



NARODNA BANKA SRBIJE

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

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU
25. jun – 6. jul 2018.**

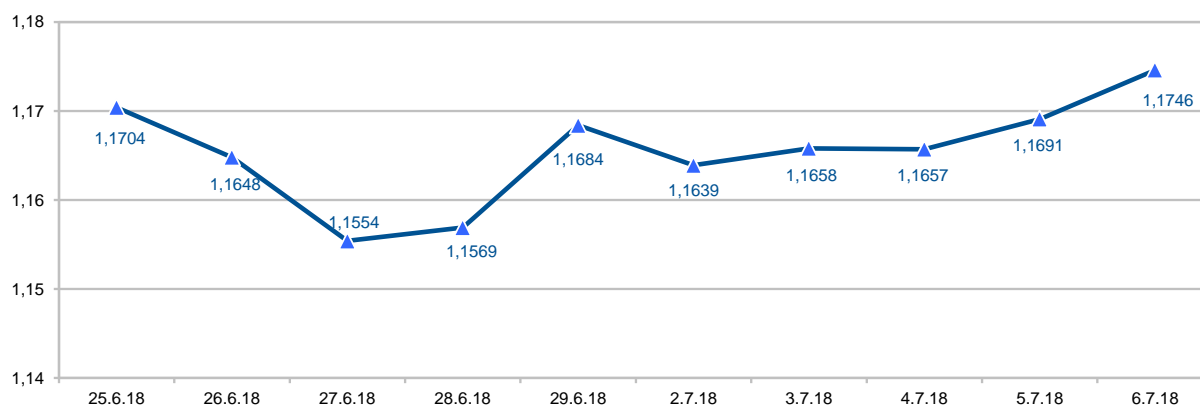
Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	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.	26. 7. 18.	\
II Federalne rezerve	1,75–2,00	+0,25	13. 6. 18.	1. 8. 18.	1,75–2,00
III Banka Engleske	0,50	+0,25	2. 11. 17.	2. 8. 18.	\
IV Banka Kanade	1,25	+0,25	17. 1. 18.	11. 7. 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

Vrednost evra je na početku izveštajnog perioda uspeła da poraste prema dolaru, da bi u nastavku nedelje usledilo jačanje dolara, u uslovima rasta globalnih trgovinskih tenzija i očekivanja nastavka povećanja referentne kamatne stope FED-a, nasuprot odlaganju očekivanog početka povećanja kamatne stope u zoni evra, pri čemu je nekoliko zvaničnika ECB-a, među kojima su Vasilijauskas i Kere, ponovilo da će kamatne stope u zoni evra ostati na trenutnom nivou najmanje do kraja leta 2019. godine. Pored negativnog uticaja rasta trgovinskih tenzija, evro je bio pod pritiskom rasta rizika od političke krize u Nemačkoj, i neizvesnosti oko pronalaženja rešenja za problem imigracije na predstojećem samitu Evropske unije. Blagi oporavak vrednosti evra prema dolaru bio je podržan objavom solidnih podataka o junskoj inflaciji u Nemačkoj, Španiji i Italiji, nasuprot objavi finalne procene stope rasta BDP-a SAD, koja je u prvom tromesečju iznosila 2,0%, na godišnjem nivou, što je ispod prethodne procene (2,2%) i stope rasta iz prethodnog tromesečja (2,9%). Stopa rasta privatne potrošnje, koja čini oko 70% BDP-a SAD, revidirana je naniže, na 0,9% sa 1,0%, nakon rasta od 4,0% u prethodnom tromesečju, što je najsporije u poslednjih skoro pet godina. Značajnije jačanje evra na kraju nedelje bilo je posledica postizanja sporazuma predstavnika Evropske unije u pogledu rešavanja

problema migranata, što su tržišni učesnici videli kao smanjenje rizika od raspada vladajuće koalicije u Nemačkoj, te je evro u toku prvog dela izveštajnog perioda porastao za 0,28% prema dolaru.

