



NARODNA BANKA SRBIJE

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**
05 – 16. septembar 2016.

Septembar 2016.

NARODNA BANKA SRBIJE
SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

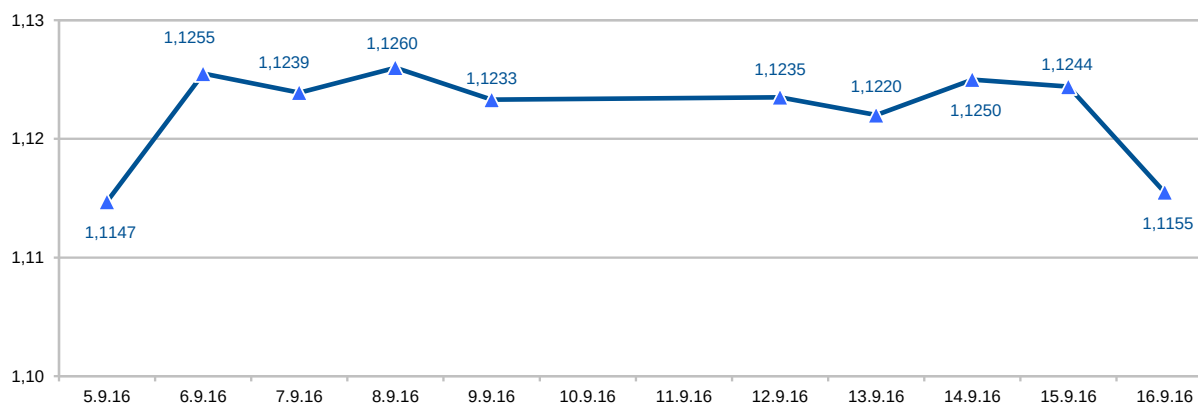
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	Referentna kamatna stopa (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
I Evropska centralna banka	0,00	-0,05	10. 03. 16	20. 10. 16.	\
II Federalne rezerve	0,25-0,50	+0,25	16. 12. 15.	02. 11. 16.	\
III Banka Engleske	0,25	-0,25	04. 08. 16.	03. 11. 16.	\
IV Banka Kanade	0,50	-0,25	15. 07. 15.	19. 10. 16.	\
V Švajcarska nacionalna banka	(-1.25%) – (- 0.25%)	-0,50	15. 01. 15.	15. 12. 16.	\

Izvor:
Bloomberg LP

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda evro je ojačao za 0,69% u odnosu na dolar, a do najznačajnijeg rasta vrednosti evra došlo je u utorak, 06. septembra, nakon objave lošijih ekonomskih podataka u SAD, što je povećalo neizvesnost u pogledu skorijeg povećanja referentne kamatne stope od strane FED-a i negativno se odrazilo na dolar. *ISM* indeks neproizvodnog sektora SAD je u avgustu smanjen na šestogodišnji minimum od 51,4 sa 55,5 iz jula, što je značajno veći pad od očekivanog (54,9), pri čemu su komponente porudžbina i poslovne aktivnosti smanjene najviše od 2008. godine. Do usporavanja rasta u uslužnom sektoru došlo je istovremeno sa kontrakcijom aktivnosti unutar proizvodnog sektora SAD, prema vrednosti *ISM* indeksa objavljenog tokom protekle nedelje. U četvrtak, 08. septembra, održan je sastanak ECB-a na kome nije bilo izmena u pogledu mera monetarne politike u zoni evra. Predsednik ECB-a, Dragi, na konferenciji koja je usledila nakon sastanka ponovio je da je ECB

