



NARODNA BANKA SRBIJE

**SEKTOR ZA MONETARNE I DEVIZNE OPERACIJE
ODELJENJE ZA DEVIZNE REZERVE**

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU
1–12. april 2019.**

April 2019.

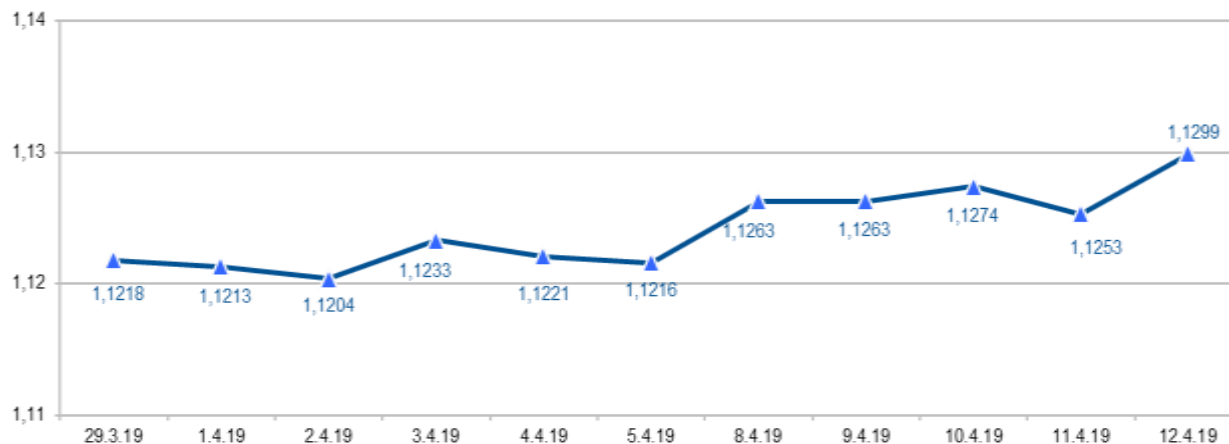
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	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.	6. 6. 19.	\
II Federalne rezerve SAD	2,25–2,50	+0,25	19. 12. 18.	1. 5. 19.	2,25–2,50
III Banka Engleske	0,75	+0,25	2. 8. 18.	2. 5. 19.	\
IV Banka Kanade	1,75	+0,25	24. 10. 18.	24. 4. 19.	1,75
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%)–(-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	13. 6. 19.	\

Izvor: Bloomberg LP.

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvog dela izveštajnog perioda evro je oslabio za svega 0,02% prema dolaru. Na početku nedelje dolar je bio podržan objavom podataka o rastu vrednosti *ISM* indeksa prerađivačkog sektora SAD u martu na 55,3 sa 54,2 iz februara, što je bio najniži nivo od novembra 2016. godine. Oporavak vrednosti indeksa, podržan snagom komponenata zaposlenosti i novih porudžbina, uspeo je da nadomesti negativni uticaj objave lošijeg od očekivanog izveštaja o maloprodaji u SAD, koja je tokom februara smanjena za 0,2% (očekivan rast od 0,2%).

Sredinom nedelje evro jača, u uslovima rasta optimizma na finansijskim tržištima, nakon što je *Financial Times* objavio da su Kina i SAD blizu postizanja finalnog teksta trgovinskog sporazuma. Jačanju evra doprinele su i više vrednosti *PMI* indeksa uslužnog sektora zone evra.

PMI indeks uslužnog sektora u martu je iznosio 53,3 (52,8 u februaru), što je iznad preliminarno procenjenih 52,7. Međutim, ubrzo evro ponovo slabi, pod uticajem objave podataka o smanjenju industrijskih porudžbina u Nemačkoj, pre svega kao posledica pada tražnje van zone evra, kao i usled izveštaja Rojtersa, prema kojima se očekuje da Italija smanji procene privrednog rasta za 2019. godinu, uz istovremeno povećanje procene budžetskog deficita. Na kraju nedelje objavljen je izveštaj s tržišta rada SAD, koji nije bitnije uticao na vrednost dolara prema evru. Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u martu je iznosio 196.000, što je iznad očekivanih 177.000, dok je podatak za februar revidiran naviše, sa 20.000 na 33.000, što je bio najniži nivo od septembra 2017. godine. S druge strane, tokom marta zarade usporavaju rast – u odnosu na prethodni mesec povećane su za 0,1% (očekivano 0,3%; u februaru 0,4%), dok su u odnosu na isti period prethodne godine zarade u martu porasle za 3,2% (očekivano 3,4%).