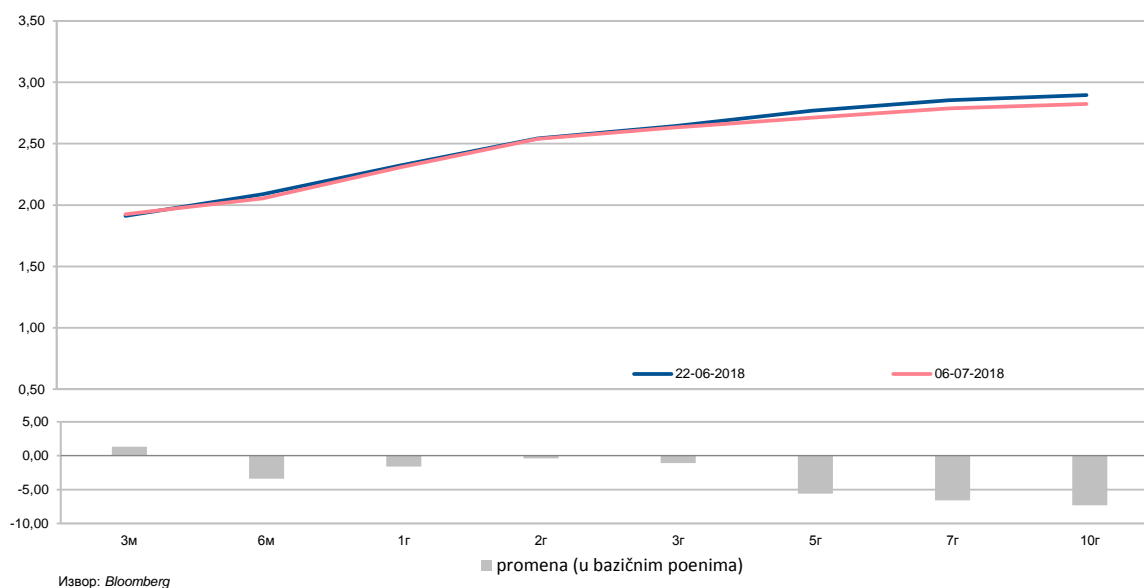
Vrednost dolara prema evru raste na početku druge nedelje uporedo s daljim rastom globalnih trgovinskih razmirica, pred najavljeni početak primene carina SAD na uvoz robe iz Kine u vrednosti od 34 milijarde dolara, kao i usled ponovnog rasta političkih rizika u Nemačkoj, nakon što je ministar unutrašnjih poslova i lider Hrišćansko-socijalne unije Zehofer ponudio ostavku zbog neslaganja s migrantskom politikom. Dolar je podržala i objava *ISM* indeksa proizvodnog sektora SAD, koji je u junu povećan na 60,2, što je iznad tržišnih očekivanja (58,5) i vrednosti iz prethodnog meseca (58,7). Vrednost indeksa raste pod uticajem dužeg perioda isporuke i rasta proizvodnje, nasuprot nižim vrednostima komponenti indeksa koje se odnose na porudžbine, zaposlenost i cene. Neizvesnosti oko pada nemačke vlade ubrzo su smanjene, nakon što su lider Demohrišćanske unije Angela Merkel i lider prethodno pomenute Hrišćansko-socijalne unije Zehofer postigli dogovor o formiranju tranzitnih centara na granici sa Austrijom, radi sprečavanja ilegalnih imigracija, što je doprinelo jačanju evra u nastavku nedelje. Takođe, navodi Blumberga, prema kojima su pojedini članovi ECB-a zabrinuti zbog toga što tržište ne očekuje rast kamatnih stopa u zoni evra pre kraja sledeće godine, ističući da je rast stopa moguć na sastanku u septembru ili oktobru, ali da će zavistiti od ekonomskih podataka, uticali su na jačanje evra prema dolaru. Evro je takođe bio podržan objavom podatka o snažnom rastu industrijskih porudžbina u Nemačkoj, koje su u maju porasle više od očekivanja (2,6% prema očekivanom 1,1%, posmatrano u odnosu na prethodni mesec), nakon četiri meseca uzastopnog pada porudžbina, dok su podaci u SAD, objavljeni istog dana, pokazali manji od očekivanog rast broja radnih mesta u privatnom sektoru SAD tokom juna. Ublažavanje trgovinskih tenzija između SAD i Evropske unije, nakon vesti da je ambasador SAD u Nemačkoj Ričard Grenel izjavio da će predsednik SAD Donald Tramp suspendovati usvajanje carina na uvoz automobila iz EU ukoliko zona evra ukloni carine na uvoz automobila iz SAD, doprinela je dodatnom jačanju evra u nastavku nedelje. Na kraju nedelje na dolar je negativno uticala objava izveštaja s tržišta rada SAD, koji je pokazao da je privreda SAD stvorila veći od očekivanog broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u junu (213.000 prema očekivanih 195.000), ali je stopa rasta zarada, koja je usko povezana sa stopom inflacije, bila ispod očekivane (0,2% prema očekivana 0,3%, posmatrano u odnosu na prethodni mesec), uz takođe neočekivani rast stope nezaposlenosti sa 3,8% na 4,0%. Stopa nezaposlenosti raste uprkos snažnom rastu broja zaposlenih, usled ulaska velikog broja ljudi na tržište rada tokom juna, odnosno povećanja stope participacije radne snage (sa 62,7% na 62,9%). Tokom druge nedelje evro je ojačao za 0,53% prema dolaru, odnosno za 0,82% u toku posmatranog perioda.

