



**NARODNA BANKA SRBIJE**

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

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM  
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU  
1–12. maj 2017.**

Maj 2017.

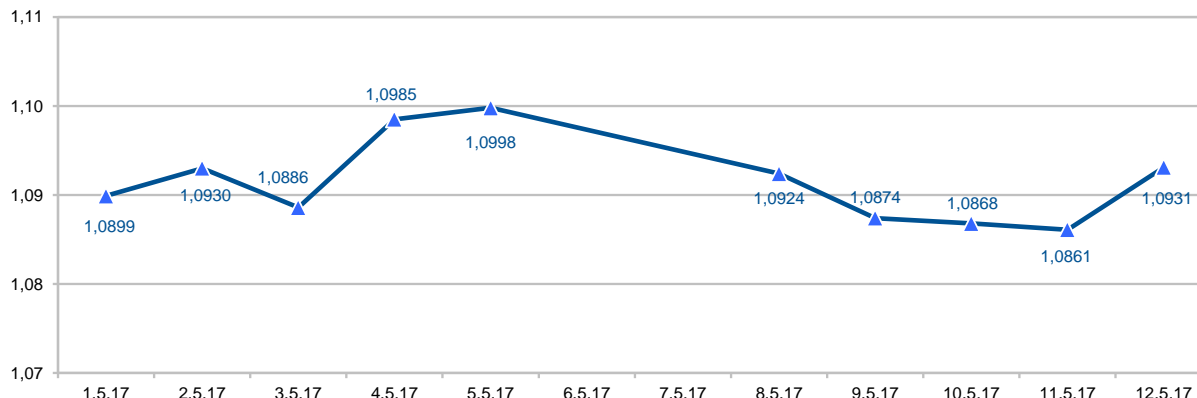
**Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka**

	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. 03. 16.	08. 06. 17.	\
II Federalne rezerve	0,75-1,00	+0,25	15. 03. 17.	14. 06. 17.	1,00-1,25
III Banka Engleske	0,25	-0,25	04. 08. 16.	15. 06. 17.	\
IV Banka Kanade	0,50	-0,25	15. 07. 15.	24. 05. 17.	0,50
V Švajcarska nacionalna banka	(-1.25%) – (- 0.25%)	-0,50	15. 01. 15.	15. 06. 17.	\

Izvor:  
Bloomberg LP

**1. Kurs EUR/USD**

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



Izvor: Bloomberg LP

Prvi dan izveštajnog perioda obeležila je smanjena likvidnost usled praznika zbog kojih je bilo zatvoreno nekoliko evropskih i azijskih tržišta, dok je evro nastavio da jača u odnosu na dolar, pod uticajem dobrih podataka o inflaciji u zoni evra, objavljenih na kraju prethodne nedelje. Dodatno slabljenje dolara usledilo je nakon objave slabijih ekonomskih podataka u SAD, ali je dolar do kraja dana uspeo da povрати većinu prethodnih gubitaka. *PCE* indeks cena, u martu beleži pad od 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je prvo smanjenje od septembra 2001. godine, dok se u odnosu na isti mesec prethodne godine beleži rast od 1,6%, ispod ciljanog nivoa FED-a od 2%. Takođe, *ISM* indeks aktivnosti prerađivačkog sektora u SAD je u aprilu smanjen na 54,8, što je najniža vrednost od decembra prethodne godine. Narednog dana objavljeni su i nešto lošiji podaci o prodaji automobilskeg sektora SAD tokom aprila, što je takođe negativno uticalo na vrednost dolara.

Do rasta vrednosti dolara u odnosu na evro dolazi u sredu, 3. maja, nakon sastanka FED-a na kome je doneta jednoglasna odluka o zadržavanju raspona referentne kamatne stope u SAD na postojećem nivou (0,75%-1,00%). Prema mišljenju tržišnih učesnika, izveštaj sa sastanka ukazuje na to je FED i dalje na putu dva dodatna povećanja kamatne stope do kraja godine, pri čemu bi do toga moglo doći već u junu. U izveštaju sa sastanka navodi se da je usporavanje ekonomskog rasta u prvom

tromesečju verovatno prolaznog karaktera, dok je tržište rada nastavilo dalji napredak. Takođe, navodi se da potrošnja stanovništva beleži solidni rast, da je došlo do jačanja poslovnih investicija, dok se inflacija nalazi blizu ciljanog nivoa. Vrednost dolara podržala je i objava dobrih podataka sa tržišta rada i indikatora koji ukazuje na snažniji rast neproizvodnog sektora SAD tokom aprila, što je u skladu sa očekivanim ubrzanjem ekonomskog rasta tokom drugog tromesečja.

