



NARODNA BANKA SRBIJE

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU
9. jul – 20. jul 2018.**

Avgust 2018.

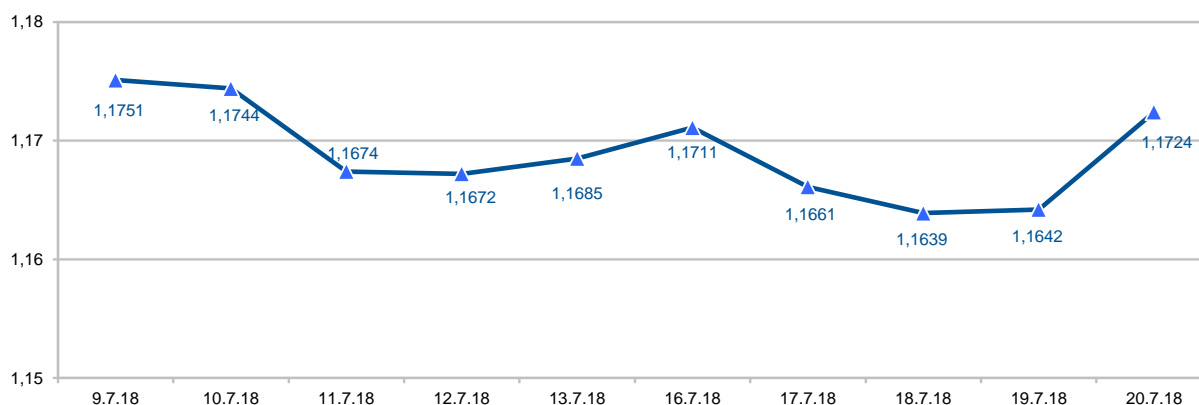
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	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.	13. 9. 18.	\
II Federalne rezerve	1,75–2,00	+0,25	13. 6. 18.	26. 9. 18.	2,00–2,25
III Banka Engleske	0,75	+0,25	2. 8. 18.	13. 9. 18.	\
IV Banka Kanade	1,50	+0,25	11. 7. 18.	5. 9. 18.	1,50
V Narodna banka Švajcarske	(-1,25%)-(-0,25%)	-0,50	15. 1. 15.	20. 9. 18.	\

Izvor: Bloomberg LP.

1. Kurs EUR/USD

Kurs EUR/USD
(dnevni podaci)



Izvor: Bloomberg LP

Blagom jačanju evra na početku nedelje doprinela je izjava člana *ECB*-a i guvernera centralne banke Austrije Novotnija, koji je naveo da ne postoje prepreke da *ECB* i formalno donese odluku o završetku programa neto kupovine aktive na sastanku u julu, dok je, s druge strane, ponovio da neće biti promene kamatnih stopa u zoni evra pre kraja leta naredne godine, kako je navedeno i u saopštenju objavljenom nakon sastanka u junu. Objava podataka koji su pokazali rast trgovinskog suficita Nemačke tokom maja, takođe je podržala vrednost evra prema dolaru. Sredinom nedelje, evro je ojačao prema dolaru, pod uticajem navoda Rojtersa, prema kojim su članovi *ECB*-a podeljeni oko toga kada bi trebalo povećati kamatne stope. Dok su neki članovi protiv povećanja kamatnih stopa pre kraja leta sledeće godine, drugi smatraju da je moguće da kamatne stope porastu i u julu, kao i da *ECB* ne treba da se vezuje na period duži od godinu dana. Član *ECB*-a i guverner francuske centralne banke Vileroa de Galja izjavio je da bi do rasta kamatnih stopa moglo doći najranije tokom leta sledeće godine, nešto drugačije u odnosu na zvanično saopštenje *ECB*-a nakon sastanka. Međutim, povećana averzija investitora ka riziku, u uslovima daljeg rasta trgovinskih tenzija, nakon što je administracija Donalda Trampa zapretila nametanjem dodatnih 10% carina na uvoz robe iz Kine u vrednosti oko 200

