



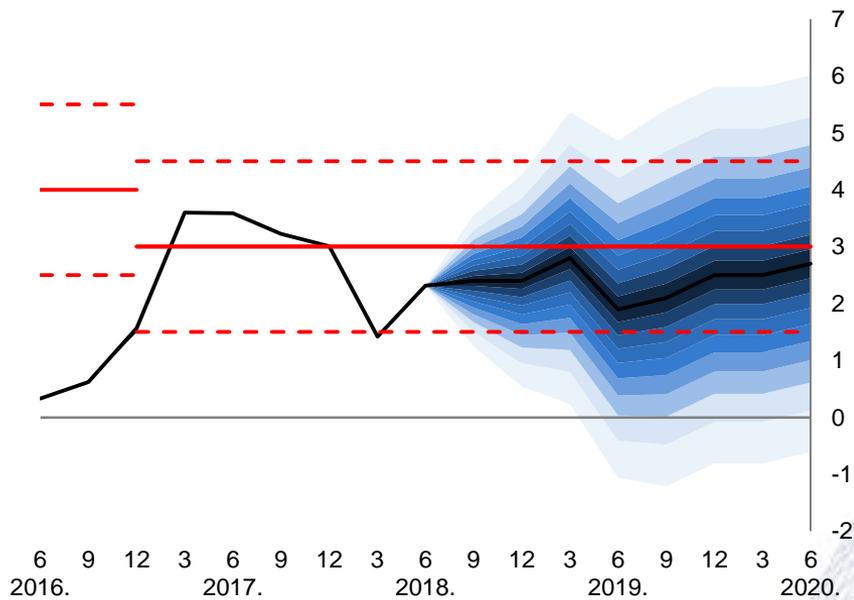
Народна банка Србије

Извештај о инфлацији – август 2018. године

Београд, 15. август 2018.

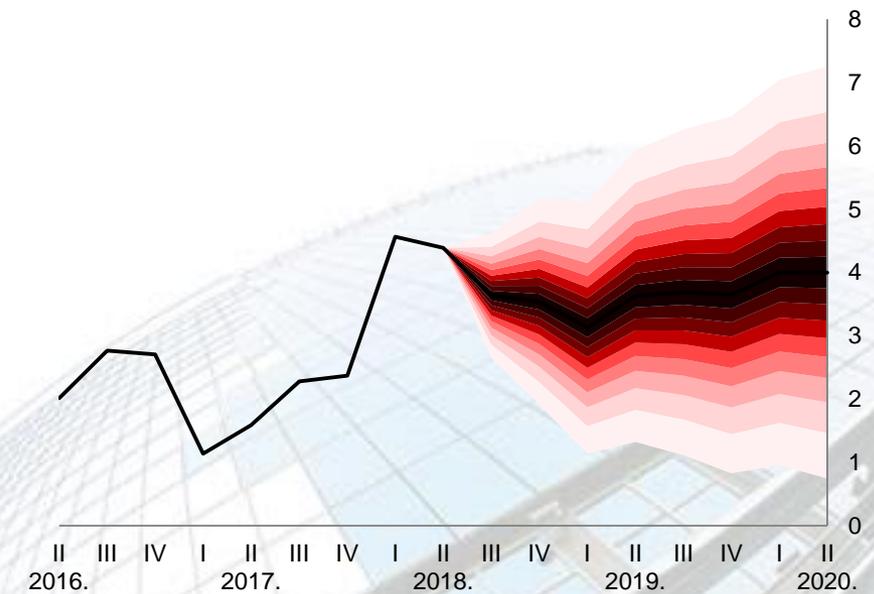
Инфлација остаје ниска и у границама циља, БДП расте брже од очекивања

Графикон 1. Пројекција инфлације
(међугодишње стопе, у %)



Извор: НБС.

