



NARODNA BANKA SRBIJE

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

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU
7–18. avgust 2017.**

Septembar 2017.

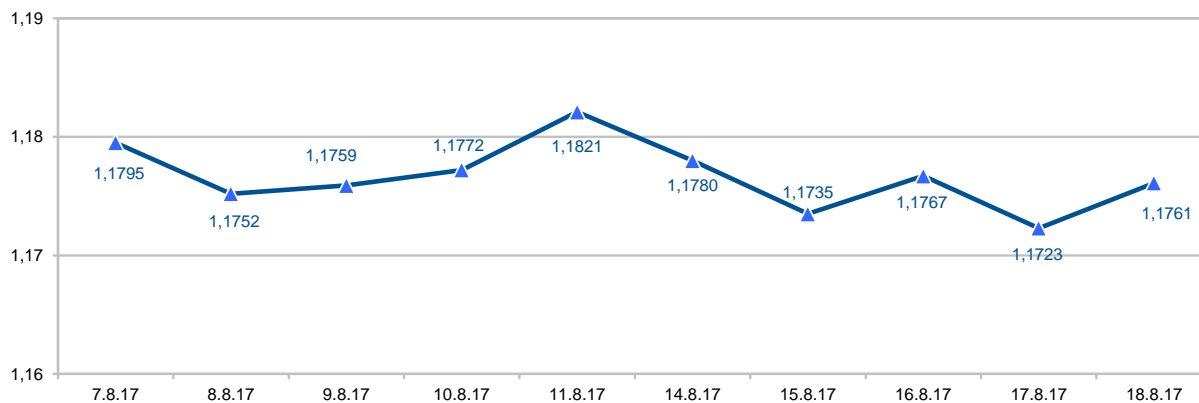
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	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.	7. 9. 17.	\
II Federalne rezerve	1,00–1,25	+0,25	14. 6. 17.	20. 9. 17.	1,00–1,25
III Banka Engleske	0,25	-0,25	4. 8. 16.	14. 9. 17.	\
IV Banka Kanade	0,75	+0,25	12. 7. 15.	6. 9. 17.	0,75
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%) – (-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	14. 9. 17.	\

Izvor: Bloomberg LP.

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Početak izveštajnog perioda obeležilo je blago jačanje evra u odnosu na dolar, uprkos objavi podatka o neočekivanom padu industrijske proizvodnje u Nemačkoj u junu, koja, protivno tome, u drugom tromesečju nastavlja snažno da raste kao i u prva tri meseca godine. Takođe, na vrednost dolara negativno su uticale izjave članova FED-a koje ukazuju na neophodnu opreznost prilikom donošenja odluka o daljem povećanju kamatnih stopa u SAD. Predsednik FED-a iz Sent Luisa Bulard (bez prava glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a) izjavio je da bi FED u kratkom roku trebalo da zadrži kamatne stope na postojećem nivou, zbog toga što ne postoje izgledi značajnog ubrzanja inflacije, čak i pod pretpostavkom daljeg napretka na tržištu rada. Bulard je dodao da se očekuje rast *PCE* deflatora koji isključuje cene hrane i energije i predstavlja pokazatelj za merenje inflacije koji FED prati, na samo 1,8% (1,4% u junu), čak i ukoliko stopa nezaposlenosti padne na 3%, sa 4,3%, koliko trenutno iznosi, te usled niskih inflatornih pritisaka FED nema potrebu da povećava stope, jer bi to prouzrokovalo usporavanje privrednog rasta. S druge strane, on je izjavio da podržava početak smanjenja bilansa stanja u septembru, te smatra da on neće imati velikog uticaja na finansijska tržišta. Takođe, još jedan član FED-a Kaškari (sa pravom glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a) naveo je relativno nisku inflaciju kao razlog da FED sačeka s daljim povećanjem kamatnih stopa, ističući da je dostizanje ciljanog nivoa bitno za očuvanje kredibiliteta FED-a, te da bi najpre želeo da zarade brže rastu. Već narednog dana, dolar je ojačao u odnosu na evro nakon objave podatka o rastu broja slobodnih radnih mesta u SAD na rekordno visok nivo u junu (6,2 miliona). Reč je o pokazatelju tražnje na tržištu rada, koji se nadovezao na objavu pozitivnog