U toku druge nedelje evro je ojačao prema dolaru za 0,74%. Jačanju evra s početka nedelje doprinela je smanjena averzija prema riziku među tržišnim učesnicima, da bi se već narednog dana povećala zabrinutost oko stanja svetske privrede, nakon objave izveštaja MMF-a. MMF je treći put od oktobra 2018. godine snizio procenu svetskog rasta za tekuću godinu (za 0,2 p.p. na 3,3%), upozoravajući da bi dodatno usporavanje ekonomske aktivnosti moglo uslediti kao posledica trgovinskih tenzija i mogućnosti da Velika Britanija napusti EU bez sporazuma.

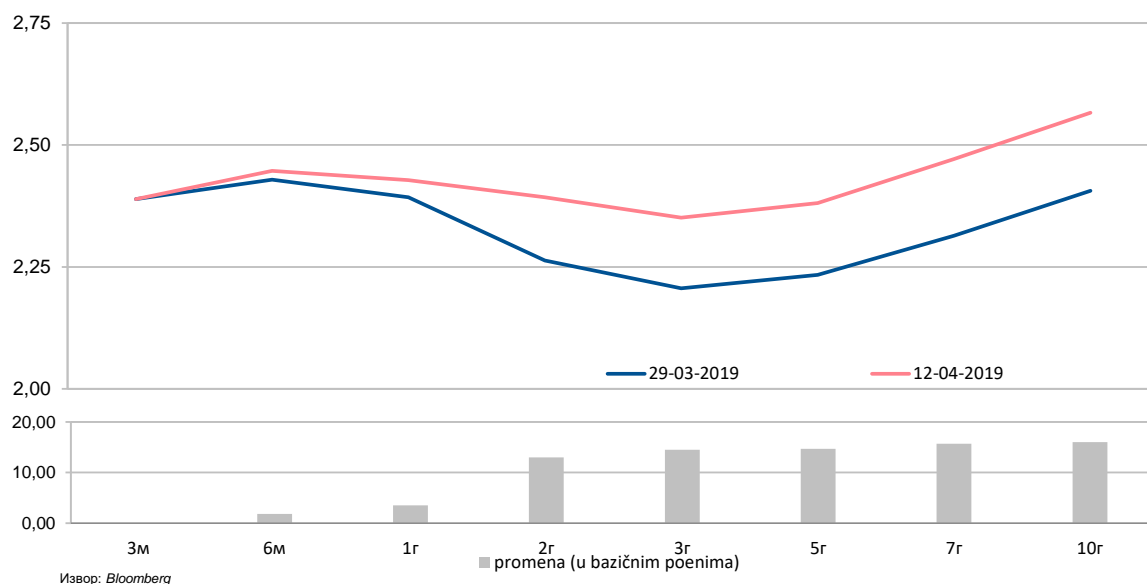
U sredu, 10. aprila, održan je sastanak ECB-a, na kome nije bilo izmena monetarne politike. Evro slabi prema dolaru pre svega usled toga što se u izveštaju sa sastanka navodi da će ECB razmotriti mere za smanjenje negativnih uticaja niskih kamatnih stopa, kao i nakon što predsednik ECB-a Mario Dragi nije odbacio predlog člana ECB-a Olija Rena o mogućnosti primene režima ciljanja cena, po kome bi kamatne stope rasle tek nakon što inflacija bude iznad cilja u određenom periodu, kako bi se nadoknadio period u kome je inflacija bila ispod ciljanog nivoa. Međutim, do kraja dana evro je uspeo da nadomesti prethodni pad vrednosti prema dolaru, da bi već narednog dana dolar ojačao nakon objave snažnih podataka o ubrzanju rasta proizvođačkih cena u SAD tokom marta, kao i smanjenju broja ljudi koji se prvi put prijavljuju za socijalnu pomoć u SAD na 196.000 (očekivano 210.000; prethodno 204.000), što je najniži nivo od 1969. godine. Poslednjeg dana izveštajnog perioda evro je ojačao, što se povezuje sa špekulativnom kupovinom evra pod uticajem izveštaja da japanski *Mitsubishi UFJ Financial Group* planira da otkupi deo finansijskog poslovanja nemačke banke *DZ Bank* (u junu prethodne godine vrednost portfolija ovog dela poslovnih aktivnosti banke iznosila je 5,6 milijardi evra).

