



**NARODNA BANKA SRBIJE**

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

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM  
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU  
14 – 25. maj 2018.**

Jun 2018.

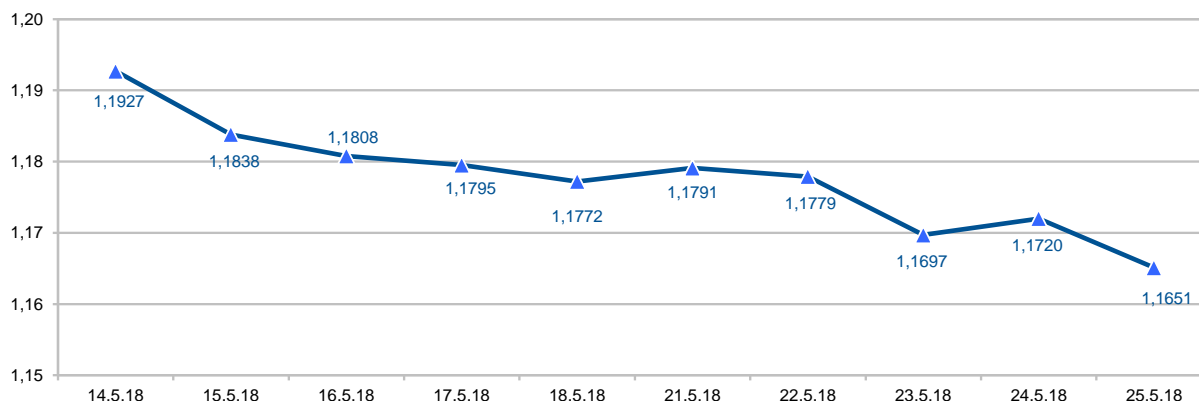
**Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka**

	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.	14. 6. 18.	\
II Federalne rezerve	1,50–1,75	+0,25	21. 3. 18.	13. 6. 18.	1,75–2,00
III Banka Engleske	0,50	+0,25	2. 11. 17.	21. 6. 18.	\
IV Banka Kanade	1,25	+0,25	17. 1. 18.	11. 7. 18.	0,50
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%)–(-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	21. 6. 18.	\

Izvor:  
Bloomberg LP

**1. Kurs EUR/USD**

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



Izvor: Bloomberg LP

Na početku nedelje evro je ojačao prema dolaru pod uticajem izjava zvaničnika ECB-a, koje su u skladu s tim da se ECB i dalje nalazi na putu postepenog smanjenja stimulativnih mera monetarne politike, uprkos objavi nešto slabijih privrednih podataka zone evra od početka godine. Predsednik Banke Francuske Vilerou de Galja istakao je kako očekuje da će inflatorni pritisci u zoni evra nastaviti da jačaju u narednim mesecima, da nije toliko važno da li će ECB prestati s neto kupovinom aktive u okviru programa kvantitativnih olakšica u septembru ili decembru ove godine, kao i da očekuje da će do prvog povećanja referentne stope doći nakon nekoliko tromesečja (a ne nekoliko godina), odnosno tokom 2019. godine. On je rekao i da će pred kraj neto kupovina obveznica, ECB verovatno izmeniti komunikaciju vezanu za buduća kretanja referentne stope (*forward guidance*). Članovi Izvršnog odbora ECB-a Sabina Lautenšleger i Piter Praet naveli su kako je nedavno usporavanje inflacije verovatno privremenog karaktera, pri čemu Sabina Lautenšleger dodaje da nije zabrinuta, s obzirom na to da privreda zone evra i dalje napreduje u skladu sa očekivanjima ECB-a, te da je potrebno više podataka kako bi se procenilo da li je usporavanje rasta početkom godine privremenog karaktera ili će potrajati. Međutim, aprecijacija evra ubrzo je zaustavljena, dok je vrednost dolara rasla do