Графикон 2. Пројекција раста БДП-а
(међугодишње стопе, у %)

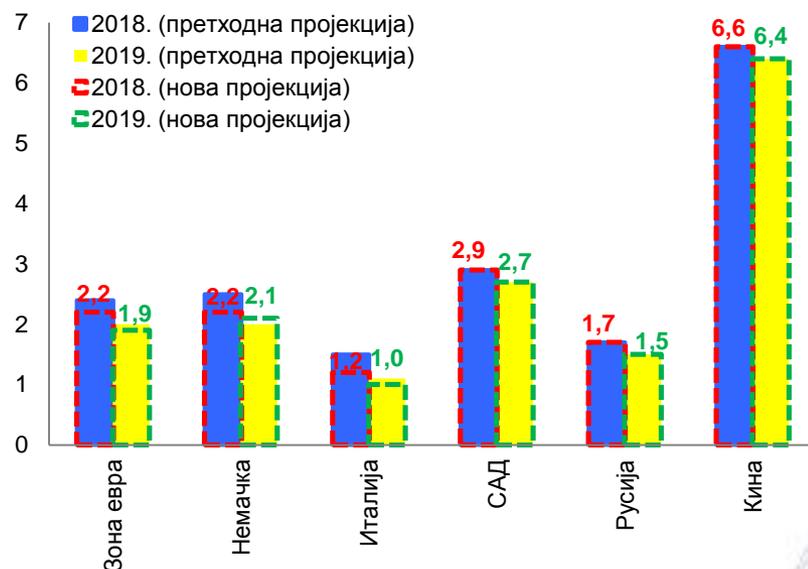


Извор: НБС.

Изгледи за глобални раст остају повољни, упркос привременом успоравању у зони евра

Графикон 3. Ревизија прогноза реалног раста БДП-а за 2018. и 2019. годину ММФ-а

(у %)



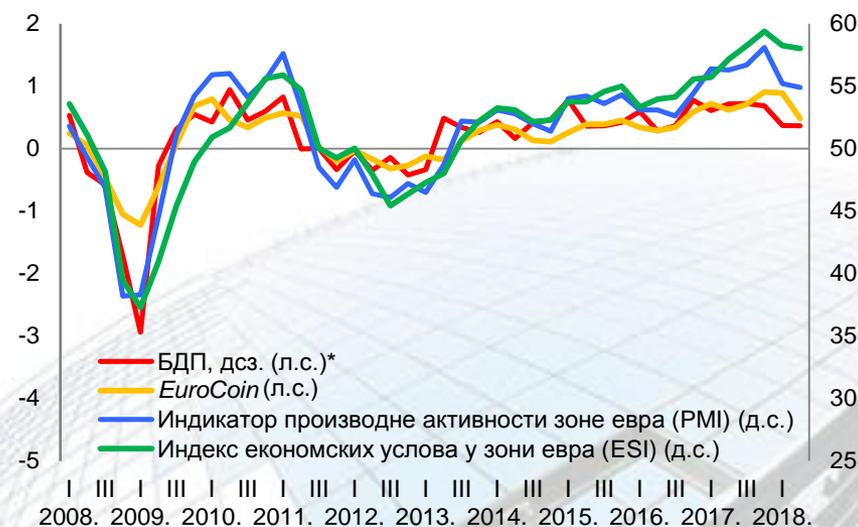
Извор: ММФ WEO (април 2018) и ММФ WEO Update (јул 2018).

Графикон 4. Кретање БДП-а и показатеља економске активности зоне евра

(тримесечне стопе)

(у %)

(у индексним поенима)