milijardi dolara, kao i objava podataka o najbržem rastu proizvodnih cena u SAD za poslednjih šest i po godina (3,4% u junu, posmatrano u odnosu na isti period prethodne godine), uticali su na to da dolar poraste prema evru. Blagom jačanju dolara prema evru u nastavku nedelje doprineli su i objava solidnih podataka o stopi rasta potrošačkih cena u SAD tokom juna, kao i dalji rast neizvesnosti oko trgovinskih odnosa između SAD i Kine, nakon objave podataka o rastu trgovinskog suficita Kine sa SAD na rekordni nivo tokom juna. Takođe, vrednost dolara bila je podržana izjavom predsednika *FED*-a Pauela, koji je istakao da se privreda SAD nalazi u zaista dobrom stanju, imajući u vidu stopu nezaposlenosti blizu najnižeg nivoa u poslednje dve decenije i inflaciju blizu ciljana 2%. Pael takođe ističe da je veoma zadovoljan rezultatima postepenih povećanja kamatne stope, koje beleže povratak ka normalnim nivoima, dodajući da bi produženi period veoma niskih kamatnih stopa imao za posledicu visoku inflaciju ili nerealno visoke cene aktive i stambenih objekata, dok bi prebrza povećanja kamatne stope mogla nenamerno uvesti privredu u recesiju, te je potrebno stalno balansiranje. Pael takođe navodi kako bi produženi period visokih carina, kao posledica trgovinskih tenzija mogao biti štetan po privredni rast. Krajem nedelje usledio je izvesni oporavak evra prema dolaru, ali je u toku prvog dela izveštajnog perioda vrednost evra smanjena za 0,52% prema dolaru.

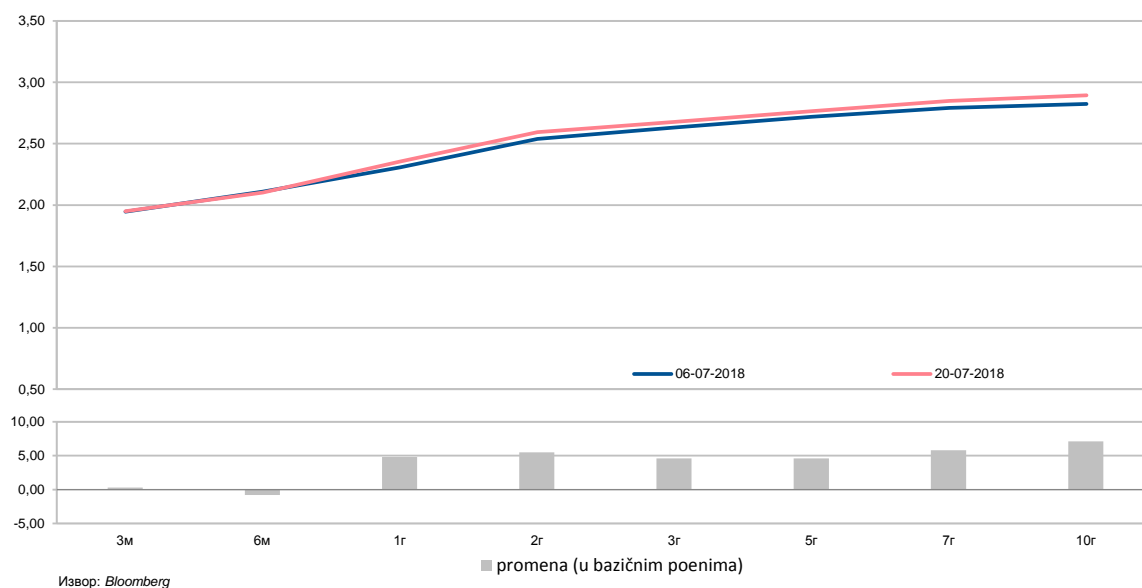
Na početku druge nedelje, na evro je pozitivno uticala smanjena averzija prema riziku na svetskom nivou, dok su, s druge strane, investitori zauzeli oprezan stav kada je reč o dolaru, imajući u vidu predstojeće izlaganje predsednika *FED*-a Pauela ispred Kongresa SAD. Međutim, ubrzo su njegove izjave, koje su bile u skladu sa optimističnom procenom stanja privrede SAD, i bez komentarisanja mogućeg uticaja trgovinskih razmirica na proces normalizacije monetarne politike, uticale na to da investitori nastave da očekuju dalja povećanja kamatne stope i dovele do jačanja dolara prema evru. U svom drugom obraćanju pred Kongresom SAD otkako je u februaru stupio na dužnost, Pael je izjavio da, imajući u vidu snažno tržište rada, inflaciju blizu ciljanog nivoa i uglavnom uravnotežene rizike po ekonomske prognoze, *FOMC* veruje da je za sada najbolji izbor nastavak postepenih povećanja kamatne stope, te da će uz adekvatnu monetarnu politiku, tržište rada ostati snažno i inflacija blizu 2% tokom nekoliko narednih godina. Pael je naveo kako očekuje da će još uvek niske kamatne stope, stabilan finansijski sistem, nastavak globalnog rasta i poreske olakšice uz povećanu državnu potrošnju, nastaviti da pružaju podršku ekonomskoj ekspanziji. Do slabljenja dolara prema evru u drugoj polovini nedelje dolazi nakon komentara predsednika SAD Donalda Trampa, koji je izrazio svoje neslaganje s rastom kamatnih stopa u SAD i jačanjem dolara, te zabrinutost njihovim mogućim uticajem na privredu SAD i konkurentsku prednost koju SAD ima, takođe ističući kako EU i Kina manipulišu vrednostima svojih valuta i kamatnim stopama, držeći ih na niskim nivoima. Tokom druge nedelje, evro je ojačao za 0,33% prema dolaru, dok je u toku posmatranog izveštajnog perioda vrednost evra smanjena za 0,19% prema dolaru.