kraja nedelje. Jačanje dolara bilo je pre svega podržano rastom prinosa državnih obveznica SAD na najviše nivoe u poslednjih sedam godina, kao i objavom dobrih privrednih podataka o maloprodaji u SAD tokom aprila, koji ukazuju na ubrzanje potrošnje stanovništva u narednom periodu, kao i objavom podatka o bržem rastu industrijske proizvodnje SAD tokom istog perioda. S druge strane, na evro su negativno uticali podaci o slabijem od očekivanog privrednog rasta u Nemačkoj, koji je u prvom tromesečju iznosio 0,3% (ispod očekivana 0,4%; i ispod stope rasta u prethodnom tromesečju od 0,6%), na šta utiču slabiji izvoz, manja državna potrošnja i neuobičajeno veliki broj štrajkova i neradnih dana u Nemačkoj. Rast prinosa dugoročnih državnih obveznica SAD doprineo je daljem jačanju dolara u nastavku nedelje. Pored toga, evro su u drugom delu nedelje pogodili rast političke neizvesnosti u Italiji i vesti da bi buduća italijanska vlada mogla tražiti oprostaj duga od ECB-a u vrednosti od 250 milijardi evra. Tokom prvog dela izveštajnog perioda vrednost evra smanjena je za 1,43% prema dolaru.

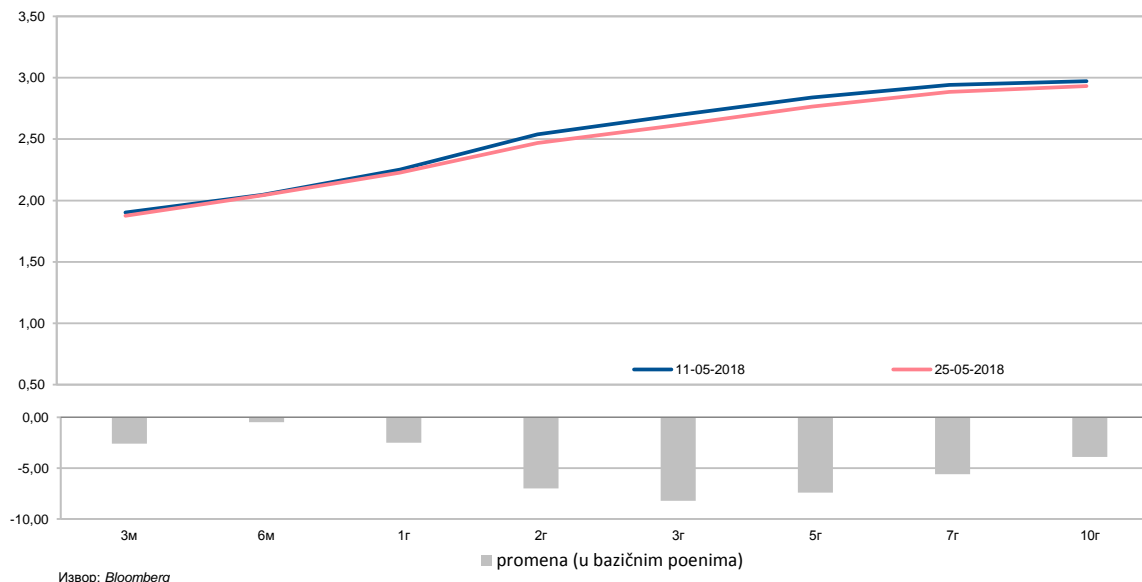
Drugi deo izveštajnog perioda obeležio je dodatni pad vrednosti evra prema dolaru, od 1,03%, te je u toku posmatranog izveštajnog perioda evro oslabio ukupno za 2,44% prema dolaru. Slabljenju evra prema dolaru doprinela je kombinacija faktora, među kojima su objava preliminarnih vrednosti *PMI* indeksa zone evra za maj, koje ukazuju na usporavanje rasta ekonomske aktivnosti u drugom tromesečju, kao i dalji rast političkih rizika usled neizvesnosti oko formiranje vlade u Italiji. U drugom delu nedelje evro se u izvesnoj meri oporavio prema dolaru, na koji je negativno uticala objava izveštaja sa sastanka FED-a, koji je protumačen kao donekle pesimističan, usled navođenja mogućnosti da FED privremeno toleriše inflaciju blago iznad ciljanog nivoa. Izveštaj sa sastanka potvrdio je očekivanja povećanja kamatne stope u junu, bez jasnih naznaka da li će to pratiti jedno ili dva povećanja do kraja godine. Međutim, evro značajno slabi prema dolaru na kraju nedelje, usled rasta neizvesnosti oko održivosti javnog duga Italije i straha od povećanja budžetske potrošnje nove evroskeptične italijanske vlade, uz rast političkih neizvesnosti u Španiji. Pored toga, na slabljenje evra uticala je i objava nezvaničnih informacija da bi ECB na sastanku u junu mogla da revidira naviše prognozu stope inflacije, usled rasta cena nafte i deprecijacije evra, ali da će očekivana stopa bazne inflacije ostati nepromenjena, a prognoza stope rasta BDP-a smanjena, kao i da će neto kupovine u okviru programa kvantitativnih olakšica biti završene u ovoj godini, dok bi povećanje kamatnih stopa moglo biti odloženo.

