedelja doveli do rasta vrednosti ovog pokazatelja. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano javljaju za socijalnu pomoć prethodne nedelje je iznosio 1,888 mln (očekivano 1,890 mln; prethodno 1,904 mln). Oba podatka su na najnižem nivou od 1973. godine. Krajem nedelje, prinosi su porasli, nakon što je senator republikanske partije Rand Pol, koji je do sada bio protiv, podržao značajna smanjenja poreza koja je predložila administracija predsednika Trampa, što je povećalo izgleda za sprovođenje poreske reforme u SAD.

Početak druge nedelje, prinosi državnih obveznica SAD blago su opali, nakon znatnog rasta u prethodnom periodu, i u skladu s padom prinosa državnih obveznica u Japanu i razvijenim zemljama zone evra. U nastavku nedelje, prinosi su porasli usled pripreme investitora za nove emisije obveznica Trezora SAD u vrednosti od 90 mlrd dolara tokom nedelje, kao i rasta najvažnijih berzanskih indeksa akcija, koji se nalaze na rekordnim nivoima. Na rast prinosa tokom nedelje uticala je i objava dobrih privrednih podataka. Kompozitni *PMI* indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za oktobar, imao je vrednost 55,7 (nakon 54,8 u septembru), što ukazuje na nastavak i ubrzanje ekspanzije privredne aktivnosti u SAD. *PMI* indeks uslužnog sektora bio je na nivou od 55,9, što je iznad očekivanja (55,2) i vrednosti u septembru (55,3), dok je *PMI* indeks proizvodnog sektora iznosio 54,5, što je takođe više od očekivanja (53,4) i vrednosti u prethodnom mesecu (53,3), kao i najviši nivo za poslednjih devet meseci. Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnoj proceni za septembar, povećane su za 2,2% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja od 1,0% i stope rasta u prethodnom mesecu od 2,0%. Kada se isključe transportna sredstva, koja su volatilna komponenta, porudžbine su porasle za 0,7% (očekivano 0,5%). Rast novih porudžbina kapitalnih dobara, koje se koriste kao pokazatelj planova investicione potrošnje iznosio je 1,3% u septembru, isto kao i u avgustu (očekivano 0,3%). Trgovinski deficit u SAD u septembru je iznosio 64,1 mlrd dolara, u skladu sa očekivanjima, dok je podatak za avgust revidiran sa 62,9 na 63,1. Izvoz je u septembru povećan za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok je uvoz u istom periodu povećan za 0,9%. Stopa rasta BDP-a SAD, prema preliminarnoj proceni za treće tromesečje, iznosila je 3,0%, na godišnjem nivou, što je iznad očekivanih 2,6%, nakon rasta od 3,1% u drugom tromesečju. To je prvi put od 2014. godine da se u dva uzastopna tromesečja beleži rast od 3% i više. Potrošnja stanovništva, koja čini oko 70% privrede, porasla je za 2,4% (očekivano 2,1%), nakon rasta od 3,3% u prethodna tri meseca. Nasuprot usporavanju rasta potrošnje stanovništva i padu građevinske aktivnosti, koji se pripisuju uticaju uragana, privredna aktivnost je u trećem tromesečju bila podržana rastom poslovnih zaliha i smanjenjem trgovinskog deficita. Pozitivna vest jeste snažan rast poslovnih investicija u opremu četvrto tromesečje zaredom, po stopi od 8,6%, nakon rasta od 8,8% u drugom tromesečju. Ipak, poslednjeg dana druge nedelje prinosi državnih obveznica su opali, nakon što je katalonski parlament u petak proglasio nezavisnost od Španije, na šta je španska vlada odgovorila raspuštanjem katalonske vlade i odlukom o raspisivanju izbora u Kataloniji, zakazanih za 21. decembar.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