2. Tržište hartija od vrednosti

2.1. Državne obveznice SAD

Kriva prinosa državnih obveznica SAD

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



U prvoj polovini aprila prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive, nakon znatnog pada tokom marta. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 13 b.p., sa 2,26% na 2,39%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 16 b.p., sa 2,41% na 2,57%, tako da se nagib krive povećao. Prinosi su najviše porasli početkom prve nedelje izveštajnog perioda, nakon objave ohrabrujućih podataka o rastu proizvodne aktivnosti u SAD i optimizma da će SAD i Kina uskoro postići dogovor o trgovinskim odnosima, kao i krajem druge nedelje, nakon objave više dobrih ekonomskih podataka iz Kine.

ISM indeks prerađivačkog sektora SAD u martu je povećan na 55,3 (očekivano 54,5) sa 54,2 iz februara, kada je zabeležen najniži nivo u poslednje dve godine. Oporavak indeksa bio je podržan rastom komponenata zaposlenosti i novih porudžbina, uz rast komponente cenovnih pritisaka, pri čemu je 16 od 18 industrija tokom marta zabeležilo rast, dok se pad beleži kod komponenata izvoznih porudžbina i uvoza, što se povezuje s negativnim uticajem i dalje prisutnih trgovinskih tenzija s Kinom. S druge strane, ISM indeks neproizvodnog sektora se u istom mesecu smanjio na najniži nivo od sredine 2017. godine, predvođen najvećim padom komponente poslovne aktivnosti u poslednjoj deceniji, uz pad komponente novih porudžbina, kao i smanjenje komponente izvoznih porudžbina, dok komponenta zaposlenosti raste. Vrednost indeksa smanjena je na 56,1 (ispod očekivanih 58,0), sa 59,7 iz februara, ali se i dalje nalazi znatno iznad 50, što je vrednost koja razdvaja ekspanziju od kontrakcije, ukazujući na nastavak rasta uslužnog sektora, iako sporijim tempom nego prethodne godine.

Krajem prve nedelje objavljeni su podaci s tržišta rada SAD, koji ukazuju na snažan rast zaposlenosti, ali uz nešto manji rast zarada. Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u martu je iznosio 196.000, što je iznad očekivanih 177.000, dok je podatak za februar revidiran naviše, sa 20.000 na 33.000. Prosek broja novih radnih mesta u poslednja tri meseca iznosi oko 180.000, što je znatno više nego što je potrebno za održavanje zaposlenosti na ovom nivou

(procenjenog na oko 80.000–100.000 mesečno). Dobri vremenski uslovi u martu uticali su na rast zaposlenosti, posebno u sektoru građevine, ali je rast bio široko rasprostranjen i u drugim sektorima. Stopa nezaposlenosti zadržana je na 3,8%, u skladu sa očekivanjima, dok je stopa nezaposlenosti *U6*, koja predstavlja širi pokazatelj iskorišćenosti kapaciteta na tržištu rada, zadržana na 7,3%. Stopa učešća radne stane na tržištu rada bila je 63,0% (očekivano i prethodno 63,2%). S druge strane, zarade usporavaju rast. One su u odnosu na prethodni mesec povećane za 0,1% (očekivano 0,3%; u februaru 0,4%), dok su u odnosu na isti period prethodne godine zarade u martu porasle za 3,2% (očekivano 3,4%). Podaci s tržišta rada ukazuju na nastavak snažnog rasta zaposlenosti od početka godine, odnosno da nema razloga za veliku zabrinutost oko usporavanja privredne aktivnosti u SAD u prvom tromesečju ove godine, kao i na umeren rast zarada, odnosno na niske inflatorne pritiske po ovom osnovu, što FED-u ostavlja prostor da zadrži monetarnu politiku nepromenjenom.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD u martu je iznosila 0,4%, što je u skladu sa očekivanjima. Porasli su troškovi hrane, cene benzina i troškovi stanovanja, i to toliko da je reč o najvećem mesečnom rastu od januara 2018. godine, koji je usledio posle rasta od 0,2% tokom februara. U odnosu na isti mesec prethodne godine, stopa inflacije u martu iznosila je 1,9%, posle 1,5% iz februara, što je bio najsporiji godišnji rast potrošačkih cena od septembra 2016. godine. Stopa bazne inflacije u martu je iznosila 0,1% (ispod očekivana 0,2%), koliko je iznosio i rast u februaru, pri čemu je najveći negativni uticaj imao pad cena odeće od 1,9%, što je najveći mesečni pad od januara 1949. godine, s tim da se on povezuje sa izmenama u metodologiji obračuna cena ove kategorije dobara, koje su stupile na snagu u martu. Stopa bazne inflacije, posmatrano za poslednju godinu dana, u martu je iznosila 2,0%, što je ispod 2,1%, koliko je iznosio prethodni i očekivani podatak. Objava podataka o inflaciji, kao i izveštaja s martovskog sastanka FED-a i završetka sastanka ECB-a uticala je na pad prinosa sredinom druge nedelje.

