



**NARODNA BANKA SRBIJE**

**SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE  
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA**

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM  
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU  
9–20. januar 2017.**

Januar 2017.

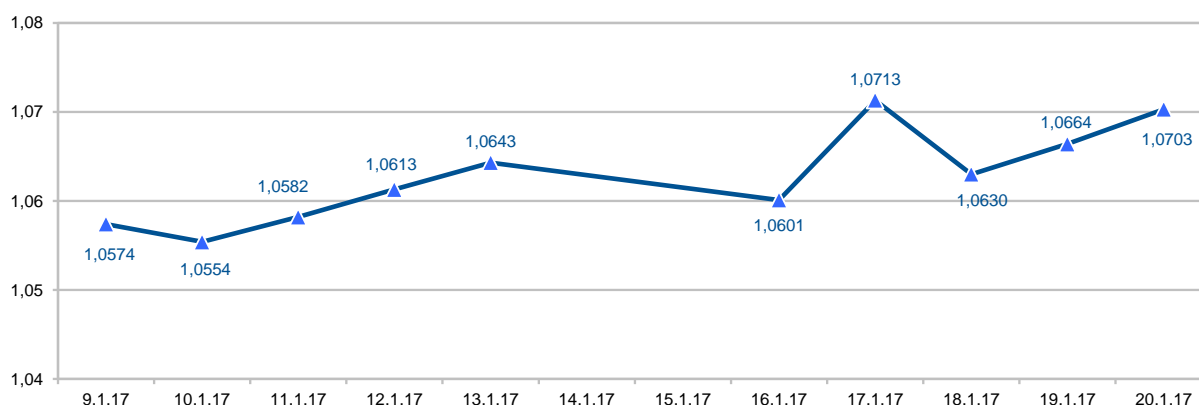
**Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka**

	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.	9. 3. 17.	\
II Federalne rezerve	0,50-0,75	+0,25	14. 12. 16.	1. 2. 17.	0,50-0,75
III Banka Engleske	0,25	-0,25	04. 8. 16.	2. 2. 17.	0,25
IV Banka Kanade	0,50	-0,25	15. 7. 15.	1. 3. 17.	0,50
V Švajcarska nacionalna banka	(-1,25%) – (- 0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	16. 3. 17.	\

Izvor:  
Bloomberg LP

**1. Kurs EUR/USD**

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



Izvor: Bloomberg LP

Na početku izveštajnog perioda evro beleži rast vrednosti u odnosu na dolar, uporedo sa padom prinosa državnih obveznica i cena akcija u SAD. Jačanje evra takođe je podržala objava podataka koji ukazuju na rast poverenja među investitorima u zoni evra i Nemačkoj u januaru, te dalji napredak industrijske proizvodnje u Nemačkoj tokom novembra, kao i rast izvoza Nemačke za 3,9% u istom periodu, što je najveći mesečni rast od maja 2012. godine. Narednog dana dolar beleži blagi oporavak, ali je jačanje evra nastavljeno sredinom nedelje, nakon prve konferencije za štampu novoizabranog predsednika SAD Donalda Trampa. Nasuprot očekivanjima većine investitora, Tramp na konferenciji nije detaljnije izložio planove svoje ekonomske politike, pre svega u pogledu fiskalne potrošnje. Na konferenciji nije bilo reči o rastu investicija u infrastrukturu, smanjenju deregulacije i poreza u SAD, kao merama koje bi najviše doprinele bržem ekonomskom rastu i rastu inflacije, a što bi za posledicu moglo imati agresivnije zatezanje monetarne politike od strane FED-a. S druge strane, Tramp je naveo da će preduzećima iz SAD, koja su proizvodnju preselila u druge zemlje, biti uvedene uvozne carine. Dalji rast vrednosti evra bio je podržan objavom izveštaja sa poslednjeg sastanka ECB-a, održanog 8. decembra, iz kog se vidi da nekoliko članova ECB-a nije podržalo produžetak programa kupovine aktive, dok su se saglasili sa smanjenjem mesečnog obima kupovine za 20 milijardi evra. ECB će tokom devet meseci,