## 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 smanjeni duž cele krive, osim kod kratkoročnih instrumenata, koji su blago porasli. Kod dvogodišnjih instrumenata prinos je smanjen za oko 6 b.p., dok je prinos kod desetogodišnjih obveznica smanjen za oko 4 b.p., tj. nagib krive prinosa se povećao.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD su porasli, usled objave solidnih privrednih podataka i optimističnih izjava članova FED-a. Maloprodaja u SAD u aprilu je povećana za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, dok je podatak za mart revidiran naviše, sa 0,6% na 0,8%. Maloprodaja je u aprilu porasla u devet od trinaest glavnih kategorija, najviše maloprodaja odeće, nameštaja, građevinskog materijala i prodaja preko interneta. Maloprodaja bez automobila i goriva u aprilu je takođe povećana za 0,3% (očekivano 0,5%), što je u skladu sa očekivanjima, dok je podatak za mart revidiran naviše, sa 0,2% na 0,4%. Solidan rast maloprodaje u aprilu i revizija podataka za februar i mart naviše ukazuju na brži rast privatne potrošnje i privredne aktivnosti u SAD u prvom i drugom tromesečju, u odnosu na prethodne procene. Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koje pokriva FED iz Njujorka u maju je imao vrednost od 20,1, što je značajno iznad očekivanja (15,1) i vrednosti u aprilu (15,8). Ovo ukazuje na snažan rast proizvodne aktivnosti u drugom tromesečju. Tokom maja zabeležen je rast vrednosti komponenti novih porudžbina i isporuka, kao i zaposlenosti i kapitalnih izdataka, dok su komponente koje se odnose na cene ostale na visokom nivou. Industrijska proizvodnja u SAD u aprilu je povećana za 0,7% (očekivano 0,6%), dok je stopa rasta za mart revidirana naviše, sa 0,5% na 0,7%, ali su stope rasta za prva dva meseca ove godine revidirane naniže. Solidan rast proizvodnje beleži se u prerađivačkom sektoru (0,5%), kao i rudarskom sektoru (1,1%). U komunalnom sektoru aktivnost raste za 1,9%, zbog povećane proizvodnje prirodnog gasa i električne energije, usled hladnijeg vremena u aprilu. Stepenn iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta povećan je na 78,0% (očekivano 78,4%; prethodno 77,6%), što je najviši nivo od početka 2015. godine i u narednom periodu uticaće na rast