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, najviše kod instrumenata duže ročnosti. Kod dvogodišnjih instrumenata prinos je smanjen za oko 0,4 b.p., dok je prinos desetogodišnjih obveznica smanjen za oko 7 b.p., tj. nagib krive prinosa dalje se smanjio.

Početak prve nedelje izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD opali su, usled nastavka trgovinskih tenzija između SAD i Kine, kao i problema koje bi migrantska kriza mogla imati na jedinstvo zone evra i opstanak nemačke vlade. Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnoj proceni, u maju opadaju za 0,6% (očekivano -1,0%), dok je pad u aprilu bio manji od prvobitno procenjenog (-1,0%, prema -1,6%). Padu porudžbina tokom maja značajno je doprineo pad porudžbina motornih vozila i vazduhoplova. Porudžbine bez transportnih sredstava, koje su volatilna komponenta, u maju su smanjene za 0,3% (očekivano +0,5%), uz reviziju rasta iz aprila sa 0,9% na 1,9%. Nove porudžbine kapitalnih dobara, koje se koriste kao pokazatelj planova investicione potrošnje, takođe tokom maja neočekivano opadaju za 0,2% (očekivan rast od 0,5%), ali uz reviziju rasta iz aprila naviše, na najvišu stopu rasta od početka godine (2,3% prema prethodno procenjenih 1,0%). Trgovinski deficit SAD u maju se smanjio na najniži nivo u poslednjih devet meseci, te je prema preliminarnoj proceni iznosio 64,8 mlrd dolara (očekivano 69,0 mlrd), uz reviziju podatka iz aprila naniže, sa 68,2 na 67,3 mlrd dolara. Smanjenje deficita tokom maja odraz je rasta izvoza od 2,1%, nasuprot rastu uvoza od 0,2%, pri čemu je rastu izvoza značajno doprineo izvoz kapitalnih dobara i prehrambenih proizvoda. Takođe, zalihe u veleprodaji, prema preliminarnoj proceni, u maju rastu za 0,5% (očekivano 0,2%; prethodno 0,1%). U drugoj polovini nedelje prinosi u SAD rastu usled smanjenja političkih tenzija u Evropi i objave dobrih privrednih podataka u SAD. Predstavnici EU postigli su sporazum oko rešavanja problema migranata, čime je smanjen rizik raspada vladajuće koalicije u Nemačkoj. Prema finalnoj proceni za prvo tromesečje 2018. godine, stopa rasta BDP-a SAD iznosila je 2,0%, na godišnjem nivou, što je ispod prethodne procene (2,2%), i stope rasta iz prethodnog tromesečja (2,9%). Stopa rasta privatne potrošnje, koja čini 70% BDP-a