počevši od aprila 2017. godine kupovati aktivu u vrednosti od 60 milijardi evra, umesto trenutnih 80 milijardi, uz mogućnost da se program produži dok se ne ostvari stabilan napredak inflacije zone evra ka ciljanom nivou. U istom periodu objavljeni su podaci o, većem od očekivanog, rastu industrijske proizvodnje u zoni evra tokom novembra, uz značajan rast koji se beleži u njene četiri najveće ekonomije (Nemačkoj, Francuskoj, Italiji i Španiji), što može biti znak da će oporavak biti brži u odnosu na prognoze ECB-a. Dolar je nastavio da slabi i poslednjeg dana, iako je inicijalno ojačao nakon objave podataka o maloprodaji u SAD tokom decembra, koja je uprkos rastu manjem od očekivanog (0,6%, u odnosu na očekivanih 0,7%), u skladu sa stabilnim trendom potrošnje stanovništva. Euro je u toku prve nedelje ojačao za 1,05% u odnosu na dolar, što je najveći nedeljni rast vrednosti evra još od prve polovine novembra.

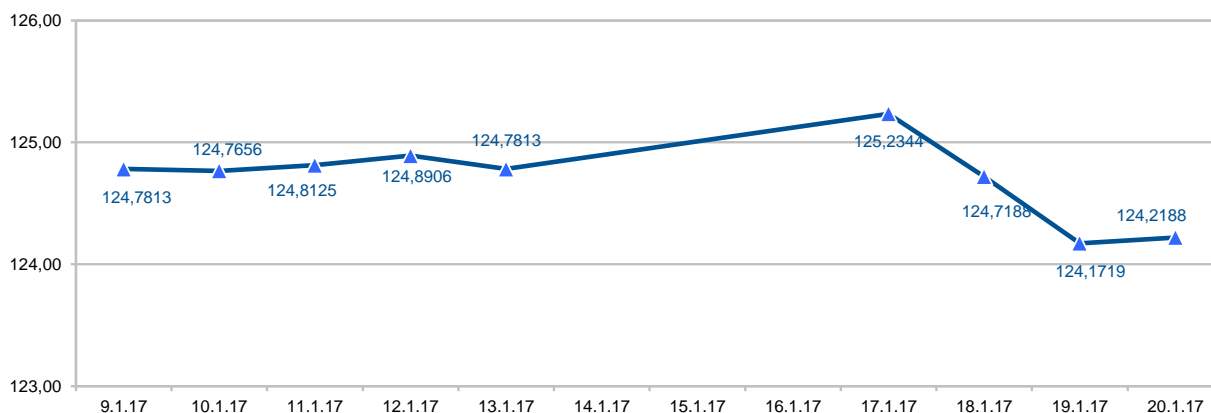
Drugu nedelju izveštajnog perioda dolar je započeo rastom vrednosti u odnosu na evro, da bi već narednog dana evro ojačao za 1,06% u odnosu na dolar, čemu su doprinele i izjave predsednika SAD Donalda Trampa. On je izneo kritike na račun plana republikanaca, kojim se predviđa oporezivanje uvoza i poreske olakšice za izvoz, što je trebalo da doprinese rastu vrednosti dolara. Takođe, Tramp je izjavio da je dolar „prejak”, zbog čega SAD trpi štetu posmatrano u odnosu na konkurenciju koja dolazi iz Kine. Sredinom nedelje, dolar beleži rast vrednosti u odnosu na evro, pre svega kao posledica izjave predsednika FED-a Jelen, koja je usledila nakon objave dobrih podataka o inflaciji i industrijskoj proizvodnji u SAD tokom decembra. Jelen je izjavila da ima smisla smanjivati ekspanzivnost monetarne politike u SAD, s obzirom na to da se ekonomija nalazi blizu pune zaposlenosti, koja odgovara stopi nezaposlenosti od 4,75%, dok se inflacija približava ciljanom nivou od 2%. Ona je dodala da nakon decembarskog sastanka FED-a, očekuje nekoliko povećanja kamatne stope u SAD tokom ove i naredne dve godine, što bi referentnu kamatnu stopu približilo dugoročnom neutralnom nivou od 3% do kraja 2019. godine. U četvrtak, 19. januara, održan je sastanak ECB-a, na kome nije bilo izmena u pogledu nivoa kamatnih stopa, niti programa kupovine aktive, a na konferenciji koja je usledila nakon sastanka, predsednik ECB-a Mario Dragi izjavio je da najnoviji podaci ukazuju na brži ekonomski rast zone evra tokom poslednja tri meseca prethodne godine, te da očekuje nastavak ekonomskog napretka, ali da je oporavak ugrožen nedovoljnim strukturnim reformama, dok su rizici po prognoze ekonomskog rasta uglavnom vezani za globalne faktore. Dragi je istakao neophodnost značajno ekspanzivne monetarne politike, napominjući da je potrebno strpljenje kako bi ona dala svoj puni uticaj u smislu oporavka zone evra. On je takođe rekao da nije bilo rasprava u vezi sa okončanjem programa kupovine aktive, kao i da nema znakova održivog rasta inflatornih pritisaka. Euro je najpre oslabio nakon konferencije, ali je do kraja dana uspeo da ostvari rast vrednosti u odnosu na dolar, uprkos objavi dobrih podataka sa tržišta rada i tržišta nekretnina u SAD. Poslednjeg dana izveštajnog perioda, dolar je oslabio u odnosu na evro nakon inauguracije novog predsednika SAD Trampa, koji je potvrdio da će ciljevi trgovinske politike nove administracije biti zaštita američke industrije i radnih mesta, ne dajući ponovo uvid u planove fiskalne potrošnje i konkretne ekonomske mere koje planira da preduzme. Druge nedelje evro je ojačao za 0,56% u odnosu na dolar, odnosno za 1,62% u toku celog izveštajnog perioda.