U izveštaju sa sastanka FED-a završenom 20. marta navodi se da većina članova *FOMC*-a očekuje da će, ako se imaju u vidu razvoj ekonomske situacije i rizici po prognoze, uključujući one vezane za globalna ekonomska i finansijska dešavanja, verovatno biti potrebno ostaviti kamatnu stopu nepromenjenom do kraja godine (trenutni raspon 2,25–2,50%). Nekoliko članova istaklo je da bi se njihov stav o odgovarajućem nivou referentne stope mogao promeniti u jednom ili u drugom smeru u zavisnosti od ekonomskih podataka, dok neki članovi smatraju da će možda biti potrebno skromno povećanje stope kasnije u toku godine. Članovi *FOMC*-a razmatrali su razloge zbog kojih izostaje ubrzanje inflacije uprkos niskoj nezaposlenosti, navodeći kao moguće faktore postojanje većeg stepena slobodnih kapaciteta na tržištu rada i inflaciona očekivanja ispod ciljnog nivoa inflacije (2%). Uprkos sniženim prognozama rasta na sastanku u martu, članovi *FOMC*-a očekuju oporavak rasta BDP-a u drugom tromesečju, ali se s druge strane ističe mogućnost da visok nivo zaduženosti korporativnog sektora SAD dalje uspori privrednu aktivnost u SAD.

Krajem druge nedelje prinosi ponovo rastu, nakon objave dobrih podataka o kineskom izvozu, koji ukazuju na nešto bolje izgled svetskog privrednog rasta, kao i bržeg rasta proizvođačkih, uvoznih i izvoznih cena u SAD od očekivanja i nešto boljeg sentimenta kod potrošača, koji ukazuju da nema razloga za strah od znatnog usporavanja privrede SAD.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

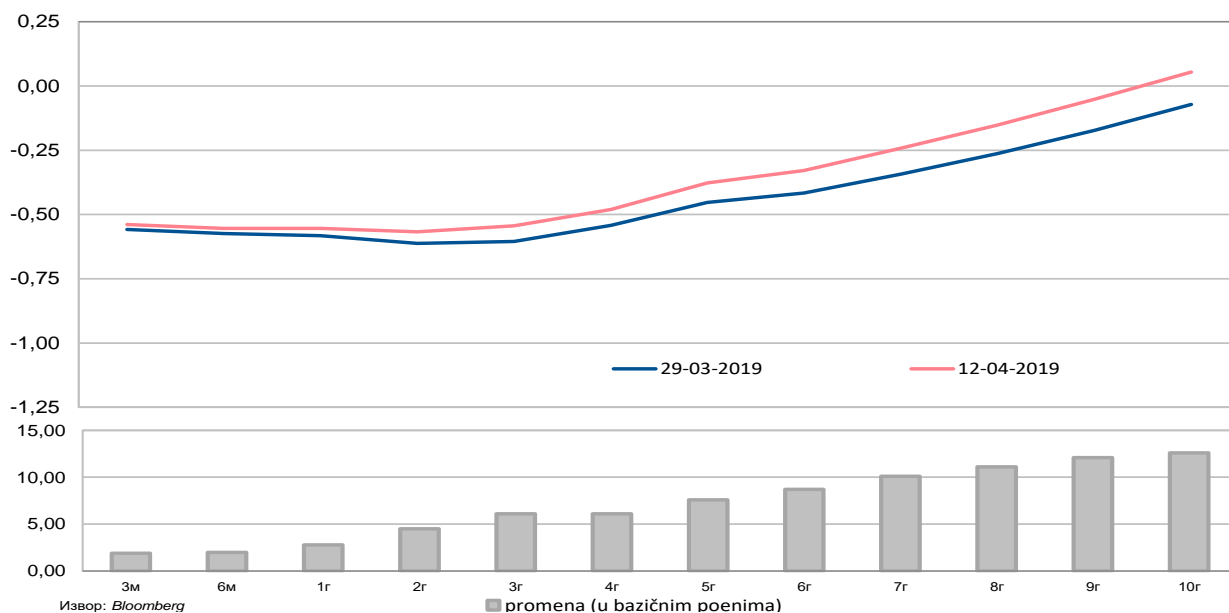
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I /SM indeks proizvodnog sektora SAD (1. 4. 2019)	Mart	54,5	55,3	54,2
II Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede (5. 4. 2019)	Mart	177k	196k	33k
III Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y (29. 3. 2019)	Mart	1,8%	1,9%	1,5%