inflatornih pritisaka i poslovnih investicija u SAD. Pokazatelj poslovnih očekivanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u maju značajno raste, na 34,4 (očekivano 21,0), nakon što je u prethodnom mesecu iznosio 23,2, čemu je doprineo snažan rast komponente novih porudžbina, kao i pošiljki i zaposlenosti. Takođe, pokazatelj FED-a iz Filadelfije koji se odnosi na poslovna očekivanja u narednih šest meseci blago opada, sa 40,7 na 38,7 iz aprila. Vodeći pokazatelj privredne aktivnosti u SAD u aprilu raste za 0,4% (na nivo od 109,4), što je u skladu sa očekivanjima i stopom rasta u martu, pri čemu je najveći pozitivan uticaj imala komponenta koja se odnosi na nedeljni prosek broja radnih sati (0,13 p.p.), dok je najveći negativan uticaj imala komponenta koja se odnosi na cene akcija (-0,07 p.p.). Predsednica FED-a iz Klivlenda Loreta Mester izjavila je da FED treba da nastavi da postepeno povećava referentnu kamatnu stopu, i da bi tempo povećanja mogao biti i brži ukoliko rast privredne aktivnosti u SAD bude iznad očekivanja. Takođe, ona je rekla da cilj FED-a po pitanju inflacije još nije dostignut, iako je stopa inflacije u poslednjim mesecima dostigla 2%, odnosno da će biti potrebno još jedna do dve godine da bi se smatralo da je taj cilj dostignut na održivoj bazi. Član FED-a Kaplan izjavio je da je njegova procena stope rasta BDP-a SAD u ovoj godini 2,5% do 2,75%, da je granica pune zaposlenosti već dostignuta ili čak i prevaziđena, kao i da je i dalje uveren da privreda ne ide u pravcu recesije. S druge strane, član FED-a Kaškari izjavio je da izostanak rasta zarada u SAD predstavlja „zagonetku”, s obzirom na to da je stopa nezaposlenosti 3,9%, odnosno da to možda ukazuje da na tržištu rada postoji više neiskorišćenih kapaciteta nego što to pokazuju indikatori. Kaplan i Kaškari nemaju pravo glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda nastavljen je rast prinosa državnih obveznica. Pokazatelj nacionalne ekonomske aktivnosti i inflatornih pritisaka FED-a iz Čikaga u aprilu je imao vrednost od 0,34 (očekivano 0,30), dok je vrednost pokazatelja za prethodni mesec revidirana naviše, sa 0,10 na 0,32. Pozitivne vrednosti ukazuju na stopu privrednog rasta iznad trenda. Od ukupno 85 korišćenih pokazatelja, rast se beleži kod 50 pokazatelja, dok se kod ostalih 35 beleži smanjenje vrednosti. Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Ričmonda u maju je povećan na nivo od 16 (očekivano 10, u prethodnom mesecu -3). Značajno rastu vrednosti komponenta novih porudžbina (16, u odnosu na -9 iz prethodnog meseca), isporuka (15, nakon -8) i iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta (19, nakon -4). FED iz Ričmonda pokriva oblast koja generiše oko 9% BDP-a SAD. Član FED-a s pravom glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a Bostik izjavio je da bi još dva povećanja referentne kamatne stope do kraja godine bila odgovarajuća, kao i da ne bi bio iznenađen ukoliko inflacija bude nešto iznad cilja u narednom periodu. Takođe, rekao je da je stopa nezaposlenosti veoma niska i da je pitanje koliko ima neiskorišćenih kapaciteta na tržištu rada. Član FED-a bez prava glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a Harker izjavio je da podržava još dva povećanja referentne kamatne stope, ali da bi podržao i tri u slučaju bržeg rasta inflacije. Sredinom nedelje prinosi su značajno opali, nakon objave izveštaja s majskog sastanka FED-a, u kome nije signalizirano ubrzanje rasta kamatnih stopa u SAD, i koji ukazuje na to da članovi *FOMC*-a nisu zabrinuti u slučaju privremenog rasta inflacije iznad cilja. U izveštaju se navodi da većina članova *FOMC*-a smatra da bi uskoro mogla da se poveća referentna kamatna stopa, što je potvrdilo očekivanja tržišta da će do narednog povećanja doći u junu, ali nije poslat signal o tome da li će nakon toga biti još jedno ili dva povećanja, kao i da je prerano zaključiti da će inflacija ostati na ciljanom nivou, posebno imajući u vidu da je poslednjih nekoliko godina stalno bila ispod cilja FED-a. U drugoj polovini nedelje prinosi su nastavili da opadaju, usled neizvesnosti oko održivosti javnog duga Italije i straha od povećanja budžetske potrošnje nove evroskeptične italijanske vlade, za

koju se očekivalo da će biti formirana, kao i neizvesnost u Španiji oko mogućeg pada Vlade premijera Rahoja i objave nezvaničnih informacija da bi ECB na sastanku u junu mogla da odloži povećanje kamatnih stopa. Na pad prinosa krajem nedelje uticala je i objava nešto slabijih privrednih podataka. Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnoj proceni za april, smanjene su za 1,7% (očekivano -1,3%), dok je podatak za mart revidiran naviše, sa 2,6% na 2,7%. Porudžbine bez transportnih sredstava, koja su volatilna komponenta, u aprilu su povećane za 0,9%, nakon rasta od 0,4% u prethodnom mesecu. Nove porudžbine kapitalnih dobara, koje se koriste kao pokazatelj planova investicione potrošnje, u aprilu su povećane za 1,0% (očekivan rast od 0,7%, u martu -0,9%). Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema konačnoj proceni za maj, iznosio je 98,0, što je manje od preliminarne procene i vrednosti u prethodnom mesecu (98,8) i najniže u poslednja četiri meseca. Na raspoloženje potrošača u SAD negativno je uticao ubrzani rast cena, posebno benzina, kao i neizvesnost oko trgovinske politike i uvođenja uvoznih carina, što je delom kompenzovano pozitivnim uticajem poreske reforme i dobrim stanjem na tržištu rada. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je sa 114,9 na 111,8, dok je komponenta očekivanja povećana sa 88,4 na 89,1. Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) bila su nepromenjena - 2,5%, dok su očekivanja inflacije u narednoj godini dana povećana za 0,1 p.p., na 2,8%.

