



**NARODNA BANKA SRBIJE**

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE  
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM  
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**  
**23. jul – 3. avgust 2018.**

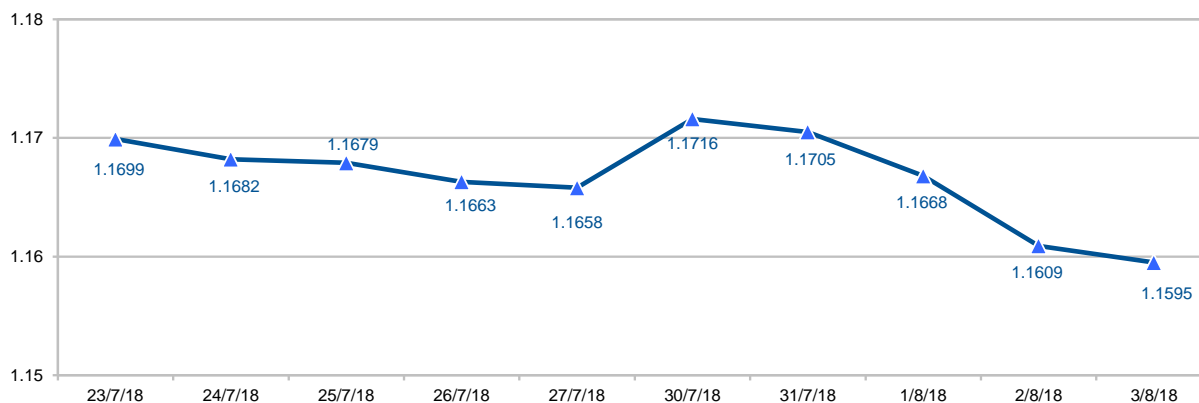
**Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka**

	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.	13. 9. 18.	\
II Federalne rezerve	1,75–2,00	+0,25	13. 6. 18.	26. 9. 18.	2,00–2,25
III Banka Engleske	0,75	+0,25	2. 8. 18.	13. 9. 18.	\
IV Banka Kanade	1,50	+0,25	11. 7. 18.	5. 9. 18.	1,50
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%)–(-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	20. 9. 18.	\

Izvor: Bloomberg LP.

**1. Kurs EUR/USD**

**Kurs EUR/USD**  
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

I pored toga što je predsednik SAD Donald Tramp kritikovao politiku povećanja nivoa referentne kamatne stope u SAD, početkom prve nedelje izveštajnog perioda kurs evra prema dolaru je opao zbog spekulacija da će FED ipak nastaviti da povećava kamatne stope tokom 2018. godine. Američki dolar je jačao prema zvaničnoj valuti zone evra i zbog očekivanja da će u SAD porasti korporativne zarade. Nakon toga, vrednost američkog dolara je oslabila pošto su se u fokusu učesnika na tržištu ponovo našle tenzije oko trgovinskog dogovora, kako se bližio susret predsednika SAD i predsednika Evropske komisije. Kurs evra prema dolaru je u sredu, 25. jula 2018. godine do kraja dana porastao nakon održanog sastanka, na kojem je postignut konsenzus kojim se izbegava trgovinski rat. Predsednik SAD i predsednik Evropske komisije su se dogovorili oko početka pregovora o nultim tarifama, nultim netarifnim barijerama i nultim subvencijama za proizvode van automobilske industrije. Takođe, dogovorili su se o otklanjanju barijera i povećanju obima trgovine u oblasti usluga, hemijskih, farmaceutskih i medicinskih proizvoda. U četvrtak, 26. jula vrednost američkog dolara prema evru jača, nakon sastanka ECB-a na kome je odlučeno da se nivo referentne kamatne stope na evro zadrži na istom nivou sve do kraja leta 2019. godine. Krajem prve nedelje izveštajnog perioda kurs evra prema dolaru

se kolebao, s tendencijom rasta, nakon što su podaci iz objavljenog izveštaja ukazali na to da je stopa BDP-a u SAD u drugom tromesečju porasla na godišnjem nivou, ali manje od očekivanja. Na nivou prve nedelje kurs nije znatnije opao (kurs se na početku perioda nalazio na nivou od 1,1699, a na kraju prve nedelje na nivou od 1,1658 američkih dolara za evro).