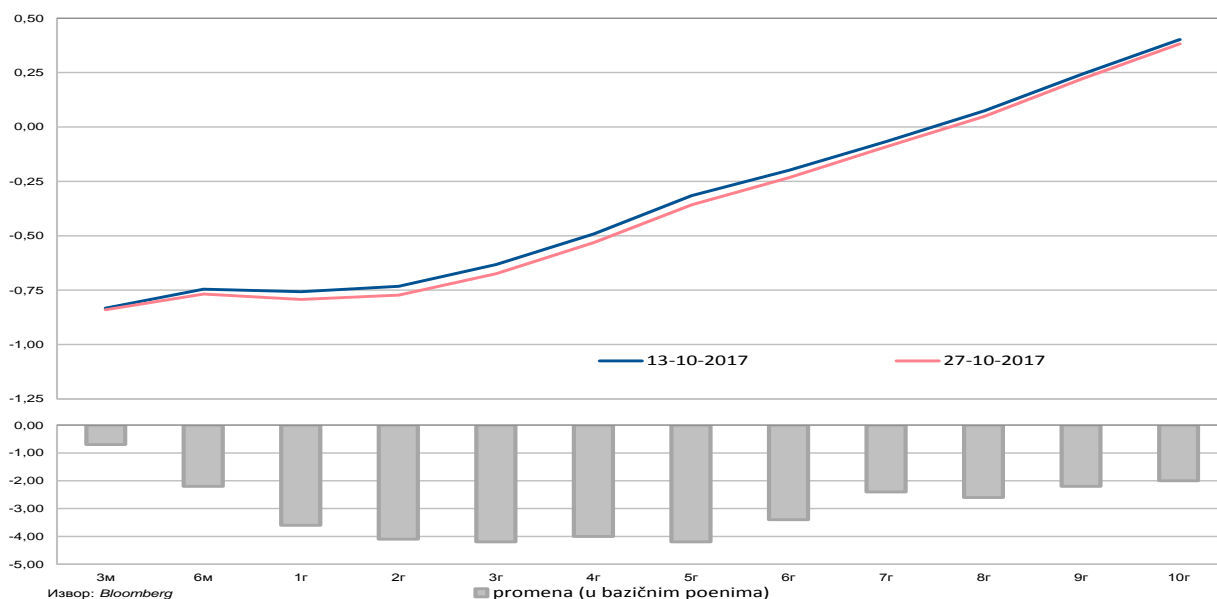
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta industrijske proizvodnje, <i>M/M</i> (17. 10. 2017)	Sep.	0,3%	0,3%	-0,7%
II Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarni podatak (24. 10. 2017)	Okt.	-	55,7	54,8
III Stopa rasta BDP-a, <i>Q/Q</i> , prva procena (27. 10. 2017)	Q3	2,6%	3,0%	3,1%

Izvor: Bloomberg LP.