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

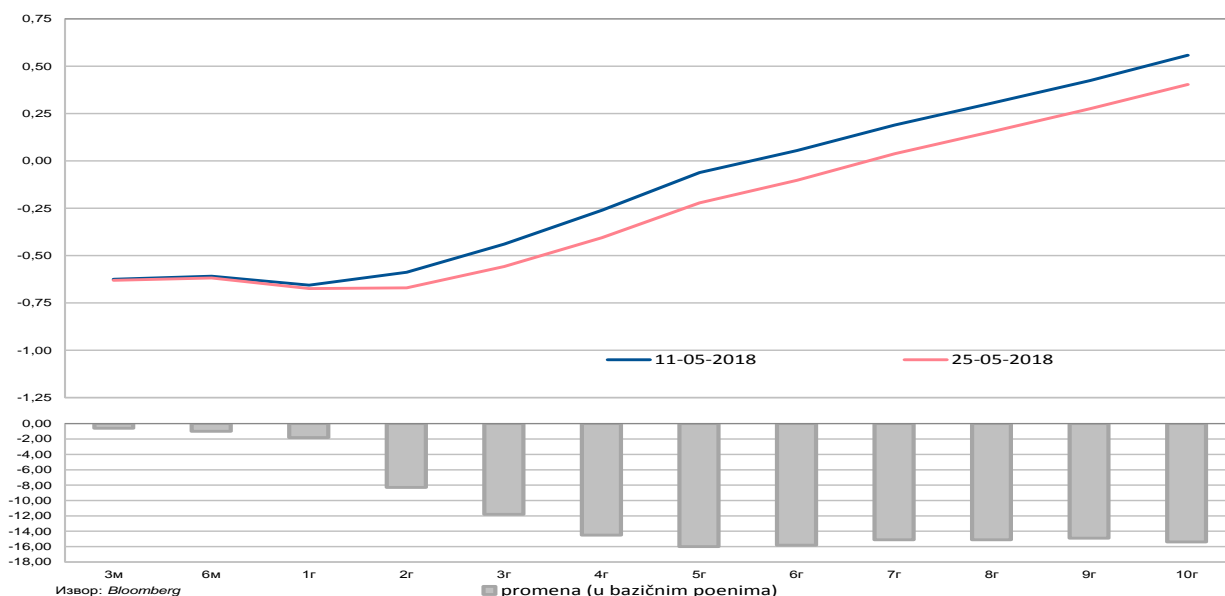
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta maloprodaje, M/M (15. 5. 2018)	Apr.	0,3%	0,3%	0,7%
II Stopa rasta industrijske proizvodnje, M/M (16. 5. 2018)	Apr.	0,6%	0,7%	0,7%
III Porudžbine trajnih dobara, M/M, preliminarno (23. 5. 2018)	Apr.	-1,3%	-1,7%	2,7%

Izvor: Bloomberg LP.

## 2.2. Državne obveznice Nemačke

### Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



Izvor: Bloomberg

■ promena (u bazičnim poenima)