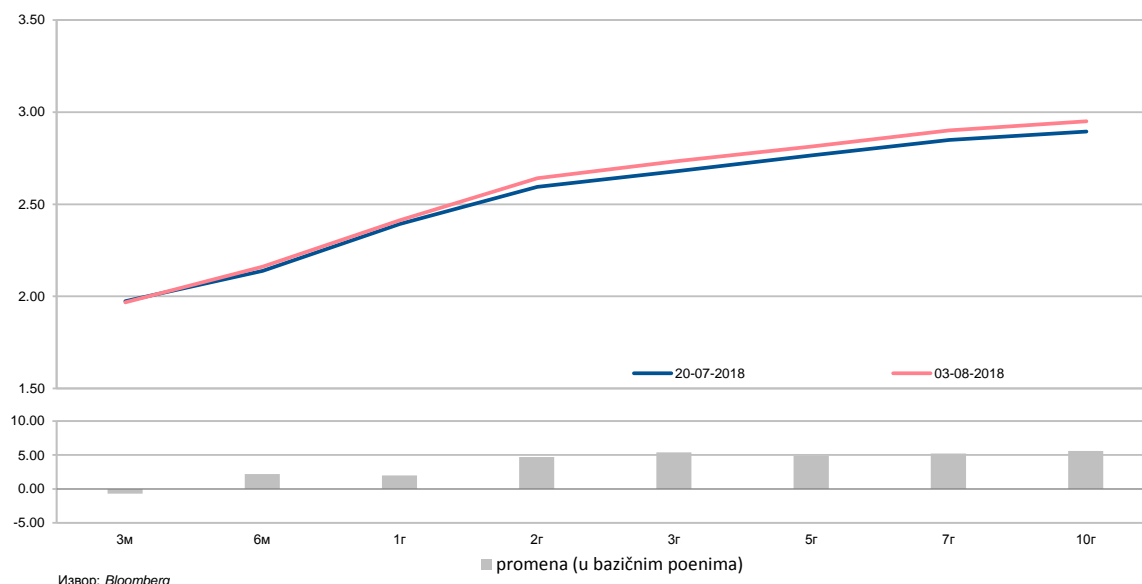
Kurs evra prema dolaru je na samom početku druge nedelje izveštajnog perioda blago rastao. Međutim, od poslednjeg dana jula do kraja izveštajnog perioda on je opadao. Kurs evra prema dolaru je opadao nakon što je na redovnom sastanku *FOMC*-a ponovljeno da će se nastaviti s postepenim povećanjem referentne kamatne stope na američki dolar (uz očekivanja da će naredno povećanje referentne kamatne stope biti već u septembru). Na sastanku je zadržan postojeći nivo kamatne stope, uz ukazivanje na jačanje privrednog rasta, poboljšanje na tržištu rada i stope inflacije koja se kreće blizu nivoa od 2%. Takođe, objavljivanje podatka o platnim spiskovima u SAD pozitivno se odrazilo na jačanje tražnje za dolarom. Naime, pred kraj druge nedelje objavljen je izveštaj o platnim spiskovima (koji ne obuhvata zaposlene na farmama, neprofitnim organizacijama i zaposlene u domaćinstvu), prema kome je ovaj pokazatelj porastao za 158.000, dok je ukupna stopa nezaposlenosti bila na nivou od 3,9%. Kurs se na početku druge nedelje izveštajnog perioda nalazio na nivou od 1,1716, a na kraju te nedelje na nivou od 1,1595 američkih dolara za evro.

## 2. Tržište hartija od vrednosti

### 2.1. Državne obveznice SAD

#### Kriva prinosa državnih obveznica SAD

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



Prinosi državnih obveznica SAD su u toku izveštajnog perioda nastavili da rastu duž cele krive. Kod dvogodišnjih instrumenata prinos je povećan za oko 5 b.p., dok je prinos desetogodišnjih obveznica povećan za oko 5 b.p.