SAD, u prvom tromesečju revidirana je naniže, na 0,9% sa 1,0%, nakon rasta od 4,0% u prethodnom tromesečju, što je najsporije u poslednjih skoro pet godina. Prema finalnoj proceni, investicije u zalihe i neto izvoz negativno su uticale na stopu rasta BDP-a u prvom tromesečju, nasuprot prethodno procenjenom blagom pozitivnom doprinosu, dok je rast investicija u intelektualnu svojinu revidiran naviše, na 13,2%, što je najbrža stopa rasta od trećeg tromesečja 1999. godine. Lična primanja u SAD u maju su povećana za 0,4% prema prethodnom mesecu, što je u skladu sa očekivanjima, posle rasta od 0,2% iz aprila. Lična potrošnja, koja čini oko 70% privrede SAD, u istom periodu je povećana za 0,2%, što je ispod očekivana 0,4%, nakon rasta od 0,5% u aprilu. Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u maju je iznosila 0,2% u odnosu na april (prethodno 0,2%), dok je posmatrano u odnosu na isti period prethodne godine *PCE* deflator porastao za 2,3%, što je iznad očekivanog (2,2%) i prethodnog podatka (2,0%). Bazni *PCE* indeks, koji isključuje cene hrane i energenata, i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, povećan je za 0,2% u odnosu na prethodni mesec (u skladu sa očekivanim i prethodnim podatkom), dok je u odnosu na isti period prethodne godine stopa rasta baznog *PCE* indeksa iznosila 2,0% (očekivano 1,9%, prethodno 1,8%).

Početak druge nedelje izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica nastavili su blagi rast s kraja prošle nedelje, nakon objave pokazatelja koji ukazuju na solidan rast proizvodne aktivnosti. *ISM* indeks proizvodnog sektora SAD u junu je povećan na 60,2 (očekivano 58,5), nakon 58,7 u prethodnom mesecu. Komponenta indeksa koja se odnosi na porudžbine smanjena je sa 63,7 na 63,5, dok je komponenta koja se odnosi na cene smanjena sa 79,5 na 76,8. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost smanjena je sa 56,3 na 56,0. Na rast vrednosti indeksa uticali su duži period isporuke i rast proizvodnje. *PMI* indeks proizvodnje u SAD, prema konačnim podacima u junu, iznosi 55,4, što je iznad preliminarne vrednosti indeksa (54,6). Ipak, neizvesnosti oko trgovinske politike SAD uticale su na pad vrednosti najvažnijih berzanskih indeksa akcija i rast tražnje za državnim obveznicama kao sigurnom aktivom, odnosno na smanjenje njihovih prinosa. U drugoj polovini nedelje, objavljen je izveštaj s junskog sastanka FED-a, u kom se navodi da snažan privredni rast i inflacija oko 2% ukazuju na opravdanost daljeg postepenog povećanja referentne kamatne stope u SAD. Ipak, većina članova *FOMC*-a ističe rastuću neizvesnost u vezi s trgovinskim sporovima kao glavni rizik po privredni rast. Takođe, članovi *FOMC*-a ističu da bi dalje postepeno povećanje kamatne stope dovelo do toga da tokom sledeće godine ona bude iznad neutralne kamatne stope, odnosno da bi uskoro trebalo izmeniti izveštaj nakon sastanka u kome se sada navodi da je monetarna politika ekspanzivna. U izveštaju se navodi i da su članovi *FOMC*-a raspravljali o nivou neiskorišćenih kapaciteta na tržištu rada, imajući u vidu nisku stopu nezaposlenosti, gde su neki istakli da prostor za dalji napredak i dalje postoji. Takođe, pojedini članovi su izrazili zabrinutost da produženi period u kome privreda beleži stope rasta iznad potencijalne, može dovesti do rastućih inflacionih pritisaka i finansijske nestabilnosti. Krajem nedelje objavljen je izveštaj koji ukazuje na dobro stanje i dalji napredak na tržištu rada SAD, ali i umeren rast zarada, koji neće značajnije doprineti daljem jačanju inflatornih pritisaka, te nije bilo značajne promene prinosa državnih obveznica nakon objave. Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u junu je iznosio 213.000, što je iznad očekivanih 195.000, dok je podatak iz maja revidiran naviše, sa 223.000 na 244.000. Uprkos snažnom rastu broja zaposlenih, stopa nezaposlenosti se povećala sa 3,8% na 4,0%, usled ulaska velikog broja ljudi na tržište rada tokom meseca, odnosno povećanja stope participacije radne snage (sa 62,7% na 62,9%). Stopa nezaposlenosti koja predstavlja širi pokazatelj iskorišćenosti kapaciteta na tržištu rada (*U-6*) takođe je povećana, sa 7,6% na 7,8%. Zarade u junu (po radnom satu) povećane su za 0,2% u odnosu na prethodni mesec (očekivano