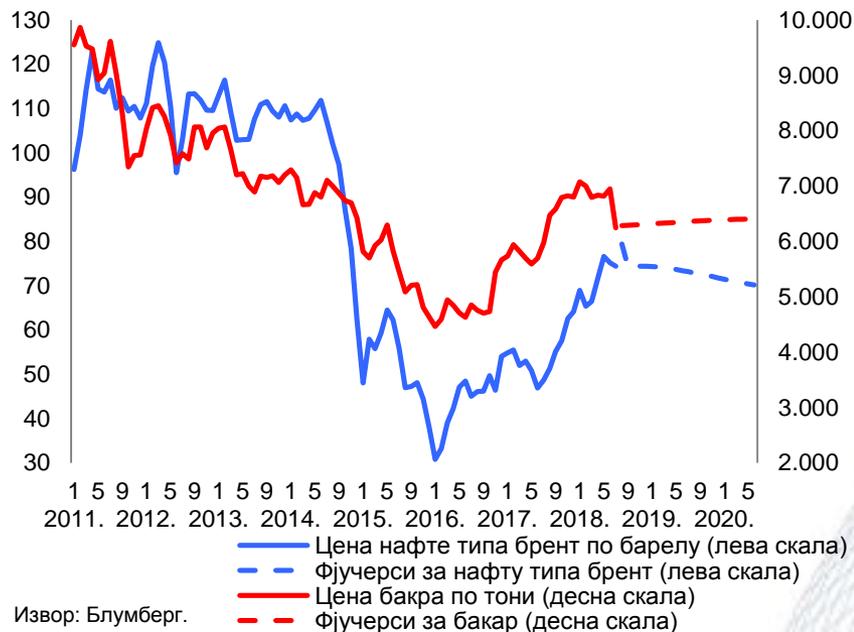
Извор: Eurostat, Markit Group, Banca d'Italia и Европска комисија.

* Прелиминарна процена Eurostat-а за Т2 2018.



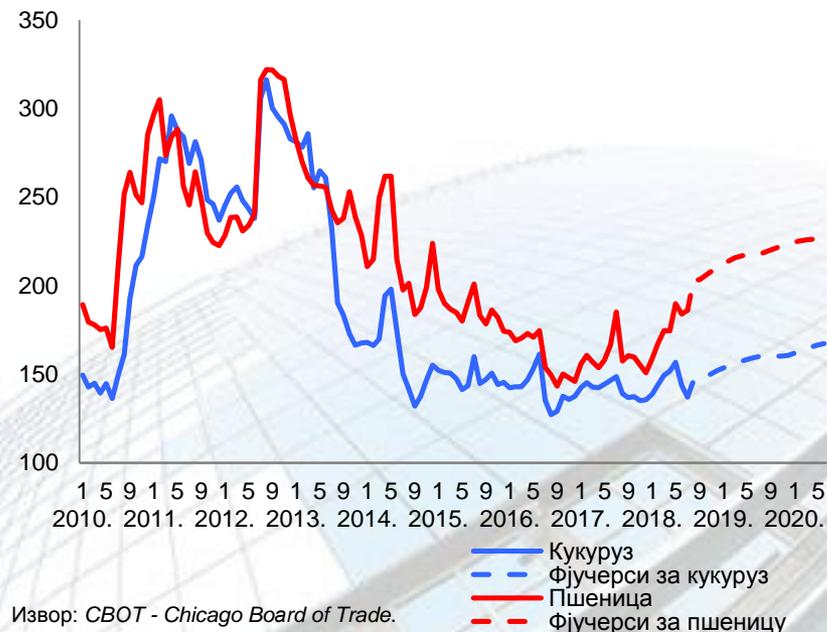
Неизвесност на робном и финансијском тржишту и даље је присутна

Графикон 5. Кретање цена нафте и бакра (просечне месечне цене, у USD)



Извор: Блумберг.