Početak prve nedelje izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD su porasli, uz rast prinosa japanskih državnih obveznica, usled objave vesti da Banka Japana razmatra moguće izmene monetarne politike, koje bi vodile ka smanjenju trenutno veoma značajnih monetarnih

stimulansa. Takođe, prinosi državnih obveznica SAD bili su podržani očekivanjima nastavka rasta kamatne stope FED-a, uprkos kritikama koje je na račun monetarne politike SAD izneo predsednik Tramp. Na rast prinosa uticao je i dogovor koji su sredinom nedelje postigli Tramp i predsednik Evropske komisije Junker da će se obe strane uzdržati od uvođenja uvoznih carina za vreme trajanja pregovora o trgovinskim odnosima, što je smanjilo neizvesnost oko izbijanja trgovinskog rata između SAD i EU. SAD će u dogledno vreme ponovo razmotriti već uvedene carine na uvoz čelika i aluminijuma iz EU, dok se EU obavezala da će povećati uvoz tečnog prirodnog gasa i soje iz SAD. Na kretanje prinosa u SAD tokom nedelje uticala je objava solidnih podataka o rastu privredne aktivnosti. Prema preliminarnoj proceni za drugo tromesečje 2018. godine, stopa rasta BDP-a SAD iznosila je 4,1% na godišnjem nivou, što je najbrže od 2014. godine i blago ispod očekivana 4,2%, dok je stopa rasta u prvom tromesečju revidirana naviše, sa 2,0% na 2,2%. Potrošnja stanovništva, koja čini oko 70% BDP-a SAD, tokom drugog tromesečja raste za 4,0% (anualizovano), nakon 0,5% u prethodnom tromesečju, državna potrošnja povećana je za 2,1%, dok su poslovne investicije (bez stambene izgradnje) povećane za 7,3%, nakon 11,5% u prvom tromesečju. Na rast ovih komponenti BDP-a uticalo je dobro stanje na tržištu rada uz umeren rast zarada, još uvek niska inflacija, kao i fiskalna reforma, odnosno smanjenje poreza u SAD. Pored toga, i izvoz snažno raste, 9,3% u drugom tromesečju (anualizovano), dok je uvoz povećan za samo 0,5%, što je dodalo 1,1 p.p. stopi rasta BDP-a, jer je inostrana tražnja povećana pre uvođenja carina na uvoz američke robe, posebno u Kini, te je ovaj efekat verovatno privremenog karaktera. Usled snažnog rasta domaće i inostrane tražnje, zalihe su znatno opale, što je jedina komponenta koja je negativno uticala na rast BDP-a (oko 1,0 p.p.), ali je taj pad takođe privremenog karaktera, te će verovatno uticati na rast privredne aktivnosti u narednom tromesečju. S druge strane, bazni *PCE* indeks inflacije, pokazatelj kojem FED pridaje naročitu važnost smanjen je u drugom tromesečju na 2,0% (očekivano i u prethodnom tromesečju 2,2%), u skladu s ciljanim nivoom FED-a. Kompozitni indeks *PMI* u SAD, prema preliminarnim podacima za jul, iznosi 55,9, što je nešto ispod vrednosti u junu (56,2). Komponenta indeksa koja se odnosi na usluge smanjena je na 56,2, sa 56,5, koliko je iznosila u prethodnom mesecu, dok je komponenta indeksa koja se odnosi na proizvodni sektor blago povećana sa 55,4 na 55,5. Iako se beleži blagi pad vrednosti kompozitnog indeksa drugi mesec zaredom, njegova vrednost je i dalje na nivou koji ukazuje na nastavak solidnog rasta privredne aktivnosti u privatnom sektoru SAD. Obim proizvodnje i zaposlenost zadržani su na visokom nivou, ali se broj novih porudžbina smanjuje, posebno onih iz inostranstva. Zadržan je i rast nabavnih cena, najviše sirovina i energenata, što je uglavnom posledica uvođenja uvoznih carina u SAD. Takođe, nivo zaliha kod dobavljača je nizak i kapacitet kod prevoznika je ograničen, što je uticalo na produžetak vremena isporuke i poremećaje u lancima snabdevanja kod proizvođača.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica nastavili su da rastu, nakon sastanka FED-a i objave solidnih privrednih podataka. Na sastanku održanom sredinom nedelje, FED je jednoglasno doneo odluku o zadržavanju ciljanog raspona referentne kamatne stope na nivou od 1,75% do 2,00%, u skladu s tržišnim očekivanjima. U izveštaju sa sastanka navodi se da podaci objavljeni nakon prethodnog sastanka ukazuju na dalje jačanje tržišta rada i snažan rast privredne aktivnosti, uz snažan rast potrošnje stanovništva i poslovnih investicija u fiksni kapital. Takođe, ističe se da su i ukupna i bazna inflacija ostale blizu nivoa od 2%, bez bitnije promene dugoročnih inflacionih očekivanja. *FOMC* očekuje da će dalja povećanja ciljanog raspona referentne kamatne stope biti u skladu sa održivom ekspanzijom privredne aktivnosti, snažnim tržištem rada i inflacijom blizu simetričnog cilja od 2% u srednjem

