



Народна банка Србије

**ИЗВЕШТАЈ О РЕЗУЛТАТИМА АНКЕТЕ О
ИНФЛАЦИОНИМ ОЧЕКИВАЊИМА**
Август 2026.

Београд, септембар 2026.

Садржај:

Уводна напомена	2
Резиме	3
Инфлациона очекивања финансијског сектора	4
Инфлациона очекивања привреде и оцена пословних услова	5
Инфлациона очекивања становништва	7

Уводна напомена

Инфлациона очекивања економских субјеката важан су показатељ који се користи у доношењу одлука о мерама монетарне политике у режиму циљања инфлације. Стабилизација инфлационих очекивања и њихово усидравање у оквиру граница дозвољеног одступања од циља мерило су успеха стратегије циљања инфлације и доприносе повећању кредибилитета монетарне политике.

У складу с најбољом међународном праксом, увођењем режима циљања инфлације у јануару 2009. године, Народна банка Србије почела је да прати и анализира и инфлациона очекивања економских субјеката. У поменуте сврхе, као извор података користи се анкета о инфлационим очекивањима, коју од априла 2024. за Народну банку Србије спроводи агенција Нинамедија. Учесници анкете, који су класификовани у четири сектора (финансијски сектор, привреда, синдикати и становништво), изјашњавају се о очекиваном међугодишњем расту цена за годину дана унапред, од марта 2014. о очекиваном међугодишњем расту цена за две године унапред, а од фебруара 2021. и о очекиваном међугодишњем расту цена за три године унапред.

Резиме

Краткорочна инфлациона очекивања финансијског сектора у августу су остала непромењена у односу на претходни месец и износе 3,5%, чиме су наставила да се крећу чврсто унутар граница циља Народне банке Србије. Очекивана инфлација израчуната преко **комполитне мере инфлационих очекивања**¹ наставила је да буде на нешто вишем нивоу и у августу је износила **3,9%**, (3,7% у јулу). Према резултатима септембарске анкете агенције Блумберг, инфлациона очекивања финансијског сектора за годину дана унапред смањена су на 3,8%, са 3,9%, колико су износила у августовској анкети.

Инфлациона очекивања привредника за годину дана унапред остала су на непромењеном нивоу од 5,0% пети месец заредом, што је уједно и ниво који је доминантно бележен од почетка 2025. године.

Средњорочна инфлациона очекивања финансијског сектора у августу задржала су се на нивоу централне вредности циља Народне банке Србије од **3,0%**.

Очекивана инфлација сектора привреде за две године смањена је са **5,0%** у јулу на **4,4%** у августу, док је за три године смањење било са **5,0%** на **4,7%**, што су најнижи нивои од марта.

Уобичајено виша од очекивања осталих сектора, краткорочна инфлациона очекивања становништва остала су на непромењеном нивоу у односу на јул и у августовској анкети износе 10%. **Средњорочна инфлациона очекивања становништва (за две и три године унапред)** непромењена су четврти месец заредом и износе 10% у августовској анкети. **Истовремено, резултати квалитативно исказане анкете указују да становништво очекује да ће инфлација у наредних 12 месеци бити нижа од перципиране инфлације у претходној години дана.**

¹ Израчунава се као пондерисана медијана појединачних одговора, при чему се као пондери користе учешћа институција у укупној активи анкетираних финансијских институција. Свакој институцији која учествује у обе анкете приписује се аритметичка средина одговора из анкета Нинамедије и Блумберга за тај месец. На тај начин се банкама с већим тржишним учешћем даје већи утицај на агрегирани резултат.