## 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 u toku izveštajnog perioda zabeležili su umeren rast na dužem delu krive, dok se kod instrumenata sa kraćim rokom dospeća beleži blagi pad. Prinosi dvogodišnjih državnih obveznica su smanjeni za oko 2 bazična poena, dok su kod desetogodišnjih instrumenata povećani za oko 5 bazičnih poena, odnosno došlo je do povećanja nagiba krive prinosa.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica blago su smanjeni, najviše početkom nedelje usled zabrinutosti oko stabilnosti kineskog juana, što je uticalo na rast tražnje investitora za sigurnom aktivom. Do pada prinosa došlo je uprkos optimističnim izjavama članova FED-a. Predsednik FED-a iz Bostona Rozengren rekao je da rast referentne kamatne stope u SAD ove godine treba da bude brži u odnosu na prethodne dve godine (kada je bilo po jedno povećanje od po 25bp), jer očekuje da će stopa inflacije dostići ciljani nivo od 2% do kraja godine, a stopa nezaposlenosti se već nalazi na 4,7%, odnosno dostignuta je puna zaposlenost. Takođe, rekao je da je stopa rasta BDP-a iznad potencijalne stope (koja se procenjuje na 1,8% godišnje u dugom roku), odnosno da je ekonomija SAD već blago pregrejana i da, pored povećanja referentne kamatne stope, FED treba da razmotri i smanjenje svog bilansa stanja. Predsednik FED-a iz Atlante Lokart očekuje dva povećanja referentne kamatne stope ove godine, ali smatra da je moguće da dođe i do tri povećanja ako fiskalna politika bude ekspanzivnija. Sredinom nedelje prinosi su ostali skoro nepromenjeni, uprkos emisiji instrumenata Trezora SAD u iznosu od 56 mlrd dolara tokom nedelje, kao i objavi solidnih ekonomskih podataka u SAD. Indeks optimizma preduzetnika i malih preduzeća u SAD povećan je u decembru na 105,8 (očekivano 99,5) sa 98,4 u novembru, što je najviši nivo u poslednjih 12 godina i ukazuje da rast ekonomske aktivnosti u SAD može da bude brži od očekivanja. Rast se beleži u sedam od deset komponenti ovog indeksa, uz očekivanje rasta obima prodaje, investicija i zaposlenosti kod malih preduzeća. Zalihe u veleprodaji u SAD, prema konačnoj proceni za novembar, beleže rast od 1,0% u odnosu na prethodni mesec (0,9% prema prethodnoj proceni), nakon smanjenja od 0,1% u oktobru, što je najbrži rast od novembra 2014. godine. Uvozne cene su u decembru povećane za 0,4% u odnosu na novembar (očekivan rast od 0,7%), dok je stopa rasta iz prethodnog meseca revidirana naviše, sa -0,3% na -0,2%. Na godišnjem nivou, uvozne cene su u decembru povećane za 1,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,1% na kraju novembra. Krajem nedelje došlo je do umerenog rasta prinosa usled rasta cena akcija na berzama i objave dobrih ekonomskih podataka. Maloprodaja je u decembru povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,7%), nakon rasta od 0,2% u novembru, čemu je najviše doprineo rast tražnje za motornim vozilima i nameštajem, a rast maloprodaje beleži se u osam od ukupno trinaest kategorija. Proizvođačke