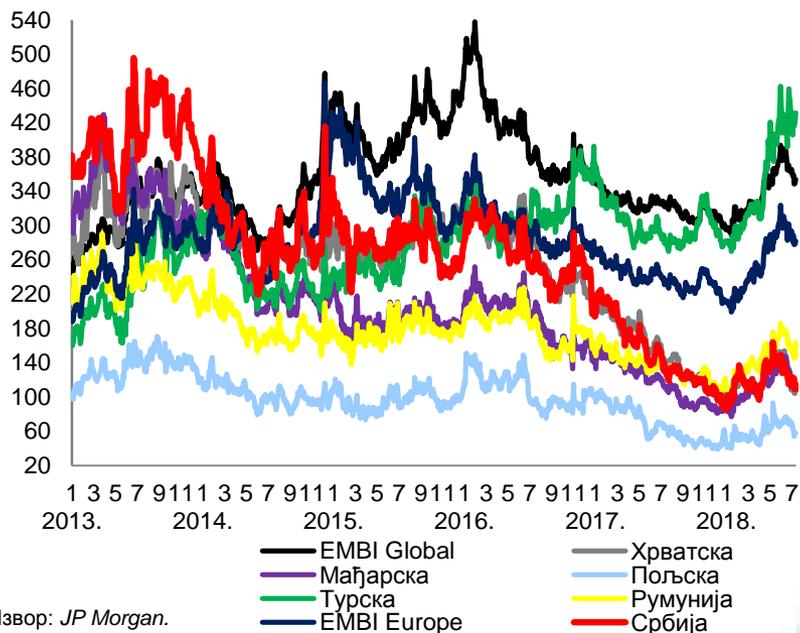
Графикон 6. Кретање цена примарних пољопривредних производа (USD/t)



Извор: CBOT - Chicago Board of Trade.

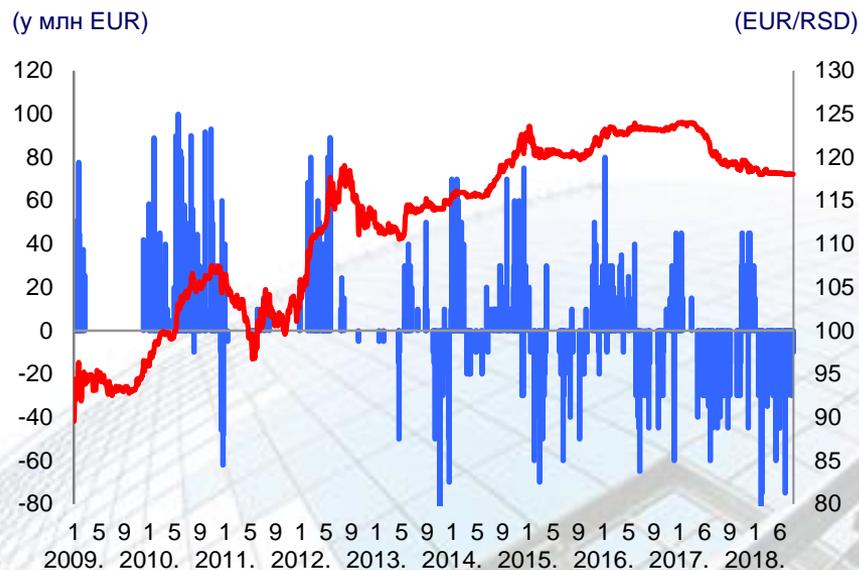
Прилив СДИ покрива дефицит текућег рачуна и доприноси наставку апрецијацијских притисака

Графикон 7. Показатељ премије ризика – *EMBI* по земљама (дневни подаци, у базним поенима)



Извор: JP Morgan.

Графикон 8. Кретање курса динара и интервенције Народне банке Србије на девизном тржишту