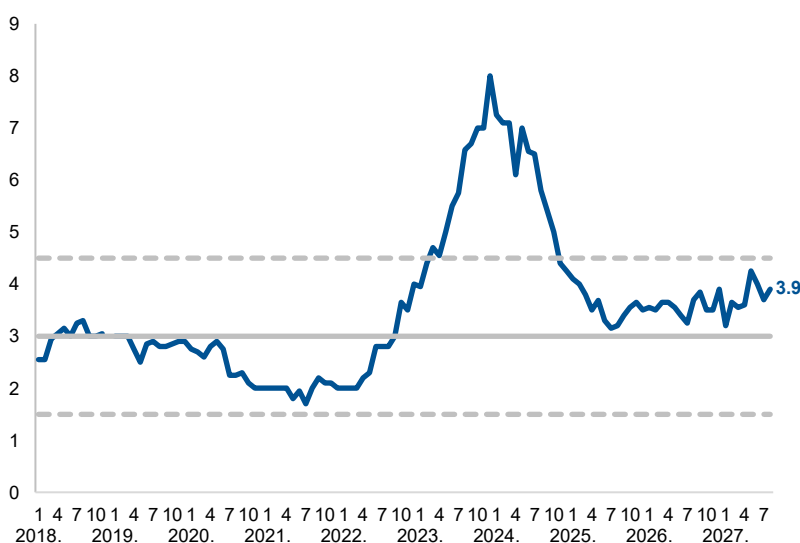
Инфлациона очекивања финансијског сектора

Према резултатима **анкете агенције Нинамедија, инфлациона очекивања представника финансијског сектора** за годину дана **унапред** у августу се нису мењала у односу на јул и износе 3,5%, при чему су наставила да се крећу у границама циља Народне банке Србије и око просечне вредности од почетка године. Краткорочна инфлациона очекивања, према **резултатима септембарске анкете агенције Блумберг**, смањена су на 3,8%, са 3,9% у августу.

Детаљнија анализа структуре појединачних одговора показује да све финансијске институције које су учествовале у анкети агенције Нинамедија очекују да ће се инфлација за годину дана унапред налазити унутар граница циља Народне банке Србије.

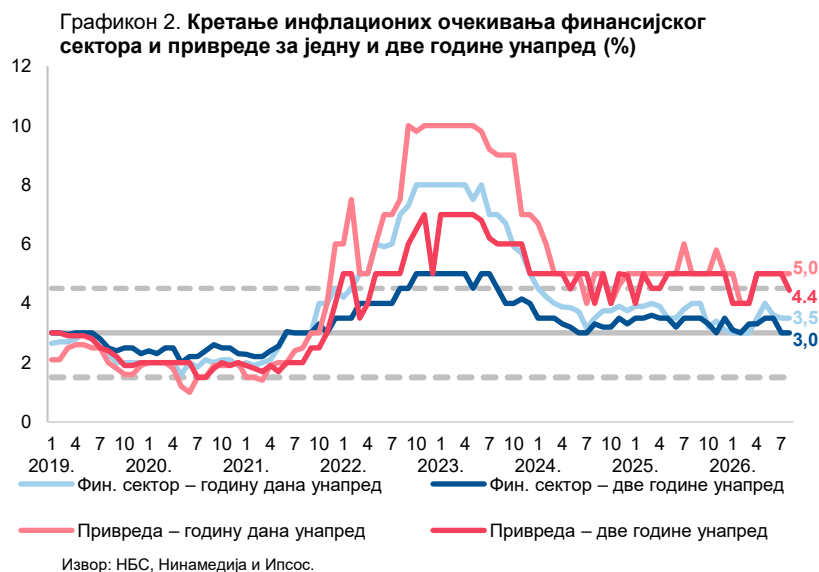
Вредност композитне мере очекивања (која комбинује одговоре финансијских институција које учествују у анкети Блумберга и Нинамедије) нешто су већа у односу на јул (3,9% наспрам 3,7%), али нижа од врхунца достигнутог у претходним месецима (Графикон 1).

Графикон 1. Композитна мера инфлационих очекивања финансијског сектора (%)



Извор: НБС, Ипсос, Нинамедіа і Блумберг.

Инфлациона очекивања финансијског сектора за две и три године унапред остала су непромењена у односу на јулску анкету и налазе се на централној вредности циља Народне банке Србије од 3,0%.