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 povećani duž cele krive, najviše kod instrumenata duže ročnosti. Kod dvogodišnjih instrumenata prinos je povećan za oko 6 b.p., dok je prinos desetogodišnjih obveznica povećan za oko 7 b.p.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD su porasli, najviše na kraćem delu krive, uz nastavak trgovinskih tenzija između SAD i Kine, i objavu solidnih podataka o inflaciji u SAD. Administracija predsednika SAD Trampa najavila je da će uvesti carine u visini od 10% na uvoz robe iz Kine u vrednosti od dodatnih 200 mlrd dolara. Objavljena je i lista proizvoda koji će biti obuhvaćeni ovim carinama, a očekuje se da odluka neće biti doneta pre septembra. Kina smatra da je uvođenje novih carina neprihvatljivo i najavila je protivmere. Stopa rasta potrošačkih cena u SAD je u junu iznosila 0,1% (očekivano i u prethodnom mesecu: 0,2%), odnosno 2,9% za poslednju godinu dana, što je bilo u skladu sa očekivanjima, nakon 2,8% na kraju maja. Stopa bazne inflacije u junu je bila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 2,3% u odnosu na jun prethodne godine, a oba podatka bila su u skladu sa očekivanjima. Na nešto slabiju inflaciju u junu uticao je pad cena energenata (-0,3%), hotelskih usluga (-4,1%), komunalnih usluga (-0,5%), odeće (-0,9%), i nameštaja i opreme (-1,7%), ali je godišnja inflacija iznad ciljanog nivoa (2%), što ukazuje da će *FED* nastaviti sa normalizacijom kamatnih stopa. Uvozne cene u SAD su u junu smanjene za 0,4% u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 0,1%), dok je stopa rasta u maju revidirana sa 0,6% na 0,9%. Uvozne cene koje ne uključuju cene benzina smanjene su za 0,3% (očekivan rast od 0,2%; prethodno 0,1%). Za poslednjih dvanaest meseci beleži se rast uvoznih cena od 4,3% (očekivano: 4,6%), nakon rasta od 4,5% na kraju maja. Pad uvoznih cena u junu zabeležen je nakon solidnog rasta u prethodna dva meseca, najviše zahvaljujući padu cena nafte, hrane i potrošačkih dobara. Predsednik *FED*-a Pael izjavio je da se privreda SAD nalazi u zaista dobrom stanju, imajući u vidu stopu nezaposlenosti blizu najnižeg nivoa u poslednje dve decenije i inflaciju blizu ciljana 2%. S druge strane, Pael navodi kako bi produženi period visokih carina kao posledica trgovinskih tenzija mogao biti štetan po privredni rast. Pael takođe