roku, pri čemu se takođe navodi da rizici po privrednu aktivnost deluju uravnoteženo. *ISM* indeks proizvodnog sektora SAD u julu je smanjen na 58,1 (očekivano 59,4), sa junska 60,2. Komponenta indeksa koja se odnosi na porudžbine smanjena je sa 63,5 na 60,2, što je najniži nivo u poslednjoj godini dana, dok je komponenta koja se odnosi na cene smanjena sa 76,8 na 73,2, nasuprot rastu komponente zaposlenosti sa 56,0 na 56,5. Iz *ISM* instituta poručuju da su najveći neprijatelj poslovanja kompanija neizvesnosti, te da eskalacija carina koje se nameću na uvoz sve većeg broja proizvoda uzrokuje zabrinutost oko toga gde i koliko bi trebalo investirati. Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u junu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec (u maju 0,2%), dok je posmatrano u odnosu na isti period prethodne godine *PCE* deflator povećan za 2,2%, isto kao i na kraju prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks, koji isključuje cene hrane i energenata, i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, takođe je povećan za 0,1% u odnosu na prethodni mesec (u skladu sa očekivanjima, nakon 0,2% u maju), dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine stopa rasta baznog *PCE* indeksa iznosila 1,9% (očekivano 2,0%, prethodno 1,9%). Krajem nedelje prinosi su opali, nakon ponovnog rasta trgovinskih tenzija i objave podataka s tržišta rada u SAD. Predsednik Tramp u sredu je naložio svojoj administraciji da razmotri uvođenje carinske stope od 25% na uvoz kineske robe u vrednosti od dodatnih 200 mlrd dolara, umesto 10%, koliko je ranije bilo najavljeno, jer su pregovori o trgovinskim odnosima s Kinom u zastoju, a jedan od razloga za povećanje trgovinskih tenzija verovatno je i značajna deprecijacija kineskog juana prema dolaru u poslednja tri meseca. Odluka o eventualnom uvođenju ovih carina se ne očekuje pre septembra. Kineski ministar inostranih poslova Vang Ji najavio je protivmere. Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u julu je iznosio 157.000, što je ispod očekivanih 193.000, dok je podatak iz juna revidiran naviše, sa 213.000 na 248.000. Istovremeno, stopa nezaposlenosti smanjena je za 0,1 p.p. na 3,9%, dok je stopa učešća radne snage zadržana na istom nivou (62,9%). Stopa nezaposlenosti koja predstavlja širi pokazatelj iskorišćenosti kapaciteta na tržištu rada (U-6) takođe je smanjena, sa 7,8% na 7,5%, i nalazi se na najnižem nivou za poslednjih 17 godina. Zarade u julu (po radnom satu) su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec (u junu 0,1%), dok se u odnosu na isti mesec prethodne godine zarade rastu za 2,7%, što je u skladu sa očekivanjima. *ISM* indeks neproizvodnog sektora SAD u julu beleži vrednost od 55,7 (očekivano 58,6), nakon 59,1 iz juna. Iako je vrednost indeksa i dalje značajno u zoni ekspanzije, pad u julu ukazuje na usporavanje rasta aktivnosti u drugom delu godine. Komponente novih porudžbina, kao i nabavnih i prodajnih cena smanjene su na najniži nivo od početka godine, te se može očekivati sporiji rast tražnje u narednim mesecima, kao i izostanak rasta inflatornih pritisaka u proizvodnom sektoru. Smanjenje se beleži i kod komponenti koje se odnose na obim proizvodnje, uvozne i izvozne porudžbine, dok komponenta zaposlenosti blago raste.

