



Народна банка Србије

# **PREGLAD DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**8–12. jun 2026.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**  
Odeljenje za devizne rezerve  
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun 2026.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks               | Država           | Nivo indeksa<br>12. 6. 2026. | Promena |        |
|----------------------|------------------|------------------------------|---------|--------|
|                      |                  |                              | 1w      | YoY    |
| S&P 500              | SAD              | 7.431,46                     | 0,65%   | 22,93% |
| Dow Jones Industrial | SAD              | 51.202,26                    | 0,66%   | 19,16% |
| NASDAQ               | SAD              | 25.888,84                    | 0,70%   | 31,67% |
| Dax 30               | Nemačka          | 24.635,30                    | -0,50%  | 3,63%  |
| CAC 40               | Francuska        | 8.350,87                     | 1,61%   | 7,54%  |
| FTSE 100             | Velika Britanija | 10.471,72                    | 1,00%   | 17,86% |
| NIKKEI 225           | Japan            | 66.020,04                    | -0,85%  | 72,95% |
| Shanghai Composite   | Kina             | 4.031,51                     | 0,09%   | 18,48% |

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

|           |     | Nivo prinosa | Promena u b.p. |       |
|-----------|-----|--------------|----------------|-------|
|           |     |              | 1w             | YoY   |
| Nemačka   | 2y  | 2,62%        | -7,3           | 79,9  |
|           | 10y | 2,99%        | -4,4           | 51,6  |
| Francuska | 2y  | 2,79%        | -4,4           | 67,5  |
|           | 10y | 3,70%        | -5,8           | 51,8  |
| Španija   | 2y  | 2,69%        | -6,6           | 71,6  |
|           | 10y | 3,42%        | -5,5           | 34,3  |
| Italija   | 2y  | 2,80%        | -8,8           | 75,5  |
|           | 10y | 3,77%        | -7,8           | 36,2  |
| UK        | 2y  | 4,24%        | -9,7           | 37,7  |
|           | 10y | 4,86%        | -6,2           | 38,7  |
| SAD       | 2y  | 4,08%        | -6,6           | 17,4  |
|           | 10y | 4,48%        | -5,0           | 12,2  |
| Kanada    | 2y  | 2,75%        | -10,2          | 6,8   |
|           | 10y | 3,44%        | -7,1           | 10,6  |
| Japan     | 2y  | 1,40%        | -0,3           | 65,6  |
|           | 10y | 2,62%        | -4,2           | 117,3 |
| Kina      | 2y  | 1,28%        | 4,5            | -15,3 |
|           | 10y | 1,74%        | 2,5            | 4,3   |

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

| EUR     |         |        |        | USD     |         |        |        |
|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Kurs    | Promena |        |        | Kurs    | Promena |        |        |
|         | 1w      | YoY    | 1w     |         | YoY     |        |        |
| EUR/USD | 1,1575  | 0,37%  | -0,01% | USD/EUR | 0,8639  | -0,37% | 0,00%  |
| EUR/GBP | 0,8628  | -0,08% | 1,30%  | USD/GBP | 0,7454  | -0,44% | 1,30%  |
| EUR/CHF | 0,9220  | 0,52%  | -1,94% | USD/CHF | 0,7965  | 0,15%  | -1,93% |
| EUR/JPY | 185,46  | 0,34%  | 11,55% | USD/JPY | 160,23  | -0,03% | 11,57% |
| EUR/CAD | 1,6172  | 0,63%  | 2,68%  | USD/CAD | 1,3973  | 0,27%  | 2,69%  |

Izvor: Bloomberg.