spremna da preduzme dodatne mere ukoliko to bude bilo potrebno, ali je takođe istakao uspeh već preduzetih značajnih stimulativnih monetarnih mera, koje je neophodno upotpuniti merama fiskalne politike i strukturnim reformama. Iako je evro prvobitno ojačao u odnosu na dolar, najviše usled toga što je većina tržišnih učesnika bila razočarana time što na sastanku nije doneta odluka o produžetku programa kupovine aktive nakon marta 2017. godine, niti je ista bila razmatrana, dok su prognoze rasta za naredne dve godine revidirane blago naniže, do kraja dana evro je izgubio većinu prvobitnog rasta. Vrednosti dolara tog dana išla je u prilog objava podataka o neočekivanom smanjenju broja ljudi koji se prvi put prijavljuju za socijalnu pomoć u SAD, što ukazuje na stabilnost na tržištu rada uprkos nešto sporijem rastu broja novih radnih mesta. Krajem prve nedelje dolar je bio podržan izjavom predsednika FED-a iz Bostona, Rozengrina, koji je rekao da nastavak postepenog povećanja referentne kamatne stope u SAD predstavlja razumnu opciju, te da bi u slučaju da FED bude predugo čekao, moglo doći do pregrevanja privrede SAD i rizika po finansijsku stabilnost. Sa druge strane, izjava člana Odbora guvernera FED-a, Tarula, o potrebi za većim brojem dokaza održivog rasta inflacije ka ciljanih 2% pre povećanja kamatne stope u SAD, dovela je do blage korekcije vrednosti dolara u odnosu na evro. Tarulo je dodao i da se rast kamatnih stopa u SAD u toku ove godine ne može isključiti kao mogućnost.

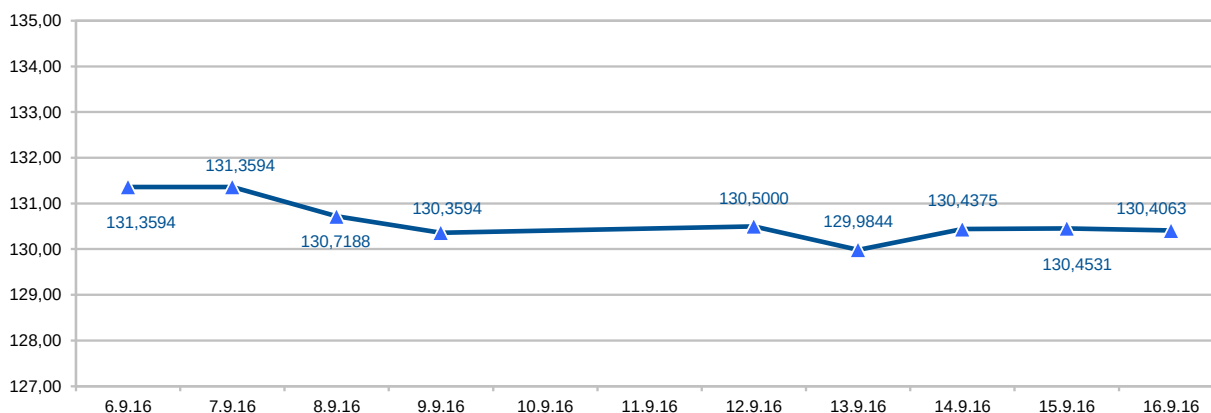
Druge nedelje izveštajnog perioda, pad vrednosti evra u odnosu na dolar je skoro u celosti neutralisao rast iz prethodne nedelje, te je u toku kompletnog izveštajnog perioda evro ojačao za 0,01% u odnosu na dolar. Početak nedelje obeležile su izjave nekoliko članova FED-a. Član odbora guvernera FED-a, Brejnard, izjavila je da bi FED trebalo da se suzdrži od prebrzog uklanjanja podrške privredi SAD, te da bi pre rasta kamatnih stopa u SAD htela da vidi snažniji trend u potrošnji stanovništva i dokaze o rastu inflacije, dodajući da je SAD još uvek podložna globalnom ekonomskom usporavanju i odlukama veznim za monetarnu politiku unutar drugih razvijenih zemalja. Brejnard je takođe navela da je inflacija u SAD postala manje osetljiva na boljitak na tržištu rada, na kome i dalje postoji prostor za napredak, ali je priznala da se tržište rada približava punoj zaposlenosti, a da je FED video znake napretka inflacije ka ciljanom nivou. Predsednik FED-a iz Atlante, Lokart, izjavio je da trenutni ekonomski uslovi u SAD zahtevaju ozbiljnu raspravu vezanu za odluku o rastu kamatne stope na sastanku FED-a, koji će biti održan naredne nedelje, dodajući da ne postoji pritisak da FED takvu odluku donese na nekom određenom sastanku. Drugi član FED-a, Kaškari, izjavio je da niska inflacija znači da ne postoji potreba za agresivnim rastom kamatnih stopa u SAD, te da FED ima odgovarajuće alate za borbu sa previsokom inflacijom, ali premalo njih za borbu sa izuzetno niskom inflacijom, koja je prisutna nekoliko godina unazad. U toku nedelje objavljen je i niz mešovitenih ekonomskih podataka iz SAD i zone evra, a kurs EUR/USD beležio je naizmenične periode rasta i pada. Takođe, nekolicina članova ECB-a davala je izjave u vezi sa monetarnom politikom u zoni evra. Član Izvršnog odbora ECB-a, *Lautenschläger*, izrazila je protivljenje daljem smanjenju kamatnih stopa u zoni evra i trenutno ne vidi potrebu za izmenom ključnih elemenata programa kupovine aktive. Umesto novih i ekstremnijih mera monetarne politike, ona se zalaže za strpljenje. Član Upravnog saveta ECB-a, Knot, izjavio je da bi ECB trebalo da bude fleksibilnija pri interpretaciji svog inflacionog cilja, te da je moguće pronaći instrumente koji bi povećali ekspanzivnost monetarne politike, ukoliko bude bilo potrebno, ali da bi dodatne stimulativne mere u prevazilaženju najvećeg ekonomskog šoka u poslednjih osamdeset godina bile manje efikasne i verovatno sa većim negativnim posledicama. Član ECB-a, Vajdman, izjavio je da bi ECB trebalo da nastavi primenu programa kupovine obveznica u skladu sa učešćem pojedinačnih centralnih banka u kapitalu ECB-a, usled toga što bi usmeravanje kupovina ka zemljama u krizi ugrozilo novac poreskih obveznika. Poslednjeg dana izveštajnog perioda beleži se najveći dnevni rast vrednosti dolara u odnosu na evro, nakon objave podataka o ubrzavanju inflacije u SAD, koja je u avgustu iznosila 0,2% (očekivano 0,1%), dok u poslednjih godinu dana rast cena iznosi 1,1%, iznad očekivanih 1,0%. Bazna inflacija takođe je bila viša od očekivane (0,3% u odnosu na očekivanih 0,2%, na mesečnom, te 2,3% u odnosu na očekivanih 2,2%, na godišnjem nivou). Jačanje dolara bilo je posledica povećanih očekivanja da bi do rasta kamatne stope u SAD moglo doći u bližoj budućnosti, usled nešto boljih podataka o inflaciji.