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica značajno su opali. Na pad prinosa najvećim delom uticala je politička neizvesnost u Italiji u vezi s formiranjem nove vlade i straha od povećanja budžetske potrošnje i održivosti javnog duga. Prinos desetogodišnje obveznice smanjen je sa 0,56% na 0,40%, prinos petogodišnje obveznice smanjen je sa -0,06% na -0,22%, dok je prinos dvogodišnje obveznice smanjen sa -0,59% na -0,63%.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda objavljeni su podaci o BDP-u i inflaciji u zoni evra, kao i podaci o *ZEW* indeksu očekivanja u Nemačkoj i zoni evra. BDP zone evra. Prema drugoj proceni, on je u prvom tromesečju veći za 0,4% nego u prethodnom tromesečju, što je u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom, nakon rasta od 0,7% u poslednjem tromesečju prošle godine. U odnosu na prvo tromesečje prošle godine stopa rasta iznosi 2,1%. Na sporiji rast u prvom tromesečju delom su uticali loši vremenski uslovi, dok se u narednom periodu očekuje ubrzanje rasta privredne aktivnosti. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine, rast je iznosio 2,5%, što je u skladu s prethodnom procenom, nakon 2,8% na kraju prethodnog tromesečja. *ZEW* indeks očekivanja u Nemačkoj u maju je ostao isti kao prethodnog meseca, -8,2, (u skladu sa očekivanjima), što je najniži nivo u poslednjih pet i po godina. Razlozi za ovako nizak nivo komponente očekivanja, prema rečima predsednika *ZEW* instituta Vambaha, mogu se najvećim delom naći u međunarodnim trgovinskim konfliktima sa SAD i povlačenju SAD iz nuklearnog sporazuma sa Iranom, kao i značajnom rastu cena nafte. *ZEW* indeks procene trenutne situacije u Nemačkoj u maju opada na 87,4 (očekivano 85,5), nakon 87,9 iz aprila. *ZEW* indeks očekivanja zone evra u istom mesecu je povećan na 2,4%, sa 1,9 iz aprila. Inflacija u zoni evra, prema konačnim podacima za april, iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu s preliminarnom procenom (u martu 1,0%), odnosno 1,2% za poslednju godinu dana (preliminarno 1,2%, na kraju januara 1,3%). Godišnja stopa bazne inflacije bila je 0,7%, takođe u skladu sa preliminarnom procenom, nakon 1,0% na kraju marta. Sporiji rast inflacije posledica je Uskrsa, koji je ove godine bio u martu, a prošle godine u aprilu, pa se u narednim mesecima očekuje oporavak inflacije. Inflacija u Nemačkoj, prema konačnim podacima za april, iznosila je -0,1% u aprilu u odnosu na prethodni mesec (u martu 0,4%), odnosno 1,4% u odnosu na isti mesec prethodne godine (prethodno 1,5%). Oba podatka bila su u skladu s preliminarnom procenom.

Član ECB Vileroa de Galo rekao je da očekuje da će inflatorni pritisci u zoni evra nastaviti da jačaju u narednim mesecima, da nije toliko važno da li će ECB prestati s neto kupovinama aktive u okviru *QE* programa u septembru ili decembru ove godine, kao i da očekuje da će do prvog povećanja referentne stope doći nakon nekoliko tromesečja (a ne nekoliko godina), odnosno tokom 2019. godine. Član ECB Novotni izjavio je da ECB ne treba da čeka predugo s normalizacijom monetarne politike, imajući u vidu stanje privrede u zoni evra, i da je sporiji rast aktivnosti u poslednje vreme očekivan i u skladu s projekcijama ECB-a. Član ECB-a Vajdman izjavio je da investitori ne očekuju da će ECB nastaviti s neto kupovinom aktive nakon kraja godine i da je to potpuno opravdano, imajući u vidu očigledan napredak privrede u zoni evra, a da će monetarna politika ECB-a dugo nakon završetka kupovine aktive ostati stimulatívna.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda objavljeni su podaci o *PMI* i *IFO* indeksu. Kompozitni *PMI* indeks zone evra, prema preliminarnoj proceni za maj, iznosi 54,1, što je ispod očekivanja i vrednosti indeksa u prethodnom mesecu (55,1). *PMI* indeks uslužnog sektora iznosio je 53,9 (u aprilu 54,7), dok je *PMI* indeks proizvodnog sektora iznosio 55,5 (u aprilu 56,2). Vrednosti kompozitnog *PMI* indeksa u dve najveće članice zone evra, Nemačkoj (53,1) i Francuskoj (54,5), takođe su bili ispod očekivanja i vrednosti u aprilu. Podaci ukazuju na

usporavanje rasta privredne aktivnosti u drugom tromesečju. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je ostao isti kao prethodnog meseca, 102,2 (očekivano 102,0), nakon što je opadao prethodnih pet meseci. Komponenta procene trenutne situacije blago je povećana (sa 105,8 na 106,0), dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci blago opala (sa 98,7 na 98,5). Kretanje *IFO* indeksa (i drugih pokazatelja) u poslednjih nekoliko meseci ukazuje na usporavanje privredne aktivnosti u Nemačkoj, najviše usled aprecijacije evra prema valutama najvažnijih trgovinskih partnera i rasta cena nafte.