izveštaja s tržišta rada na kraju prethodne nedelje, što zajedno ukazuje na dalje poboljšanje uslova na tržištu rada SAD i pozitivno se odražava na vrednost dolara. U nastavku nedelje dolar ponovo blago slabi, da bi na kraju nedelje znatno izgubio vrednost u odnosu na evro, nakon objave podataka o inflaciji u SAD, koji su nešto lošiji od očekivanih. Cene većeg broja kategorija sporije rastu, što dovodi u pitanje isticanje privremenih faktora kao razloga usporavanja inflacije od početka godine, te, shodno tome, i tempo nastavka normalizacije monetarne politike u SAD. Stopa inflacije u julu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je ispod očekivanih 0,2%, dok je stopa bazne inflacije u istom periodu bila na nivou od 0,1%, što je, takođe, manje od očekivanih 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, stopa inflacije u julu je iznosila 1,7% (očekivano 1,8%), dok je stopa bazne inflacije bila u skladu sa očekivanjima, takođe na nivou od 1,7%. U toku prvog dela izveštajnog perioda evro je ojačao za 0,41% u odnosu na dolar.

Na početku druge nedelje vrednost dolara raste, pre svega pod uticajem izjave predsednika FED-a iz Njujorka Dadrlija, koji je naveo da će podržati još jedno povećanje referentne kamatne stope do kraja godine ukoliko situacija u privredi SAD bude u skladu sa očekivanjima. Dadrli je naveo da će u narednih četiri do šest meseci biti moguće proceniti da li je usporavanje inflacije rezultat uticaja faktora prolaznog karaktera ili je reč o fundamentalnim promenama u kretanju inflacije, ali očekuje da će odlično stanje na tržištu rada dovesti do rasta inflatornih pritisaka i približavanja inflacije ciljanom nivou od 2%. Narednog dana dolar nastavlja da jača, nakon objave izveštaja o rastu maloprodaje u SAD u julu za 0,6% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,5%), što predstavlja najbrži rast od početka godine, uz reviziju podatka iz juna (sa -0,2% na 0,3%). Porasla je maloprodaja velikog broja kategorija, što je u skladu s nastavkom ubrzanja privatne potrošnje u SAD na početku trećeg tromesečja. Takođe, na vrednost dolara pozitivno se odrazilo smirivanje geopolitičkih tenzija između SAD i Severne Koreje, nakon vesti da je predsednik Severne Koreje Kim Džong Un odložio lansiranje balističke rakete ka ostrvu Guam, teritoriji SAD u Pacifiku.