0,3%), dok se u odnosu na isti mesec prethodne godine beleži rast zarada od 2,7%, što je takođe ispod očekivanja (2,8%).

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

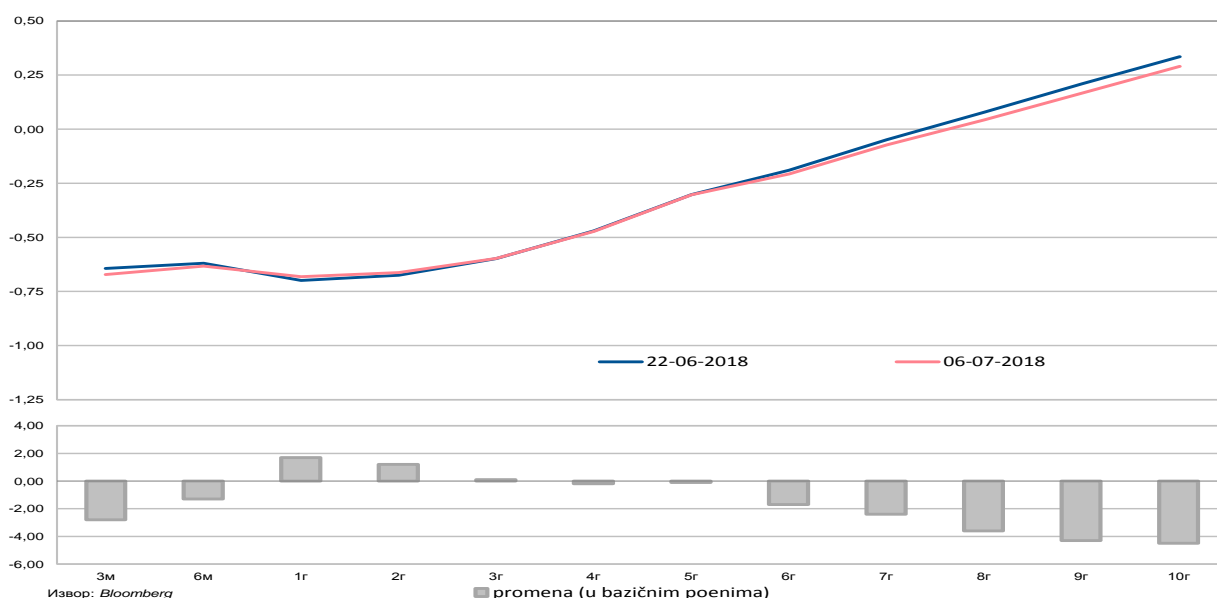
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I Stopa rasta BDP, Q/Q, anualizovano (28. 6. 2018)	Q1 T	2,2%	2,0%	2,2%
II ISM indeks proizvodnog sektora (2. 7. 2018)	Jun	58,5	60,2	58,7
III Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede (6. 7. 2018)	Jun	195k	213k	244k

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 uglavnom su blago opali u odnosu na prethodni izveštajni period. Prinos desetogodišnje obveznice smanjen je sa 0,34% na 0,29%, prinos petogodišnje obveznice nije se menjao i iznosi –0,30%, dok je prinos dvogodišnje obveznice povećan sa –0,68% na –0,66%.