cene su u decembru povećane za 0,3% u odnosu na novembar, u skladu sa očekivanjima, dok su u odnosu na isti period prethodne godine cene povećane za 1,6%, što je najviša stopa rasta od septembra 2014. godine.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda došlo je do značajnijeg smanjenja prinosa, usled rasta zabrinutosti nakon izjava novog predsednika SAD Trampa i britanske premijerke Mej. Tramp je rekao da je suviše komplikovan predlog Pola Rajana, predstavnika republikanaca u Predstavničkom domu SAD, o reformi poreskog sistema koja uključuje oporezivanje uvoza i oslobađanje od oporezivanja izvoznih prihoda preduzeća iz SAD. Takođe, rekao je da je dolar previše snažan, što negativno utiče na konkurentnost preduzeća u SAD. Premijer Velike Britanije Tereza Mej izjavila je da će Velika Britanija napustiti jedinstveno tržište nakon izlaska iz EU, ali da će nastojati da uspostavi najbolji mogući pristup tržištu EU i da zaključi trgovinske sporazume sa drugim zemljama, dok će istovremeno ograničiti imigraciju. Mej je takođe istakla da će finalni predlog izlaska biti predmet glasanja u parlamentu, dok se početak dvogodišnjeg pregovaračkog procesa sa EU očekuje do kraja marta. Sredinom nedelje došlo je do rasta prinosa usled objave solidnih podataka u SAD. Inflacija je u decembru povećana na 2,1% u odnosu na isti mesec prethodne godine, u skladu sa očekivanjima, i najviše od juna 2014 godine, nakon 1,7% iz novembra, i posledica je pre svega viših cena benzina i troškova smeštaja. Bazna inflacija iznosila je u decembru 2,2%, takođe u skladu sa očekivanjima, i iznad 2,1% iz prethodnog meseca. Industrijska proizvodnja u SAD u decembru beleži rast od 0,8% u odnosu na prethodni mesec, (očekivano +0,6%; prethodno -0,7%), usled najvećeg rasta proizvodnje komunalnog sektora od 1989. godine, što je posledica veoma niskih temperatura širom zemlje. Proizvodnja prerađivačkog sektora povećana je za 0,2% tokom posmatranog perioda (očekivano +0,4%; prethodno -0,1%). Predsednik FED-a Jelen izjavila je da ekspanzivnost monetarne politike u SAD ima smisla smanjiti, imajući u vidu da se ekonomija nalazi blizu pune zaposlenosti, koja je ekvivalentna stopi nezaposlenosti od 4,75%, a da se inflacija približava ciljanom nivou od 2%. Jelen je dodala da nakon decembarskog sastanka FED-a, očekuje nekoliko povećanja kamatne stope u SAD tokom ove i u naredne dve godine, što bi referentnu kamatnu stopu približilo prirodnoj stopi koja je na nivou od oko 3% do kraja 2019. godine. Ova izjava takođe je uticala na rast prinosa državnih obveznica. Krajem nedelje, prinosi su blago smanjeni, nakon inauguracije novog predsednika SAD. Tramp je potvrdio da će trgovinska politika njegove administracije za cilj imati zaštitu američke industrije i radnih mesta, kao i da uskoro planira da sa liderima Kanade i Meksika započne pregovore o NAFTA sporazumu