## 1.4 Kamatne stope na tržištu novca\*

| Ročnost | EUR   |                |      | USD   |                |       | GBP   |                |       | CHF    |                |       |
|---------|-------|----------------|------|-------|----------------|-------|-------|----------------|-------|--------|----------------|-------|
|         | Nivo  | Promena u b.p. |      | Nivo  | Promena u b.p. |       | Nivo  | Promena u b.p. |       | Nivo   | Promena u b.p. |       |
|         |       | 1w             | YoY  |       | 1w             | YoY   |       | 1w             | YoY   |        | 1w             | YoY   |
| O/N     | 1,93% | 0,0            | 0,8  | 3,65% | 2,0            | -63,0 | 3,73% | -0,1           | -48,3 | -0,04% | 0,0            | -24,0 |
| 1M      | 2,17% | 15,8           | 27,5 | 3,63% | 2,1            | -67,9 | 3,74% | -0,3           | -46,4 | -0,04% | 0,2            | -25,0 |
| 3M      | 2,38% | 6,8            | 40,5 | 3,67% | 2,2            | -64,8 | 3,79% | -0,9           | -34,8 | -0,04% | 0,2            | -26,6 |
| 6M      | 2,64% | 5,5            | 58,7 | 3,75% | 4,3            | -49,4 | 3,90% | -2,7           | -14,2 | -0,05% | 0,0            | -38,0 |
| 12M     | 2,87% | 3,2            | 78,4 | 3,91% | 6,8            | -13,6 | 4,07% | -5,0           | 20,4  | -0,04% | -0,5           | -76,5 |

\* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

## 1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka\*

|                          | RKS (u %) | Poslednja promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje RKS za T3 2026. (u %) |
|--------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|----------------------------------|
| Evropska centralna banka | 2,25      | 0,25                       | 11. 6. 2026.  | 23. 7. 2026.     | 2,50                             |
| Federalne rezerve SAD    | 3,50–3,75 | -0,25                      | 10. 12. 2025. | 17. 6. 2026.     | 3,50–3,75                        |
| Banka Engleske           | 3,75      | -0,25                      | 18. 12. 2025. | 18. 6. 2026.     | 4,00                             |
| Banka Kanade             | 2,25      | -0,25                      | 29. 10. 2025. | 15. 7. 2026.     | 2,25                             |
| Narodna banka Švajcarske | 0,00      | -0,25                      | 19. 6. 2025.  | 18. 6. 2026.     | 0,00                             |

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,37% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1500 do 1,1590 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1509 do 1,1575 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru, nakon što su Iran i Izrael pristali da obustave međusobne napade na apel predsednika SAD Trampa. Ublažavanje geopolitičkih tenzija smanjilo je tražnju investitora za dolarom kao valutom sigurnog utočišta i podstaklo oporavak valuta koje su prethodnih nedelja bile pod pritiskom usled sukoba na Bliskom istoku. Ipak, dolar je ostao blizu najviših nivoa u poslednja dva meseca, zahvaljujući snažnim podacima sa američkog tržišta rada objavljenim krajem prethodne nedelje, koji su podstakli očekivanja da bi FED mogao dodatno pooštriti monetarnu politiku.

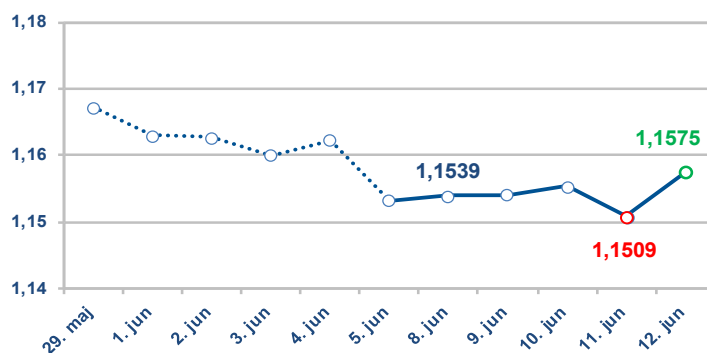
U utorak je dolar nastavio da slabi prema evru, dok su investitori procenjivali održivost krhkog primirja na Bliskom istoku. Iako je predsednik Trump saopštio da je Iran oborio američki vojni helikopter u Ormuskom moreuzu i najavio odgovor SAD, tržišni učesnici su i dalje procenjivali da postoji mogućnost postizanja šireg mirovnog sporazuma. Dolar je nakon Trampovih izjava smanjio deo gubitaka, ali je ostao pod pritiskom usled očekivanja da bi eventualna stabilizacija u regionu mogla doprineti padu cena energenata. Tokom rata sa Iranom, američka valuta imala je podršku zahvaljujući činjenici da je privreda SAD manje izložena energetske šokovima od većine drugih razvijenih ekonomija.

### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,37%

Sredinom nedelje dolar je dodatno oslabio prema evru, uprkos tome što su podaci pokazali da je inflacija u SAD u maju porasla na najviši nivo u poslednje tri godine, ali u skladu sa očekivanjima. Iako je rast cena energenata usled sukoba na Bliskom istoku doprineo ubrzanju inflacije, objavljeni podaci nisu značajnije povećali očekivanja investitora u vezi s povećanjem kamatnih stopa FED-a. Istovremeno, predsednik Trump je upozorio da će SAD snažno reagovati ako ne bude postignut mirovni sporazum sa Iranom, ali je saopštio i da je američka vojska obezbedila nesmetan prolaz velikih količina nafte kroz Ormuski moreuz, što je doprinelo ublažavanju pritiska na cene energenata.

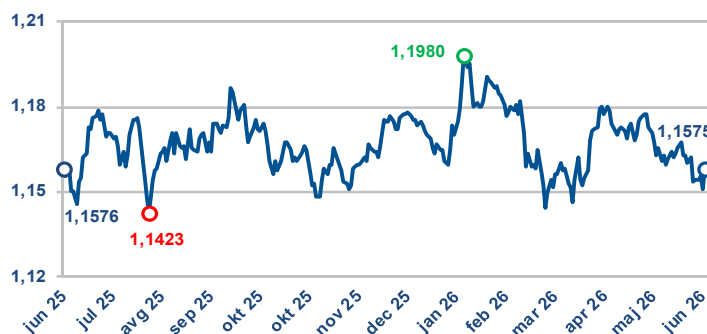
U četvrtak je evro oslabio prema dolaru. ECB je povećala kamatne stope prvi put nakon gotovo tri godine, u nastojanju da obuzda inflaciju podstaknutu rastom cena energenata. Tržišni učesnici su očekivali ovakvu odluku, pa ona nije znatno uticala na kurs. Dodatnu podršku dolaru pružile su izjave predsednika Trampa o mogućim novim vojnim operacijama protiv Irana, kao i podaci koji su pokazali da su proizvođačke cene u SAD tokom maja porasle više od očekivanja. Međutim, nakon zatvaranja evropske sesije trgovanja dolar je naglo oslabio, pošto je Trump odustao od planiranih vojnih udara i saopštio da pregovori sa Iranom napreduju ka mogućem sporazumu. Te vesti podstakle su rast apetita za rizikom, pad cena nafte i oporavak evra.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



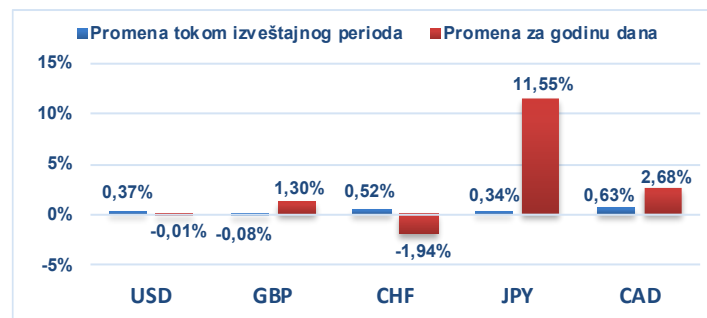
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar se stabilizovao, ali je zabeležio nedeljni pad u odnosu na glavne svetske valute. Investitori su nastavili da prate pregovore o mogućem sporazumu kojim bi bio okončan sukob na Bliskom istoku. Trampova najava o mogućem dogovoru sa Iranom dan ranije podstakla je rast akcijskih tržišta, pad cena nafte i slabljenje dolara, dok je evro zadržao ostvareni rast nakon odluke ECB-a da poveća kamatne stope.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1575 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad na ročnostima dužim od jedne godine, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 4,08%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 5 b.p., na 4,48%.

Prinosi su zabeležili pad nakon izjave predsednika Donalda Trampa da su SAD blizu postizanja dogovora sa Iranom, što je pojačalo očekivanja da bi sukob mogao biti okončan diplomatskim putem. Pored toga, podaci o rastu potrošačkih cena u SAD bili su nešto ispod očekivanja. Ipak, neizvesnost je i dalje prisutna, budući da je iz Irana poručeno da konačna odluka o dogovoru sa SAD još nije doneta.

Početak nedelje Iran i Izrael su se, nakon pojačanih sukoba koji su zapretili da ugroze mirovne pregovore, saglasili da privremeno obustave međusobne napade. Sredinom nedelje SAD su napale Iran, čime je praktično prekinuto primirje. Krajem nedelje usledilo je ponovno smirivanje situacije, nakon signala da bi strane mogle da se vrate diplomatskim naporima i razgovorima o novom prekidu vatre.