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 povećani su duž cele krive u odnosu na prethodni izveštajni period, pri čemu su obveznice duže ročnosti više porasle. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je sa $-0,61\%$ na $-0,57\%$, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan sa $-0,07\%$ na $0,05\%$. Prinosi su porasli usled manjeg pesimizma u pogledu svetskog privrednog rasta, nakon objave dobrih ekonomskih podataka iz Kine.

Na sastanku koji je održan 10. aprila, ECB je odlučila da kamatne stope zadrži na istom nivou, a očekuje da će one ostati na sadašnjem nivou najmanje do kraja 2019. godine, odnosno sve dok bude potrebno kako bi se obezbedilo ostvarivanje ciljane inflacije od nešto ispod 2% u srednjem roku. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa neto kupovine biće reinvestirana u dužem periodu nakon početka povećanja kamatnih stopa ECB-a. Uslovi po kojima će se odobravati dugoročni krediti bankama u okviru programa *TLTRO3* biće poznati na nekom od narednih sastanaka, a uzeće se u obzir očekivanja privrednog rasta u narednom periodu. U izveštaju sa sastanka navodi se da objavljeni podaci ukazuju da će se sporiji privredni rast nastaviti i početkom ove godine. Slabosti su posebno izražene u sektoru proizvodnje, usled pada eksterne tražnje. Iako ima znakova da se smanjuje negativan uticaj pojedinih domaćih faktora na rast, eksterni faktori su i dalje prisutni. U isto vreme, povoljni uslovi na tržištu rada i rast zarada podstiču privredni rast i postepeni rast inflacije. Rizici su i dalje ocenjeni kao asimetrični nadole, a kao glavni rizici navode se geopolitičke neizvesnosti, protekcionizam i nestabilnosti na tržištima u razvoju. Prinosi državnih obveznica zemalja zone evra smanjeni su nakon sastanka ECB-a, jer je u izveštaju sa sastanka navedeno da će ECB razmatrati da li produženi period negativnih kamatnih stopa zahteva određene mere za smanjenje eventualnih negativnih uticaja, što je povećalo verovatnoću smanjenja kamatnih stopa ECB-a, kao i nakon što Mario Dragi na konferenciji nakon sastanka nije odbacio predlog člana ECB-a Olija Rena o

režimu ciljanja cena, po kome bi kamratne stope rasle tek nakon što inflacija bude iznad cilja u određenom periodu kako bi se nadoknadio period kada je ona bila ispod cilja.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o inflaciji i stopi nezaposlenosti, kao i podaci o industrijskoj proizvodnji za zonu evra.

U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija u zoni evra na kraju marta usporila je sa 1,5% na 1,4%, dok je bazna inflacija smanjena sa 1,0% na 0,8%. Na sporiji rast cena najvećim delom uticao je znatno niži rast cena turističkih paketa, usled kasnijeg Uskrsa ove godine u odnosu na prethodnu godinu. Brži rast cena energenata (5,3%) neutralisan je sporijim rastom cena hrane (1,8%).