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

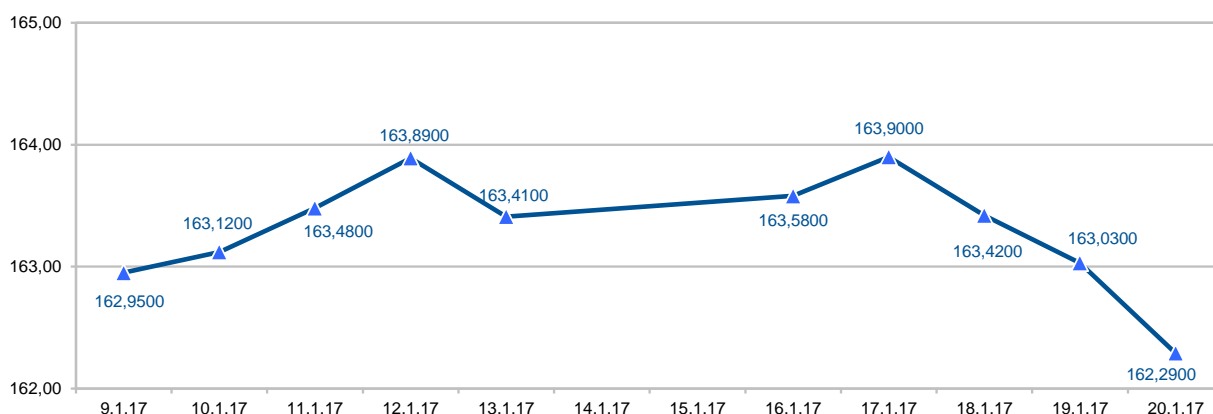
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta maloprodaje, <i>M/M</i> (13.01.2017)	Dec.	0,7%	0,6%	0,2%
II Stopa rasta potrošačkih cena, <i>M/M</i> (18.01.2017)	Dec.	0,3%	0,3%	0,2%
III Stopa rasta industrijske proizvodnje, <i>M/M</i> (18.01.2017)	Dec.	0,6%	0,8%	-0,7%

Izvor: Bloomberg LP.

## 2.2. Državne obveznice Nemačke

### Cena fjučersa na desetogodišnje nemačke obveznice

(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su se povećali. Prinos dvogodišnje nemačke državne obveznice povećan je za pet bazičnih poena, sa -0,73% na -0,68%, prinos petogodišnje nemačke obveznice takođe se povećao za pet bazičnih poena, sa -0,47% na -0,42%, dok je prinos desetogodišnje nemačke državne obveznice povećan za dvanaest bazičnih poena, sa 0,30% na 0,42%.

U ponedjeljak 9. januara, objavljeno je da je indeks koji meri poverenje investitora u zoni evra u januaru zabeležio rast na 18,2 (očekivano 12,8), nakon 10,0 koliko je iznosio u decembru. To je najviši nivo od avgusta 2015. godine i ukazuje na ubrzanje privrednog rasta u zoni evra početkom ove godine. Komponenta očekivanja povećana je sa 11,8 na 20,0, dok je komponenta indeksa koja se odnosi na trenutnu situaciju povećana sa 8,3 na 16,5, što je najviši nivo od jula 2011. godine. U četvrtak 12. januara, objavljen je izveštaj sa prethodnog sastanka ECB-a. U izveštaju se navodi da većina članova ECB-a vidi znakove postepenog ubrzanja inflacije u zoni evra i da je podržala smanjenje obima kupovine aktive od strane ECB-a u okviru QE programa sa 80 na 60 milijardi evra mesečno, kao i da se privredni rast zone evra ubrzava, iako i dalje postoje rizici za njegovo usporavanje u narednom periodu. Istog dana objavljeno je da je industrijska proizvodnja u zoni evra u novembru povećana za 1,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,6%), dok je podatak za prethodni mesec revidiran sa -0,1% na 0,1%. U odnosu na isti mesec prethodne godine industrijska proizvodnja je povećana za 3,2%, nakon 0,8% na kraju oktobra. Industrijska proizvodnja u četiri najveće ekonomije zone evra: Nemačkoj, Francuskoj, Italiji i Španiji beleži značajan rast, što je još jedan znak bržeg oporavka privredne aktivnosti u zoni evra. Poslednjeg dana prve nedelje izveštajnog perioda, ministar finansija Nemačke Šojble izjavio je da bi ECB trebalo da počne sa udaljavanjem od veoma ekspanzivne monetarne politike u toku ove godine, dodajući da to neće biti lak posao. On je izjavio da je moguće i neophodno da sledeća vlada snizi poreze nakon izbora u Nemačkoj koji će biti održani u septembru, dok prognoze da bi inflacija u Nemačkoj mogla dostići i 3% ove godine povećavaju brige u vezi sa trenutno niskim nivoom kamatnih stopa.