Potrošačke cene u SAD u maju su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 4,2%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 3,8% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u maju je iznosila 0,2%, ispod očekivanja (0,3%), nakon 0,4% u aprilu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u maju iznosila 2,9%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,8% prethodnog meseca. Najveći doprinos rastu inflacije došao je od rasta energenata, dok su cene pojedinih usluga i robe pokazale mešovita kretanja.

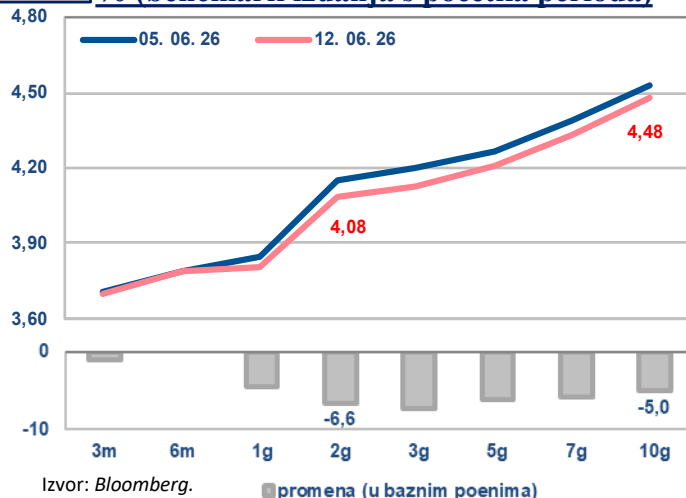
### Prinosi na državne obveznice SAD smanjeni nakon što je Tramp izjavio da bi dogovor između SAD i Irana mogao uskoro biti postignut

Proizvođačke cene u SAD u maju su povećane za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, kao i u aprilu, a očekivalo se da se povećaju za 0,7%. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 6,5%, što je najveći rast od novembra 2022. godine, dok se očekivalo da će iznositi 6,4%, nakon 5,7% iz prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u maju su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon povećanja od 0,7% iz prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 4,9%, ispod očekivanja (5,4%), nakon rasta od 4,9% prethodnog meseca.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 6. juna povećan je na 229 hiljada, sa 225 hiljada, čime se našao na najvišem nivou od početka februara, dok se očekivalo da iznosi 220 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je na 1,795 mln, sa 1,771 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,785 mln. Rast broja novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti prošle nedelje delimično je posledica sezonskih oscilacija oko praznika i početka letnjeg raspusta.

1.9

### Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u % (benčmark izdanja s početka perioda)



1.10

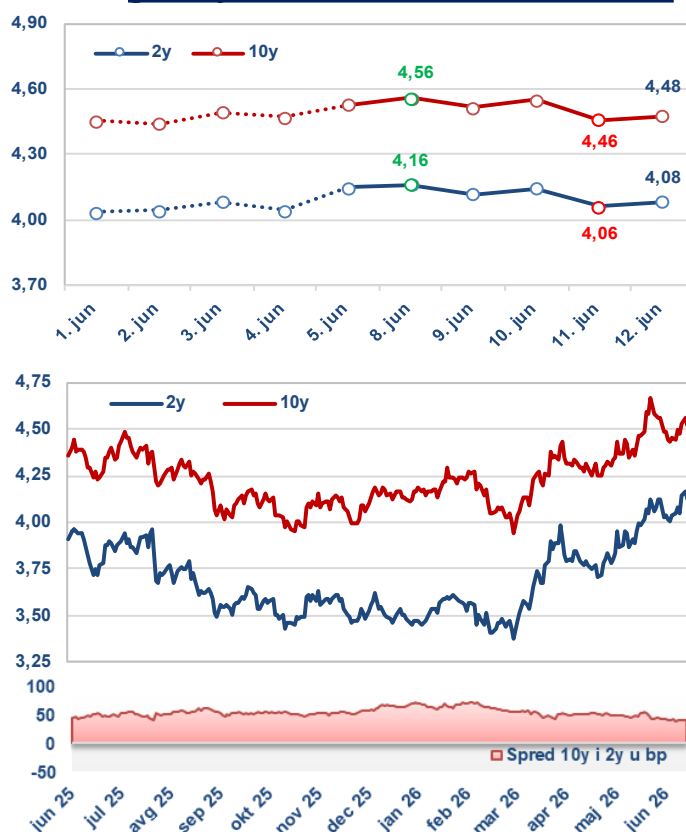
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Pokazatelj  | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Potrošačke cene, Y/Y  | Maj    | 4,2%              | 4,2%             | 3,8%              |
| Proizvođačke cene, Y/Y  | Maj    | 6,4%              | 6,5%             | 5,7%              |
| Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama | 6. jun | 220               | 229              | 225               |

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su gotovo duž cele krve, osim na najkraćim ročnostima (do šest meseci), koji su ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 2,62%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 4 b.p., na 2,99%.

