



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

16.09.2024. – 20.09.2024.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA *FRONT OFFICE*



Sarajevo, 23. 9. 2024. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
16. 9. 2024. – 20. 9. 2024.

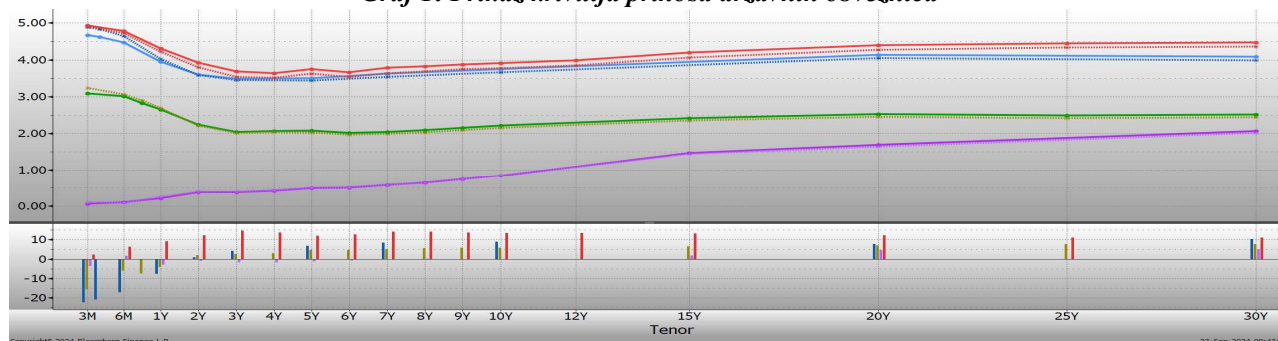
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	13.9.24	20.9.24	13.9.24	20.9.24	13.9.24	20.9.24	13.9.24	20.9.24
2 godine	2,21	2,23 ↗	3,58	3,59 ↗	3,80	3,93 ↗	0,39	0,39 →
5 godina	2,02	2,07 ↗	3,43	3,50 ↗	3,62	3,74 ↗	0,51	0,50 ↘
10 godina	2,15	2,21 ↗	3,65	3,74 ↗	3,77	3,90 ↗	0,85	0,85 →

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi	
	13.9.24	20.9.24
3 mjeseca	3,245	3,091 ↘
6 mjeseci	3,062	3,009 ↘
1 godina	2,691	2,657 ↘

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblje od 3 mjeseca do 30 godina na dane 20. 9. 2024. godine (pune crte) i 13. 9. 2024. godine (isprekidane crte). Na donjem dijelu grafa prikazana je razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene nadnevke.

EUROZONA

Usprkos odluci Feda da smanji kamatne stope za 50 baznih bodova prinosi obveznica eurozone su povećani u odnosu na prethodni tjedan, posebno na krajnjem dijelu krivulje. Prinosi njemačkih obveznica su povećani za 2 do 6 baznih bodova, prinosi francuskih obveznica za 4 do 13 baznih bodova, a prinosi talijanskih obveznica 2 do 5 baznih bodova. Nakon što je ESB također očekivano smanjio kamatne stope u rujnu, tržišta su sada fokusirana na moguća dodatna smanjenja istih do kraja godine. Unutar ESB-a postoji neslaganje o načinu na koji treba signalizirati buduća smanjenjima kamatnih stopa, zbog ekonomske neizvjesnosti. Tako neki članovi UV-a pozivaju na opreznost, dok se drugi zalažu za fleksibilnost. Većina službenika ESB-a u svojim izjavama tijekom prošlog tjedna podržala je postupni pristup smanjenju kamatnih stopa, dok je mali broj njih jasnog stava da je potrebno još jedno smanje kamatnih stopa na sljedećem tjednu u listopadu. Iako određeni broj članova UV ESB-a nije isključio i u tu mogućnost, većina je signalizirala kako bi sljedeće smanjenje moglo uslijediti na posljednjoj ovogodišnjoj sjednici u prosincu.

