

НАРОДНА БАНКА

СРБИЈЕ

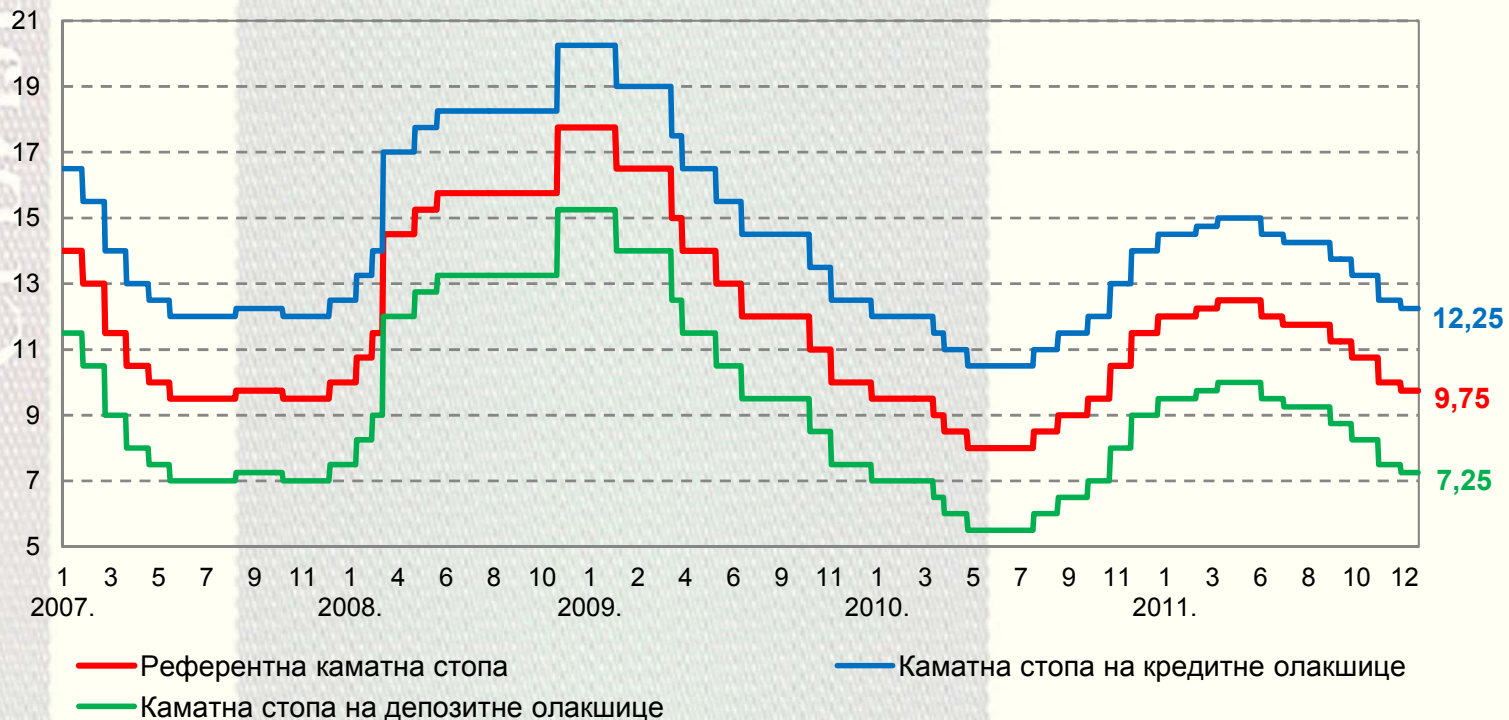


Текућа макроекономска кретања – децембар 2011.

Др Дејан Шошкић, гувернер Народне банке Србије
Београд, 12. децембар 2011.