Međutim, u drugoj polovini nedelje dolazi do ponovnog jačanja evra u odnosu na dolar, na najviši nivo u proteklih šest meseci, usled rasta očekivanja da će pobedu na predsedničkim izborima u Francuskoj odneti Emanuel Makron, uporedo sa rastom očekivanja da bi ECB mogao zauzeti optimističniji stav u smeru smanjenja stimulativne monetarne politike u zoni evra, na sastanku koji će biti održan u junu. Smanjenje političkih rizika u Francuskoj nastavilo je da pruža podršku vrednosti evra u odnosu na dolar i na kraju nedelje, uprkos objavi izveštaja koji je u skladu s daljim napretkom na tržištu rada SAD, bez obzira na nešto sporiji rast zarada, što je uticalo na povećanje tržišnih očekivanja rasta kamatne stope FED-a u junu.

Nakon rasta vrednosti evra za 0,95% u odnosu na dolar tokom prve nedelje, u drugoj polovini izveštajnog perioda beleži se slabljenje evra od 0,61% u odnosu na dolar.

Na početku druge nedelje dolazi do gubitka vrednosti evra, nakon očekivane pobede Emanuela Makrona na predsedničkim izborima u Francuskoj, usled nastojanja investitora da ostvare profit po osnovu prethodnog jačanja evra, do kog je došlo usled smanjenja rizika od rasta uticaja populističkih stranaka u Evropskoj uniji. Politički rizici dobili su veoma značajno mesto kod tržišnih učesnika, naročito nakon referenduma u Velikoj Britaniji i izbora Donalda Trampa za predsednika SAD protekle godine.

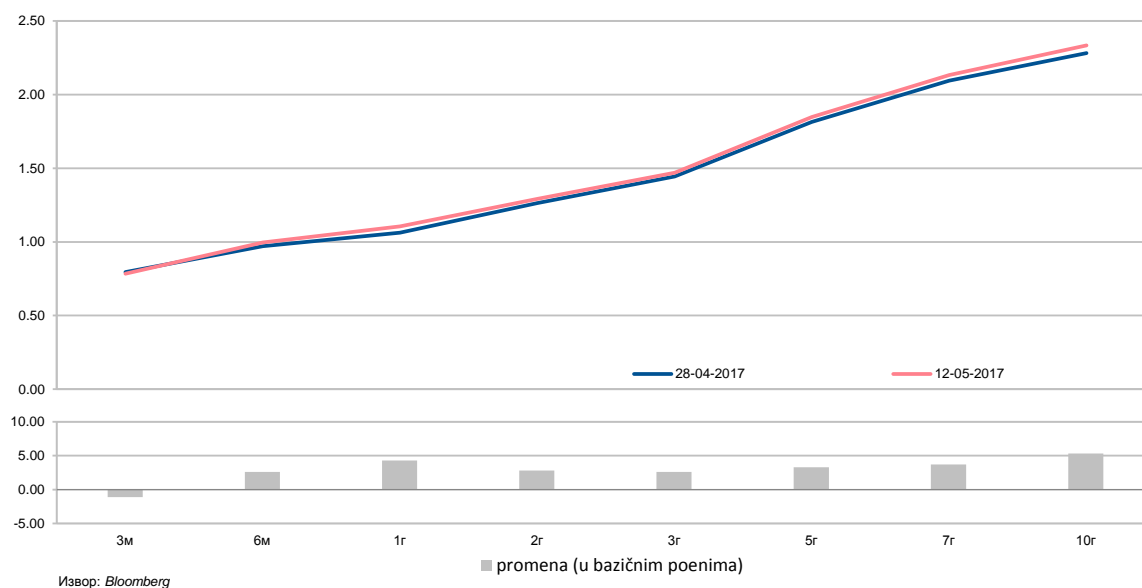
U nastavku nedelje fokus tržišnih učesnika ponovo se vratio na monetarnu politiku i očekivani rast kamatnih stopa u SAD, što se pozitivno odrazila na vrednost dolara. Međutim, dolar je kasnije pao pod negativni uticaj vesti da je Donald Tramp otpustio direktora Federalnog istražnog biroa. Reč je o iznenadnom potezu koji je ponovo doprineo rastu neizvesnosti među investitorima i podstakao sumnje u sposobnost realizacije obećanih ekonomskih reformi nove administracije u SAD. Poslednjeg dana izveštajnog perioda dolazi do značajnijeg slabljenja dolara u odnosu na evro, nakon objave slabijih ekonomskih podataka u SAD, koji su doveli u pitanje tempo očekivane normalizacije kamatnih stopa u SAD. Bazna inflacija iznosila je u aprilu 1,9%, posmatrano u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je najsporiji rast od oktobra 2015. godine. Takođe, maloprodaja je u aprilu zabeležila rast ispod očekivanog, iako je rast iz prethodnog meseca revidiran naviše.