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u februaru iznosila je 7,8%, što je u skladu sa očekivanjima, isto kao u prethodnom mesecu i ispod 8,5%, koliko je zabeleženo u februaru 2018. godine. Broj nezaposlenih u zoni evra manji je nego prethodnog meseca (77.000), dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine manji za 1,17 miliona. Stopa nezaposlenosti najniža je u Češkoj (1,9%) i Nemačkoj (3,1%), dok je najveća u Grčkoj (18,0%, podatak iz decembra) i Španiji (13,9%).

Industrijska proizvodnja u zoni evra smanjena je za 0,2% u februaru (očekivano -0,5%), dok je podatak za prethodni mesec revidiran sa 1,4% na 1,9%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je smanjena za 0,3% (očekivano -0,9%), dok je podatak za januar revidiran sa -1,1% na -0,7%. Ukoliko bi industrijska proizvodnja ostala na ovom nivou u martu, zabeležila bi rast od 0,7% tokom prvog tromesečja, uz pozitivan doprinos rastu BDP-a od 0,1 p.p. Ipak, lošiji pokazatelji proizvodnog sektora i pad porudžbina u Nemačkoj ukazuju na pad industrijske proizvodnje u narednom periodu. Porudžbine u Nemačkoj u februaru smanjene su za 4,2% (očekivan rast od 0,3%), odnosno za 8,4% u odnosu na isti mesec prethodne godine (očekivano -3,1%). Oštar pad porudžbina najvećim delom posledica je pada tražnje van zone evra. Trgovinske tenzije i neizvesnost oko Bregzita najviše utiču na pad porudžbina, ali i manja tražnja iz Kine za automobilima i drugim nemačkim proizvodima. Podatak ukazuje na pad industrijske proizvodnje tokom prvog tromesečja ove godine (uprkos ponovnom rastu proizvodnje automobila), odnosno na rastuće rizike po privredni rast.

Tokom izveštajnog perioda objavljena su istraživanja profesionalnih prognozera ECB-a, kao i istraživanje koje je sproveo Blumberg.

Prema istraživanju profesionalnih prognozera ECB-a u aprilu, prognoza stope inflacije u zoni evra smanjena je za ovu i naredne dve godine za po 0,1 p.p. i sada iznosi 1,4% u 2019, 1,5% u 2020. i 1,6% u 2021, dok su dugoročna očekivanja inflacije (za 2023. godinu) nepromenjena, na nivou od 1,8%. Prognoze stopa rasta BDP-a za tekuću i narednu godinu snižene su na 1,2% (prethodno 1,5%) i 1,4% (prethodno 1,5%), respektivno, dok je prognoza za 2021. nepromenjena i iznosi 1,4%. Dugoročna prognoza privrednog rasta smanjena je sa 1,5% na 1,4%. Trenutni nivo neizvesnosti veoma je visok i pre svega utiče na odluke kompanija o odlaganju ili čak smanjivanju investicija, kao i na smanjenje potrošnje stanovništva. Rizici su i dalje izraženi, a vezani su za izlazak Velike Britanije iz EU bez dogovora i dalju eskalaciju trgovinskog konflikta SAD i Kine. Prognozirane stope nezaposlenosti za ovu i naredne dve godine nepromenjene su i iznose 7,8%, 7,6% i 7,5%, respektivno, dok je dugoročna prognoza stope nezaposlenosti smanjena za 0,1 p.p., na 7,4%.

Prema istraživanju Blumberga sprovedenom od 28. marta do 2. aprila, ekonomisti očekuju rast stope na depozitne olakšice od 15 b.p. u junu naredne godine i još 15 b.p. do kraja 2020. godine. Najveći broj ekonomista očekuje da ECB u junu saopšti detalje po kojima će odobravati dugoročne zajmove bankama, odnosno da u septembru izmeni prognoze i odloži planirano povećanje kamatnih stopa.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