Референтна каматна стопа смањена за 25 б.п. – на 9,75%

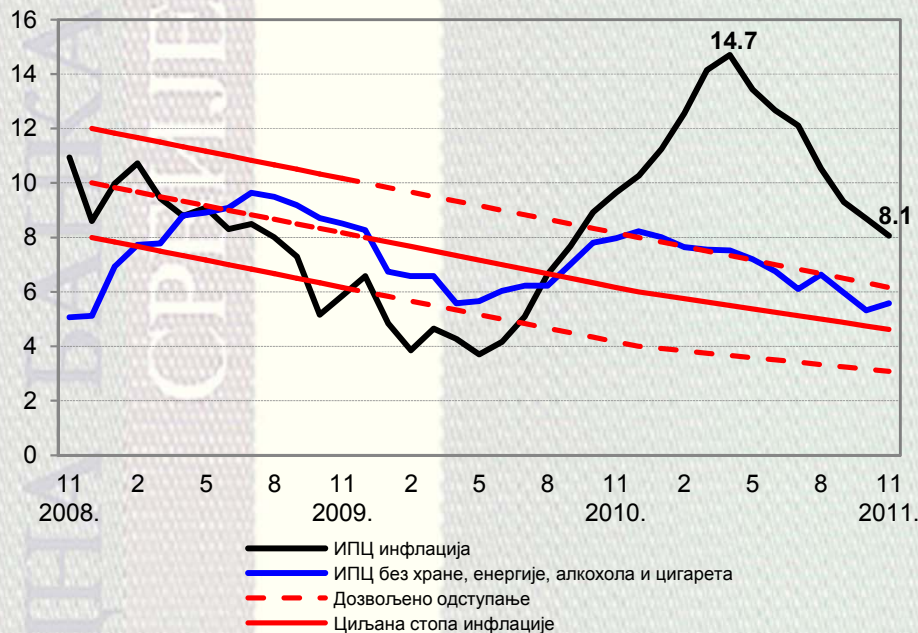
Графикон 1. Кретање коридора каматних стопа Народне банке Србије
(дневни подаци, на годишњем нивоу, у %)



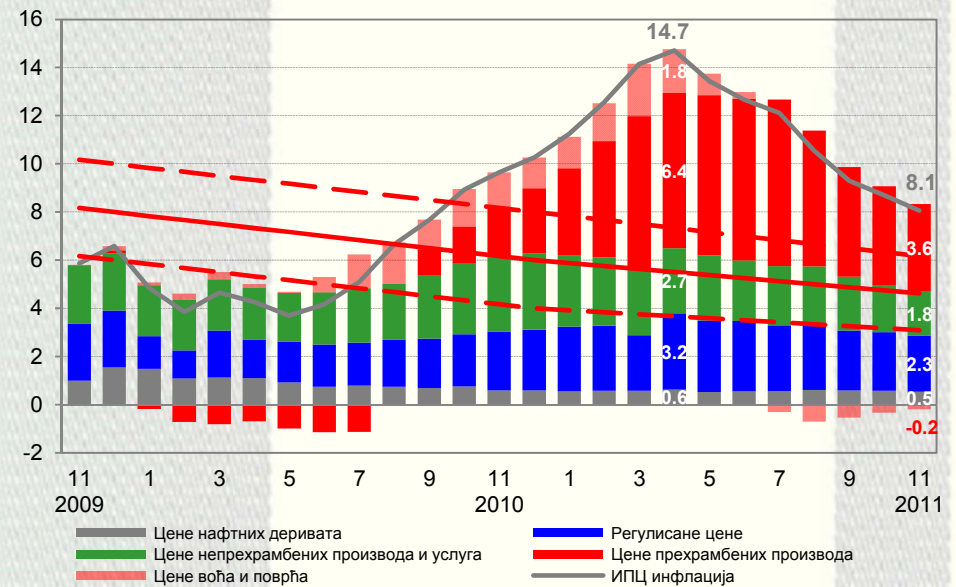
- Реагујући на слабљење инфлаторних притисака, Народна банка Србије је од јуна **референтну каматну стопу** снижавала у више наврата, укупно за 275 базних поена – на **9,75%** колико тренутно износи.
- Даље кретање референтне каматне стопе зависиће од остваривања ризика, пре свега у међународном окружењу и у области фискалне политике, као и њиховог утицаја на инфлацију.