2. Tržište hartija od vrednosti

2.1. Državne obveznice SAD

Cena fjučersa na desetogodišnje državne obveznice SAD

(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi državnih obveznica SAD su u toku izveštajnog perioda zabeležili rast na dužem delu krive – sa rokom dospeća preko sedam godina. Prinosi dvogodišnjih instrumenata smanjeni su za oko 2 bazična poena, dok je kod desetogodišnjih obveznica rast prinosa iznosio oko 9 bazičnih poena, odnosno došlo je do povećanja nagiba krive.

Početkom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica zabeležili su pad, nakon objave podatka da je ISM indeks neproizvodnog sektora SAD u avgustu značajno smanjen na 51,4 (očekivano 54,9, u julu 55,5), što je najniži nivo od februara 2010. godine. Usporavanje rasta beleži se i kod poslovne aktivnosti i kod novih porudžbina. Sredinom nedelje beleži se rast prinosa. U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima navodi se skroman napredak ekonomske aktivnosti u većem delu SAD (u osam od dvanaest regiona), uz dalji napredak na tržištu rada i skroman rast zarada i inflacije. Predsednik FED-a iz San Franciska, Vilijams, izjavio je da je u SAD dostignuta puna zaposlenost i da očekuje dostizanje ciljane stope inflacije (2,0%) uskoro, odnosno da do povećanja referentne kamatne stope može doći i na sledećem sastanku FED-a. On smatra da će tempo rasta kamatne stope ovoga puta biti najsporiji u američkoj istoriji i da će za dostizanje ravnotežnog nivoa od 3,0% biti potrebno više od dve godine. Na rast prinosa uticala je i odluka ECB da referentnu kamatnu stopu i obim kupovine aktive (QE) zadrži na istom nivou. Krajem nedelje ponovo je došlo do rasta prinosa, nakon izjave predsednika FED-a iz Bostona, Rozengrina, da nastavak postepenog povećanja referentne kamatne stope u SAD predstavlja razumnu opciju, te da bi, ako FED bude predugo čekao, moglo doći do pregrevanja privrede SAD i rizika po finansijsku stabilnost. Sa druge strane, član Odbora guvernera FED-a, Tarulo, izjavio je da želi da vidi više dokaza održivog rasta inflacije ka ciljanih 2%, pre nego što dođe do povećanja referentne kamatne stope u SAD, ali je dodao da se to može desiti i tokom ove godine.