2.2. Državne obveznice Nemačke

Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica blago su opali. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je sa $-0,73\%$ na $-0,77\%$, prinos petogodišnje obveznice smanjen je sa $-0,32\%$ na $-0,36\%$, dok je prinos desetogodišnje nemačke obveznice smanjen sa $0,40\%$ na $0,38\%$. Do pada prinosa došlo je nakon što je na sastanku ECB-a istaknuta spremnost da se i dalje nastavi s vrlo ekspanzivnom monetarnom politikom, kao i nakon rasta tenzija u Kataloniji.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o *ZEW* indeksu u Nemačkoj i zoni evra. *ZEW* indeks procene trenutne situacije u Nemačkoj u oktobru je smanjen na 87,0 sa 87,9, koliko je iznosio u septembru, iako je očekivan rast vrednosti indeksa na 88,5. *ZEW* indeks očekivanja u Nemačkoj u oktobru raste na 17,6 (očekivano 20,0), sa 17,0 iz prethodnog meseca. *ZEW* indeks očekivanja zone evra u oktobru opada na 26,7 sa 31,7, zabeleženih u septembru. Najveći broj analitičara (86,9%) ne očekuje promene kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra, odnosno očekuje njihov rast u SAD (88,4%) u narednih šest meseci, dok 85,4% analitičara očekuje rast dugoročnih kamatnih stopa u SAD, odnosno 68% analitičara njihov rast u Nemačkoj u narednih šest meseci. Rast inflacije u SAD u narednih šest meseci očekuje 58,1% analitičara, dok 58,0% njih ne očekuje promene u stopi inflacije u zoni evra.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o pokazateljima privrednog rasta u narednom periodu u zoni evra. Indeks poverenja potrošača u zoni evra, prema preliminarnoj proceni za oktobar, iznosio je $-1,0$ (očekivano $-1,1$, u prethodnom mesecu $-1,2$), što je bila najviša vrednost u proteklih šesnaest godina i ukazuje na snažan rast optimizma kod potrošača, najvećim delom usled daljeg napretka na tržištu rada u zoni evra. Kompozitni *PMI* indeks zone evra, prema preliminarnoj proceni za oktobar, iznosi 55,9, što je ispod očekivanja (56,5) i vrednosti iz septembra (56,7). *IHS Markit* je objavio da vrednost indeksa u oktobru ukazuje na stopu rasta privredne aktivnosti od $0,6\%$ – $0,7\%$ u poslednjem tromesečju ove godine. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj u oktobru beleži istorijski najvišu vrednost od 116,7 (prethodno 115,1; očekivano 115,3), što ukazuje na veoma visok nivo optimizma u najvećoj evropskoj privredi i na nastavak solidnog rasta privredne aktivnosti na početku četvrtog tromesečja.

Na sastanku ECB-a koji je održan u četvrtak 26. oktobra, ECB je odlučila da kamatne stope zadrži na istom nivou, dok će program kupovine aktive od 2018. godine nastaviti uz mesečni obim neto kupovine u vrednosti od 30 milijardi evra do septembra 2018. ili i nakon toga ukoliko bude potrebno,

odnosno dok ECB ne bude uverena da je inflacija u zoni evra na putu da dostigne ciljani nivo. U izveštaju sa sastanka, takođe se navodi da ECB očekuje da će kamratne stope ostati na sadašnjem nivou u dužem periodu, odnosno dugo nakon završetka programa kupovine aktive, kao i da je ECB spremna da poveća obim kupovine aktive ili duraciju finansijskih instrumenata ukoliko se smanje izgledi da inflacija dostigne ciljani nivo. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru tog programa biće reinvestirana u dužem periodu, odnosno sve dok bude potrebno.

Prema istraživanju profesionalnih prognozera ECB-a, očekuje se da stopa inflacije u zoni evra bude 1,5% u 2017. godini, 1,4% u 2018. godini i 1,6% u 2019. godini, što je nepromenjeno u odnosu na prethodne prognoze, dok su dugoročna očekivanja inflacije (za 2022. godinu) revidirana naviše, sa 1,8% na 1,9%. Prognoze stope rasta BDP-a za tekuću i naredne dve godine iznose 2,2%, 1,9% i 1,7%, respektivno, što je revizija rasta naviše za 0,3 p.p., 0,1 p.p. i 0,1 p.p., respektivno. Dugoročna prognoza privrednog rasta (za 2022. godinu) ostala je nepromenjena, na nivou od 1,6%. Prognoziranje stope nezaposlenosti za naredne dve godine, kao i dugoročna prognoza, revidirane su naniže za po 0,2 p.p., dok se u tekućoj godini očekuje stopa nezaposlenosti od 9,1% (prethodno prognozirano 9,2%).