Настављен пад међугодишње инфлације

Графикон 2. Кретање инфлације
(међугодишње стопе, у %)



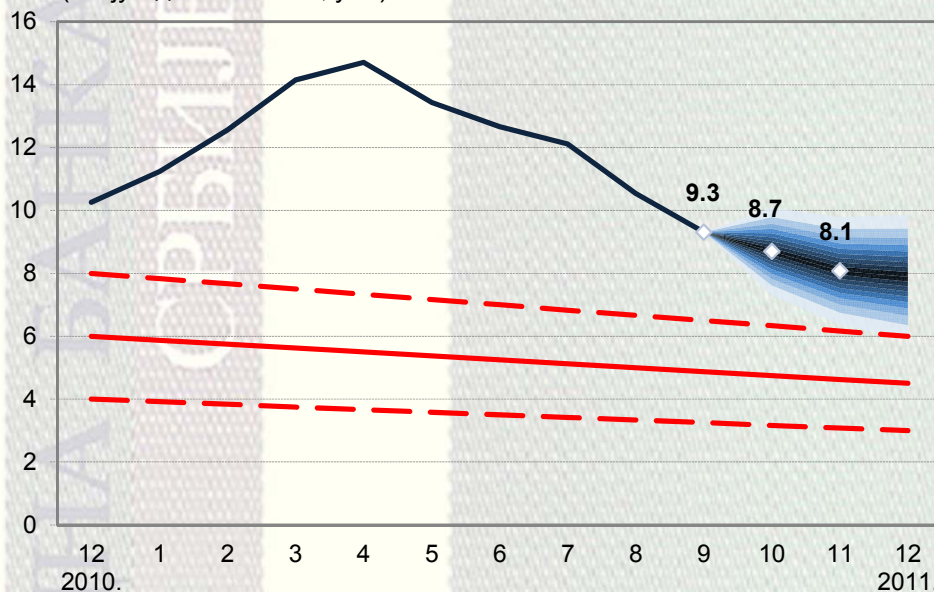
Графикон 3. Доприноси компоненти ИПЦ расту мг. инфлације
(међугодишње стопе, у процентним поенима)



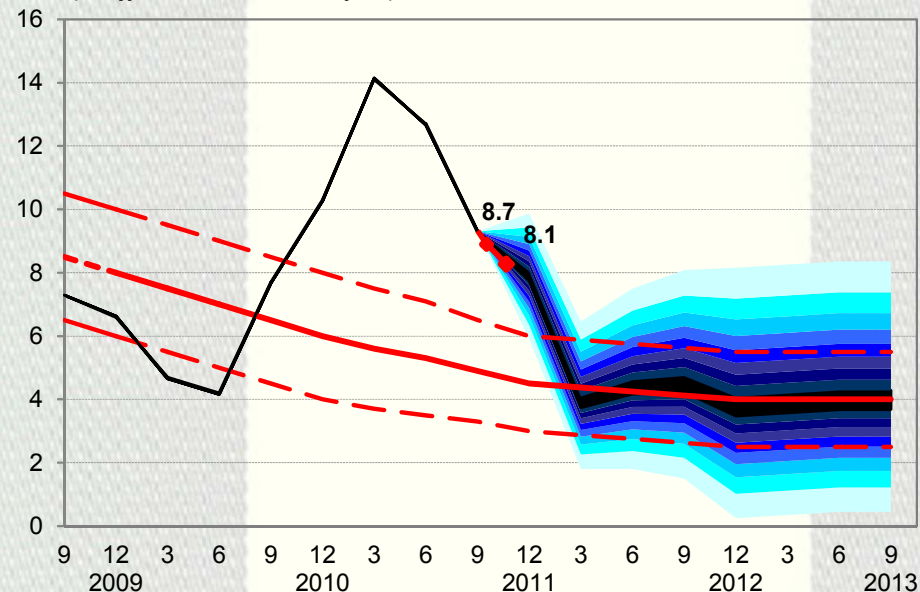
- **Међугодишња инфлација** је у октобру пала на **8,1%**, чиме је настављен њен пад, који траје још од маја ове године.
- Кључан допринос дезинфлацији потиче од: слабљења притисака на цене прерађене хране, пада инфлационих очекивања и ниске агрегатне тражње.
- **ИПЦ је, ако се искључе храна, енергија, алкохол и цигарете** (међународно прихваћена мера базне инфлације), све време од увођења циљања инфлације био у границама циља.
- **Инфлациона очекивања** код свих сектора (*финансијски сектор, предузећа, синдикати и становништво*), према расположивим анкетама, у децембру су **наставила да падају**.