ističe da je veoma zadovoljan rezultatima postepenih povećanja kamatne stope, koje beleže povratak ka normalnijim nivoima, dodajući da bi produženi period veoma niskih kamatnih stopa imao za posledicu visoku inflaciju ili nerealno visoke cene aktive i cene stambenih objekata, dok bi prebrza povećanja kamatne stope mogla nenamerno uvesti privredu u recesiju, te je potrebno stalno balansiranje između ove dve stvari. Član *FED*-a bez prava glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a Harker izjavio je da se dalje zalaže za tri povećanja kamatne stope u toku ove godine i tri tokom naredne godine, dodajući da je otvoren za ideju četvrtog povećanja kamatne stope u 2018. godini u slučaju ubrzanja inflacije. Ukoliko inflacija ubrza na nivo preko 2,5%, *FED* treba da deluje, dok bi u suprotnom trebalo zadržati spori i umereni pristup, dodajući da bi *FED* trebalo da izbegne obrtanje krive prinosa. Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za jul, iznosio je 97,1, što je ispod očekivanja (98,0) i vrednosti u prethodnom mesecu (98,2) i nalazi se na najnižem nivou za poslednjih šest meseci. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je sa 116,5 na 113,9, dok je komponenta očekivanja blago povećana na 86,4 (prethodno – 86,3). Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) smanjena su na 2,4% (u junu 2,6%), dok su očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena za 0,1 p.p., na 2,9%. Na raspoloženje potrošača u SAD negativno je uticala neizvesnost oko trgovinske politike i uvođenja uvoznih carina, a podaci ukazuju na usporavanje privredne aktivnosti u SAD u drugoj polovini godine, kao i da su inflatorni pritisci i dalje umereni.

Početak druge nedelje izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica nastavili su rast, nakon objave solidnih podataka o rastu maloprodaje i industrijske proizvodnje, kao i optimizma *FED*-a. Maloprodaja u SAD u junu je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, dok je podatak za maj revidiran naviše, sa 0,8% na 1,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, stopa rasta iznosi 6,6%. Maloprodaja bez automobila i goriva je u junu takođe povećana, za 0,4% (očekivano: 0,3%), nakon 1,4% u aprilu. Solidan rast u junu i revizija podataka za maj ukazuju na snažan rast privatne potrošnje u drugom tromesečju, nakon nešto sporijeg rasta početkom godine. Industrijska proizvodnja u SAD u junu je povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 0,5%), dok je stopa rasta za maj revidirana naniže, sa –0,1% na –0,5%. Oporavak proizvodne aktivnosti beleži se u prerađivačkom sektoru (0,8%), nakon značajnog smanjenja u maju (–1,0%) usled privremenog pada proizvodnje automobila i auto-delova. U komunalnom sektoru beleži se smanjenje aktivnosti od 1,5% u toku meseca, usled smanjene proizvodnje električne energije zbog umerenog vremena, dok je u rudarskom sektoru zabeležen rast proizvodnje od 1,2%, zahvaljujući značajnom povećanju proizvodnje nafte i gasa. Stepem iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta povećan je na 78,0% (sa 77,7% u maju), što je drugi najviši nivo od početka godine. U izveštaju *FED*-a o tekućim ekonomskim uslovima, koji se odnosi na jun i prvu polovinu jula, navodi se da je u skoro svih dvanaest okruga SAD ostvaren skromni ili umereni privredni rast, pri čemu potrošnja stanovništva i aktivnost prerađivačkog sektora beleže napredak u većini okruga. Navodi se dobro stanje na tržištu rada, uz nedostatak kvalifikovanih radnika u raznim sektorima, što se odražava i na rast zarada, iako je taj rast i dalje skroman do umeren. Takođe, kompanije su istakle neizvesnosti oko trgovinskih odnosa, uz više cene inputa i zastoje u lancima snabdevanja, koji se pripisuju novim protekcionističkim merama trgovinske politike. Član *FED*-a bez prava glasa u ovogodišnjem sazivu *FOMC*-a Ester Džordž izjavila je da postoji mogućnost inverzije relativno ravne krive prinosa državnih obveznica SAD, ali da to ne mora ukazivati na ekonomske slabosti, jer dugoročni prinosi mogu biti odraz velikog bilansa stanja *FED*-a koji te prinose drži na nivoima ispod onih na kojima bi bili u suprotnom, pri čemu bi *FED* trebalo da nastavi s postepenim