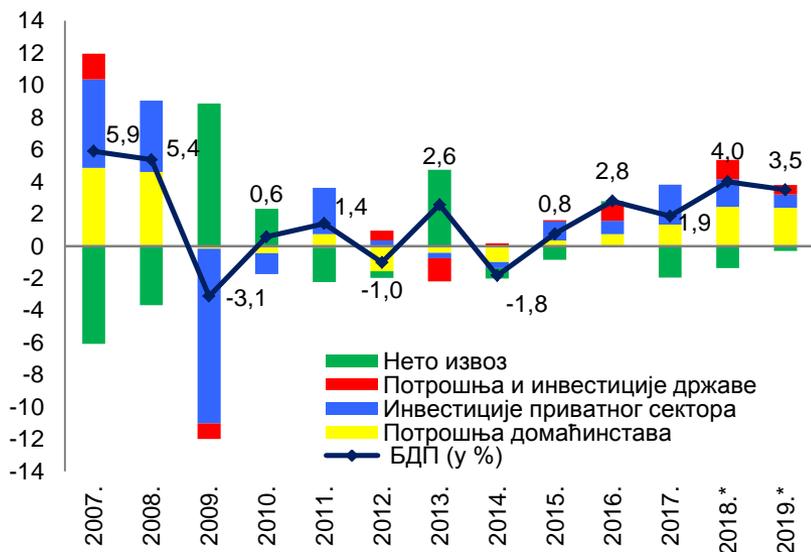
Извор: НБС.

* + продаја; - куповина.

** 1 EUR у RSD.

Снажном расту БДП-а доприноси и убрзање кредитне активности

Графикон 9. Доприноси годишњем расту БДП-а (у процентним поенима)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

* Процена НБС.

Графикон 10. Кредитна активност и БДП (међугодишње стопе, у %)



Извор: НБС и РЗС.

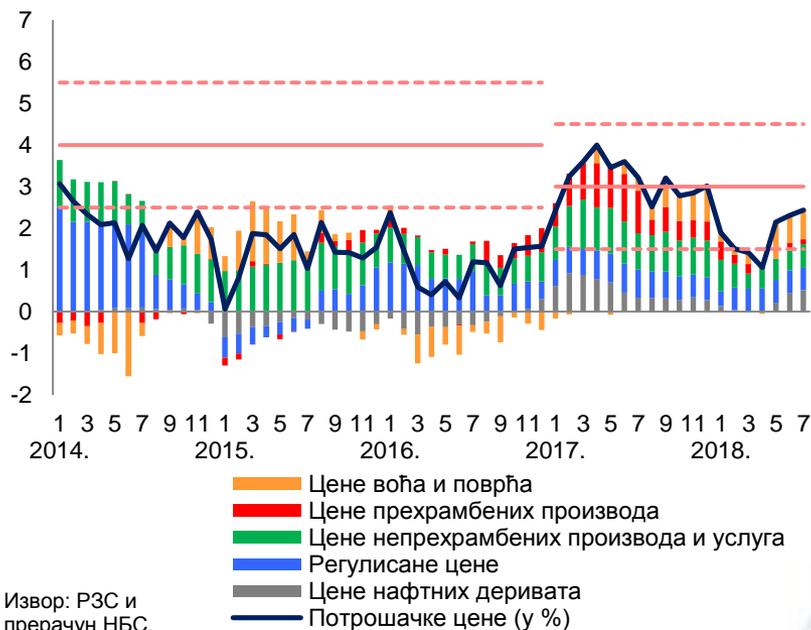
* Искључен ефекат промене девизног курса.

** Искључен ефекат отписа и продаје NPL од почетка 2016.

Ниски инфлаторни притисци, инфлациона очекивања усидрена око циља

Графикон 11. Доприноси компонента ИПЦ-а међугодишњој инфлацији

(у процентним поенима)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

Графикон 12. Текућа инфлација и инфлациона очекивања 12 месеци унапред*

(међугодишње стопе, у %)