Пад инфлације у складу с нашим очекивањима

Графикон 4.
Краткорочна пројекција инфлације (ИоИ новембар 2011)
(међугодишње стопе, у %)



Графикон 5.
Средњорочна пројекција инфлације (ИоИ новембар 2011)
(међугодишње стопе, у %)



- Пад међугодишње инфлације у четвртном тромесечју је у потпуности у складу с нашим очекивањима, тј. на централној пројекцији из последњег Извештаја о инфлацији (ИоИ).
- У првом тромесечју 2012. очекујемо снажан пад међугодишње инфлације и њен повратак у границе циља до марта, у највећој мери по основу искључивања знатних поскупљења с почетка ове године из њеног обрачуна (ефекат високе базе).
- Након тога, инфлација би требало да остане на ниском нивоу, углавном због ниске агрегатне тражње, наставка пада инфлационих очекивања и стабилности цена хране.

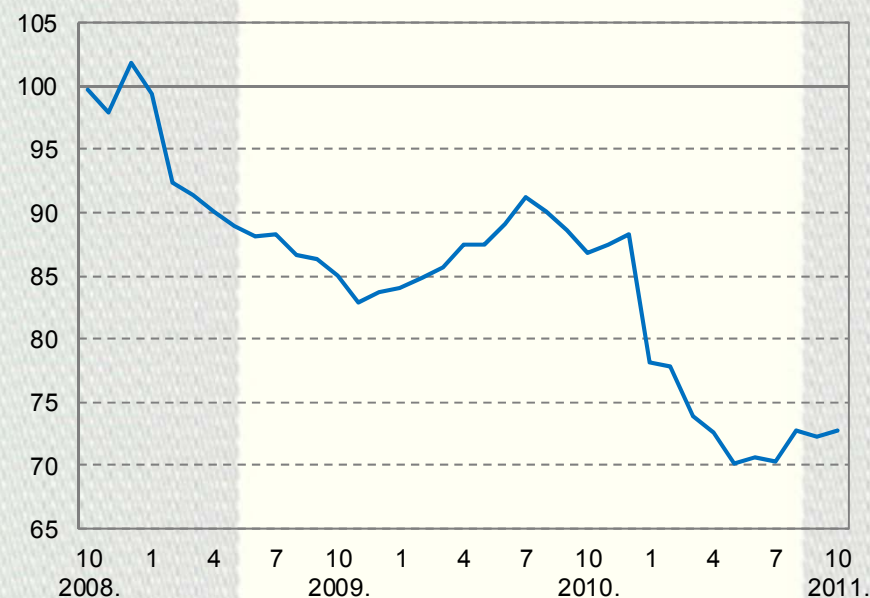
Пад индустријске производње и благ опоравак промета у трговини у октобру

Графикон 6. Кретање индустријске производње
(десезонирани подаци, 2008=100)



Извор: Републички завод за статистику.

Графикон 7. Кретање реалног промета у трговини на мало
(десезонирани подаци, 2008=100)

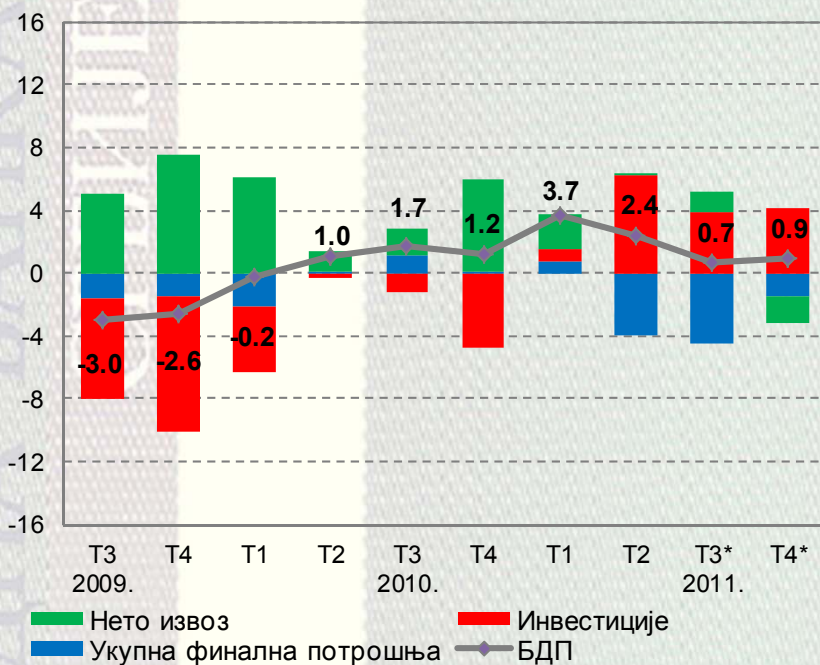


Извор: Републички завод за статистику.