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda nastavljen je rast prinosa državnih obveznica SAD, reflektujući povećani obim emisija državnih i korporativnih obveznica. Opreznost tržišnih učesnika pred mogućnost da FED na sastanku naredne nedelje pruži nagoveštaje rasta kamatnih stopa u SAD pre kraja godine, i naznake mogućih izmena u monetarnoj politici Banke Japana u cilju povećanja nagiba krive prinosa, takođe su doprinele rastu prinosa državnih obveznica u SAD, ali i prinosa državnih obveznica drugih razvijenih zemalja. U drugoj polovini nedelje došlo je do pada prinosa, nakon objave lošijih podataka u SAD. Maloprodaja u SAD se u avgustu smanjila više nego što je bilo očekivano, usled pada prodaje u osam od ukupno trinaest kategorija dobara. Na mesečnom nivou, maloprodaja beleži pad od 0,3% (očekivano -0,1%), što je prvi pad u poslednjih pet meseci, nakon rasta od 0,1% u julu, dok je maloprodaja bez automobila i goriva u istom periodu smanjena za 0,1% (očekivan rast od 0,3%), nakon

pada od 0,1% u prethodnom mesecu. Industrijska proizvodnja u SAD se u avgustu smanjila za 0,4% u odnosu na jul (očekivano -0,2% i prethodno +0,6%). Proizvođačke cene u SAD su u avgustu bile nepromenjene u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao njihov rast za 0,1%, nakon pada od 0,4% u julu. Najveći negativni uticaj na stopu rasta imale su niže cene energije i hrane. Stopa rasta proizvođačkih cena u odnosu na isti mesec prethodne godine takođe je iznosila 0,0% (očekivano 0,1% i prethodno -0,2%). Inflacija u SAD zabeležila je rast od 0,2% u avgustu, iznad očekivanih 0,1%, dok rast cena u poslednjih godinu dana iznosi 1,1%, iznad očekivanih 1,0%. Cene energenata i hrane bile su nepromenjene tokom meseca, dok je na rast inflacije najviše uticao rast baznih cena. Bazna inflacija zabeležila je rast od 0,3%, u odnosu na očekivanih 0,2%. Troškovi medicinskih usluga povećali su se za 1,0% u avgustu, što je najviše za poslednjih više od 30 godina. Na rast inflacije uticao je i rast troškova stanovanja. Nakon objave podataka o inflaciji u SAD, poslednjeg dana izveštajnog perioda došlo je do blagog povećanja prinosa državnih obveznica.