Predsjednica Lagarde je upozorila da se globalna ekonomija suočava sa sličnim pritiscima kao što su bili prije Velike depresije, najgorih europskih konflikata u 1940-im i najgorog energetske šoka 1970-ih godina. Usprkos tome, moderne monetarne politike su učinkovito kontrolirale inflaciju, pa je inflacija eurozone s 10,6% iz listopada 2022. godine smanjena na 2,2% do kolovoza ove godine. Ipak, Lagarde je upozorila na to da treba ostati oprezan i naglasila moguće izazove zbog zastoja u globalizaciji, tehničkih giganta te brzog razvoja AI. ESB će se ovim pitanjima posvetiti u dolazećoj reviziji strategije.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

ESB traži više informacija od vodećih banaka, uključujući banke iz Njemačke i Francuske, o njihovoj izloženosti privatnim kreditnim tvrtkama kako bi se umanjili potencijalni rizici bankarskog sektora „u sjeni“. Privatno kreditiranje je zabilježilo brz rast kada su banke smanjile određene vrste kreditiranja nakon financijske krize. Procijenjena vrijednost ovog sektora iznosi između 1,7 i 2,1 bilijuna USD.

Deutsche Bundesbank je objavila da je moguće da se ekonomija Njemačke već nalazi u blagoj recesiji, ali da vjerojatno neće doći do ozbiljnijeg ekonomskog pada. Za BDP se očekuje da bi mogao stagnirati ili ponovno blago pasti u III. kvartalu, nakon iznenađujuće kontrakcije od 0,1% u II. kvartalu. Premijer Francuske Barnier izdao je upozorenje u svezi s javnim financijama zemlje jer neslaganja među strankama po pitanju poreza i potrošnje dodatno kompliciraju njegov zadatak formiranja nove vlade. Središnja banka Francuske smanjila je prognoze inflacije za 2025. godinu na 1,5%, što je ispod ciljane razine ESB-a od 2%, dok prognoze za ovu godinu iznose 2,5%. Blagi rast inflacije na 1,7% očekuje se u 2026. godini. Ipak, iako bi moglo doći do ukupnog pada inflacije, za temeljnu inflaciju, koja isključuje volatilne sastavnice, očekuje se da će ostati iznad 2% do 2026. godine. Istovremeno, za BDP se očekuje da će rasti stopom od 1,2% u ovoj godini (nepromijenjeno u odnosu na prethodne prognoze), ali je prognoza za 2026. godini zbog političkih i geopolitičkih neizvjesnosti smanjena na 1,5%. Iz Kabineta premijerke Italije Meloni priopćeno je da se Vlada obvezala proračunski deficit vratiti ispod gornje granice dozvoljene razine EU od 3% BDP-a u sljedeće dvije godine. Detalji ovog plana bi trebali biti objavljeni u ovom tjednu s revizijom ekonomskog *outputa* iz 2021. godine.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije – EZ (G/G) final.	KOL	2,2%	2,2%	2,6%
2.	Temeljna stopa inflacije – EZ (G/G) final.	KOL	2,8%	2,8%	2,9%
3.	Stopa inflacije – Italija (G/G) final.	KOL	1,3%	1,2%	1,6%
4.	Proizvođačke cijene – Njemačka (G/G)	KOL	-1,0%	-0,8%	-0,8%
5.	Troškovi rada – EZ (G/G)	II. kvartal	-	4,7%	5,0%
6.	Output građevinskog sektora – EZ (G/G)	SRP	-	-2,2%	-1,3%
7.	Trgovinska bilanca – EZ (u milijardama EUR)	SRP	15,0	15,5	17,0
8.	Trgovinska bilanca – Italija (u milijardama EUR)	SRP	-	6,74	5,15
9.	Trgovinska bilanca – Španjolska (u milijardama EUR)	SRP	-	-3,21	-0,71
10.	Javni dug – Italija (u milijardama EUR)	SRP	-	2.946,7	2.947,8
11.	Bilanca tekućeg računa – EZ (u milijardama EUR)	SRP	-	39,6	50,5
12.	Bilanca tekućeg računa – Italija (u milijardama EUR)	SRP	-	5,37	4,89
13.	ZEW indeks očekivanog povj. investitora – Njemačka	RUJ	17,0	3,6	19,2
14.	Povjerenje potrošača – EZ (prelim.)	RUJ	-13,2	-12,9	-13,4
15.	Maloprodaja – Francuska (G/G)	KOL	-	0,2%	-0,8%
16.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	KOL	3,7%	3,7%	3,6%