- Укупна индустријска производња је у октобру забележила пад од **0,2% дсз.**, а у односу на највиши ниво из ове године (мај) индустријска производња је нижа за **7%**.
- Промет робе у трговини на мало у октобру бележи незнатан раст, **0,7% дсз.** (међугодишњи пад **16,2%**).
- Иако је последњих месеци приметан благ опоравак промета у трговини на мало, он је још на веома ниском нивоу, што је одраз ниске домаће тражње.

У 2011. очекујемо раст БДП-а од око 2%, а у 2012. од око 1,5%

Графикон 8. Доприноси међугодишњем расту БДП-а
(расходна страна, тромесечне стопе)



* Процена НБС.

Графикон 9. Доприноси међугодишњем расту БДП-а
(расходна страна, међугодишње стопе)



* Процена НБС.

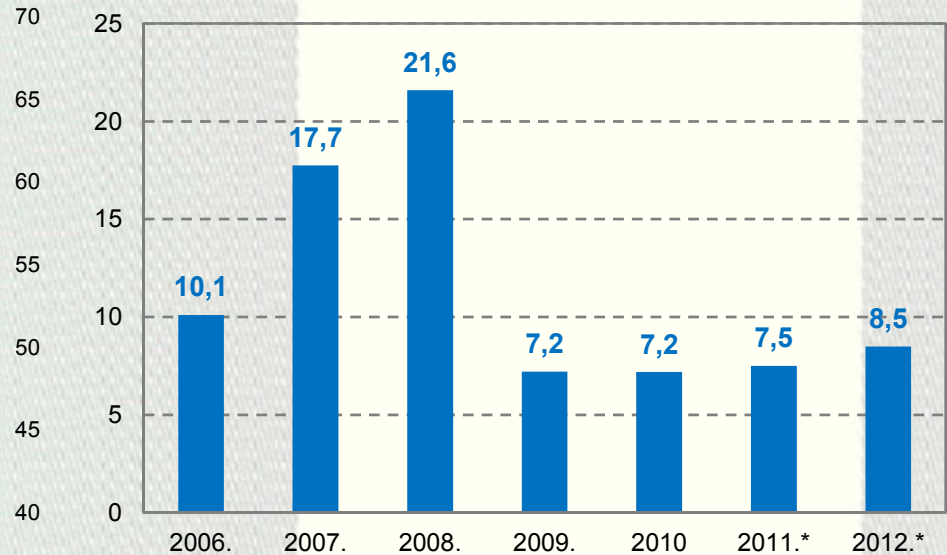
- Према прелиминарној оцени РЗС-а, реални међугодишњи раст БДП-а у **трећем тромесечју 2011.** је знатно успорен и износи **0,7%**.
- Према нашој пројекцији, раст БДП-а у 2011. години износиће око **2,0%**. Раст ће се заснивати на расту инвестиционе активности и, у мањој мери, нето извоза, док ће допринос финалне потрошње и ове године бити негативан.
- Имајући у виду лошије макроекономске перформансе наших великих трговинских партнера (пре свега Италије, Немачке, Румуније), ревидирали смо наниже процену раста БДП-а и за 2012. годину, на око **1,5%**. Према нашим проценама, раст БДП-а следеће године биће превасходно вођен нето извозом.

Извоз и даље изнад, а увоз испод преткризног нивоа

Графикон 10. **Робна размена**
(десезонирани подаци, 2008=100)



Графикон 11. **Дефицит текућег рачуна платног биланса**
(у % БДП-а)



* Процена НБС.

- У октобру је **извоз** порастао 2,1% дсз., док је **увоз** опао 4,3% дсз. Покривеност увоза извозом износи 62%.
- Извоз** је у октобру био 7% изнад преткризног нивоа, а **увоз** 20% испод.
- У 2012. се очекује нешто виши **дефицит текућег рачуна** (8,5% БДП-а), због завршетка инвестиционог циклуса у извозно оријентисаним секторима и, с тим повезаног, вишег увоза.