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

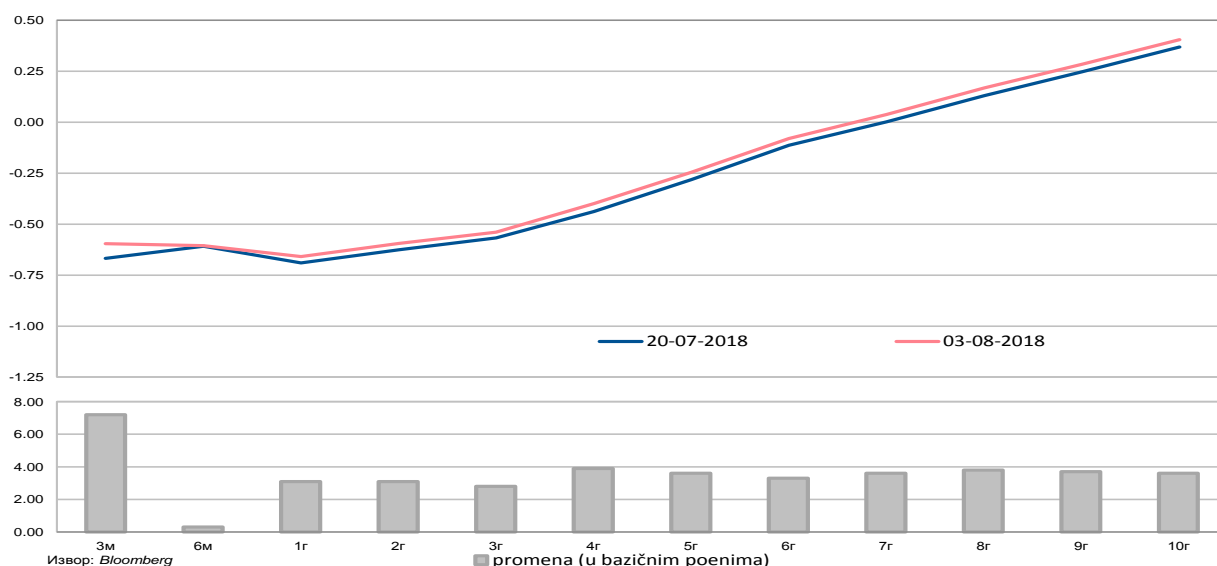
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta BDP, Q/Q, anualizovano, prva procena (27. 7. 2018)	Q2	4,2%	4,1%	2,2%
II ISM indeks neproizvodnog sektora (3. 8. 2018)	Jul	58,6	55,7	59,1
III Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede (3. 8. 2018)	Jul	193k	157k	248k

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 porasli u odnosu na prethodni izveštajni period. Prinos desetogodišnje obveznice povećan je sa 0,37% na 0,41%, prinos petogodišnje obveznice – sa –0,28% na –0,25%, a prinos dvogodišnje obveznice – sa –0,63% na –0,60%.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda objavljeni su podaci o najvažnijim privrednim pokazateljima u zoni evra. Kompozitni *PMI* indeks zone evra, prema preliminarnoj proceni za jul, iznosio je 54,3, što je ispod očekivanja (54,8) i vrednosti indeksa u prethodnom mesecu (54,9), a niža vrednost duguje se usporavanju rasta aktivnosti i uslužnog i proizvodnog sektora privrede, čije su vrednosti *PMI* indeksa takođe bile ispod očekivanih. Aktivnosti sporije rastu usled slabljenja novih porudžbina i smanjenog optimizma kao posledice zabrinutosti oko globalnog rasta i eskalacije trgovinskih tenzija sa SAD. Kompozitni *PMI* indeks Nemačke u julu je iznosio 55,2, iznad očekivanih i junskih 54,8, što se duguje višoj vrednosti *PMI* indeksa proizvodnog sektora, nasuprot sporijem rastu aktivnosti uslužnog sektora tokom istog perioda. Vrednost kompozitnog *PMI* indeksa Francuske iznosila je u julu 54,5, što je ispod očekivanja (54,9) i prethodne vrednosti (55,0), pri čemu je aktivnost uslužnog sektora usporeno rasla, dok je s druge strane vrednost *PMI* indeksa proizvodnog sektora viša nego u junu. Vrednost *IFO* indeksa poslovne klime u Nemačkoj u julu opada, drugi mesec uzastopno, na 101,7, što je najniži nivo od marta 2017. godine, nakon 101,8 zabeleženih u junu, ali iznad očekivanih 101,5. Komponenta procene trenutne situacije porasla je sa 105,2 na 105,3, što je iznad očekivanih 104,9, dok je komponenta očekivanja smanjena sa 98,5 na 98,2, što je ispod očekivana 98,3, kao posledica briga oko izvoza usled trgovinskih tenzija između Evrope i SAD. Indeks poverenja potrošača zone evra, prema preliminarnoj proceni, u julu je iznosio –0,6 (očekivano –0,7), dok je podatak iz prethodnog meseca revidiran takođe na –0,6, s prethodno procenjenih –0,5.