Tokom prve nedelje izveštajnog perioda objavljeni su podaci o stopi inflacije u zoni evra, kao i podaci o *IFO* indeksu za Nemačku i indeksu ekonomskog sentimenta za zonu evra. Stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnoj proceni za jun, iznosila je 2,0% posmatrano u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je u skladu sa očekivanjima, nakon 1,9% zabeleženih u maju. Ubrzanju inflacije najviše je doprineo rast cena energenata. Stopa bazne inflacije, takođe prema preliminarnoj proceni za jun, bila je na nivou od 1,0% za poslednju godinu dana, što je u skladu sa očekivanjima, ali manje od rasta u maju (1,1%). Inflacija u sektoru usluga smanjena je sa 1,6% na 1,3%. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj u junu je smanjen na 101,8, u skladu sa očekivanjima, sa 102,3 iz maja, te se nalazi na najnižem nivou u poslednjih više od godinu dana, usled smanjene aktivnosti u sva četiri sektora – prerađivačkom, uslužnom, trgovinskom i građevinskom. Komponenta očekivanja bila je nepromenjena, na nivou od 98,6, dok komponenta

procene trenutne situacije beleži pad sa 106,1 na 105,1. Ekonomista *IFO* instituta Klaus Volrabe izjavio je da je „ekonomski bum” nemačke privrede završen, te da se najveća privreda Evrope nalazi na putu ka normalnijim stopama rasta, pri čemu su padu vrednosti indeksa doprineli povećani izgledi globalnog trgovinskog rata i usporavanja globalne ekonomije, uz dalji rast neizvesnosti među nemačkim kompanijama i pad izvoznih očekivanja. Indeks ekonomskog sentimenta zone evra, koji objavljuje Evropska komisija, u junu beleži vrednost od 112,3 (očekivano 112,0), nakon 112,5 iz maja, te se nalazi na najnižem nivou u poslednjih šest meseci, iako i dalje ostvaruje relativno visoku vrednost prema istorijskim standardima. Do pogoršanja ekonomskog sentimenta u junu dolazi pre svega pod uticajem smanjenog optimizma među potrošačima. Indeks poverenja potrošača, prema finalnoj proceni za jun, iznosio je –0,5, što je u skladu s prethodnom procenom, nakon 0,2 iz maja, a razlog za pad vrednosti indeksa na najniži nivo u poslednjih osam meseci pronalazi se u povećanoj zabrinutosti oko izgleda za privredu zone evra usled eskalacije trgovinskih tenzija i rasta cena nafte.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda, objavljeni su podaci o nezaposlenosti i maloprodaji u zoni evra. Stopa nezaposlenosti u zoni evra u maju je iznosila 8,4% (očekivano 8,5%), uz reviziju podatka iz prethodnog meseca naniže sa 8,5% na 8,4%. Nezaposlenost u Italiji iznosi 10,7% (očekivano 11,1%, prethodno 11,0%). Maloprodaja u zoni evra u maju nije se menjala u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 0,1%), uz reviziju aprilskog podatka naniže sa 0,1% na –0,1%. U odnosu na isti period prethodne godine, maloprodaja u maju raste za 1,4%, što je ispod očekivanja i rasta iz prethodnog meseca (1,6%). Prema navodima Blumberga, koji su objavljeni tokom nedelje, pojedini članovi ECB-a su zabrinuti zbog toga što tržište ne očekuje rast kamatnih stopa u zoni evra pre kraja sledeće godine. Oni ističu da je rast stopa moguć na sastanku u septembru ili oktobru, ali da će zavisiti od privrednih podataka. Nakon toga, prinosi državnih obveznica kraće ročnosti blago su porasli.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja Evropske monetarne unije