povećanjima kamatne stope. Ester Džordž je navela kako se privreda SAD nalazi u odličnom stanju, dok kao glavni rizik ističe neizvesnosti oko trgovinske politike, iako je ekonomski uticaj novih carina do sada bio minimalan. S druge strane, predsednik *FED*-a iz Mineapolisa Kaškari izjavio je da su inflatorna očekivanja stabilna, da nema znakova pregrevanja privrede SAD, te da nema razloga za dodatno povećanje referentne kamatne stope, jer bi to moglo da dovede do inverzije krive prinosa, uspori privredni rast i izazove recesiju u SAD. Krajem nedelje prinosi su opali, nakon što je Tramp upozorio na jačanje dolara i izjavio da se ne slaže s rastom kamatnih stopa u SAD, navodeći da ona oduzima konkurentsku prednost i da bi mogla naštetiti privredi SAD, ali da poštuje nezavisnost i da mu nije namera da utiče na odluke *FED*-a.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

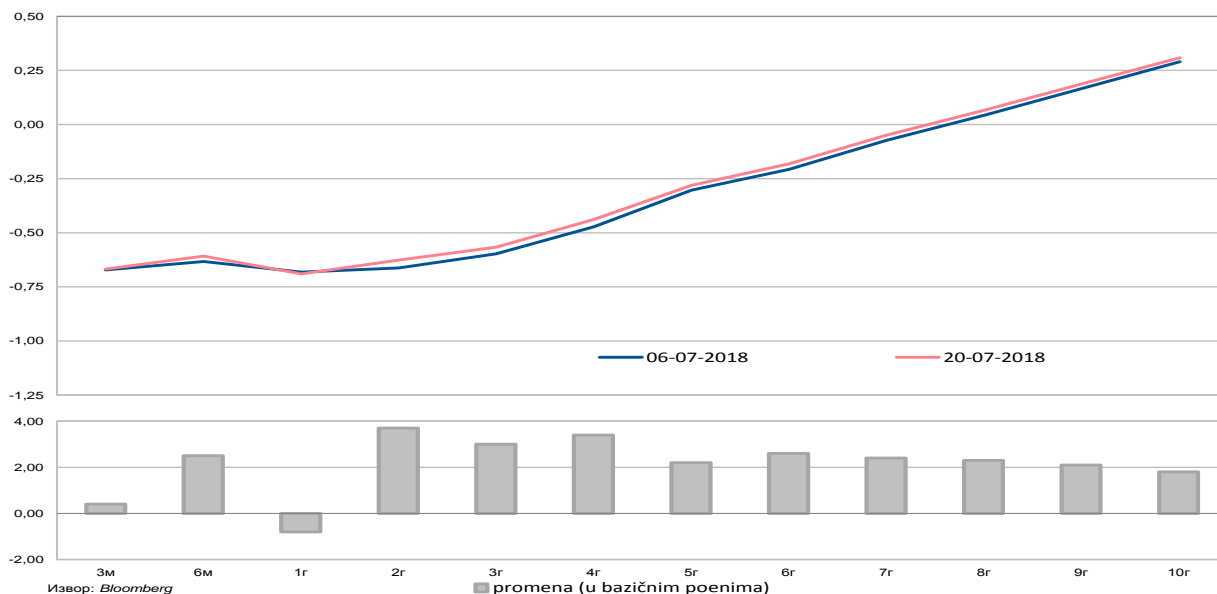
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y (12. 7. 2018)	Jun	2,9%	2,9%	2,8%
II Stopa rasta maloprodaje, M/M (16. 7. 2018)	Jun	0,5%	0,5%	1,3%
III Stopa rasta industrijske proizvodnje (17. 7. 2018)	Jun	0,5%	0,6%	-0,5%