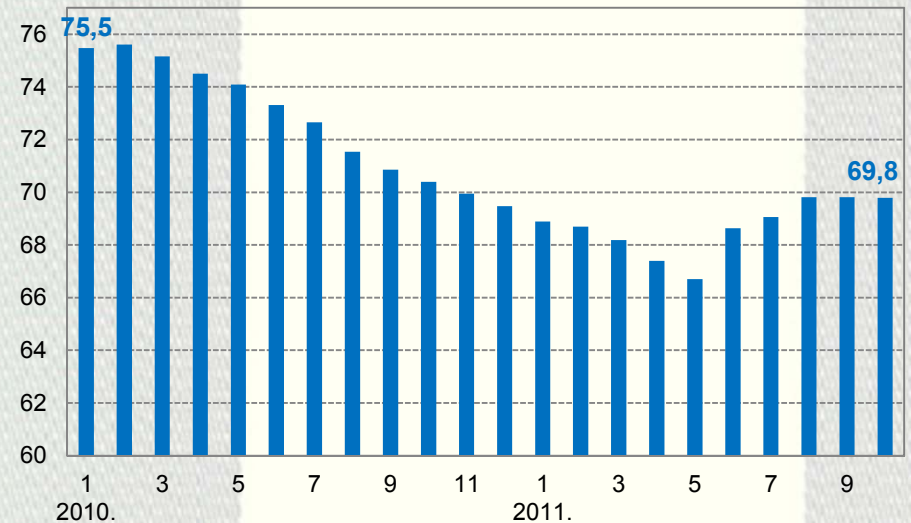
Наставак успоравања раста кредитне активности

Графикон 12. Реална потраживања банака по кредитима*
(међугодишње стопе раста, у %)



*Дефлационирано инфлацијом по искључењу ефеката промене курса.

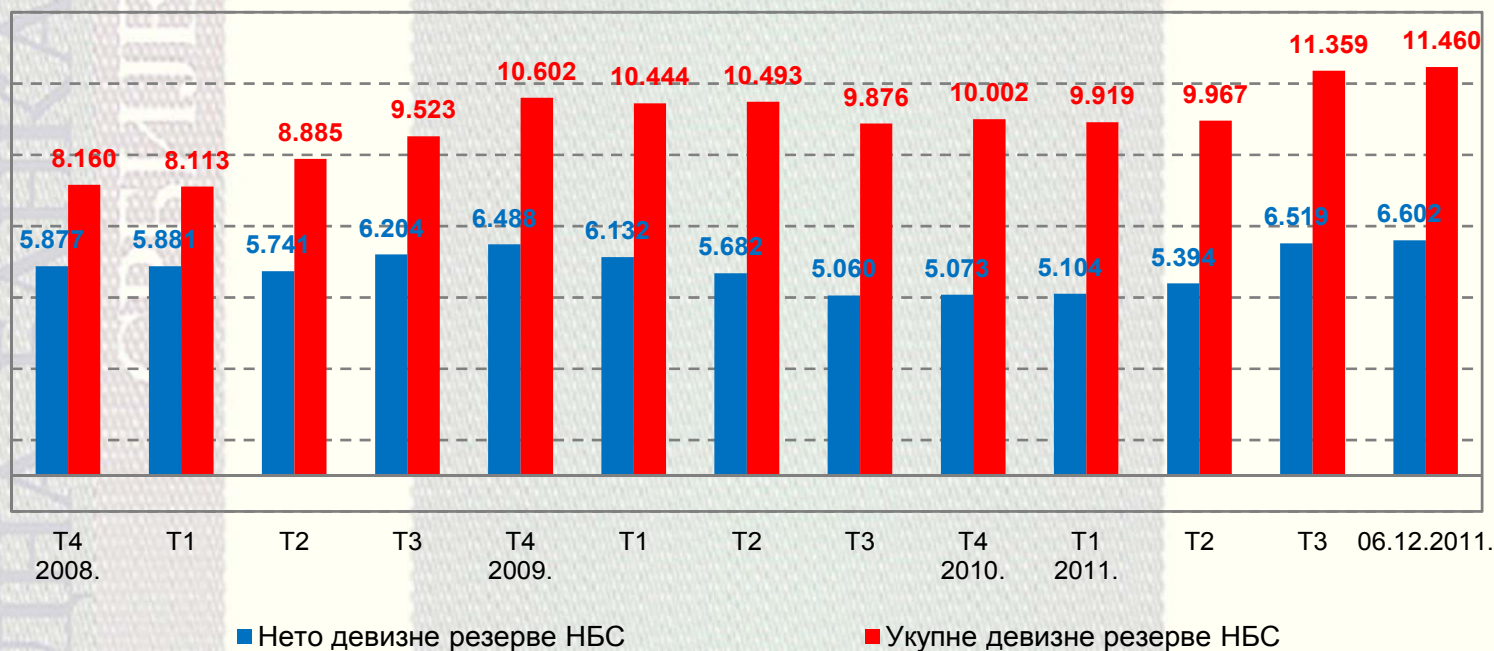
Графикон 13. Учешће индексираних и девизних кредита привреди и становништву у укупним кредитима
(у %)