Krajem nedelje prinosi su opali, podstaknuti izjavama predsednika SAD Trampa o obustavi napada na Iran i napretku pregovora ka postizanju sporazuma.

ECB je na sastanku 11. juna povećala kamatne stope za 25 baznih poena. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 2,25%, 2,40% i 2,65%, respektivno. U izveštaju se navodi da je odluka doneta u uslovima pojačanih inflatornih pritiska izazvanih ratom na Bliskom istoku. Prema novim projekcijama, u osnovnom scenariju očekuje se da će godišnja inflacija u zoni evra u proseku iznositi 3,0% u 2026, 2,3% u 2027. i 2,0% u 2028. Kada je reč o baznoj inflaciji, projekcije ukazuju da će ona iznositi 2,5% u 2026. i 2027, a 2,2% u 2028. U osnovnom scenariju očekuje se da će privreda zone evra rasti po prosečnoj stopi od 0,8% u 2026, 1,2% u 2027. i 1,5% u 2028. U odnosu na martovske projekcije, očekivanja za godišnju inflaciju revidirana su naviše u 2026. i 2027, dok su stope rasta BDP-a revidirane naniže za isti period. ECB očekuje da bi rast cena energenata mogao delimično da se prelije i na druge komponente inflacije, uključujući cene hrane, industrijskih proizvoda i usluga. Predsednica ECB-a Lagard istakla je da je ekonomska aktivnost u zoni evra porasla u prvom tromesečju, uz podršku domaće tražnje i izvoza. Tržište rada je i dalje otporno, uz stopu nezaposlenosti od 6,3% u aprilu, ali se tražnja za radnom snagom postepeno hladi. Rizici za privredni rast usmereni su naniže, pre svega zbog mogućih dužih poremećaja u snabdevanju energijom i viših cena. S druge strane, rizici za inflaciju su usmereni naviše, naročito ako cene energenata ostanu povišene duže nego što se očekuje.

### ECB povećala kamatne stope za 25 baznih poena

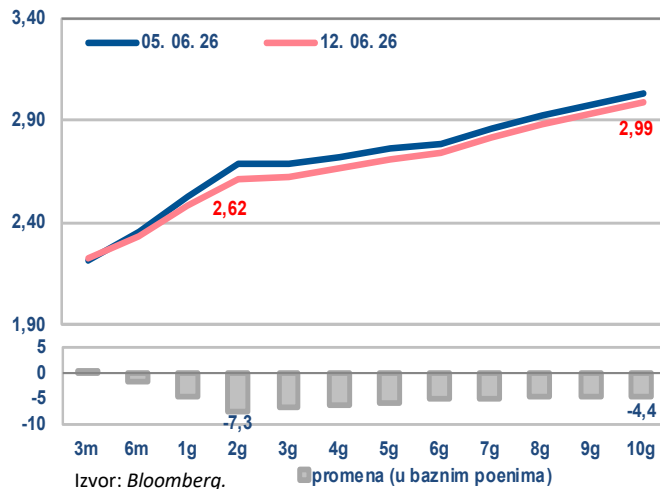
**Industrijske porudžbine u Nemačkoj** u aprilu su smanjene za 3,8% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -2,0%), nakon što su u martu porudžbine povećane za 4,5% (revidirano sa 5,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 1,6%, ispod očekivanja (4,8%), nakon rasta od 6,1% prethodnog meseca (revidirano sa 6,3%). Ako se velike porudžbine isključe iz obračuna, industrijske porudžbine su skoro nepromenjene u aprilu, kao što je bilo i u martu. Ovo ukazuje na to da su kompanije verovatno unapred povećale narudžbine, usled straha da bi početak sukoba na Bliskom istoku mogao dovesti do rasta cena, kako bi obezbedile nabavku po povoljnijim uslovima.