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 zabeležili su blagi rast u odnosu na prethodni izveštajni period. Prinos desetogodišnje obveznice povećan je sa 0,29%, na 0,34%, prinos petogodišnje obveznice nije se menjao i iznosi -0,30%, dok je prinos dvogodišnje obveznice povećan sa -0,66% na -0,63%.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o industrijskoj proizvodnji i *ZEW* indeksu za zonu evra. Industrijska proizvodnja u zoni evra, koja čini oko 20% njenog BDP-a, u maju je povećana za 1,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 1,2%), nakon što je u prethodnom mesecu zabeležen pad od 0,8%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja u maju beleži rast od 2,4% (očekivano - 2,4%, na kraju aprila - 1,7%).

Rast industrijske proizvodnje ukazuje na veću stopu privrednog rasta u zoni evra u drugom tromesečju, nakon rasta od 0,4% u prvom tromesečju. Najveći rast proizvodnje beleži se kod potrošnih dobara. *ZEW* indeks procene trenutne situacije u Nemačkoj u julu je smanjen na 72,4 (očekivano: 78,1), sa 80,6 iz juna, dok je *ZEW* indeks očekivanja smanjen na nivo od -24,7 (očekivano: -18,9; prethodno: -16,1), što je najniža vrednost od avgusta 2012. godine. Takođe, *ZEW* indeks očekivanja zone evra u julu opada na -18,7, sa -12,6 zabeleženih prethodnog meseca. Najveći broj analitičara (86,9%) ne očekuje promene kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra, odnosno očekuje njihov rast u SAD (85,9%) u narednih šest meseci, dok 75,8% analitičara očekuje rast dugoročnih kamatnih stopa u SAD, odnosno 66,7% analitičara njihov rast u Nemačkoj u narednih šest meseci. Rast inflacije u SAD u narednih šest meseci očekuje 69,0% analitičara, dok njih 47,3% očekuje rast inflacije u zoni evra. Takođe, najveći broj analitičara (48,2%) očekuje jačanje dolara prema evru, dok njih 35,4% ne očekuje značajnije promene kursa u narednih šest meseci. Predsednik *ZEW* instituta Vambah ističe da je pad vrednosti indeksa posledica povećane političke neizvesnosti, odnosno negativnih efekata trgovinskog rata na izvoz Nemačke.

U sredu, 11. jula, objavljeno je, prema navodima Rojtersa, da su članovi *ECB*-a podeljeni oko toga kada bi trebalo da se poveća kamatna stopa, što je uticalo na rast prinosa državnih obveznica. Dok su neki članovi protiv povećanja kamatnih stopa pre kraja leta sledeće godine, drugi smatraju da je moguće da se kamatne stope povećaju i u julu, kao i da *ECB* ne treba da se vezuje na period duži od godinu dana. Član *ECB*-a i guverner francuske centralne banke Vileroa de Galja, izjavio je da bi do rasta kamatnih stopa moglo doći najranije tokom leta sledeće godine, nešto drugačije u odnosu na zvanično saopštenje *ECB*-a nakon sastanka.

U drugoj nedelji izveštajnog perioda, nije bilo objave značajnijih privrednih podataka. U sredu, 18. jula objavljeni su finalni podaci o inflaciji u zoni evra, koji su bili u skladu s preliminarnom procenom. Inflacija u junu iznosi 2,0% u odnosu na isti mesec prethodne godine, najvećim delom usled rasta cena energenata, dok domaći inflatorni pritisci usporavaju. Bazna inflacija iznosi 0,9% (1,1% na kraju prethodnog meseca), dok inflacija u oblasti usluga iznosi 1,3% (1,6% na kraju prethodnog meseca).