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

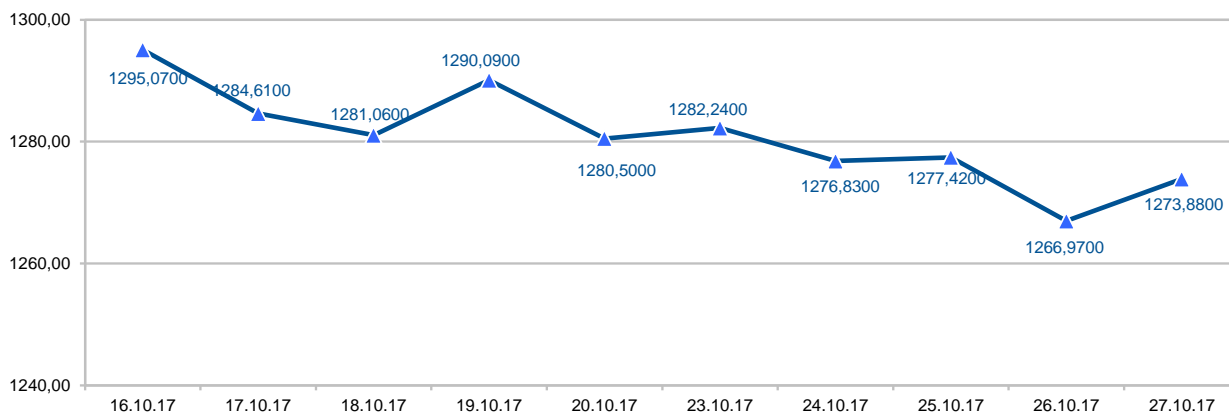
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Indeks poverenja potrošača u zoni evra (23. 10. 2017)	Okt.	-1,1	-1,0	-1,2
II PMI kompozitni indeks u zoni evra (24. 10. 2017)	Okt.	56,5	55,9	56,7
III IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj (25. 10. 2017)	Okt.	115,1	116,7	115,3

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za 1,85%. Cena zlata na početku nedelje pada usled nastojanja investitora da ostvare profit po osnovu njenog prethodnog rasta, do kog je došlo pod uticajem tenzija u vezi sa Iranom i Severnom Korejom, kao i nedavne objave nešto lošijih privrednih podataka u SAD. Dalji pad cene usledio je pod uticajem spekulacija da bi na mesto trenutnog predsednika FED-a Dženet Jelen mogao doći Džon Tejlor, koji se povezuje sa značajno višim kamratnim stopama u SAD u odnosu na trenutna očekivanja postepene normalizacije monetarne politike. Nešto slabiji dolar i korekcija vrednosti globalnih berzanskih indeksa naniže, nakon dostizanja rekordnih nivoa, doveli su do privremenog rasta cene zlata, da bi cena opala na kraju nedelje, usled jačanja dolara nakon

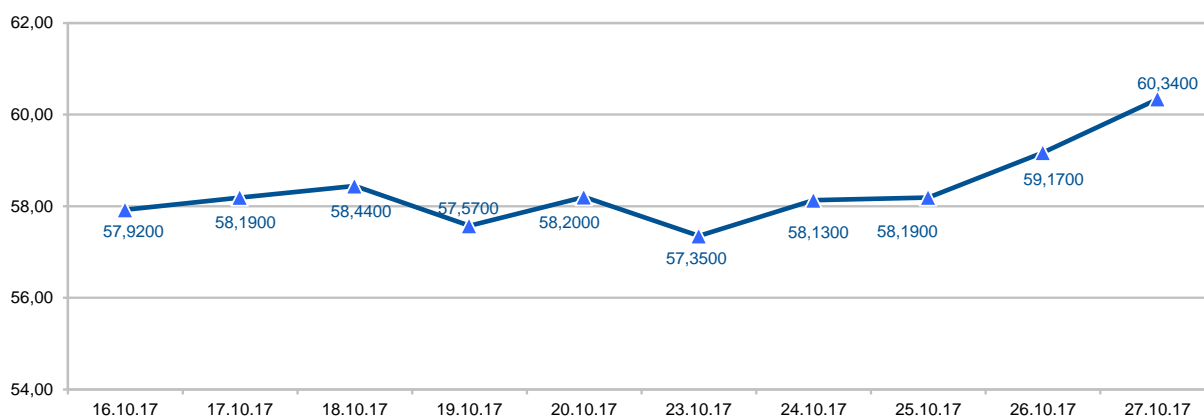
što je Senat SAD usvojio plan budžeta za 2018. godinu, koji olakšava republikancima usvajanje paketa poreskih reformi u SAD, bez neophodne podrške demokrata.