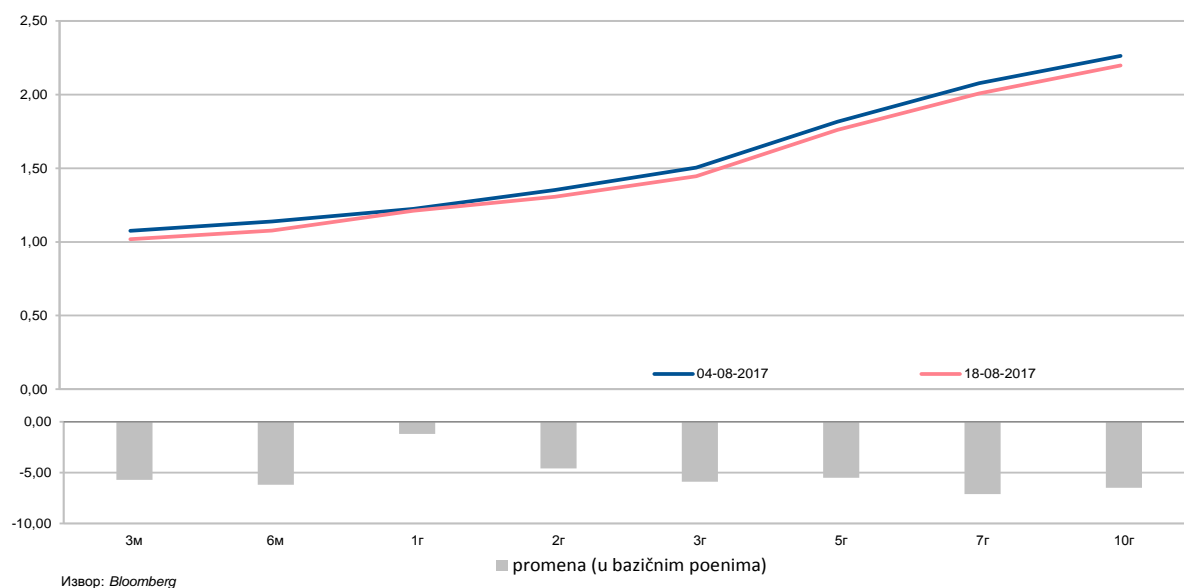
Sredinom nedelje evro najpre slabi u odnosu na dolar pod uticajem objave nezvanične informacije Rojtersa prema kojoj predsednik ECB-a Mario Dragi, na konferenciji FED-a u Džekson Holu, neće najaviti izmene monetarne politike ECB-a, što je smanjilo očekivanja skorijeg početka smanjenja programa kupovine aktive. Međutim, do kraja dana evro je uspeo da nadomesti prethodne gubitke, nakon što su se na dolar negativno odrazili nešto lošiji podaci s tržišta nekretnina SAD, kao i objava izveštaja sa sastanka FED-a održanog krajem jula, iz kog se može zaključiti da su članovi FED-a podeljeni u pogledu očekivanja oporavka inflacije u SAD. Takođe, vest da će predsednik SAD Donald Tramp obustaviti rad dva ekonomska saveta dodatno je doprinela slabljenju dolara. U nastavku nedelje evro slabi pod uticajem objave izveštaja sa sastanka ECB-a održanog u julu, u kome se navodi da, uprkos naznakama rasta inflatornih pritisaka u zoni evra, još uvek ne postoje jasni dokazi održivog ubrzanja inflacije. Takođe, navodi se da jačanje evra u odnosu na druge valute odražava poboljšano stanje privrede zone evra, ali da postoji zabrinutost da će preterana aprecijacija poštiriti finansijske uslove, donekle umanjujući efekte ekspanzivne monetarne politike. Kasnije u toku dana, evro se delimično oporavlja u odnosu na dolar, pod uticajem glasina da je Geri Kon, direktor Nacionalnog ekonomskog saveta SAD i jedan od ključnih ljudi za sprovođenje fiskalnih reformi u SAD, podneo ostavku. Rast političkih neizvesnosti u SAD i sumnje u sposobnost predsednika SAD Donalda Trampa da obezbedi neophodnu podršku za sprovođenje planiranih ekonomskih reformi doprinele su nastavku slabljenja dolara na kraju nedelje. Uprkos tome, u drugoj nedelji vrednost evra je opala za 0,51% u odnosu na dolar, dok je u toku kompletnog izveštajnog perioda evro izgubio 0,10% u odnosu na dolar.