U četvrtak, 26. jula ECB je odlučila da kamatne stope zadrži na postojećem nivou, uz mesečni obim neto kupovine u vrednosti od 30 milijardi evra do septembra 2018. godine. Kao što je navedeno i u izveštaju s prethodnog sastanka, održanom sredinom juna, ako podaci budu u skladu sa očekivanjima, mesečni obim neto kupovine biće smanjen na 15 milijardi evra do kraja

2018. godine, nakon čega bi program neto kupovine bio završen. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru tog programa biće reinvestirana u dužem periodu, odnosno sve dok bude potrebno. Takođe, ECB je potvrdila da očekuje da će kamatne stope ostati na sadašnjem nivou najmanje do kraja leta 2019. godine, i dokle god je potrebno da se obezbedi održivi napredak inflacije ka nivoima ispod, ali blizu 2% tokom srednjeg roka, pri čemu je na konferenciji za novinare posle sastanka predsednik ECB-a Mario Dragi naveo da su tržišna očekivanja u skladu sa očekivanjima centralne banke. Očekivanja tržišnih učesnika ukazuju na povećanje stope na depozitne olakšice za 10 b.p. u oktobru 2019. godine, što bi bio prvi rast kamatne stope od 2011. godine.

Prema istraživanju profesionalnih prognozera ECB-a u julu, očekuje se da stopa inflacije u zoni evra bude 1,7% u 2018, 2019. i 2020. godini, što je revizija naviše za prve dve godine sa 1,5% i 1,6%, respektivno, dok su dugoročna očekivanja inflacije (za 2023. godinu u ovom istraživanju, odnosno 2022. godinu u prethodnom) nepromenjena, na nivou od 1,9%. Prognoze stopa rasta BDP-a za tekuću i narednu godinu snižene su na 2,2% (prethodno 2,4%) i 1,9% (prethodno 2,0%), respektivno, dok je prognoza za 2020. godinu, kao i dugoročna prognoza privrednog rasta, bile nepromenjene, na nivou od 1,6%.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o BDP-u, inflaciji i stopi nezaposlenosti, kao i podaci o pokazatelju ekonomskog sentimenta u zoni evra, koji objavljuje Evropska komisija. Stopa rasta BDP-a zone evra, prema preliminarnoj proceni za drugo tromesečje, iznosila je 0,3%, što je ispod 0,4%, koliko je iznosio očekivani rast i rast iz prethodnog tromesečja. U odnosu na isti period prethodne godine, stopa rasta BDP-a u drugom tromesečju iznosila je 2,1%, što je takođe ispod očekivanja (2,2%) i prethodnog podatka (2,5%). Najsporiji tromesečni rast u poslednje dve godine, prema mišljenju ekonomista, delom je posledica rasta zabrinutosti oko globalnih trgovinskih odnosa, a usledio je nakon usporavanja rasta tokom prvog tromesečja pod uticajem lošijih vremenskih uslova i štrajkova zaposlenih. Stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnoj proceni za jul, iznosila je 2,1%, posmatrano u odnosu na isti period prethodne godine, što je iznad očekivanih i prethodnih 2,0%, a inflacija ubrzava najviše pod uticajem rasta cena energije. Stopa bazne inflacije, takođe prema preliminarnoj proceni, iznosila je u julu 1,1%, što je iznad očekivanih 1,0% i 0,9%, koliko je bila na kraju juna. Stopa nezaposlenosti u zoni evra u junu je bila 8,3%, u skladu sa očekivanjima, dok je podatak iz prethodnog meseca takođe revidiran na 8,3%, s prethodno procenjena 8,4%, te je stopa nezaposlenosti na najnižem nivou od 2008. godine. Indeks ekonomskog sentimenta zone evra u julu beleži vrednost od 112,1 (očekivano 112,0), posle junska 112,3. Vrednost indeksa nalazi se na najnižem nivou u poslednjoj godini dana, pod uticajem smanjenog optimizma u sektorima industrije i maloprodaje, nasuprot rastu optimizma uslužnog sektora, pri čemu istraživanje ukazuje na negativan uticaj koji na sentiment imaju neizvesnosti u pogledu budućnosti svetskih trgovinskih odnosa.

#### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

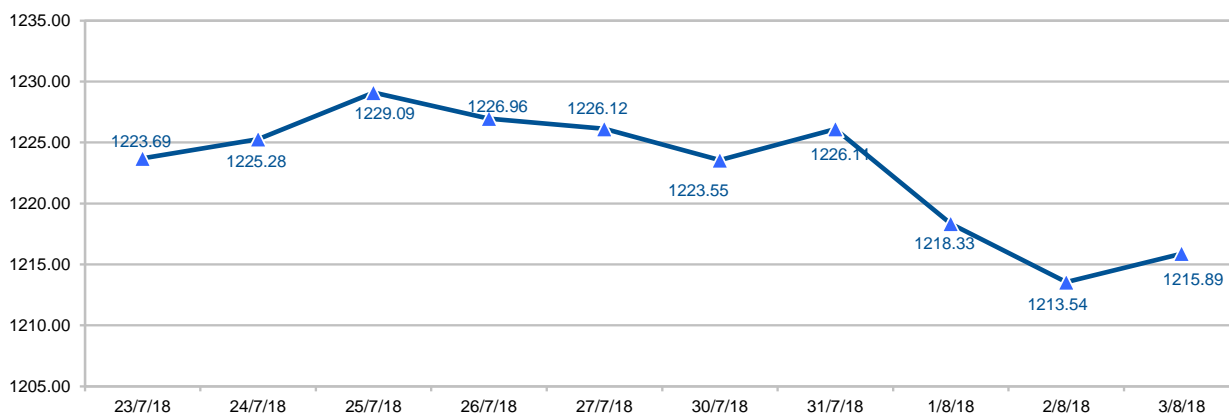
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I BDP u zoni evra, prva procena, t/t (31. 7. 2018)	T2	0,4%	0,3%	0,4%
II Stopa inflacije u zoni evra, g/g (31. 7. 2018)	Jul	2,0%	2,1%	2,0%
III Stopa nezaposlenosti u zoni evra (31. 7. 2018)	Jun	8,3%	8,3%	8,3%

Izvor: Bloomberg LP.