U drugom delu izveštajnog perioda, cena zlata je dodatno smanjena, za 0,52%, te je ukupan pad cene u toku posmatranog dvonedeljnog perioda iznosio 2,35%. Cena u drugoj nedelji pada uporedo s jačanjem tržišta akcija i smirivanjem geopolitičkih tenzija, koje su smanjile tražnju za zlatom, kao sigurnom aktivom. Takođe, spekulacije u pogledu toga ko bi mogao biti novi predsednik FED-a, ponovo su imale uticaja na kretanje cene zlata, te je nakon prvobitnog pada, usled navoda da bi to mogao biti Tejlor, na kraju nedelje cene ponovo pale, kada je objavljena vest da predsednik SAD Donald Tramp na toj poziciji pre vidi trenutnog člana Odbora guvernera FED-a Džeroma Pauela. Rast vrednosti dolara, nakon sastanka ECB-a na kome je doneta odluka o produžetku programa kupovine obveznica za devet meseci, uz smanjenje mesečnog obima sa 60 na 30 milijardi evra mesečno, takođe se negativno odrazio na cenu zlata u drugoj polovini nedelje.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte raste tokom prvog dela izveštajnog perioda, pod uticajem rasta tenzija između Kurdistana i vlada Turske i Iraka, nakon što je u iračkom delu Kurdistana početkom oktobra održan referendum o nezavisnosti, kao i usled tenzija između SAD i Irana u pogledu nastavka primene nuklearnog sporazuma, koji je omogućio povratak Irana na međunarodno tržište nafte nakon dužeg perioda sankcija. Uprkos padu zaliha sirove nafte u SAD tokom protekle nedelje koji je veći od očekivanog, neočekivano su porasle zalihe benzina i naftnih derivata, što se negativno odrazilo na cene u drugoj polovini nedelje. Rast cena na kraju nedelje ponovo je bio pod uticajem značajnog pada izvoza nafte iz Iraka usled tenzija u regionu Kurdistana, kao i usled objave izveštaja koji ukazuju na to da bi *OPEC* mogao produžiti važenje sporazuma o smanjenju proizvodnje nafte do kraja 2018. godine. U toku prvog dela izveštajnog perioda, cena nafte porasla je za 1,98%.

Nakon što je na početku druge nedelje u izvesnoj meri cena nafte opala, ona do kraja izveštajnog perioda raste, podržana prethodno pomenutim padom izvoza nafte iz Iraka, pod uticajem zastoja u proizvodnji iz bezbednosnih razloga, kao i usled objave podataka koji ukazuju na pad broja naftnih bušotina u SAD, treću nedelju zaredom. Takođe, pozitivan uticaj na cene nafte imala je i vest o daljem rastu tražnje za naftom iz Azije, koja je naročito snažna u Kini i Indiji, prvom i trećem najvećem svetskom uvozniku nafte.

Daljem rastu cena doprinela je izjava ministra energetike Saudijske Arabije, koji je nagovestio безусловnu odlučnost Saudijske Arabije da se zalihe nafte unutar zemalja *OECD*-a dovedu na nivo petogodišnjeg proseka, što ukazuje na produžetak sporazuma o smanjenju proizvodnje nafte. Takođe, on je pozvao na definisanje strategije postepenog izlaska iz perioda smanjene proizvodnje, kako bi se

izbegao strah od brzog rasta proizvodnje na nivoe koji bi ponovo prouzrokovali prezasićenost globalnog tržišta nafte. Njegove izjave uspele su da prevagnu nad objavom vesti o neočekivanom rastu zaliha sirove nafte u SAD, kao i visokom nivou proizvodnje i izvoza nafte iz SAD, iako je pozitivna vest bila smanjenje zaliha benzina i naftnih derivata tokom protekle nedelje, nakon neočekivanog rasta u prethodnoj nedelji. Cena nafte je u drugom delu izveštajnog perioda povećana za 3,68%, odnosno za 5,73% u toku posmatranog dvonedeljnog perioda.