- Кредитна активност је у октобру наставила да успорава раст (реална међугодишња стопа раста кредита привреди и становништву износила је **9,0%**).
- Средства највећег броја програма субвенционисаних кредита била су до краја августа готово потрошена. У четвртном тромесечју очекујемо ниску активност на овом сегменту тржишта.
- Учешће динарских кредита у новоодобреним кредитима је у октобру износило 40,2%, што је резултирало учешћем индексираних и девизних кредита од 69,8% у укупним кредитима.
- Учешће проблематичних зајмова у октобру је износило **19,1%**, рачунато по бруто принципу (8,4% становништву и 23,2% привреди).

Девизне резерве на задовољавајућем нивоу

Графикон 14. Кретање девизних резерви
(у EUR млн)



Нето девизне резерве:

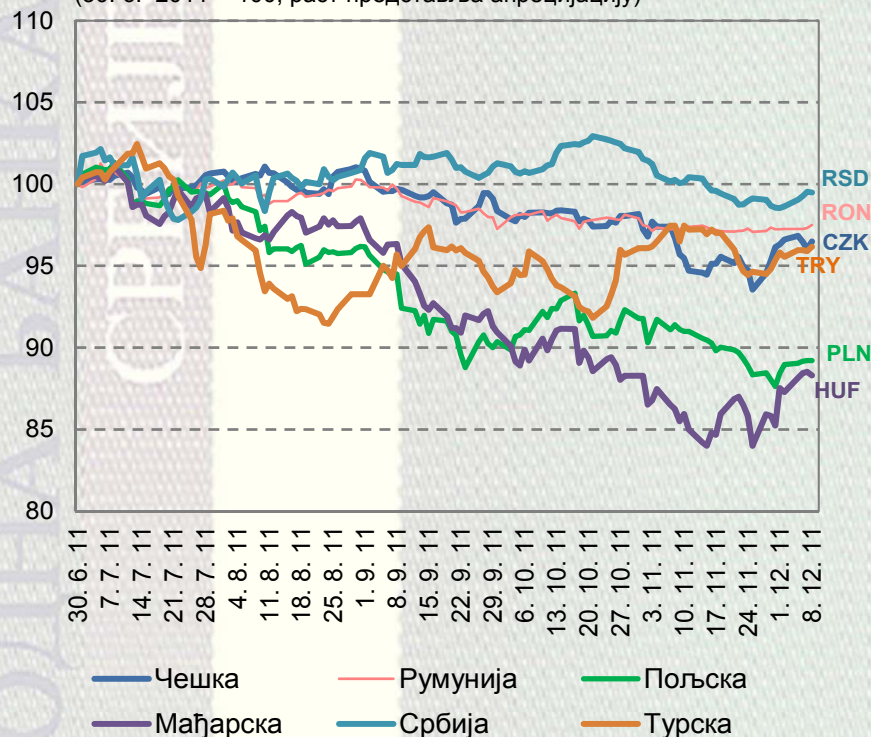
– Девизна актива
(монетарно злато, ефективни страни новац, девизна средства НБС на рачунима у иностранству и хартије од вредности);
– Девизна пасива
(кредити ММФ-а, средства по основу обавезне резерве, остали кредити од иностранства).