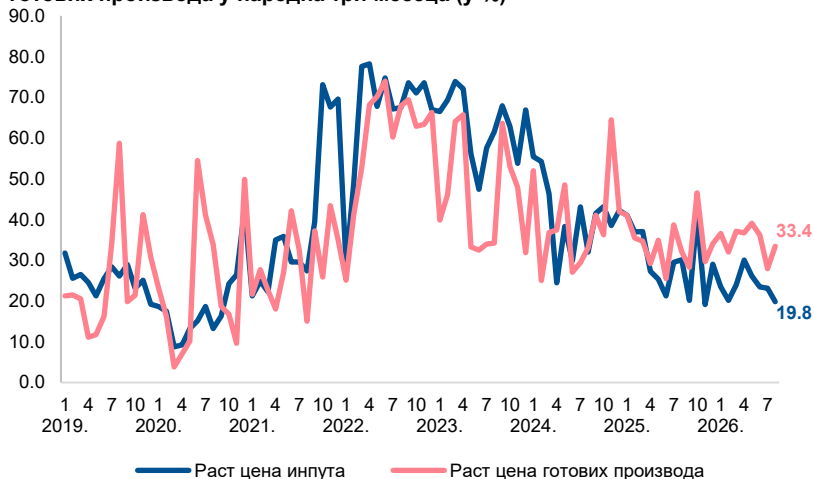
Инфлациона очекивања привреде и оцена пословних услова

Краткорочна очекивања привреде се нису мењала у августовској анкети, али су се смањила средњорочна очекивања. Очекивана инфлација сектора привреде за годину дана унапред остала је на непромењеном нивоу пети месец заредом и износи 5,0%, што представља ниво који је доминантно бележен од почетка 2025. године.

С друге стране, инфлациона очекивања привредника за две године унапред у августу су се поново вратила у границе циља, јер су смањена са 5,0%, колико су износила претходна четири месеца, на 4,4%. Инфлациона очекивања за три године унапред такође су смањена, са 5,0% у јулу на 4,7% у августу.

Учешће привредника који очекују раст својих **улазних цена** у кратком року износи око 20,0%, што је смањење у односу на претходни месец (око 23,0%), док је код оних који предвиђају повећање **излазних цена** након знатног смањења удела у јулској анкети (око 28,0%) дошло до одређеног повећања у августу (33,4%) (Графикон 3).

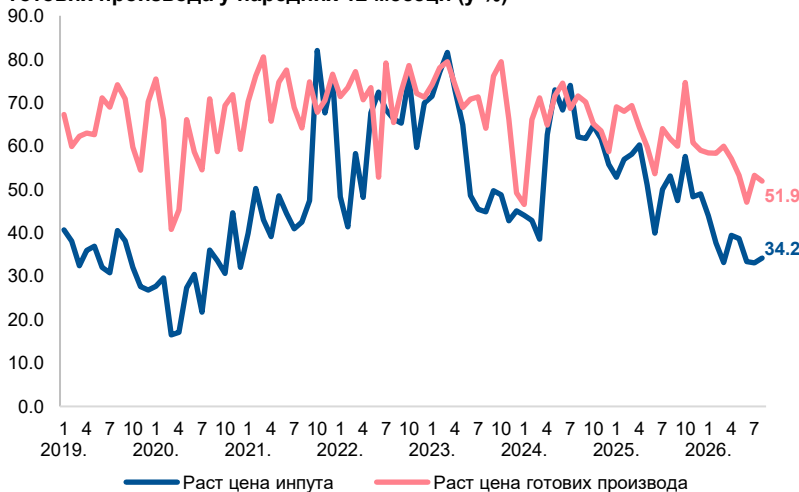
Графикон 3. Учешће привредника који очекују раст цена инпута и цена готових производа у наредна три месеца (у %)



Извор: Ипсос, Нинамедија.

Када је реч о очекивањима по питању **кретања цена у наредних 12 месеци**, **није дошло значајних промена**. У августу је око 34% привредника очекивало повећање **улазних цена** (33% у јулу), док је око 52% привредника предвиђало повећање **излазних цена** (53% у јулу).

Графикон 4. Учешће привредника који очекују раст цена инпута и цена готових производа у наредних 12 месеци (у %)



Извор: Ипсос, Нинамедија.

Преовлађујући став привредника је да су **пословни услови у последња три месеца** остали непромењени (77,5% привредника има овакав став). Исти став испитаници имају и када је реч о кретању пословних услова у **наредних 12 месеци** (72,7% њих не очекује промену пословних услова).