U izveštaju sa aprilskog sastanka ECB-a koji je objavljen u četvrtak, 24. maja, navodi se da članovi ECB-a smatraju da je još uvek rano proceniti da je poslednje usporavanje privredne aktivnosti privremenog karaktera. Takođe, navodi se da, iako je inflacija niska, postoje naznake bržeg rasta nominalnih zarada, što povećava očekivanja da će inflacija dostići ciljani nivo. U pojedinim slučajevima, zarade rastu ne samo usled smanjenja neiskorišćenih kapaciteta i rasta produktivnosti, već i komponenta zarada koje se odnose na inflaciona očekivanja.

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

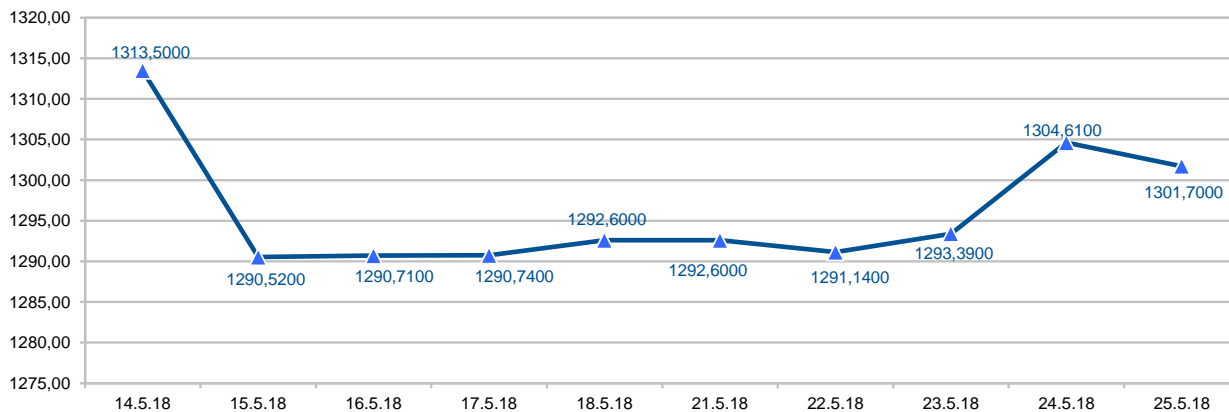
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I BDP u zoni evra, druga procena (15. 5. 2018)	T1	0,4%	0,4%	0,7%
II PMI kompozitni indeks u zoni evra (23. 5. 2018)	Maj	55,1	54,1	55,1
III Poverenje potrošača u zoni evra (23. 5. 2018)	Maj	0,5	0,2	0,3

Izvor: Bloomberg LP.