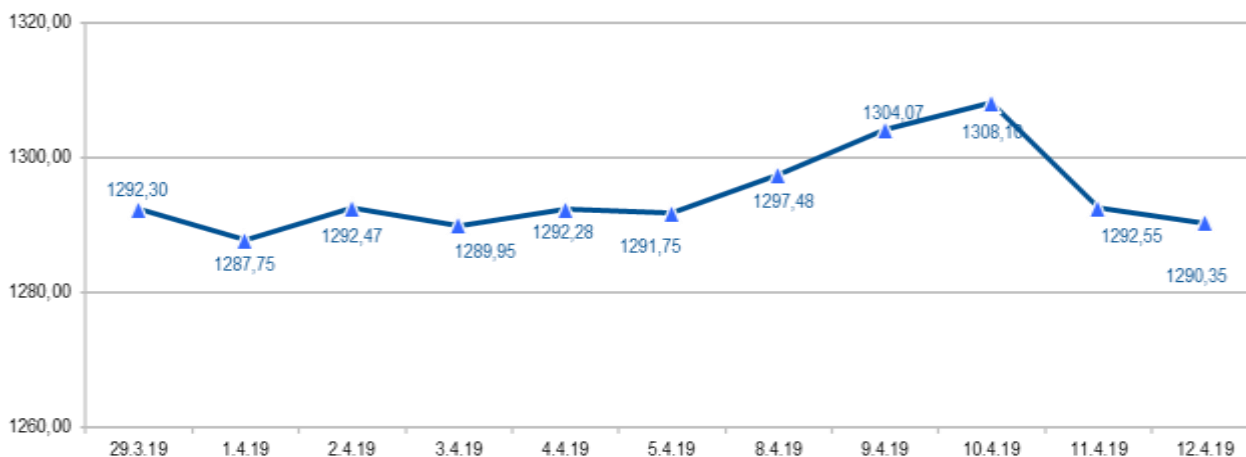
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Inflacija u zoni evra, g/g (1. 4. 2019)	Mart	1,5%	1,4%	1,5%
II Stopa nezaposlenosti u zoni evra (1. 4. 2019)	Feb.	7,8%	7,8%	7,8%
III Industrijska proizvodnja u zoni evra, m/m (12. 4. 2019)	Feb.	-0,5%	-0,2%	1,9%

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prve nedelje cena zlata ostala je gotovo nepromenjena (-0,04%), na nivou od oko 1.292 dolara, uz relativno nisku volatilnost cene tokom nedelje. Objava dobrih ekonomskih podataka iz SAD i Kine početkom nedelje, naročito u oblasti proizvodnje, kao i znaci napretka u pregovorima o trgovinskim odnosima između ovih zemalja, koji su smanjili zabrinutost oko usporavanja svetskog rasta, doveli su do rasta najvažnijih berzanskih indeksa akcija, ali su negativno uticali na cenu zlata. S druge strane, cena zlata bila je podržana objavom podataka o smanjenju porudžbina kapitalnih dobara u februaru i podataka s tržišta rada SAD, koji ukazuju na nešto niži rast zarada i slabije inflatorne pritiske po tom osnovu.

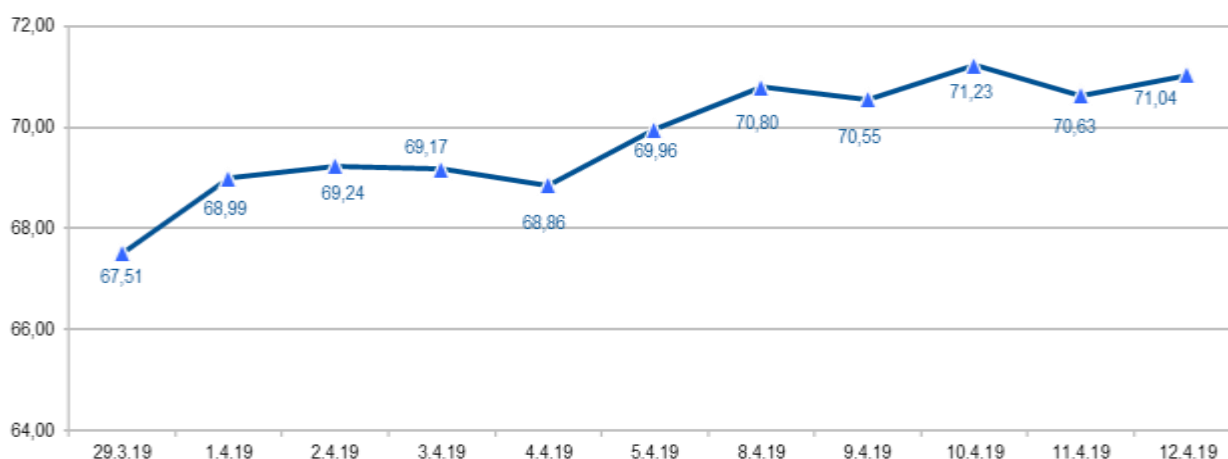
U prvoj polovini druge nedelje izveštajnog perioda, slabljenje dolara prema drugim valutama i smanjene procene svetskog rasta za ovu godinu od strane MMF-a podstakli su tražnju investitora za zlatom. Rast cene zlata nastavljen je sredinom nedelje, kada je dostignut najviši nivo za poslednje dve nedelje od 1.308,1 dolar, nakon završetka sastanka ECB-a na kome je najavljena mogućnost dodatnih podsticaja monetarne politike privredama zone evra, koje znatno