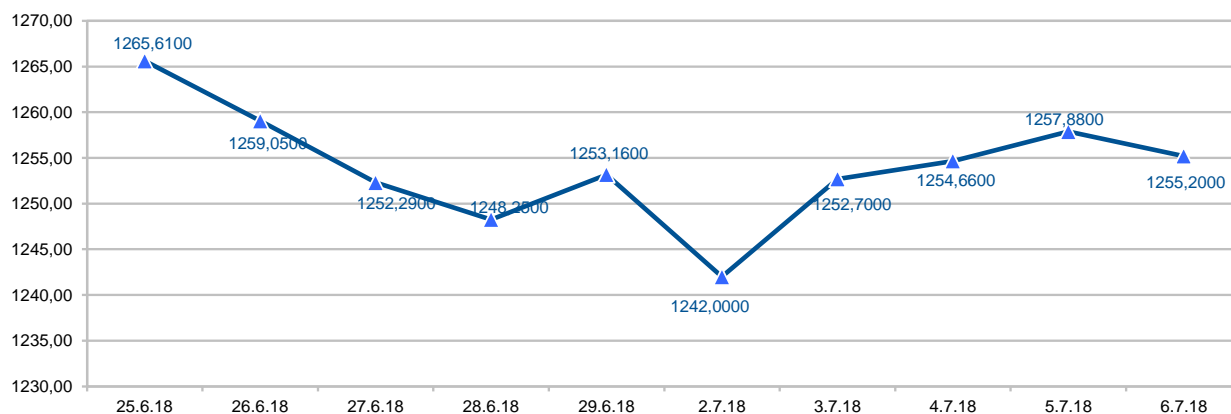
	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I IFO indeks u Nemačkoj (25. 6. 2018)	Jun	101,8	101,8	102,3
II Indeks poverenja potrošača u zoni evra (28. 6. 2018)	Jun	–0,5%	–0,5%	0,2%
III Inflacija u zoni evra (29. 6. 2018)	Jun (g/g)	2,0%	2,0%	1,9%

Izvor: *Bloomberg LP*.

3. Zlato

Zlato

(dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg LP

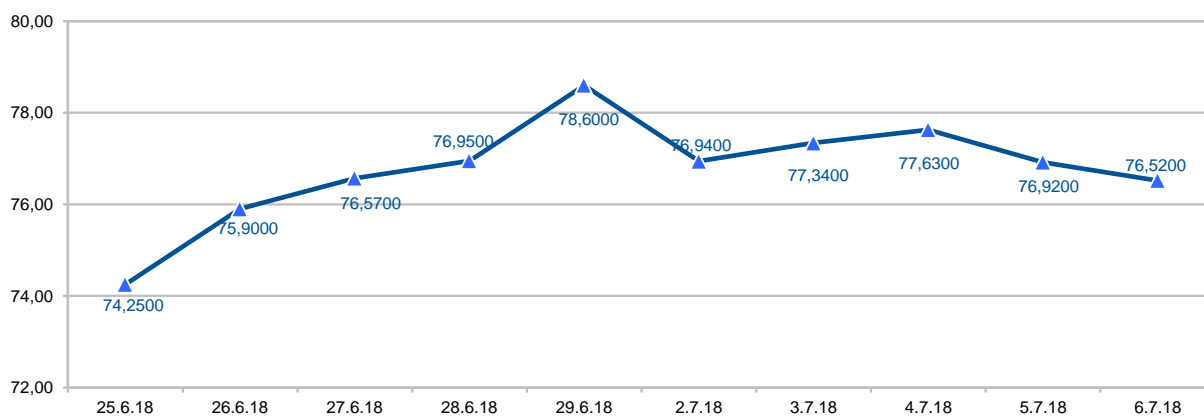
Cena zlata je u toku prve nedelje izveštajnog perioda smanjena za 1,28%. Brige oko eskalacije trgovinskih tenzija, nakon izveštaja da SAD planira da onemogući investicije kineskih kompanija u firme tehnološkog sektora SAD, dovela je do povećane tražnje za sigurnom aktivom u formi državnih obveznica SAD, više nego zlata, koje takođe uobičajeno važi za sigurnu aktivu u vremenima geopolitičkih neizvesnosti. Cena u nastavku nedelje pada istovremeno s jačanjem dolara, koje čini zlato skupljim za investitore van SAD. U četvrtak, 28. juna, cena zlata opada na najniži nivo u poslednjih više od šest meseci, usled dodatnog pritiska po osnovu trgovinskih tenzija i očekivanja viših kamatnih stopa u SAD, da bi slabljenje dolara na kraju nedelje dovelo do određenog oporavka cene.