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 u toku izveštajnog perioda umereno su smanjeni duž cele krive prinosa. Prinosi dvogodišnjih državnih obveznica smanjeni su za četiri bazična poena, a prinosi desetogodišnjih obveznica za sedam bazičnih poena, odnosno nagib krive se blago smanjio.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD su smanjeni, najviše u drugoj polovini nedelje, nakon objave podataka o kretanju cena, koji ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD i dalje slabi. Stopa rasta potrošačkih cena u julu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je nešto manje od očekivanog rasta od 0,2% (nakon 0,0% u junu). U odnosu na isti mesec prethodne godine, potrošačke cene su povećane za 1,7% (očekivano 1,8%; prethodno 1,6%). Stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne cene hrane i energenata, u julu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, isto kao i u prethodnom mesecu (očekivano 0,2%), dok je u odnosu na jul prethodne godine porasla za 1,7%, u skladu sa očekivanjima i prethodnim podatkom. Pad, odnosno usporavanje rasta cena, beleži se kod dosta kategorija, što ukazuje na to da usporavanje inflacije od početka godine možda nije privremenog karaktera i može uticati na FED da odloži ponovno povećanje referentne kamatne stope za narednu godinu. Proizvođačke cene su u julu smanjene za 0,1% u odnosu na jun, što je nasuprot očekivanom i prethodno zabeleženom rastu od 0,1%. Najveći mesečni pad u poslednjih skoro godinu dana posledica je pre svega nižih cena usluga, koje su smanjene za 0,2%, što je prvi pad u proteklih pet meseci. Proizvođačke cene, isključujući cene hrane i energenata, u julu su, takođe, smanjene za 0,1% (očekivani rast od 0,2%), nakon rasta od 0,1% u junu. U odnosu na isti period prethodne godine, proizvođačke cene u julu su porasle za 1,9% (očekivano 2,2%; prethodno 2,0%), a proizvođačke cene bez cena hrane i energenata za 1,8% (očekivano 2,1%; prethodno 1,9%). Na pad prinosa uticale su i pesimistične izjave članova FED-a o ubrzanju inflacije. Predsednik FED-a iz Njujorka Dadi izjavio je da će povratak inflacije u SAD na 2,0% potrajati, usled toga što privremeni padovi cena određenih kategorija dobara i usluga, zabeleženi tokom proteklih meseci, neće još neko vreme izaći iz obuhvata stope inflacije, koja raste u odnosu na isti period prethodne godine. Dadi očekuje da će slabljenje dolara početi da podržava oporavak inflacije u narednom periodu, kao i da će se nastaviti umereni trend privrednog rasta, napredak na tržištu rada i da će inflacija dostići ciljani nivo u srednjem roku. Član FED-a Kaplan rekao je da monetarna politika u SAD nije previše ekspanzivna, odnosno da referentna

kamatna stopa nije mnogo niža od ravnotežne, te da FED treba da bude strpljiv u pogledu njenog daljeg povećanja. Član FED-a Kaškari rekao je da objava lošijih podataka o inflaciji predstavlja još jedan razlog da se za sada zaustavi povećanje referentne kamatne stope, kao i da ne treba pooštravati monetarnu politiku sve dok zarade slabo rastu, a inflacija je ispod ciljanog nivoa. Predsednik FED-a iz Čikaga, Evans, izjavio je da bi bilo razumno početi sa smanjenjem bilansa stanja FED-a u septembru, imajući u vidu dosadašnje ekonomske podatke, ali da će niska stopa inflacije primorati FED da s povećanjem kamatne stope sačeka do decembra, ili nakon toga, u slučaju slabijeg oporavka inflacije.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica rastu, najviše usled objave solidnih ekonomskih podataka. Maloprodaja u SAD u julu je povećana za 0,6% (očekivano 0,5%) u odnosu na prethodni mesec, što je najbrži rast od početka godine, dok je podatak iz juna revidiran naviše, sa -0,2% na 0,3%. Maloprodaja bez automobila i goriva takođe je povećana, za 0,5% tokom posmatranog perioda (očekivano 0,4%). Rast maloprodaje se beleži kod velikog broja kategorija, što ukazuje na nastavak ubrzanja privatne potrošnje u SAD na početku trećeg tromesečja. Realni rast maloprodaje u prvoj polovini godine iznosi 2,4%. Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koje pokriva FED iz Njujorka u avgustu je povećan sa 9,8 na 25,2, iako je očekivan samo blagi rast, na 10,0. Vrednost pokazatelja je na najvišem nivou od septembra 2014. godine, a aktivnost raste kod kategorija novih porudžbina, isporuka i zaposlenosti, što ukazuje na to da će proizvodni sektor nastaviti da pozitivno doprinosi rastu BDP-a u SAD u trećem tromesečju. Na rast prinosa početkom nedelje uticao je i intervju predsednika FED-a iz Njujorka Dadija. On je rekao da će podržati još jedno povećanje referentne kamatne stope do kraja godine ukoliko stanje privrede SAD bude u skladu sa očekivanjima. Dadi je izjavio da će se u narednih četiri do šest meseci videti da li je usporavanje inflacije posledica privremenih i prolaznih faktora ili se ipak radi o fundamentalnim promenama koje su u vezi s kretanjem inflacije, ali da očekuje da će odlično stanje na tržištu rada povećati inflatorne pritiske i da će se stopa inflacije približiti ciljanom nivou od 2%. Sredinom nedelje prinosi su opali, nakon objave izveštaja sa sastanka FED-a koji je održan krajem jula, u kom se navodi da članovi *FOMC*-a imaju različita očekivanja u pogledu inflacije u SAD u narednom periodu. Dok neki članovi brinu da inflacija može ostati ispod ciljanog nivoa (2%) u dužem periodu, većina smatra da je usporavanje inflacije u poslednje vreme posledica privremenih faktora, očekuje njeno ubrzanje u narednom periodu i misli da je moguće da premaši ciljani nivo ukoliko se ne nastavi s pooštravanjem monetarne politike. Većina članova podržala je najavu početka smanjenja bilansa stanja FED-a, koje se očekuje uskoro. Krajem nedelje prinosi državnih obveznica nastavljaju da opadaju, nakon terorističkog napada u Barseloni, kao i objave glasina da je Geri Kon, ekonomski savetnik predsednika SAD Trampa i kandidat za mesto novog guvernera FED-a, podneo ostavku. Industrijska proizvodnja u SAD u julu je povećana za 0,2%, što je ispod očekivanih 0,3% i podatka za prethodni mesec (0,4%). Na rast je najviše uticao rast aktivnosti u rudarskom (0,5%) i komunalnom sektoru (1,2%). Proizvodnja prerađivačkog sektora u julu je smanjena za 0,1% (očekivan rast od 0,2%), najviše usled smanjenja proizvodnje automobila i rezervnih delova (za 3,6% u odnosu na prethodni mesec). Stopa iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta iznosila je 76,7%, što je u skladu sa očekivanjima i podatkom iz juna.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