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o ZEW indeksu. ZEW indeks očekivanja u Nemačkoj je u januaru porastao na 16,6 (očekivano 18,3) sa 13,8 iz decembra, dok je ZEW indeks procene trenutne situacije porastao na 77,3 (očekivano 65,0), nakon 63,5 u prethodnom mesecu. Predsednik ZEW Instituta Wambach izjavio je da je blagi rast vrednosti indeksa očekivanja posledica poboljšane ekonomske situacije širom Evrope, dobrih preliminarnih procena rasta BDP-a Nemačke u prethodnoj godini, kao i boljeg od očekivanog rasta industrijske proizvodnje zone evra u novembru 2016. godine. ZEW indeks očekivanja zone evra u januaru beleži rast na 23,2 (prethodno 18,1). U četvrtak 19. januara, ECB je zadržala nepromenjen nivo kamatnih stopa, napominjući da očekuje da će nivo kamatnih stopa ostati na trenutnom ili nižem nivou u dužem vremenskom periodu i značajno nakon završetka programa kupovine aktive (obim kupovine aktive iznosiće 80 mlrd evra mesečno zaključno sa martom

2017. godine, nakon čega će zaključno sa decembrom 2017. godine biti na nivou od 60 mlrd evra mesečno). ECB je takođe ponovo navela da bi u slučaju pogoršanja prognoza ili finansijskih uslova koji ne bi bili u skladu sa održivim napretkom inflacije, program kupovine aktive mogao biti izmenjen, u smislu njegovog obima i trajanja. ECB je u dodatnom saopštenju navela da će se kupovina obveznica čiji je prinos ispod stope na depozitne olakšice (-0,40%), odnositi isključivo na obveznice javnog sektora, ali da će prioritet biti dat obveznicama čiji je prinos iznad te stope. Na konferenciji koja je usledila nakon sastanka, predsednik ECB-a Mario Dragi izjavio je da podaci koji pristižu, pre svega rezultati istraživanja, ukazuju na brži ekonomski rast zone evra tokom poslednjeg kvartala prethodne godine, te da očekuje da će se ekonomski napredak nastaviti i u narednom periodu, ali da je oporavak ugrožen nedovoljnim strukturnim reformama, dok su rizici po prognoze ekonomskog rasta uglavnom vezani za globalne faktore. On je naglasio da su značajni monetarni stimulansi neophodni, te da je potrebno strpljenje kako bi se osetio njihov puni uticaj na oporavak zone evra, naglasivši da na sastanku nije bilo rasprave u vezi sa okončanjem programa kupovine aktive. U pogledu inflacije, Dragi je izjavio da je rast godišnje stope inflacije u zoni evra, sa 0,6% u novembru na 1,1% u decembru, pre svega posledica rasta cena energenata, ali da ne postoje znaci održivog rasta inflatornih pritisaka. Poslednjeg dana izveštajnog perioda, objavljeno je istraživanje profesionalnih prognozera ECB-a. Prema tom istraživanju očekuje se da stopa inflacije u zoni evra bude 1,4% u 2017. godini i 1,5% u 2018. godini (iznad prethodno prognoziranih 1,2% i 1,4% respektivno), dok prognozirana stopa inflacije za 2019. godinu iznosi 1,6%. Prognoza stope rasta BDP-a za tekuću godinu revidirana je naviše, sa 1,4% na 1,5%, dok su prognoze za naredne dve godine nepromenjene (1,5%).