SAD

Tržišni sudionici i ekonomski analitičari su bili podijeljeni uoči prošlotjednog sastanka FOMC-a, pri čemu je konsenzus među ekonomistima bio za smanjenje stope od 25 baznih bodova, dok su, s druge strane, očekivanja tržišta o smanjenju stope za 50 baznih bodova porasla u posljednje vrijeme. **Fed je smanjio referentne kamatne stope za 50 baznih bodova (ciljani raspon smanjen na 4,75% - 5,25%)**. Odluka Feda da smanji referentnu kamatnu stopu prvo je smanjenje u posljednje više od četiri godine i odražava novi fokus na jačanje tržišta rada, koje je pokazalo jasne signale usporavanja. Kreator monetarne politike Feda nagovijestili su da očekuju da će smanjiti referentnu kamatnu stopu za dodatnih 50 baznih bodova na posljednja dva sastanka ove godine, u studenom i prosincu, i predviđaju još četiri smanjenja referentne kamatne stope u 2025. godini, te još dva tijekom 2026. godine. Iako je ekonomija SAD-a i dalje relativno snažna, predsjednik Feda Powell naglasio je da će buduće odluke o kamatnim stopama ovisiti o ekonomskim performansima. Odluka o smanjenju referentne kamatne stope za 50 baznih bodova nije bila jednoglasna. Pojedini članovi FOMC-a, kao što je Bowman, favorizirali su manje smanjenje. Bivša predsjednica Feda iz Clevelanda Mester zalagala se za seriju smanjenja referentne kamatne stope od 25 baznih

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

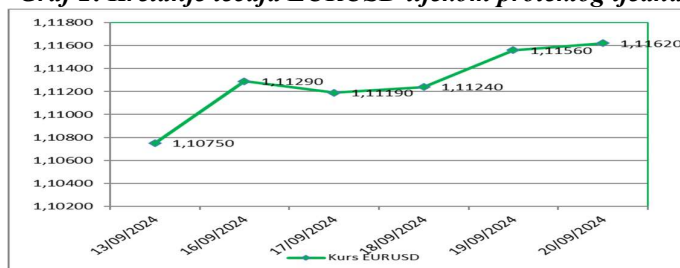
Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

bodova, sukladno tradicionalnim opreznim pristupom Feda pri promjeni ciklusa kamatnih stopa. Sugerirala je da bi Fed mogao ubrzati rezove ako bude potrebno, ovisno o ekonomskim uvjetima. I bivši predsjednik Feda iz St. Louisa Bullard bio je protiv smanjenja od 50 baznih bodova, zalažući se za skromnije smanjenje od 25 baznih bodova, navodeći ukupnu ekonomsku snagu. Oboje naglašavaju potrebu za postupnim prilagođavanjem ovisno o ekonomskim podacima.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Vodeći indeks	KOL	-0,3%	-0,2%	-0,6%
2.	Prodaja postojećih kuća (M/M)	KOL	-1,3%	-2,5%	1,5%
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	13. ruj	-	14,2%	1,4%
4.	Maloprodaja (M/M)	KOL	-0,2%	0,1%	1,1%
5.	Industrijska proizvodnja (M/M)	KOL	0,2%	0,8%	-0,9%
6.	Iskorištenost kapaciteta	KOL	77,9%	78,0%	77,4%
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	14. ruj	230.000	219.000	231.000
8.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	7. ruj	1.850.000	1.829.000	1.843.000
9.	Indeks započelih kuća (M/M)	KOL	6,5%	9,6%	-6,9%
10.	Indeks građevinskih dozvola (M/M)	KOL	1,0%	4,9%	-3,3%

Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio rast s razine od 1,1075 na razinu od 1,1162.