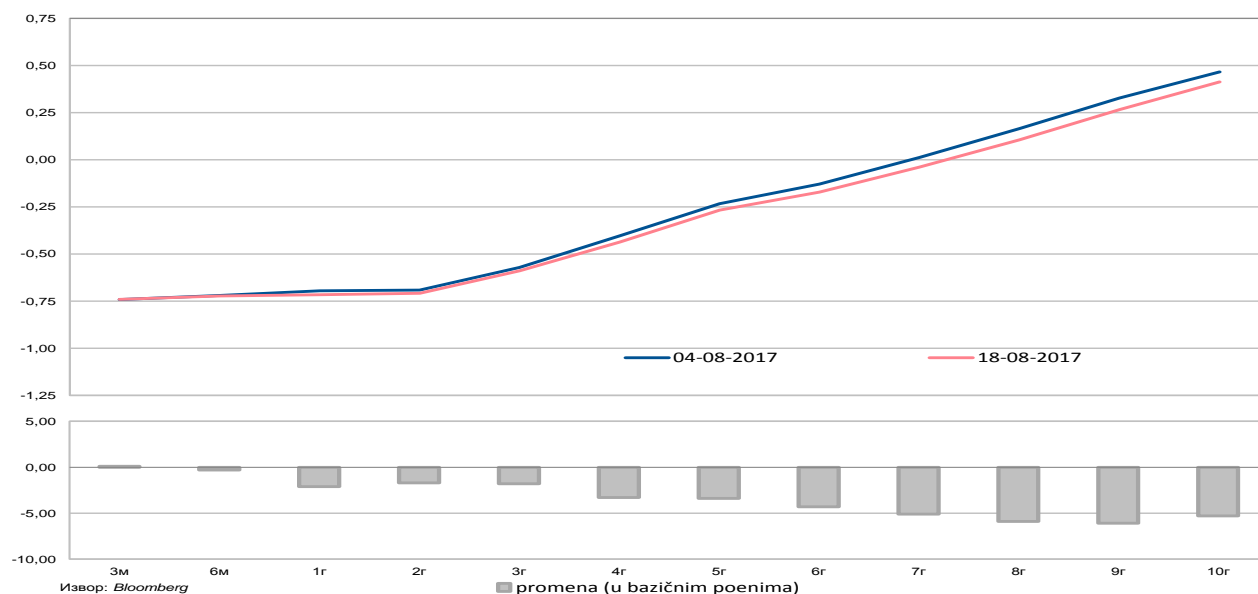
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y (11. 8. 2017)	Jul	1,8%	1,7%	1,6%
II Stopa rasta maloprodaje, M/M (15. 8. 2017)	Jul	0,3%	0,6%	0,3%
III Stopa rasta industrijske proizvodnje, M/M (17. 8. 2017)	Jul	0,3%	0,2%	0,4%