Jačanje dolara, podržano objavom dobrih podataka iz prerađivačkog sektora SAD, uticalo je na pad cena zlata na početku druge nedelje, da bi rast cene s najnižeg nivoa u poslednjih sedam meseci usledio uporedo sa slabljenjem dolara i padom cena akcija na azijskim berzama usled povećanih trgovinskih tenzija između SAD i drugih vodećih ekonomija. Krajem nedelje novi pad cene bio je posledica niže vrednosti dolara, nakon objave izveštaja sa tržišta rada SAD i oporavka na tržištima akcija, uprkos tome što je SAD počela da primenjuje carine u visini od 25% na uvoz robe iz Kine u vrednosti od 34 milijarde dolara, pri čemu je Kina odgovorila istom merom. Cena zlata je u toku druge nedelje porasla za 0,16%, dok je u toku kompletnog izveštajnog perioda cena smanjena za 1,12%.

4. Nafta

Dated Brent OIL

(dnevni podaci, USD po barelu)



Izvor: Bloomberg LP

Cena nafte na početku izveštajnog perioda opada, usled pripreme investitora za dogovoreno povećanje proizvodnje nafte u iznosu od 1 milion barela po danu, o kome je odlučeno na nedavno održanom sastanku članica *OPEC*-a i drugih vodećih proizvođača nafte. Takođe, padu cene nafte doprineo je pad cena na tržištima akcija u SAD pod uticajem neizvesnosti oko globalnih trgovinskih odnosa. Međutim, cena se brzo oporavlja pod uticajem vesti da zvaničnici SAD utiču na svoje saveznike s ciljem da se, počevši od novembra, obustavi uvoz nafte iz Irana. U maju ove godine predsednik SAD Donald Tramp doneo je odluku o povlačenju iz nuklearnog sporazuma sa Iranom, potpisanog 2015. godine, a očekuje se da će zahtev o bezuslovnoj primeni sankcija na uvoz nafte iz Irana smanjiti ponudu nafte na globalnom nivou, što bi se u uslovima očekivanog rasta tražnje odrazilo na više cene nafte. Rastu cene doprineli su i zastoji u proizvodnji nafte u Kanadi, kao i neizvesnosti oko izvoza nafte iz Libije. Dodatni rast cene usledio je nakon objave izveštaja o padu zaliha sirove nafte u SAD za blizu 10 miliona barela po danu u toku protekle nedelje, najviše od septembra 2016. godine, uz manji od očekivanog rast zaliha benzina i destilata nafte. Tokom prvog dela izveštajnog perioda, cena nafte porasla je za 4,76%.

Ponovni pad cene usledio je na početku druge nedelje, usled vesti o rastu ponude nafte iz Saudijske Arabije i Rusije, te trgovinskih tenzija između SAD i drugih vodećih ekonomija, uključujući Kinu, EU, Indiju i Kanadu, kao i usled rizika od usporavanja privrednog rasta u Aziji, gde su Kina, Japan i Južna Koreja prijavile pad izvoznih porudžbina u junu, usled daljeg zatezanja trgovinskih odnosa sa SAD. Naredna dva dana cena nafte raste pod uticajem problema u snabdevanju naftom iz Libije i Kanade, kao i izjava predsednika Irana, koji je zapretio da će prouzrokovati probleme u snabdevanju naftom iz susednih zemalja ukoliko zvaničnici SAD nastave da primoravaju ostale zemlje da obustave uvoz nafte iz Irana. U drugoj polovini nedelje cena nafte ponovo opada, uporedo sa objavom podataka o neočekivanom rastu zaliha sirove nafte u SAD tokom protekle nedelje. Na pad cene na kraju nedelje uticala je i vest da je Saudijska Arabija u junu povećala proizvodnju za oko pola miliona barela nafte po danu u odnosu na maj, najavljujući takođe smanjenje zvanične cene nafte za avgust, dok je veći pad cene bio ograničen smanjenom ponudom nafte iz Kanade. Cena nafte je u drugom delu izveštajnog perioda smanjena za 2,65%, dok je u toku posmatranog dvonedeljnog perioda cena porasla za 1,99%.