## 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 zabeležili umeren rast duž cele krive prinosa. Prinosi dvogodišnjih državnih obveznica povećani su za oko 3 bazična poena, dok su kod desetogodišnjih instrumenata povećani za oko 5 bazičnih poena, odnosno došlo je do blagog rasta nagiba krive.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica su povećani, najviše nakon sastanka FED-a, koji je održan sredinom nedelje, kao i objave dobrih ekonomskih podataka. FED je na sastanku doneo jednoglasnu odluku da referentna kamatna stope ostane nepromenjena, odnosno u rasponu 0,75%-1,00%, što je bilo i očekivano. U izveštaju sa sastanka navodi se da tržište rada beleži dalji napredak, uprkos usporavanju ekonomske aktivnosti, te da je kod potrošnje stanovništva zabeležen skromni rast, ali da su fundamenti koji stoje u osnovi rasta potrošnje i dalje solidni, dok se beleži jačanje poslovnih investicija. Takođe, u izveštaju se navodi da je usporavanje ekonomskog rasta u prvom kvartalu verovatno prolaznog karaktera, te da su kratkoročni rizici po ekonomske prognoze približno uravnoteženi. *ISM* indeks neproizvodnog sektora SAD je u aprilu iznosio 57,5, iznad očekivanja (55,8) i vrednosti iz marta (55,2), i nalazi se na drugom najvišem nivou od oktobra 2015, što ukazuje na solidan rast aktivnosti u sektoru usluga. Komponenta porudžbina je porasla na najviši nivo od avgusta 2005. godine, rast se takođe beleži i kod komponente poslovne aktivnosti i većine drugih komponenti ovog indeksa, dok je komponenta zaposlenosti smanjena na najniži nivo u poslednjih osam meseci. Kompozitni *PMI* indeks u SAD, prema konačnim podacima za april, iznosi 53,2, iznad preliminarne procene (52,7) i vrednosti u martu (53,0). *PMI* indeks usluga imao je vrednost od 53,1, takođe iznad preliminarne procene (52,5) i vrednosti u martu (52,8). Porudžbine industrijskih dobara u SAD su u martu povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,4%), dok je rast iz februara revidiran naviše (sa 1,0% na 1,2%). Porudžbine trajnih dobara, prema finalnoj proceni, tokom marta su povećane za 0,9%, iznad prethodno procenjenih 0,7%, nakon rasta od 2,3% u februaru. Krajem nedelje nastavljen je rast prinosa, nakon objave podataka sa tržišta rada u SAD. Broj kreiranih radnih mesta van sektora poljoprivrede je u aprilu iznosio 211 hiljada, iznad očekivanja (190 hiljada), dok je podatak iz prethodnog meseca revidiran sa 98 na 79 hiljada. Stopa nezaposlenosti je smanjena za 0,1pp na 4,4%, nasuprot očekivanjima (4,6%), dok je stopa koja predstavlja širi pokazatelj nezaposlenosti smanjena na 8,6% (prethodno 8,9%), najniže

od 2007. godine. Stopa participacije radne snage je u aprilu smanjena na 62,9%. Zarade u SAD su u aprilu povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, dok je rast zarada iz marta revidiran naniže (sa 0,2% na 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast zarada je u aprilu iznosio 2,5%, ispod očekivanih 2,7% (2,6% na kraju marta). Nakon objave podataka koji ukazuju na dalji napredak na tržištu rada SAD, bez obzira na nešto sporiji rast zarada, povećanje referentne kamatne stope u SAD na sastanku FED-a u junu u potpunosti je uključeno u tržišna očekivanja. Predsednik FED iz San Franciska Vilijams izjavio je da ekonomija SAD beleži rast iznad potencijalne stope rasta i da se njegova procena od tri do četiri povećanja referentne kamatne stope tokom 2017. godine nije promenila.