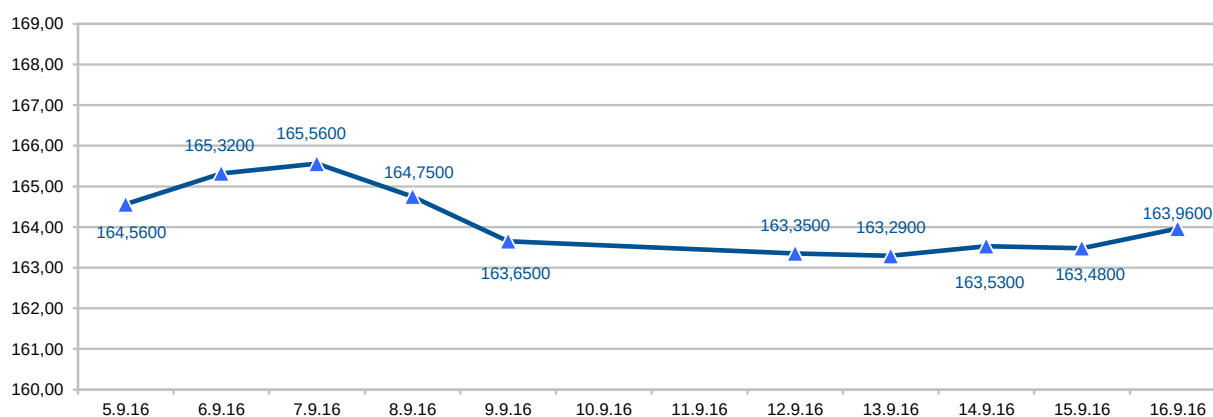
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I ISM indeks neproizvodnog sektora (06.09.2016.)	Avg	54,9	51,4	55,5
II Stopa rasta maloprodaje, M/M (15.09.2016.)	Avg	-0,1%	-0,3%	0,1%
III Stopa rasta potrošačkih cena, M/M (16.09.2016.)	Avg	0,1%	0,2%	0,0%

Izvor: Bloomberg LP.

2.2. Državne obveznice Nemačke

Cena fjučersa na desetogodišnje nemačke obveznice (dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom dvonedelnog izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica duže ročnosti blago su se povećali, dok su prinosi obveznica kraće ročnosti zabeležili blagi pad. Prinos dvogodišnje nemačke državne obveznice smanjen je za dva bazična poena, sa -0,64% na -0,66%, prinos petogodišnje obveznice zadržan je na nivou od na -0,50%, dok je prinos desetogodišnje nemačke državne obveznice povećan za pet bazičnih poena, sa -0,04% na 0,01%.

U utorak 6. septembra, objavljen je podatak o BDP-u zone evra. Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema konačnim podacima za drugi kvartal, iznosila je 0,3% (u prvom kvartalu 0,5%), odnosno 1,6% u

odnosu na isti kvartal prethodne godine (u prvom kvartalu 1,7%). Oba podatka bila su u skladu sa prethodnom procenom. Na privredni rast u prvom kvartalu najviše su uticali spoljna trgovina (0,4pp) i privatna potrošnja (0,1pp), dok je smanjenje zaliha imalo negativan uticaj (-0,2pp). Takođe, rast poslovnih investicija iz prvog kvartala nije nastavljen u drugom. U tri najveće zemlje zone evra beleži se usporavanje rasta, u Nemačkoj sa 0,7% na 0,4%, Francuskoj sa 0,7% na 0,0% i Italiji sa 0,3% na 0,0%. U četvrtak 8. septembra, na sastanku ECB, doneta je odluka da se kamatne stope zadrže na sadašnjem nivou, kao i obim programa kupovine aktive (QE), koji će trajati do marta 2017. godine, ili duže ukoliko bude potrebno, odnosno dok ECB ne bude uverena da je inflacija u zoni evra na putu da dostigne ciljani nivo. Prognoza stope rasta BDP-a za ovu godinu je povećana sa 1,6% na 1,7%, ali je za naredne dve godine smanjena sa 1,7% na 1,6%. Očekuje se da stopa inflacije bude 0,2% u ovoj godini, u skladu sa prethodnom procenom, prognoza za narednu godinu smanjena je sa 1,3% na 1,2%, dok je za 2018. godinu ostala nepromenjena na 1,6%. Predsednik ECB-a, Dragi, na konferenciji za štampu je izjavio da je ECB spremna da preduzme dodatne mere ako bude potrebno, ali da su mere koje je ECB do sada preduzela značajne i da daju rezultate. On je rekao da će ECB razmotriti parametre QE programa, kako bi se omogućilo njegovo nesmetano sprovođenje, ali da na sastanku nije razmatrano produženje programa kupovine nakon marta 2017. godine, iako je većina analitičara smatrala da će odluka o tome biti doneta već na ovom sastanku. On je ponovio da će kamatne stope u zoni evra ostati na sadašnjem ili nižem nivou u dužem periodu, kao i da su potrebne mere fiskalne politike i strukturne reforme, kako bi se podržao ekonomski rast, rast produktivnosti i zaposlenosti. Nakon sastanka i konferencije za štampu prinosi državnih obveznica razvijenih zemalja su se povećali. Rast prinosa nastavljen je sutradan nakon što je predsednik FED-a iz Bostona, Rozengrin, sa pravom glasa u ovogodišnjem sazivu FOMC-a, izjavio je da nastavak postepenog povećanja referentne kamatne stope u SAD predstavlja razumnu opciju, te da bi u slučaju da FED bude predugo čekao, moglo doći do pregrevanja privrede SAD i rizika po finansijsku stabilnost. Prinosi obveznica dužih ročnosti bili su podržani i špekulacijama o tome da Banka Japana razmatra realokaciju programa kupovine obveznica sa dužih na kraće ročnosti na krivoj prinosa, kao i izjavom člana ECB-a i predsednika centralne banke Letonije, *Rimsevics-a*, koji je nagovestio da ECB razmišlja o izmenama obima obveznica koje kupuje, njihovoj strukturi i minimalnom prinosu, dodajući da bi takva odluka mogla biti najpre doneta na sastanku u decembru.