- Девизне резерве НБС су почетком децембра 2011. године износиле EUR 11,5 млрд;
- Закључен је аранжман с ММФ-ом у износу од око EUR 1,1 млрд. Аранжман је закључен из предострожности, што значи да ће средства бити повлачена једино у случају платнобилансних потреба земље.
- Почетком децембра 2011. године **нето девизне резерве НБС** су износиле EUR 6,6 млрд.

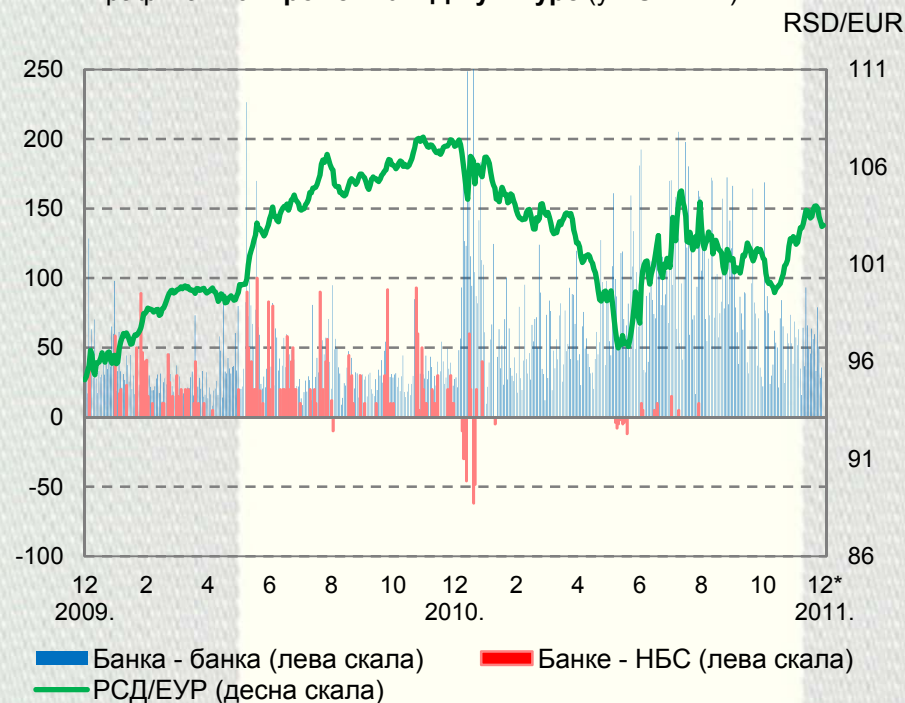
Динар релативно стабилан у поређењу с другим валутама у окружењу

Графикон 15.

Кретање курсева одређених националних валута према евра
(30. 6. 2011 = 100, раст представља апрецијацију)



Графикон 16. Промет на МДТ-у и курс (у EUR млн)



*закључно са 08.12.

- Динар је, као и остале валуте у окружењу, у новембру депрецирао у односу на октобар (у просеку за **2,0%**).
- Од средине године динар је знатно мање депрецирао (**0,5%**) него остале валуте у окружењу (валута Мађарске 11,7%, Пољске 10,8%, Турске 3,8%, Чешке 3,5%, Румуније 2,5%).
- Динар је од почетка године ојачао за **2,4%**, док су валуте земаља у региону забележиле депрецијацију (валута Турске 16,1%, Пољске 11,4%, Мађарске 16,1%, Румуније 1,3%, Чешке 0,7%).

НАРОДНА БАНКА

СРБИЈЕ



ДОДАТАК

Нова Одлука о класификацији билансне активе и ванбилансних ставки банке

- Одлука о обавезној резерви банака код НБС се не мења;
- Донета је нова Одлука о класификацији билансне активе и ванбилансних ставки банке.

Кат.	Постојећа Одлука	Нова Одлука
А	0%	0%
Б	5–10%	2%
В	20–35%	15%
Г	40–75%	30%
Д	100%	100%

- Робни запис се прихвата као средство обезбеђења за кредитирање пољопривреде.

Предности нове Одлуке о класификацији билансне активе и ванбилансних ставки банке

- Смањују се трошкови кредитирања банака;
- Не убацују се додатна ликвидна средства у ситуацији када је инфлација изнад горње границе инфлационог циља;
- Не смањује се потенцијал за даље снижавање референтне каматне стопе НБС;
- Одржава се додатна сигурност девизних депозита грађана;
- Не смањује се резерва ликвидности банкарског сектора.