U prvoj polovini druge nedelje nastavljen je trend rasta prinosa usled objave dobrih ekonomskih podataka u SAD. Indeks optimizma preduzetnika i malih preduzeća je u aprilu smanjen na 104,5 sa 104,7, koliko je iznosio u martu, ali se i dalje nalazi na visokom nivou koji ukazuje na rast ekonomske aktivnosti u ovom sektoru ekonomije. Indeks beleži značajan rast nakon predsedničkih izbora u SAD, usled očekivanja regulatornih promena najavljenih tokom kampanje. Smanjenje u aprilu se beleži kod svega tri od deset komponenti ovog indeksa, dok se kod pet komponenti beleži rast. Najveće smanjenje je kod komponente koja se odnosi na očekivanja ekonomskog rasta, dok najveći rast beleži komponenta koja se odnosi na manjak radne snage, što povećava pritiske na rast zarada. Uvozne cene u aprilu beleže rast od 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja, nakon rasta od 0,1% u martu. Bazne uvozne cene porasle su u aprilu za 0,4%, najviše usled rasta cena hrane i građevinskih materijala. U odnosu na isti mesec prethodne godine, uvozne cene su u aprilu povećane za 4,1% (očekivano 3,6%; prethodno 4,3%). Proizvođačke cene su u aprilu povećane su za 0,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,2%, -0,1% u martu). Cena energenata povećane je za 0,8%, nakon pada od 2,9% prethodnog meseca. U odnosu na isti period prethodne godine proizvođačke cene su povećane za 2,5% (očekivano 2,2% i prethodno 2,3%), što je najbrži rast od februara 2012. godine. Rast uvoznih i proizvođačkih cena ukazuje na rast inflatornih pritisaka u SAD. Predsednik FED-a iz Bostona Rozengren izjavio je da bi FED trebalo da poveća referentnu kamatnu stopu još tri puta do kraja godine, kao i da počne sa smanjivanjem svog bilansa stanja uskoro. Sporiji rast tokom prvog kvartala ne ukazuje na slabosti ekonomije SAD, a dobri podaci sa tržišta rada, objavljeni prethodne nedelje, to potvrđuju. Krajem nedelje došlo je do smanjenja prinosa državnih obveznica usled objave nešto lošijih podataka o rastu cena i maloprodaji u SAD. Inflacija je iznosila 0,2% u aprilu, u skladu sa očekivanjima, nakon -0,3% u martu. U odnosu na isti mesec prethodne godine stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,2%, ispod očekivanja (2,3%) i rasta s kraja prethodnog meseca (2,4%). Bazna inflacija u aprilu beleži rast od 0,1%, nakon -0,1% u martu, dok u odnosu na isti mesec prethodne godine rast bazne inflacije iznosi 1,9%, ispod očekivanja i stope rasta na kraju marta (2,0%). Maloprodaja u SAD je u aprilu povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,6%), dok je podatak iz marta revidiran naviše (sa -0,2% na 0,1%). Maloprodaja bez automobila i goriva je u aprilu povećana za 0,3%, ispod očekivanja (0,4%), dok je podatak iz prethodnog meseca revidiran naviše (sa 0,1% na 0,4%).

### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

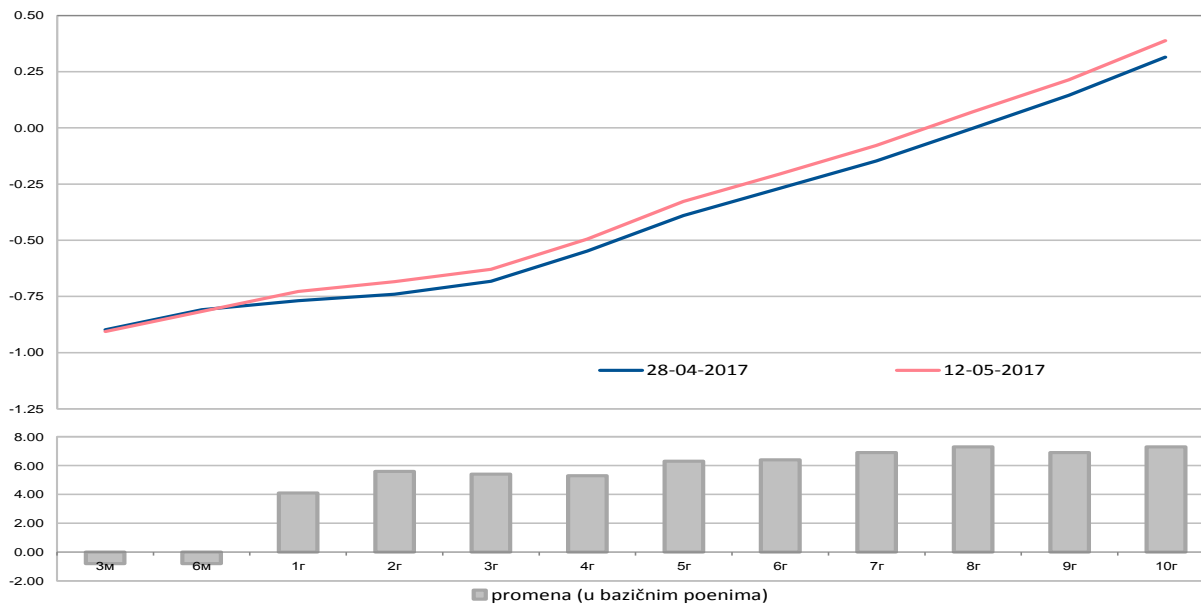
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Broj kreiranih radnih mesta van sektora poljoprivrede, (05.05.2017)	Apr	190k	211k	79k
II Stopa rasta maloprodaje, M/M (12.05.2017)	Apr	0,6%	0,4%	0,1%
III Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y, (12.05.2017)	Apr	2,3%	2,2%	2,4%

Izvor: Bloomberg LP.

## 2.2. Državne obveznice Nemačke

### Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke

(na dan, na godišnjem nivou, u %)



Извор: Bloomberg

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih i francuskih državnih obveznica su se povećali. Prinosi dvogodišnje, petogodišnje i desetogodišnje nemačke državne obveznice povećani su sa -0,74% na -0,69%, sa -0,39% na -0,33% i sa 0,31% na 0,38% respektivno. U istom periodu prinosi francuskih državnih obveznica zabeležili su manji rast prinosa (desetogodišnja za četiri bazična poena, petogodišnja za pet bazičnih poena, dvogodišnja za tri bazična poena), čime se razlika između prinosa obveznica dve zemlje dodatno smanjila.

U sredu, 3. maja, objavljen je podatak o BDP-u zone evra za prvi kvartal 2017. godine, koji je, prema preliminarnoj proceni, porastao za 0,5% na kvartalnom, odnosno za 1,7% na godišnjem nivou. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima, dok su podaci za poslednji kvartal prethodne godine revidirani naviše (sa 0,4% na 0,5% na kvartalnom, odnosno sa 1,7% na 1,8% na godišnjem nivou). Narednog dana objavljeno je da je kompozitni *PMI* indeks zone evra, prema finalnoj proceni za april, iznosio 56,8, iznad prethodne procene (56,7) i vrednosti iz marta (56,4), što je najbrži rast poslovne aktivnosti u poslednjih šest godina i u skladu je sa stopom rasta BDP-a od 0,7% u drugom kvartalu. *PMI* indeks uslužnog sektora zone evra, takođe prema finalnoj proceni za april, iznosio je 56,4 (prethodno procenjeno 56,2), najviše od aprila 2011. godine, nakon 56,0 u martu. Uprkos blagom usporavanju u odnosu na prethodni mesec, aktivnost uslužnog sektora u Nemačkoj ostala je snažna, što je slučaj i sa Francuskom. U Italiji je aktivnost uslužnog sektora porasla na najviši nivo u poslednjih skoro deset godina, dok je u Španiji bila na najvišem nivou u poslednjih dvadeset meseci. U drugom krugu predsedničkih izbora u Francuskoj, kandidat Emanuel Makron izabran je za novog predsednika Francuske. Naredni test u Francuskoj biće parlamentarni izbori koji će se održati 11. juna. Prema istraživanjima, najveći broj mesta u parlamentu imaće pokret Emanuela Makrona, ali ne i apsolutnu većinu, pa će mu trebati koalicioni partneri za formiranje vlade.