U utorak 13. septembra, objavljeno je da je ZEW indeks očekivanja za Nemačku u septembru ostao nepromenjen u odnosu na prethodni mesec, na nivou od 0,5, dok se očekivao njegov rast na 2,5. ZEW indeks trenutne situacije smanjio se na 55,1 (očekivano 56,0), nakon 57,6 u avgustu. Prosek ZEW indeksa trenutne situacije za treći kvartal iznosi 54,2, iznad 51,8 u drugom kvartalu, što ukazuje na nastavak solidnog rasta BDP-a u periodu od jula do septembra, dok je prosek ZEW indeksa očekivanja u trećem kvartalu -1,9, značajno ispod proseka u drugom kvartalu od 12,3, što ukazuje na očekivano usporavanje rasta u narednom periodu. Istog dana, član Izvršnog odbora ECB-a, *Lautenschläger*, izrazila je protivljenje daljem smanjenju kamatnih stopa u zoni evra i trenutno ne vidi potrebu za izmenom ključnih elemenata programa kupovine aktive. Umesto novih i ekstremnijih mera monetarne politike, ona se zalaže za strpljenje. Narednog dana, objavljeno je da se industrijska proizvodnja u zoni evra u julu smanjila za 1,1% u odnosu na jun (očekivano -1,0% i prethodno + 0,8%), pri čemu je došlo do pada proizvodnje skoro svih glavnih industrijskih dobara. Od četiri najveće ekonomije zone evra blagi rast industrijske proizvodnje ostvarile su Španija i Italija, ali on nije bio dovoljan da nadomesti pad aktivnosti u Nemačkoj i Francuskoj. U odnosu na isti period prethodne godine, industrijska proizvodnja zone evra beleži pad od 0,5% (očekivano -0,8% i prethodno +0,7%). Poslednjeg dana izveštajnog perioda, prinosi su se dodatno povećali, nakon objave podataka o inflaciji u SAD koji su bili iznad očekivanja.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