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

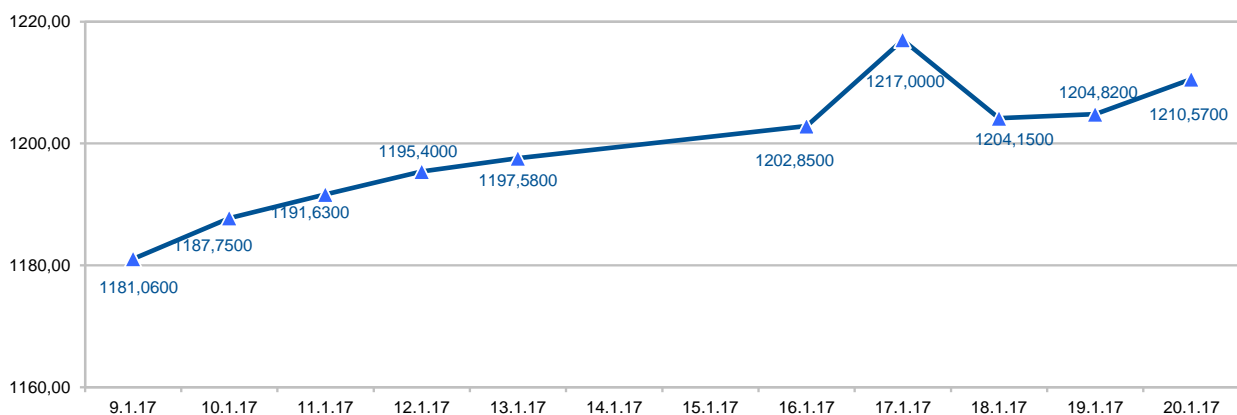
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Industrijska proizvodnja u zoni evra (12.01.2017)	Nov.	0,6%	1,5%	0,1%
II ZEW indeks očekivanja u zoni evra (17.01.2017)	Jan.	-	23,2	18,1
III ZEW indeks očekivanja u Nemačkoj (17.01.2017)	Jan.	18,4	16,6	13,8

Izvor: Bloomberg LP.

### 3. Zlato

#### Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

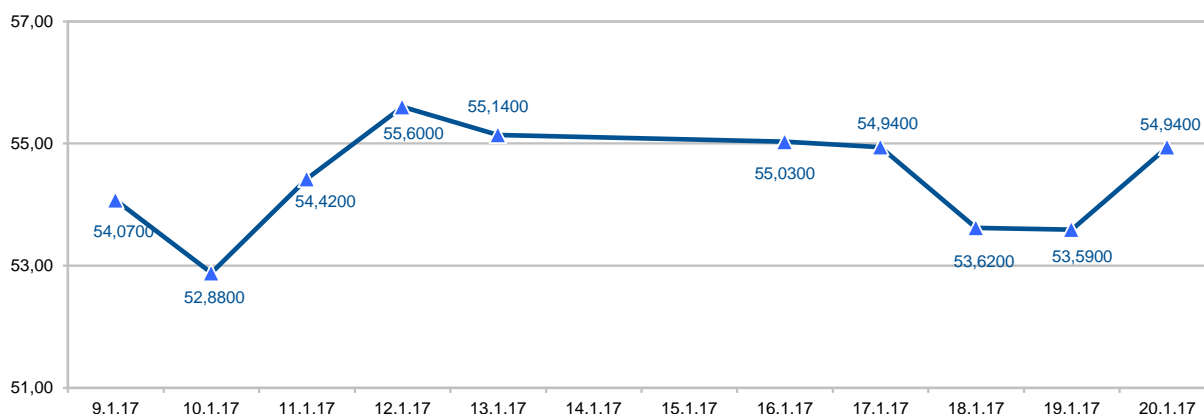
Rast cene zlata na početku nedelje podržali su slabiji dolar i pad prinosa državnih obveznica u SAD, istovremeno sa padom cena akcija, usled iščekivanja investitora da nova administracija u SAD detaljnije obrazloži svoje planove, kao i nesigurnost u to da će predložene ekonomske mere biti dovoljne

da zadovolje tržišna očekivanja. Rastu cena zlata takođe su doprinele neizvesnost oko pregovara o izlasku Velike Britanije iz Evropske unije, kao i tražnja za zlatom iz Kine, pred početak proslave Nove godine po lunarnom kalendaru. Nakon konferencije novoizabranog predsednika SAD Donalda Trampa, na kojoj nije bila detaljnije razmatrana ekonomska politike nove administracije, dolar je oslabio, dok su prinosi državnih obveznica SAD pali, što se iznova pozitivno odrazilo na cenu zlata. Cena zlata nastavila je trend rasta do kraja nedelje, te je u toku prvog dela izveštajnog perioda porasla za 2,11%.