VELIKA BRITANIJA

BoE je zadržala referentnu kamatnu stopu na razini 5,0%. Glasovanje 8 prema 1 u korist zadržavanja kamatnih stopa na istoj razini su tržišta okarakterizirala kao sklonost ka višim kamatnim stopama u cilju daljnjeg kontroliranja inflacije. Kao rezultat toga, tržišta prekonoćnih indeksiranih svopova sada očekuju smanjenje kamatnih stopa do kraja godine za 43 bazna bodova, što je manje od 49 bodova očekivanih prije ove odluke. Guverner Bailey je izjavio da je inflacija usluga u Velikoj Britaniji i dalje visoka, naglašavajući potrebu za postupnim smanjenjima kamatnih stopa, koja ovise o smanjivanju cjenovnih pritisaka, kako bi se osiguralo da inflacija ostane na niskoj razini. BoE je, također, najavila da će nastaviti s povlačenjem obveznica s tržišta istim tempom, 100 milijardi GBP godišnje, kao što je tržište i očekivalo.

Tržište nekretnina u Velikoj Britaniji pokazuje u rujnu znakove oporavka, koji je potaknut prvim smanjenjem kamatnih stopa BoE u više od tri posljednje godine i povećanom političkom sigurnošću nakon srpskih izbora. Rezultati istraživanja predviđaju poboljšanje *outputa* tvornica četvrti kvartal zaredom, što oslikava poboljšanje poslovnog raspoloženja.

Premijer Starmer upozorio je da će proračun, koji treba biti objavljen 30. listopada, biti „bolan” i da će uključivati povećanje poreza kako bi se riješio problem deficita javnih financija (22 milijarde GBP). Inflacija je u kolovozu, sukladno očekivanjima, zadržana na srpskih 2,2% na godišnjoj razini, ali je rast cijena u sektoru usluga ubrzan. Bez obzira na rast inflacije u 2022. godini, koji je utjecao na potrošnju stanovništva, sporiji cjenovni rast i brži rast plaća pomogli su da se djelomično oporavi životni standard. Međutim, maloprodavači smatraju da i dalje postoje pritisci na potrošnju. Procijenjeno je da je neto zaduženje Velike Britanije na kraju kolovoza iznosilo 100% BDP-a. Catherine Mann, članica MPC BoE, izjavila je kako je potrebno da monetarna politika ostane restriktivna još neko vrijeme.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Rightmove indeks cijena kuća (G/G)	RUJ	-	1,2%	0,8%
2.	Inflacija (G/G)	KOL	2,2%	2,2%	2,2%
3.	Temeljna inflacija (G/G)	KOL	3,6%	3,6%	3,3%
4.	Inflacija usluga (G/G)	KOL	5,6%	5,6%	5,2%
5.	Indeks maloprodajnih cijena (G/G)	KOL	3,4%	3,5%	3,6%
6.	Indeks cijena kuća (G/G)	SRP	-	2,2%	2,7%
7.	Neto zaduživanje javnog sektora (u mlrd GBP)	KOL	12,2	13,7	3,1

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirao u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio pad s razine od 0,84391 na razinu od 0,83794. GBP je aprecirao i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3124 na razinu od 1,3321.

JAPAN

Na sastanku BoJ odlučeno je da kamatne stope ostanu na razini 0,25%, čime je BoJ signalizirala da joj se ne žuri s daljnjim povećanjem kamatnih stopa nakon srpskog povećanja. Ueda je ostavio mogućnost daljeg povećanja kamatnih stopa u listopadu, izražavajući uvjerenje da će ekonomski oporavak to omogućiti. Analitičari ističu da su Ueda i MPC BoJ pokazali spremnost da dalje povećaju kamatne stope ukoliko inflacija bude sukladna njihovim predviđanjima.