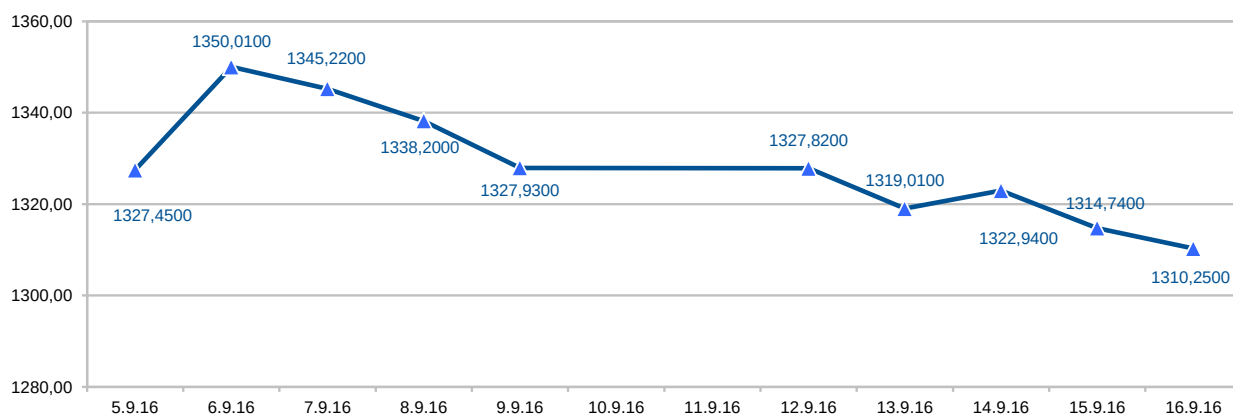
	period	očekivani podatak	aktuelni podatak	prethodni podatak
I BDP zone evra, (6.9.2016.)	T2	0,3%	0,3%	0,3%
II ZEW indeks očekivanja u Nemačkoj, (13.9.2016.)	Sep	2,5	0,5	0,5
II Industrijska proizvodnja u zoni evra, (14.9.2016.)	Jul	-1,0%	-1,1%	0,8%

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

Cena zlata je prvog dana izveštajnog perioda bila na približno istom nivou sa kraja prethodnog perioda, kada je rast cena na najviši nivo u poslednjih nedelju dana usledio kao posledica objave lošijeg od očekivanog izveštaja sa tržišta rada SAD. U utorak, 6. septembra, cena zlata porasla je za 1,70% usled objave podataka o neočekivanom usporavanju rasta uslužnog sektora SAD tokom avgusta, što je smanjilo očekivanja da bi FED mogao povećati kamatne stope već na sastanku u septembru. Rastu cena zlata doprineo je i neočekivani rast uvoza zlata u Kini, drugom najvećem kupcu ovog plemenitog metala, nakon Indije. U drugoj polovini nedelje cena zlata imala je trend pada. Na cene zlata negativno je uticala odluka ECB-a da se suzdrži od preduzimanja dodatnih stimulativnih mera monetarne politike na poslednjem održanom sastanku, nasuprot očekivanjima dodatne ekspanzije velikog broja tržišnih učesnika. Na kraju prvog dela izveštajnog perioda cena zlata ponovo beleži pad, nakon izjava člana FED-a, Rozengrina, koje su se pozitivno odrazile na vrednost dolara. U toku cele prve nedelje cena zlata porasla je za 0,22%.

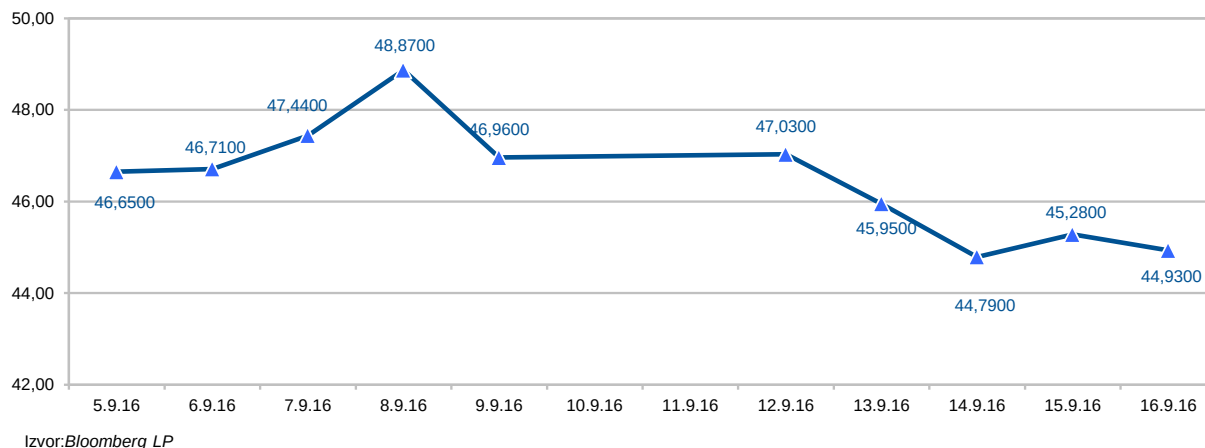
Sa druge strane, manje optimistične izjave članova FED-a, Brejnard, Kaškarija i Lokarta, koji su istakli neophodnu opreznost prilikom donošenja odluke o daljem rastu kamatnih stopa u SAD i uklanjanju podrške privredi u kojoj je inflacija i dalje niska, sprečile su značajniji pad cene zlata na početku druge nedelje. Međutim, već narednog dana cena zlata beleži pad od 0,66%, što je usledilo istovremeno sa jačanjem dolara i rastom prinosa državnih obveznica u SAD. Sredinom nedelje došlo je do privremenog oporavka cena zlata, da bi naredna dva dana cena zlata ponovo imala trend pada. Opreznost tržišnih učesnika pred septembarski sastanak FED-a, na kome bi uprkos malim šansama za rast kamatnih stopa, mogle biti date jasnije naznake njihovog povećanja do kraja godine, uticala je na pad cena zlata u nastavku nedelje. Poslednjeg dana izveštajnog perioda cena zlata nastavila je pad nakon objave boljih od očekivanih podataka o inflaciji u SAD, koja je jedan od ključnih faktora u procesu donošenja odluka o