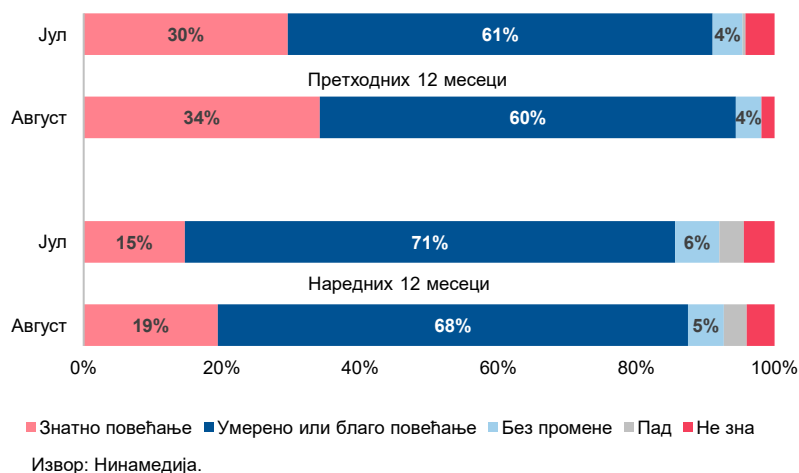
Удео привредника који очекују раст сопствене производње/промета такође је остао на стабилном нивоу у односу на претходну анкету, где око 30% њих то очекује у кратком року у наредна три месеца, док је на дуги рок тај ниво већи и износи око 45%.

Инфлациона очекивања становништва

Према резултатима анкете агенције Нинамедија, краткорочна и средњорочна инфлациона очекивања становништва остала су на непромењеном нивоу у односу на претходни месец и у августовској анкети износе 10%.

Према квалитативним резултатима анкете (Графикон 5), удео испитаника који сматра да је дошло до знатног повећања цена у протеклој години дана благо је повећан – са 30% у јулу на 34% у августу, при чему и даље највећи удео испитаника оцењује да су цене умерено или благо повећане (60%). Истовремено, удео испитаника који очекују знатни раст цена у наредних 12 месеци повећан је са 15% на 19%, уз доминантно учешће оних који предвиђају умерено или благо повећање цена (68%).

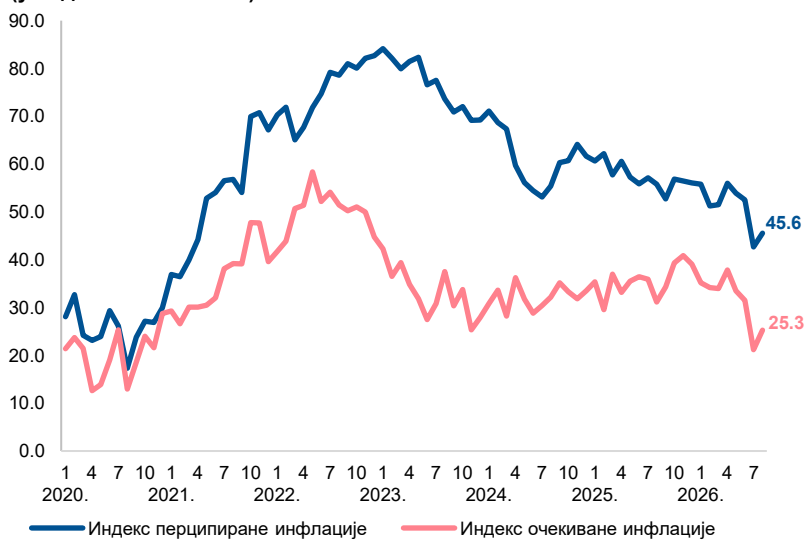
Графикон 5. Дистрибуција испитаника сектора становништва према перципираном и очекиваном расту цена



Континуирано већи индекс перципиране инфлације од индекса очекиване инфлације (Графикон 6) указује да становништво очекује да ће инфлација у наредних 12 месеци бити нижа од инфлације у претходној години дана.²

² Поменути индекс добија се као разлика између пондерисаног учешћа испитаника који мисле да су цене биле више него благо повећане и оних који мисле да су цене остале исте или пале. За детаље видети Осврт 2 у Извештају о инфлацији – фебруар 2016. ([https://www.nbs.rs/export/sites/NBS_site/documents/publikacije/oi/izvestaji/oi_02_2016.pdf](https://www.nbs.rs/export/sites/NBS_site/documents/publikacije/ioi/izvestaji/oi_02_2016.pdf)).

Графикон 6. Перципирана и очекивана инфлација становништва
(у индексним поенима)



Извор: Нинамедија, Ипсос и прерачун НБС.