Kandidatkinja za premijerku Takaichi kritizirala je nedavna povećanja kamatnih stopa koja je sprovela BoJ, zalažući se za zadržavanje politike vrlo niskih kamatnih stopa kako bi se podržao ekonomski oporavak. Taro Kono, koji je također kandidat, zahtijeva debatu u svezi s poboljšanjem fiskalnog zdravlja Japana. Raspoloženje tržišta je oslabilo nakon nemira i reakcija na tržištu koje je izazvalo srpsko povećanje (uključujući pad Nikkei indeksa za 12%). Tržište je sada oprezno zbog zabrinutosti u svezi s utjecajem kretanja JPY na akcije, što je još jedan razlog zbog kojeg mnogi očekuju da BoJ odloži daljnje poteze.

Izbori za novog premijera Japana bit će održani 1. listopada u Parlamentu, nakon izbora za vođu vladajuće stranke, koji se održavaju 27. rujna. Na anketama se izdvajaju tri vodeća kandidata za preuzimanje funkcije Kishide, trenutnog vođe LDP stranke: Sanae Takaichi, Shigeru Ishiba, i Shinjiro Koizumi. Većina koju drži ova stranka u Skupštini jamči da će pobjednik u ovoj trci postati i premijer. Vrijednost JPY je naglo pala nakon što je guverner Ueda nagovijestio oprezan pristup povećavanju kamatnih stopa, smanjujući vjerojatnoću da će se to povećanje dogoditi u listopadu. *Futuresi* na desetogodišnje državne obveznice su povećani, a svopovi predviđaju samo 30% šansi za povećanje kamatnih stopa prije sastanka u prosincu.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks uslužnog sektora (M/M)	SRP	0,9%	1,4%	-1,2%
2.	Trgovinski bilanca (u mlrd JPY)	KOL	-1432,4	-695,3	-628,7
3.	Izvoz (G/G)	KOL	10,6%	5,6%	10,2%
4.	Uvoz (G/G)	KOL	15,0%	2,3%	16,6%
5.	Narudžbe osnovnih strojeva (G/G)	SRP	2,5%	8,7%	-1,7%
6.	Inflacija (G/G)	KOL	3,0%	3,0%	2,8%
7.	Temeljna inflacija (G/G)	KOL	2,0%	2,0%	1,9%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine od 156,00 na razinu od 160,59. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio rast s razine 140,85 na razinu od 143,85.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

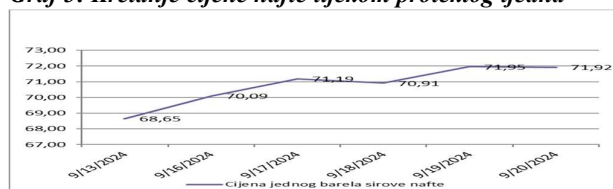
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila je 68,65 USD (61,99 EUR).