monetarnoj politici u FED-u. U toku druge nedelje cena zlata smanjena je za 1,33%, dok je u odnosu na kraj prethodnog izveštajnog perioda smanjena za 1,12%.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Tokom najvećeg dela prve nedelje izveštajnog perioda cena nafte imala je trend rasta. Na početku nedelje, rast cena nafte podržalo je postizanje sporazuma o saradnji između Saudijske Arabije i Rusije u cilju stabilizacije tržišta nafte, ali se cena delimično korigovala naniže nakon što detalji sporazuma nisu ispunili očekivanja tržišnih učesnika, u smislu preduzimanja određenih konkretnih poteza čiji bi efekat na nivo cena bio značajan. Sredinom nedelje cena nafte beleži rast usled izjava iranskog ministra nafte, *Bijan Zanganeh*-a, koji je rekao da će podržati napore u pravcu stabilizacije cena nafte na nivou oko 50\$-60\$ po barelu. Rast cena su potom podržale objave izveštaja o značajnom smanjenju zaliha sirove nafte u SAD tokom prethodne nedelje, koje su prema podacima *U.S. Energy Information Administration* zabeležile najveći pad od aprila 1985. godine. Međutim poslednjeg dana prve nedelje cena nafte beleži pad, što je delimično posledica jačeg dolara, koji smanjuje tražnju za naftom, i tenzija vezanih za moguće postizanje sporazuma na neformalnom sastanku koji će krajem septembra biti održan u Alžiru između zemalja članica *OPEC*-a i drugih vodećih proizvođača nafte. Prve nedelje cena nafte porasla je za 2,42%.

U drugom delu izveštajnog perioda pad cena nafte usledio je nakon objave izveštaja *International Energy Agency*, koja prognozira da će prezasićenost na tržištu nafte trajati najmanje tokom prve polovine 2017. godine, usled značajnog usporavanja globalne tražnje za naftom, praćenog gomilanjem zaliha i rastom ponude nafte. Ovom izveštaju prethodio je mesečni izveštaj *OPEC*-a, prema kome se očekuje da će najveći rivali van zemalja članica *OPEC*-a dodatno povećati proizvodnju, ukazujući na višak ponude nafte tokom naredne godine, veći u odnosu na prethodno očekivani. Sredinom nedelje došlo je do privremenog oporavka cena nafte nakon objave podatka o neočekivanom padu zaliha nafte u SAD, dok se prognozirao njihov rast. Međutim, brige vezane za globalnu prezasićenost tržišta nafte, podržane planiranim rastom izvoza iz Libije i Nigerije, uticale su na to da cena nafte nastavi pad u ostatku perioda. U toku druge nedelje cena nafte smanjena je za 4,32%, dok je u toku kompletnog izveštajnog perioda taj pad iznosio 2,01%.