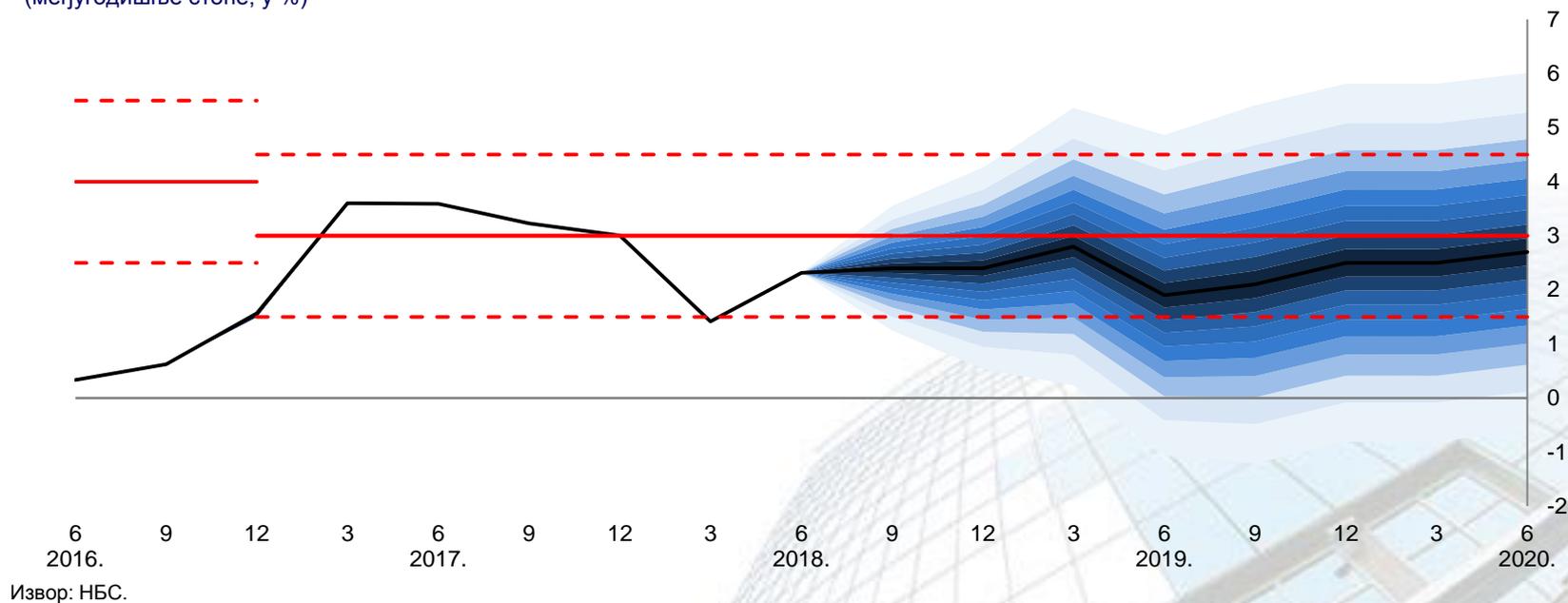
Извор: Галуп, Ипсос/Нинамедија, Блумберг и НБС.

* Агенције Ипсос и Галуп до децембра 2014, агенција Нинамедија од децембра 2014, агенција Ипсос од јануара 2018.

Ценовна стабилност биће очувана и у средњем року

Народна банка Србије

Графикон 13. **Пројектована инфлација**
(међугодишње стопе, у %)



Прилив СДИ у прерађивачку индустрију повећава извозни потенцијал привреде

Графикон 14. Структура СДИ по областима прерађивачке индустрије

(у %)



Графикон 15. Извоз, производња и запосленост у прерађивачкој индустрији

(2012 = 100)