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica su se povećali, jer su investitori povećali očekivanja da bi ECB, usled smanjenja političkih rizika u Evropi, uskoro mogao da

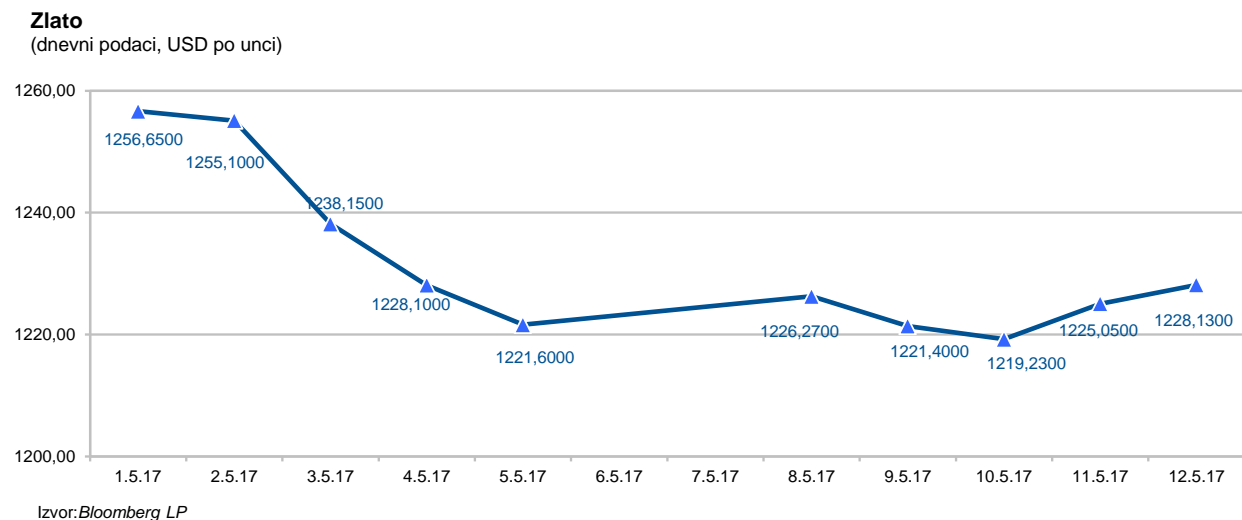
signalizira smanjenje ekspanzivnosti monetarne politike. U ponedjeljak, 8. maja, objavljeno je da indeks koji meri poverenje investitora u zoni evra iznosi 27,4 u maju, iznad očekivanja (25,2) i vrednosti za april (23,9). Vrednost indeksa je na najvišem nivou za poslednjih skoro deset godina i ukazuje na nastavak ekonomskog oporavka, usled toga što investitori očekuju smanjenje političke neizvesnosti u zoni evra. Komponenta indeksa koja se odnosi na procenu trenutne situacije u zoni evra beleži rast na 34,5 u maju, nakon 28,8 prethodnog meseca, dok komponenta koja se odnosi na očekivanje beleži rast na 20,5 u maju, nakon 19,3 u aprilu. Istog dana objavljeno je da su industrijske porudžbine u Nemačkoj u martu povećane za 1,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,7%), nakon rasta od 3,5% u februaru, najviše usled snažnog rasta tražnje iz inostranstva. Domaće porudžbine smanjene su za 3,8%, dok su inostrane porudžbine povećane za 4,8%. U odnosu na isti mesec prethodne godine beleži se rast porudžbina od 2,4% (očekivano 2,1%, na kraju februara 4,7%). Rast porudžbina drugi mesec zaredom ukazuje na povoljne uslove u oblasti proizvodnje u Nemačkoj. Narednog dana objavljeno je da je industrijska proizvodnja u Nemačkoj smanjena u martu za 0,4% u odnosu na februar. Smanjenje je bilo manje od očekivanog (očekivano -0,7%), dok je rast iz prethodnog meseca revidiran naniže, sa 2,2% na 1,8%. Od početka godine rast industrijske proizvodnje iznosi 