usporavaju rast, kao i nakon objave izveštaja s martovskog sastanka FED-a, u kome je potvrđeno da će FED biti strpljiv s promenama referentne kamatne stope u narednom periodu. Takođe, na rast cene zlata uticala je objava podataka o inflaciji u SAD u martu, koji ukazuju na usporavanje inflatornih pritisaka. Ipak krajem nedelje cena zlata znatno opada, nakon objave dobrih podataka s tržišta rada i bržeg rasta proizvođačkih cena u SAD od očekivanja, nešto boljeg sentimenta kod potrošača u SAD, kao i objave dobrih podataka o kineskom izvozu. Tokom druge nedelje cena zlata smanjena je za 0,11%, odnosno za 0,15% tokom celog posmatranog perioda – na nivo od 1.290,35 dolara.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte je u toku izveštajnog perioda povećana za 5,23% (sa 67,51 na 71,04 dolara po barelu). Od početka godine cena nafte tipa brent povećana je za preko 30%, dok je cena nafte tipa WTI povećana za preko 40% usled smanjene ponude iz zemalja OPEC-a i povećane svetske tražnje.

Cene su najizraženije porasle početkom prve nedelje, nakon objave podataka o vrednostima PMI indeksa proizvodnog sektora u SAD i Kini, koji ukazuju na oporavak aktivnosti u ovom sektoru i smanjuju zabrinutost oko usporavanja svetske privrede. Takođe, na rast cene početkom nedelje uticala je i objava podataka o proizvodnji nafte u SAD, prema kojima je obim proizvodnje u januaru smanjen na 11,87 mln barela dnevno (u decembru 11,96), pri čemu je pad proizvodnje u Teksasu (za 64.000 barela) zabeležen prvi put za poslednju godinu dana, kao i podataka da proizvođači smanjuju obim istraživanja, budžete i broj zaposlenih, radi kontrole troškova i povećanja profitabilnosti. S druge strane, tražnja za naftom u SAD ostala je skoro nepromenjena (na nivou od oko 20,45 mln barela dnevno). Mogućnost za uvođenje dodatnih sankcija Iranu, kao i manja ponuda iz Venecuele usled problema sa električnom energijom na glavnom terminalu za isporuku nafte za izvoz, dodatno su doprineli rastu cena početkom nedelje.

Krajem prve i početkom druge nedelje, cena nafte ponovo raste, usled objave solidnog izveštaja s tržišta rada SAD, optimizma da se Kina i SAD bliže postizanju dogovora o trgovinskim odnosima, kao i straha da će eskalacija vojnog konflikta u Libiji smanjiti ponudu nafte iz te zemlje.

U nastavku druge nedelje, cena nafte blago je povećana. Na to da rast cena bude ograničen uticalo je smanjenje prognoze svetskog rasta u ovoj godini od strane MMF-a (sa 3,5% na 3,3%), treći put od oktobra prošle godine, kao i najave Rusije da će se založiti za povećanje proizvodnje na sledećem sastanku *OPEC*-a u junu, zbog smanjenja svetskih zaliha. Takođe, prema izveštaju *EIA*, u prvoj nedelji aprila zalihe sirove nafte znatno su porasle (za 7 mln barela, očekivano 2,3 mln), čime su one povećane na najviši nivo od novembra 2017. godine, najviše zahvaljujući rastu uvoza nafte.