Prema procenama Blumberga, objavljenim u ponedeljak, 16. jula, rast BDP-a u zoni evra iznosiće 2,2% u 2018. godini, odnosno 1,9% i 1,7% u naredne dve godine. Procena inflacije iznosi 1,7% u ovoj i narednoj godini, odnosno 1,8% u 2020. godini. Rast referentne kamatne stope (od 20 bazičnih poena) očekuje se tokom poslednjeg tromesečja 2019. godine, a rast stope na depozitne olakšice (od 15 b.p.) tokom trećeg tromesečja 2019. godine.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

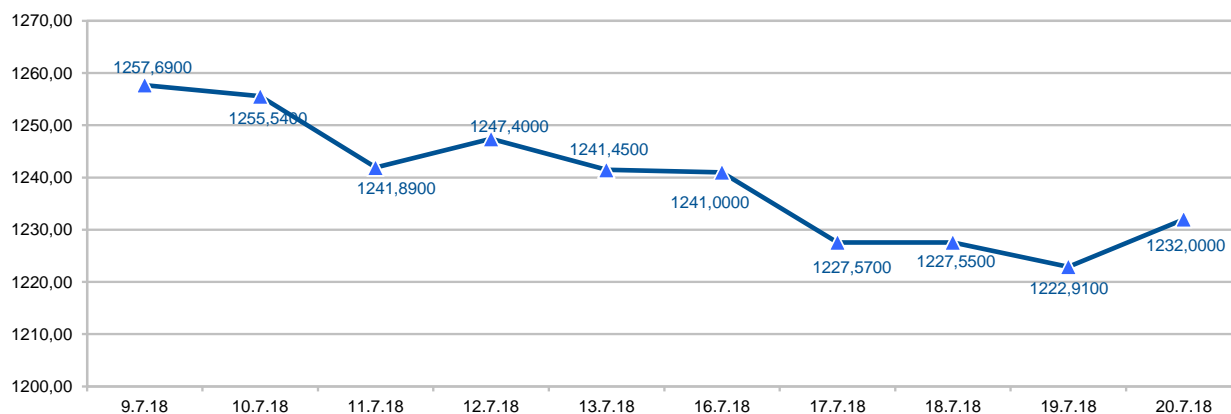
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I <i>ZEW</i> indeks očekivanja u zoni evra (10. 7. 2018)	Jul	-	-18,7	-12,6
II Industrijska proizvodnja u zoni evra (12. 7. 2018)	Maj	1,2%	1,3%	-0,8%
III Inflacija u zoni evra, finalni podatak (18. 7. 2018)	Jun (g/g)	2,0%	2,0%	1,9%

Izvor: Bloomberg LP.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

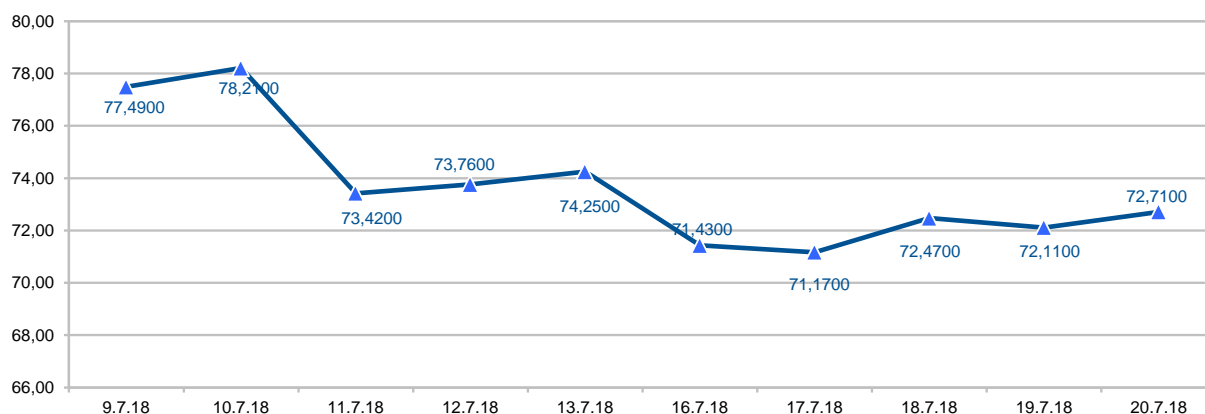
Cena zlata na početku izveštajnog perioda raste, uporedo sa slabljenjem dolara, dostižući najviši nivo u poslednje dve nedelje, da bi jačanje dolara u nastavku nedelje, pod uticajem rasta trgovinskih tenzija između SAD i Kine, koje su povećale tražnju za dolarom kao sigurnom aktivom, dovelo do pada cene zlata. Nakon privremenog oporavka, cena zlata na kraju nedelje dalje pada, takođe pod uticajem rasta vrednosti dolara, u uslovima nastavka trgovinskih razmirica između SAD i Kine, kao i očekivanja viših kamatnih stopa u SAD, koje takođe smanjuju tražnju za zlatom. Tokom prve nedelje cena zlata smanjena je za 1,10%.