### 3. Zlato

#### Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



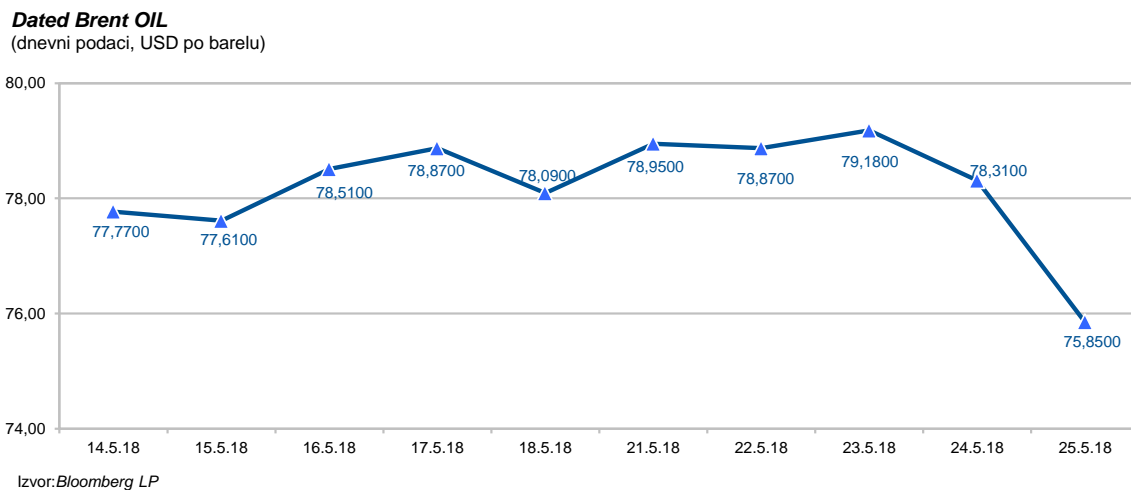
Izvor: Bloomberg LP

Cena zlata tokom prva dva dana značajno opada, usled rasta prinosa državnih obveznica SAD na najviše nivoe u poslednjih sedam godina i istovremenog jačanja dolara, koji je bio podržan objavom dobrih privrednih podataka u SAD. Ovakva situacija na finansijskim tržištima uspeła je da nadjača uticaj rasta geopolitičkih tenzija nakon sukoba između Izraela i Palestine na prostoru Gaze. U drugom delu nedelje nije bilo bitnih promena cene, koja je u toku prvog dela izveštajnog perioda smanjena za 1,95%.

Drugi deo izveštajnog perioda obeležio je izvesni oporavak cene zlata, koja je porasla za 0,70%. Cena raste uporedo sa slabljenjem dolara, čemu je doprinela objava izveštaja s majskog



sastanka FED-a, koji je protumačen kao manje optimističan od očekivanog, usled navođenja mogućnosti da FED privremeno toleriše inflaciju blago iznad ciljanog nivoa. Izveštaj sa sastanka potvrdio je očekivanja povećanja kamatne stope u junu, bez jasnih naznaka da li će to pratiti jedno ili dva povećanja do kraja godine. Takođe, cena dodatno raste nakon što je predsednik SAD Donald Tramp objavio da neće biti održan samit sa Severnom Korejom, doprinoseći rastu političkih tenzija, ali je vest da bi do sastanka ipak moglo doći, uticala na to da cena zlata na kraju nedelje blago opadne.



#### 4. Nafta

Cena nafte raste na početku nedelje, usled objave izveštaja *OPEC*-a, prema kome je globalni višak nafte skoro u celosti eliminisan, uz istovremeno širenje razlike između cene nafte tipa brent, koja se koristi kao svetska reporna vrednost, i cene sirove nafte iz SAD na više od sedam dolara po barelu, najviše u poslednjih pet meseci, što se pripisuje očekivanom rastu proizvodnje nafte iz uljnih škriljaca u SAD. Brige da će sankcije Iranu ograničiti izvoz nafte jednog od najvećih proizvođača na Srednjem istoku doprinele su rastu cene na najviši nivo u poslednjih nekoliko godina. Takođe, cene su sredinom nedelje bile podržane i objavom izveštaja o većom od očekivanog padu zaliha sirove nafte i benzina u SAD tokom protekle nedelje. Kraj nedelje obeležio je pad cene nafte, ali je ona u toku prvog dela izveštajnog perioda porasla za 2,04%.

Rast cene nafte, koja je na početku druge nedelje dostigla najviši nivo od 2014. godine, bio je podržan neizvesnostima oko mogućeg daljeg pada proizvodnje nafte u Venecueli, nakon održavanja predsedničkih izbora i potencijalnih sankcija članici *OPEC*-a. Nasuprot tome, u drugoj polovini nedelje cena nafte značajno opada, na šta je uticala objava podataka o neočekivanom rastu zaliha sirove nafte i benzina u SAD, uprkos snažnoj tražnji, uz rast očekivanja da bi smanjena ponuda nafte iz Venecuele i Irana mogla navesti *OPEC* da ukine ograničenja proizvodnje nafte koja su na snazi od 2017. godine. Ova očekivanja dodatno je podstakla vest da su se ministri energetike Saudijske Arabije i Rusije sastali u Sankt Peterburgu kako bi revidirali uslove ovog sporazuma pred sastanak *OPEC*-a koji će u junu biti održan u Beču, nakon čega je ruski ministar energetike izjavio kako postoji više opcija, ali da će verovatno biti usvojena ona koja podrazumeva postepeno smanjenje ograničenja proizvodnje u okviru sporazuma potpisanog između članica *OPEC*-a i drugih vodećih proizvođača nafte van *OPEC*-a. U toku druge nedelje, cena nafte smanjena je za 2,87%, odnosno za 0,89% u toku posmatranog izveštajnog perioda.