### 3. Zlato

#### Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

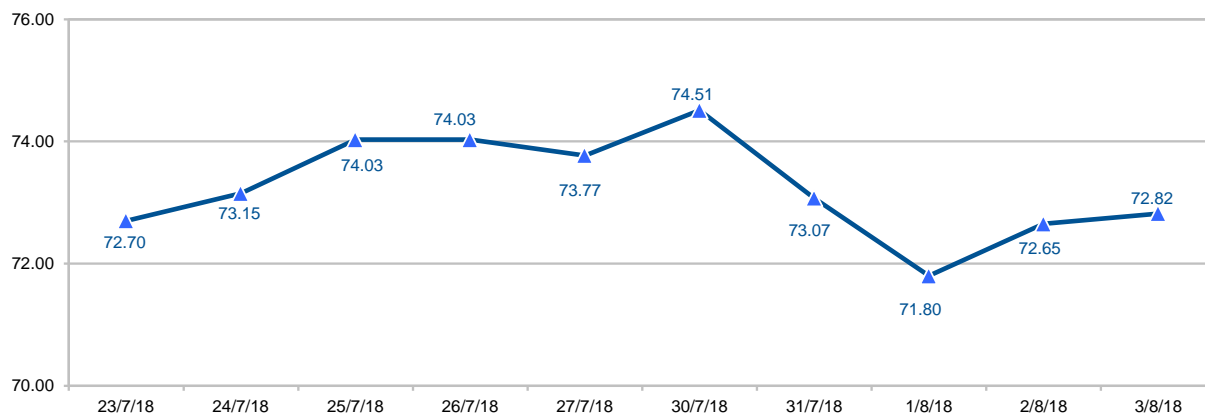
Kritike koje je predsednik SAD Donald Tramp izneo na račun jačanja američkog dolara i povećanja nivoa kamatnih stopa FED-a oporavile su cene zlata tokom prethodnog izveštajnog perioda. Međutim, cena zlata je tokom prva dva dana izveštajnog perioda pala, usled rasta vrednosti američkog dolara, što je značajno uticalo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. Sredinom prve nedelje cena zlata se oporavlja. Međutim, oporavak je bio kratkog daha, jer je nastavak jačanja vrednosti američkog dolara prema ostalim valutama ponovo uticao da se na tržištu smanji tražnja za zlatom. Tokom prve nedelje cena zlata smanjena je za 0,28%.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda cena zlata se kretala silazno. Jačanje vrednosti američkog dolara smanjilo je tražnju za zlatom. Cena zlata se u proseku kretala oko nivoa od 1.222,76 američkih dolara za finu uncu zlata. U toku drugog dela izveštajnog perioda, cena zlata smanjena je za 0,92%, odnosno za 1,19% u toku posmatranog dvonedeljnog perioda.

### 4. Nafta

#### Dated Brent Oil

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte je tokom prve nedelje izveštajnog perioda porasla za 1,46%. Na samom početku izveštajnog perioda ona je skočila, ali se ubrzo nakon toga vratila na početni nivo, tako da je na nivou tog dana cena nafte ostala gotovo ista. Rastući trend je usledio u nastavku prve nedelje, i bio je aktuelan skoro do samog kraja, zahvaljujući izveštajima koji su ukazali na pad



zaliha ovog energenta u SAD. Naime, u utorak, 24. jula objavljen je *API (American Petroleum Institute)* izveštaj, koji je pokazao da su zalihe nafte i goriva pale, i to zbog jake sezonske tražnje za tim energentima. Zalihe nafte su pale za 3,2 miliona barela, a goriva za 4,87 miliona barela. Narednog dana pad zaliha potvrdila je i američka vlada. Prema podacima *EIA (Energy Information Administration)*, zalihe su pale za 6,1 milion barela, na najniži nivo od februara 2015. godine. Cena nafte je rasla i zbog popuštanja tenzija između EU i SAD, ali i vesti da je Saudijska Arabija obustavila isporuke nafte nakon napada na njena dva tankera. Međutim, u petak, 27. jula, u poslepodnevnim časovima cena nafte je oslabila, nakon što su američke energetske kompanije povećale broj naftnih bušotina prvi put u poslednje tri nedelje, a Rusija ukazala na moguće povećanje outputa.

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda cena nafte je porasla, usled zabrinutosti da naftna postrojenja u Kanadi, koja snabdevaju rafinerije u SAD, neće povratiti obim pune proizvodnje, kao što je to prethodno bilo planirano. Poslednjeg dana jula cena nafte je pala, nakon što su neočekivano objavljeni preliminarni podaci o rastu zaliha sirove nafte u SAD. Istovremeno, trgovinske razmirice između SAD i Kine negativno su uticale na kretanje cene ovog energenta. Cena nafte je beležila silazni trend do srede, 1. avgusta, nakon što su i zvanični podaci američke vlade pokazali da su zalihe nafte u SAD porasle za 3,8 miliona barela u protekloj nedelji. Pred kraj ovog izveštajnog perioda, cena nafte se blago oporavila, nakon što su i zvaničnici SAD za *Thomson Reuters* izjavili da u narednim danima Iran planira da održi vojne vežbe u oblasti Persijskog zaliva, veoma važnoj strateškoj poziciji. Cena nafte na zatvaranju poslednjeg dana ovog izveštajnog perioda iznosila je 72,82 američka dolara za barel nafte tipa *Dated Brent Oil*. U toku druge nedelje cena nafte je smanjena za 1,29%, odnosno povećana je za 0,15% u toku celog ovog posmatranog dvonedeljnog izveštajnog perioda.