Pad cene zlata nastavljen je i u drugom delu izveštajnog perioda, pod uticajem smanjene tražnje za zlatom iz zemalja poput Kine i Indije, koje predstavljaju najveće svetske potrošače ovog plemenitog metala, kao i usled očekivanja nastavka normalizacije monetarne politike *FED*-a. Dalji značajan pad cene dolazi istovremeno s jačanjem dolara nakon obraćanja predsednika *FED*-a Džeroma Pauela, koji je pred Kongresom SAD pružio optimistično viđenje stanja privrede SAD, koje je podržalo očekivanja u pogledu dva dodatna povećanja kamatne stope *FED*-a do kraja godine. Međutim, kritike koje je predsednik SAD Donald Tramp izneo na račun jačanja dolara i povećanja kamatnih stopa *FED*-a, dovele su do oporavka cene zlata na kraju nedelje. U toku drugog dela izveštajnog perioda cena zlata smanjena je za 0,76%, odnosno za 1,85% u toku posmatranog dvonedeljnog perioda.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte raste do sredine nedelje, pod uticajem očekivanja da bi problemi u snabdevanju naftom iz Kanade mogli potrajati do septembra, uz brige oko uticaja sankcija na uvoz nafte iz Irana i pad proizvodnje u Libiji, što sve deluje u smeru smanjenja svetske ponude. Dalji rast cena bio je podržan i neizvesnošću oko ponude nafte iz Norveške, usled štrajka radnika koji je doveo do zatvaranja jednog od naftnih polja. Međutim, mogućnost da SAD zauzme manje oštar stav po pitanju uvoza nafte iz Irana, usled zahteva pojedinih zemalja da budu izuzete od finansijskih restrikcija kojima im je SAD zapretila, u slučaju da ne budu poštovale zabranu uvoza nafte iz Irana, planiranu da stupi na snagu u novembru, dovela je do pada cene u nastavku nedelje. Najvećem dnevnom padu cene u poslednje dve godine (-6,12%), koji je zabeležen u sredu, 11. jula, takođe je doprinela eskalacija trgovinskih tenzija između SAD i Kine, koja pretila da naštetiti tražnji za naftom, kao i vesti da će Libija otvoriti svoje luke, što je povećalo očekivanja rasta ponude. Međutim, upozorenja Međunarodne agencije za energetiku, prema kojima su skoro u celosti iscrpljene mogućnosti proizvođača da povećaju ponudu nafte u relativno kratkom vremenskom periodu, doprinela su oporavku cene u nastavku nedelje. Dodatni rast cene na kraju nedelje ponovo je bio pod uticajem očekivanog smanjenja ponude usled štrajkova u Norveškoj i Iraku, ali je cena nafte u toku prvog dela izveštajnog perioda smanjena za 2,97%.

Novi značajan pad cene nafte usledio je na početku druge nedelje, kada dostiže najniži nivo u poslednja tri meseca, usled ponovnog otvaranja libijskih luka i zabrinutosti investitora oko potencijalnog rasta ponude Rusije i drugih proizvođača. Sredinom nedelje cene skaču nakon što su podaci objavljeni u SAD ukazali na snažan rast tražnje za benzinom i destilatima, kojima je dat veći značaj u odnosu na podatak o neočekivanom rastu zaliha sirove nafte tokom protekle nedelje, uz rast proizvodnje na 11 miliona barela po danu. Već narednog dana usledio je novi pad cene, nakon njenog kratkotrajnog skoka pod uticajem vesti da će izvoz nafte iz Saudijske Arabije u avgustu biti smanjen za približno 100.000 barela po danu. Slabljenje dolara podržalo je oporavak cene nafte na kraju nedelje, a ona je u toku druge nedelje smanjena za 2,07%, odnosno za 4,98% u toku posmatranog izveštajnog perioda.