Proteklog tjedna cijena ovog energenta bilježila je rast. Početkom tjedna rast je bio podržan stalnim prekidima u infrastrukturi u Meksičkom zaljevu, kao i očekivanjima vezanim za smanjenje referentne kamatne stope Fed. Zabrinutost zbog slabije potražnje u Kini, gdje je proizvodnja u rafinerijama smanjena u kolovozu, peti mjesec zaredom, ublažila je rast cijene ovog energenta, koji je nastavljen i tijekom trgovanja u utorak. Istovremeno, cijena je podržana očekivanjima nižih zaliha sirove nafte u SAD-u i stalnim prekidima proizvodnje u Meksičkom zaljevu zbog uragana Francine. Agencija za energetske informacije (EIA) objavila je da su zalihe sirove nafte u SAD-u smanjene za 1,6 milijuna barela na 417,5 milijuna barela u tjednu koji je završio 13. rujna. Ovaj pad je bio veći od očekivanja analitičara, koja su iznosila 500.000 barela. Rezervoari za skladištenje nafte u Cushingu u Oklahomi, ključnom američkom čvorištu sirove nafte, skoro su isušeni zbog novog kanadskog naftovoda koji je preusmjerio tokove. Tijekom trgovanja u četvrtak cijena nafte je nastavila bilježiti rast, nakon odluke Feda o smanjenju referentne kamatne stope i izvješća koji je pokazao pad američkih zaliha nafte usred rastućih tenzija na Bliskom istoku. Eskalacija sukoba između Hezbollaha i Izraela je podržala rast cijene ovog energenta. Kina je izdala treću i vjerojatno konačnu kvotu za izvoz goriva za ovu godinu, zadržavajući razine slične onima iz 2023. godine, a kako bi izbjegla jačanje rafinerijskih aktivnosti. Cijena nafte je bilježila volatilna kretanja tijekom trgovanja u petak kako su tenzije na Bliskom istoku rasle nakon izraelskog zračnog napada na južna predgrađa Beiruta.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 71,92 USD (64,43 EUR), što predstavlja rast od 4,76% na tjednoj razini.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna

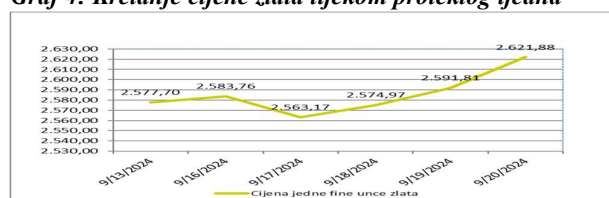


Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.577,70 USD (2.327,49 EUR).

Početkom tjedna cijena zlata je zabilježila rast potaknut slabijim dolarom i očekivanjima da će Fed značajno smanjiti referentnu kamatnu stopu na sastanku koji je održan sredinom tjedna. Analitičari predviđaju da bi cijena zlata uskoro mogla dostići razine od 2.700 USD i 2.900 USD do kraja 2025. godine. Niže kamatne stope smanjuju oportunitetni trošak držanja poluga bez prinosa, potencijalno povećavajući potražnju za ETF-ovima koji investiraju u zlato. Cijena zlata je inicijalno nakon sjednice FOMC-a zabilježila priličan rast na rekordno visoku razinu, što je do kraja trgovanja korigirano. Izvoz zlata iz Švicarske je u kolovozu zabilježio smanjenje od 17% na mjesečnoj razini. Izvoz zlata iz ključnog europskog rafinerijskog čvorišta pao je na 88,3 tone u kolovozu sa 106,4 tone u srpnju, uz nultu isporuku u Kinu i smanjenje isporuka u Veliku Britaniju. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala nastavila bilježiti rast pod utjecajem odluke Feda i deprecijacije USD-a. Geopolitičke tenzije na Bliskom istoku su ključni čimbenik koji podržava rast cijene ovog plemenitog metala. Uvoz zlata u Kinu u kolovozu je treći mjesec zaredom zabilježio smanjenje na razinu od 20,9 tona, što je najniža razina od veljače 2021. godine. Cijena zlata je u petak nastavila bilježiti rekordno visoke razine pod utjecajem smanjenja kamatnih stopa u SAD-u i pojačanih geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. Prema najnovijem izvješću WGC-a u kolovozu je u Indiji, jednom od najvećih tržišta zlata, zabilježena snažna potražnja za zlatom potpomognuta smanjenim uvoznim carinama, sezonskom potražnjom za nakitom i potražnjom središnje banke. Rezerve zlata Središnje banke Indije sada iznose rekordnih 853,6 tona, što je 9% njenih deviznih rezervi.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.621,88 USD (2.348,93 EUR), što predstavlja povećanje od 1,71% na tjednoj razini.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.