Druge nedelje izveštajnog perioda cena zlata nastavlja trend rasta, usled rastućih političkih tenzija nakon izjava predsednika SAD Donalda Trampa, u vezi sa odnosima koje SAD ima s Kinom i NATO-om. Rast cene zlata na najviši nivo u poslednjih osam nedelja dogodio se u utorak 17. januara, nakon slabljenja dolara i pada prinosa državnih obveznica SAD pod uticajem izjava Donalda Trampa, koji je istakao da je dolar suviše jak, misleći pre svega na odnos dolara i kineskog juana. Prethodno je rastu cene zlata doprinela neizvesnost oko izlaska Velike Britanije iz EU. Premijer Velike Britanije Tereza Mej obećala je da će finalni predlog izlaska iz EU biti predmet glasanja u parlamentu, a da će Velika Britanija napustiti jedinstveno tržište nakon istupanja iz EU. Sredinom nedelje, cena zlata bila je u padu, uporedo sa jačanjem dolara, kao posledica objave dobrih podataka o inflaciji u SAD i izjave predsednika FED-a Jelen koja je navela da bi trebalo nastaviti sa postepenim povećanjem kamatnih stopa. Poslednjeg dana cena zlata beleži rast, nakon Trampovog obraćanja koje je povećalo strah od protekcionističkih trgovinskih politika. Cena zlata je u toku druge nedelje porasla za 1,08%, odnosno za 3,22% u toku posmatranog izveštajnog perioda.

#### 4. Nafta

**Dated Brent OIL**  
(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte na početku prve nedelje beleži najveći dnevni pad u toku posmatranog izveštajnog perioda (-4,01%), usled toga što su brige oko rasta proizvodnje nafte u SAD prevagnule nad optimizmom da se mnogi drugi proizvođači, uključujući Rusiju, pridržavaju planiranog smanjenja proizvodnje. Povećana proizvodnja u SAD mogla bi da onemogući napore OPEC-a i nekoliko drugih proizvođača van OPEC-a, preduzete sa ciljem eliminisanja viška ponude nafte i stabilizacije cena. Sredinom nedelje cena nafte beleži rast, usled slabljenja dolara nakon konferencije predsednika SAD Donalda Trampa, i vesti da je Saudijska Arabija obavestila neke od svojih kupaca u Aziji da će smanjiti izvoz, ali je rast cena bio ograničen objavom podataka koji ukazuju na veći od očekivanog rast zaliha sirove nafte i goriva u SAD tokom prethodne nedelje. U nastavku nedelje, rast cena nafte dolazi kao posledica izjave ministra energetike Saudijske Arabije *Khalid al-Falih-a*, koji je potvrdio da je Saudijska Arabija smanjila proizvodnju nafte na najniži nivo u poslednje dve godine. Takođe, rast cena podržale su prognoze snažnog rasta tražnje za naftom iz Kine, ali je objava podataka o značajnom padu kineskog izvoza povećala brige oko ekonomske snage drugog najvećeg svetskog potrošača nafte, što se negativno odrazilo na cenu u nastavku nedelje. U toku prve nedelje, cena nafte smanjena je za 2,11%.



Tokom većeg dela druge nedelje, cena nafte imala je trend pada. Uprkos tome što su Saudijska Arabija i Kuvajt već u toku prethodne nedelje objavile da su smanjile proizvodnju više nego što je dogovoreno, neizvesnost je bila prisutna oko toga da li će isto učiniti i ostale potpisnice sporazuma. Ministar energetike Saudijske Arabije izjavio je da ne očekuje produžetak planiranog smanjenja proizvodnje nakon šest meseci, imajući u vidu pridržavanje sporazuma i očekivani rast tražnje, napominjući da će Saudijska Arabija striktno poštovati dogovor. Sredinom nedelje beleži se pad cena nafte, pod uticajem objave izveštaja *OPEC*-a, u kome se predviđa značajan rast proizvodnje nafte u SAD u toku 2017. godine. Oporavku cena u nastavku nedelje, doprineo je izveštaj koji je objavila Međunarodna energetska agencija, prema kojem se situacija na tržištu nafte poboljšala i pre primene sporazuma između članica *OPEC*-a i drugih potpisnica van *OPEC*-a, ali će za dugoročnu stabilizaciju tržišta biti neophodno poštovanje definisanih kvota, imajući u vidu i očekivani rast potrošnje nafte. Rast cena nafte na kraju nedelje podržala je objava podatka o stopi rasta BDP-a Kine, koja je u četvrtom tromesečju 2016. godine iznosila 6,8%, posmatrano u odnosu na isti period prethodne godine (iznad očekivanog i rasta u trećem tromesečju od 6,7%). Cena nafte je u toku drugog dela izveštajnog perioda smanjena za 0,36%, odnosno za 2,47% u toku obe posmatrane nedelje.