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 svih ročnosti su opali. Prinos dvogodišnje obveznice smanjio se sa $-0,69\%$ na $-0,71\%$, prinos petogodišnje obveznice sa $-0,23\%$ na $-0,27\%$, a prinos desetogodišnje nemačke obveznice sa $0,47\%$ na $0,41\%$. Na pad prinosa najviše je uticao rast geopolitičkih tenzija između SAD i Severne Koreje, ali i objava izveštaja sa sastanaka FED-a i ECB-a, kao i teroristički napad u Barseloni.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o BDP-u za zonu evra i Nemačku za drugo tromesečje, kao i podaci o industrijskoj proizvodnji za jun. BDP zone evra, prema preliminarnoj proceni, povećan je u drugom tromesečju za $0,6\%$ u odnosu na prethodno tromesečje, što je u skladu s prethodnom procenom i iznad stope rasta u prvom tromesečju ove godine ($0,5\%$), odnosno za $2,2\%$ u odnosu na isto tromesečje prethodne godine ($2,1\%$ prema prethodnoj proceni). Od početka godine beleži se solidan i široko rasprostranjen privredni rast u zoni evra, ali on još uvek ne utiče na ubrzanje inflacije u zoni evra. BDP u Nemačkoj, prema preliminarnoj proceni za drugo tromesečje, raste za $0,6\%$, dok je stopa rasta za prethodno tromesečje revidirana naviše, sa $0,6\%$ na $0,7\%$. U odnosu na isti period prethodne godine, rast iznosi $2,1\%$ (očekivano $1,9\%$), dok je podatak za prethodno tromesečje revidiran sa $1,7\%$ na $2,0\%$. Na dobar rast nemačke privrede najviše su uticali privatna i državna potrošnja, rast se beleži i kod investicija u opremu i građevinarstvo, dok je spoljna trgovina negativno uticala na privredni rast, usled bržeg rasta uvoza od izvoza.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u junu je smanjena za $0,6\%$ (očekivano $-0,5\%$), dok je rast u maju revidiran naniže, sa $1,3\%$ na $1,2\%$. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je povećana za $2,6\%$, što je niže od očekivanja ($2,8\%$) i podatka iz maja ($3,9\%$). Pad proizvodnje u junu bio je očekivan, s obzirom na to da se radi o korekciji posle izuzetno visokog rasta u prethodnom mesecu, a nastao je najviše usled smanjenja proizvodnje kapitalnih ($-1,9\%$) i trajnih dobara ($-1,2\%$), nakon rasta od $2,2\%$ i $1,4\%$ u maju, respektivno. Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u junu je neočekivano smanjena za $1,1\%$ u odnosu na prethodni mesec (očekivani rast od $0,2\%$), nakon rasta od $1,2\%$ u maju. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je u junu porasla za $2,4\%$ (očekivano $3,7\%$; prethodno $4,8\%$). Uprkos padu u junu, industrijska proizvodnja je u drugom tromesečju porasla za $1,8\%$, što je nešto iznad rasta u prva tri meseca tekuće godine. Uz podatak o rastu industrijskih porudžbina, ovo ukazuje na nastavak rastućeg trenda.