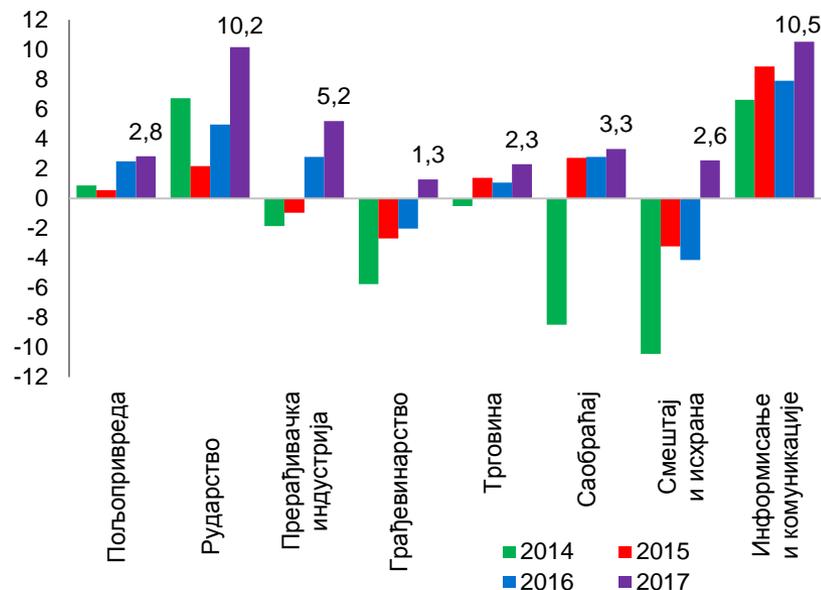


- Висок и пројектно диверсификован прилив СДИ у прерађивачку индустрију допринео је проширењу извозне базе у великом броју области и знатном расту њене производње и извоза.
- У периоду 2012–2017. забележени су следећи резултати:
 - ✓ **Производња** прерађивачке индустрије повећана је за **22,2%**;
 - ✓ **Извоз** прерађивачке индустрије повећан је за **82,2%** (око 6 млрд евра);
 - ✓ **Запосленост** у прерађивачкој индустрији повећана је за **9,3%** (око 40.000 лица);
 - ✓ **Продуктивност** у прерађивачкој индустрији порасла је за **11,7%**.

У 2017. остварен позитиван финансијски резултат у свим областима привреде

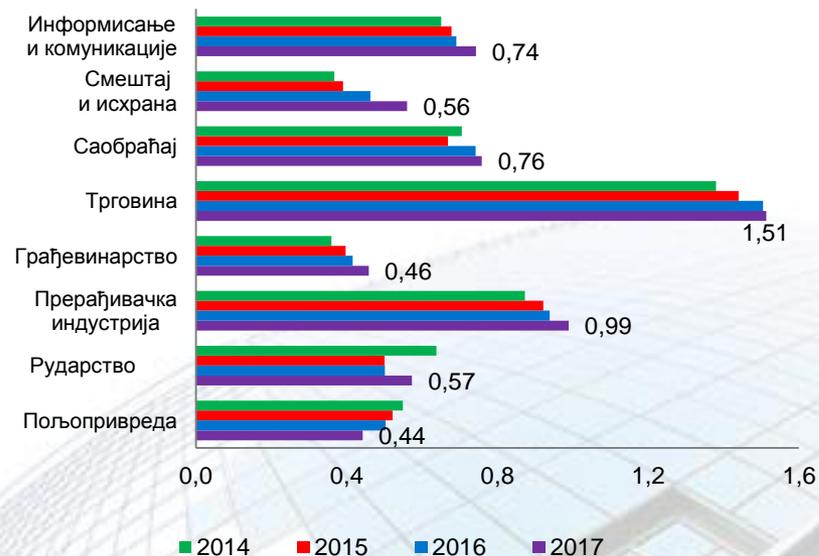
Графикон 16. Стопа нето добитка (после пореза) у изабраним секторима привреде

(у %)



Извор: АПР, прерачун НБС.

Графикон 17. Коефицијент обрта пословне имовине у изабраним секторима привреде



Извор: АПР, прерачун НБС.

- Предвидиви услови пословања и повољни услови финансирања допринели су повећању пословне и инвестиционе активности и омогућили да привредна друштва из године у годину бележе све боље финансијске резултате.
- Укупан финансијски резултат привреде је у периоду 2014–2017. поправљен за 570 млрд динара, захваљујући повољнијим резултатима у пословним (160,1 млрд динара), финансијским (307,3 млрд динара) и осталим активностима (102,5 млрд динара).