1,1%, predvođen rastom građevinskog sektora od 4,7%. Nemački izvoz je u istom periodu povećan za 0,4%, dok je uvoz povećan za 2,4%, posmatrano na mesečnom nivou, dok trgovinski suficit iznosi 25,4 mlrd evra (prethodno 20,0 mlrd evra). Suficit tekućeg računa za mart iznosio je 30,2 mlrd evra (prethodno 20,7 mlrd evra). Ekonomisti očekuju rast BDP-a Nemačke od 0,6% u prvom kvartalu 2017. godine. U sredu, 10. maja, predsednik ECB-a Mario Dragi izjavio je da ekonomski podaci koji pristižu ukazuju na solidan oporavak zone evra i dalje smanjenje rizika, ali da je uprkos tome još uvek rano za smanjivanje ekspanzivnosti monetarne politike i da ECB neće žuriti sa povećanjem kamatnih stopa, kao ni sa smanjivanjem programa kupovine obveznica uprkos insistiranju pojedinih članica zone evra. U četvrtak, 11. Maja, objavljene su nove procene Evropske komisije. Prema procenama Evropske komisije za zonu evra ekonomski rast u ovoj godini biće brži, a nezaposlenost niža u odnosu na prethodne procene, dok će inflacija biti niža u odnosu na prethodnu procenu. Za ovu i narednu godinu očekuje se rast BDP-a od 1,7%, odnosno 1,8% respektivno, dok se očekuje rast cena od 1,6%, odnosno 1,3% respektivno. Takođe, očekuje se smanjenje stope nezaposlenosti u naredne dve godine na 8,9%. Iz Evropske komisije navode da je politička neizvesnost, naročito prisutna u poslednjih 12 meseci, smanjena. Poslednjeg dana izveštajnog perioda objavljena je preliminarna procena stope rasta BDP-a Nemačke, koja je u prvom kvartalu 2017. godine iznosila 0,6% (u skladu sa očekivanjima), nakon rasta od 0,4% u prethodnom kvartalu. U odnosu na isti kvartal prethodne godine, rast je iznosio 1,7%, takođe, u skladu sa očekivanjima.

#### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I BDP zone evra, (03.05.2017)	T1	0,5%	0,5%	0,5%
II Maloprodaja u zoni evra, (05.05.2017)	Mar	0,1%	0,3%	0,5%
III Industrijska proizvodnja u zoni evra (12.05.2017)	Mar	0,3%	-0,1%	-0,1%

Izvor: Bloomberg LP.

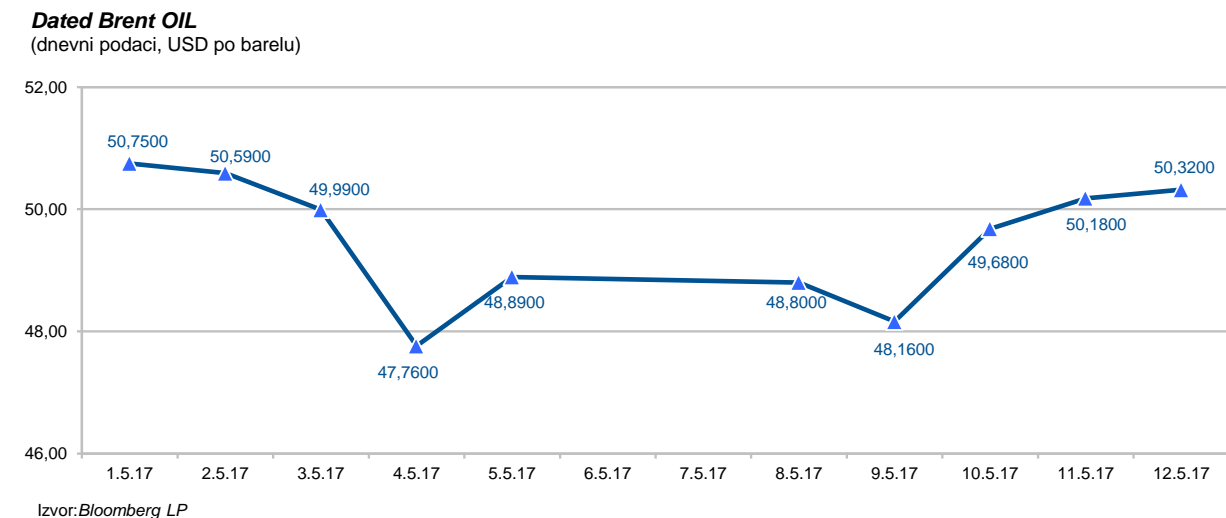
### 3. Zlato



Cena zlata najpre je bila pod negativnim uticajem rasta cena akcija i prinosa državnih obveznica u SAD, kao i dogovora kojim je izbegnut prekid u radu vlade SAD, što je sve smanjilo tražnju za zlatom, kao sigurnom aktivom ka kojoj se investitori okreću u uslovima neizvesnosti. Do daljeg pada cena došlo je usled smanjenja političkih rizika u Francuskoj, kao i nakon sastanka FED-a, na kome je kamatna stopa zadržana na postojećem nivou, dok je naglasak bio na prolaznom karakteru sporijeg ekonomskog rasta na početku godine, inflaciji blizu cilja i snažnom tržištu rada, što sve ukazuje na mogući rast kamatne stope na sastanku u junu. Pad cene zlata je u toku prve nedelje iznosio 3,68%, što je najveći nedeljni pad u proteklih šest meseci.

Na početku drugog dela izveštajnog perioda cena zlata beleži oporavak sa najnižeg nivoa u proteklih sedam nedelja, nakon pobede Emanuela Makrona na predsedničkim izborima u Francuskoj, da bi u nastavku ponovo došlo do pada cena, uporedo s jačanjem dolara i rastom prinosa državnih obveznica u SAD. Međutim, politička neizvesnost u SAD pružila je podršku ceni zlata u drugoj polovini nedelje, koja se takođe negativno odrazila na cene akcija i vrednost dolara. U toku druge nedelje cena zlata porasla je za 0,53%, dok je u toku celog izveštajnog perioda smanjena za 3,17%.

### 4. Nafta



Tokom prvog dela izveštajnog perioda cena nafte smanjena je za 3,91%. Na pad cena na početku nedelje uticala je objava vesti o rastu proizvodnje nafte u Libiji na najviši nivo od 2014. godine, zatim



rast broja aktivnih naftnih bušotina u SAD na najviši nivo u dve godine, kao i nastojanje Saudijske Arabije da očuva tržišno učešće snižavanjem izvoznih cena nafte, koja će u junu biti izvezena na tržište Azije. Sredinom nedelje, cena nafte pala je ispod 50 dolara po barelu, na najniži nivo od kraja novembra prethodne godine, kada je postignut sporazum o smanjenju proizvodnje od strane članica *OPEC*-a i drugih vodećih proizvođača nafte. Do pada cena došlo je nakon što je proizvodnja sirove nafte u SAD porasla jedanaestu nedelju zaredom, na najviši nivo od avgusta 2015. godine, dok su zalihe ostvarile pad manji od očekivanog. Međutim, dobri podaci sa tržišta rada u SAD i uveravanja od strane Saudijske Arabije, u pogledu toga da je Rusija spremna da se pridruži članicama *OPEC*-a u nameri produženja sporazuma o smanjenju proizvodnje nakon juna, uticali su na oporavak cena na kraju nedelje.

Do sredine drugog dela izveštajnog perioda cena nafte beleži pad, usled rasta vrednosti dolara, kao i briga u vezi sa slabijom tražnjom za naftom i rastom proizvodnje u SAD, koje su dovele u pitanje sposobnost članica *OPEC*-a da povrate ravnotežu na tržištu. Već sredinom nedelje dolazi do oporavka cena, nakon objave podataka o najvećem nedeljnom pada zaliha sirove nafte u SAD od početka godine, kao i vesti da su Irak i Alžir podržali napore *OPEC*-a u smeru produženja sporazuma o ograničavanju ponude nafte. Druge nedelje cena nafte porasla je za 2,92%, dok je u toku kompletnog izveštajnog perioda cena smanjena za 1,10%.