U izveštaju sa sastanka ECB-a koji je održan 20. jula, navodi se da postoje naznake rasta inflatornih pritisaka u zoni evra, ali da još ne postoje jasni dokazi održivog ubrzanja inflacije. Takođe, navodi se da jačanje evra u odnosu na druge valute odražava poboljšano stanje privrede u zoni evra, ali i zabrinutost da će prevelika aprecijacija pooštriti finansijske uslove, što donekle umanjuje efekte ekspanzivne monetarne politike.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

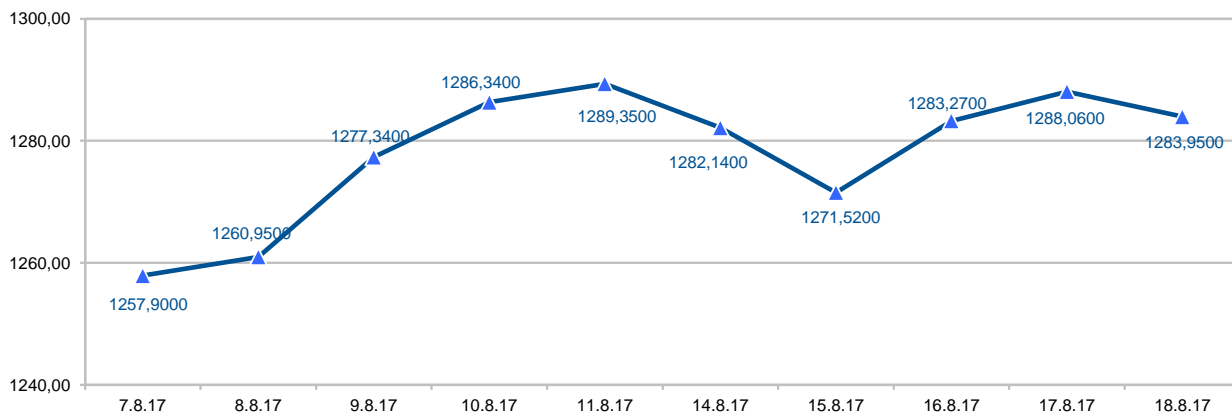
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Industrijska proizvodnja u zoni evra (14. 8. 2017)	Jun	2,8%	2,6%	3,9%
II BDP zone evra, g/g (16. 8. 2017)	T2	2,1%	2,2%	2,2%
III Inflacija u zoni evra, g/g (17. 8. 2017)	Jul	1,3%	1,3%	1,3%

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

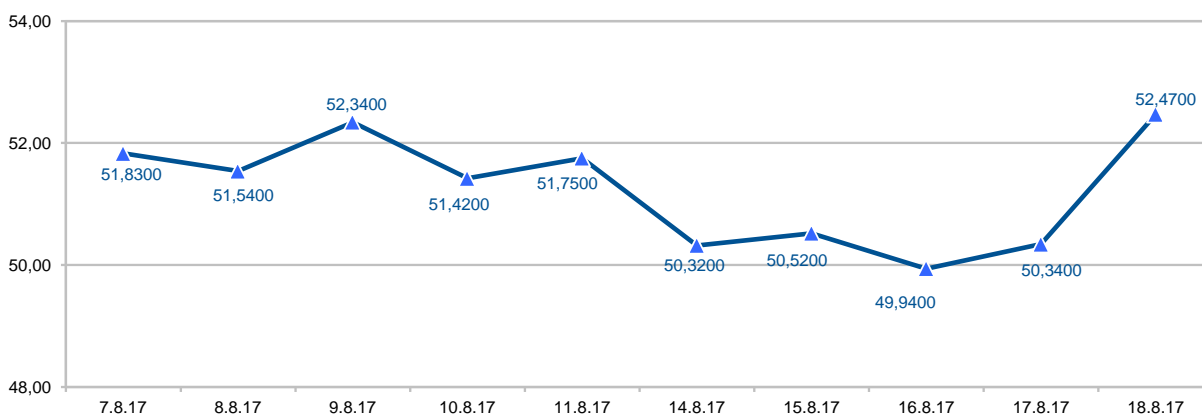
Cena zlata je u toku prve nedelje izveštajnog perioda porasla za 2,43%. Privremeni pad cena u prvoj polovini nedelje usledio je nakon objave dobrog izveštaja s tržišta rada SAD, ali se cena zlata ubrzo oporavila pod uticajem rasta geopolitičkih tenzija između Severne Koreje i SAD. Razmena pretnji između Severne Koreje i SAD upravo je bila glavni uzrok rasta cena tokom nedelje, kome je takođe doprinela vest o znatnom rastu uvoza zlata u Indiji tokom jula. Cena zlata je porasla na kraju nedelje i usled objave podataka o inflaciji u SAD, koji su lošijih od očekivanih, a čiji bi spori oporavak mogao odložiti naredno povećanje kamatnih stopa od strane FED-a.

Drugom nedelju izveštajnog perioda cena zlata počinje padom, negativno pogođena jačanjem dolara i izvesnim smirivanjem tenzija između SAD i Severne Koreje. Cene se oporavljaju nakon objave izveštaja sa sastanka FED-a održanog krajem jula, prema kome se neki članovi zalažu za zaustavljanje daljeg rasta kamatnih stopa dok ne bude jasno da je usporavanje inflacije prolaznog karaktera. Rast političke neizvesnosti u SAD, koji bi mogao odložiti ekonomske reforme, kao i teroristički napad u Barseloni, doprineli su rastu tražnje za zlatom na kraju nedelje, ali cena ipak opada poslednjeg dana. U toku druge nedelje cena zlata smanjena je za 0,42%, dok je u toku celog izveštajnog perioda cena porasla za 2,0%.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte pada u prvoj polovini nedelje pod uticajem vesti o oporavku proizvodnje nafte na najvećem naftnom polju u Libiji, kao i usled zabrinutosti investitora za rast proizvodnje drugih ključnih članica *OPEC*-a i SAD, uprkos najavi Saudijske Arabije da će u septembru smanjiti izvoz nafte za najmanje 520 hiljada barela po danu. Međutim, sredinom nedelje cene se oporavljaju nakon objave izveštaja o značajnom padu zaliha sirove nafte u SAD, za 6,5 miliona barela tokom protekle nedelje, dok, s druge strane, zalihe benzina rastu, prvi put u poslednjih osam nedelja, i pored skoro rekordne tražnje. Cene ponovo padaju pod uticajem vesti o rastu proizvodnje *OPEC*-a u julu. Rast je zabeležen najvećim delom zbog toga što je porasla proizvodnja nafte u Libiji, pri čemu je procenat u kome su se članice *OPEC*-a pridržavale sporazuma o smanjenju proizvodnje nafte tokom jula smanjen na 75%, najniže od januara, kada je dogovor stupio na snagu. Poslednjeg dana cene u izvesnoj meri rastu, čemu je doprinela i revizija očekivanog rasta tražnje za naftom sa 1,4 na 1,5 miliona barela po danu za tekuću godinu, prema procenama Međunarodne agencije za energetiku (za narednu godinu očekuje se rast tražnje od 1,4 miliona barela po danu). Tokom prve nedelje cena nafte je smanjena za 0,29%.

Cene su znatno pale na početku druge nedelje, što se pripisuje padu tražnje za naftom u Kini, gde je prerada sirove nafte smanjena na 10,7 miliona barela po danu, što je najniži nivo od septembra 2016. godine, kao i usled aprecijacije dolara, koja se negativno odražava na tražnju za naftom, kao sirovinom denominovanom u dolarima. Cene se privremeno oporavljaju pod uticajem objave izveštaja o smanjenju zaliha sirove nafte SAD tokom prethodne nedelje, ali su cene ponovo pale nakon što se pažnja tržišnih učesnika preusmerila na vest o daljem rastu proizvodnje nafte, na 9,5 miliona barela po danu tokom istog perioda, što je najviši nivo od jula 2015. godine. Najveći dnevni rast cena tokom posmatranog perioda (4,23%) usledio je na kraju nedelje, čemu su doprineli slabljenje dolara, kao i vest o smanjenju broja aktivnih naftnih bušotina u SAD u prethodnoj nedelji. Cena nafte je u drugoj nedelji porasla za 1,39%, a u toku kompletnog perioda koji se posmatra za 1,10%.