**Industrijska proizvodnja u Nemačkoj** u aprilu je povećana za 0,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja smanjena za 0,1% (revidirano sa -0,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 0,5%, dok se očekivao pad od 1,1%, nakon smanjenja od 3,4% prethodnog meseca (revidirano sa -2,8%).

**Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra** za jun iznosio je -13,4, što je iznad očekivanja (-14,0), nakon što je prethodnog meseca iznosio -16,4.

1.12

### Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja s početka perioda)



1.13

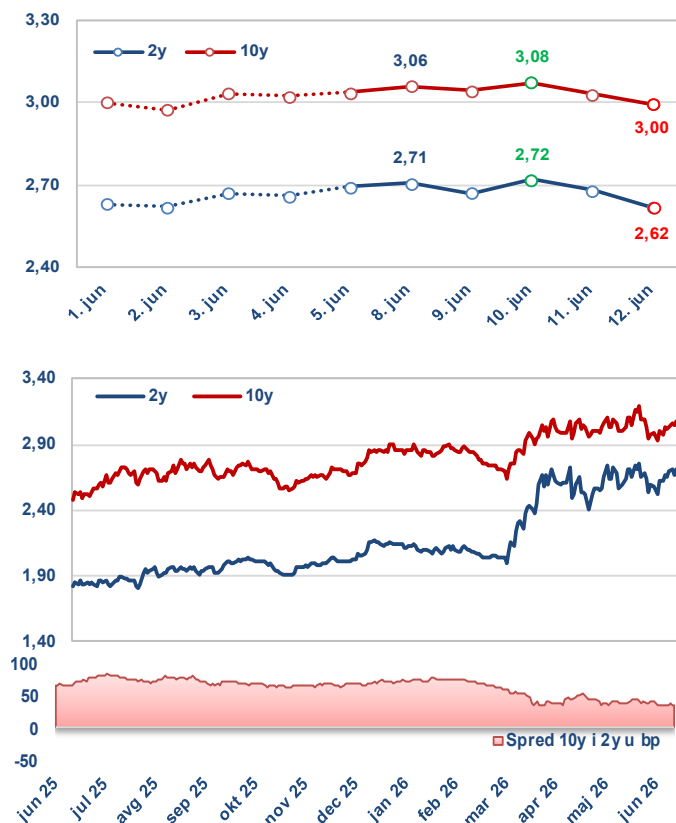
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Pokazatelj                                       | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|--|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M          | April  | -2,0%             | -3,8%            | 4,5%              |
| Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M         | April  | 0,4%              | 0,4%             | -0,1%             |
| Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra | Jun    | -14,0             | -13,4            | -16,4             |

Izvor: Bloomberg.

1.14

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

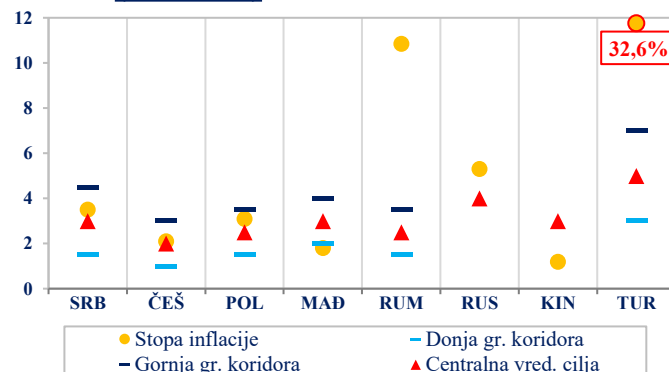
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

|                | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (T3, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS)   | 5,75      | -0,25            | 12. 9. 2024.  | 9. 7. 2026.      | 5,83                |
| Češka (CNB)    | 3,50      | -0,25            | 7. 5. 2025.   | 18. 6. 2026.     | 3,55                |
| Poljska (NBP)  | 3,75      | -0,25            | 4. 3. 2026.   | 8. 7. 2026.      | 3,78                |
| Mađarska (MNB) | 6,25      | -0,25            | 24. 2. 2026.  | 23. 6. 2026.     | 6,06                |
| Rumunija (NBR) | 6,50      | -0,25            | 7. 8. 2024.   | 8. 7. 2026.      | 6,50                |
| Turska (CBRT)  | 37,00     | -1,00            | 22. 1. 2026.  | 23. 7. 2026.     | 36,07               |
| Rusija (CBR)   | 14,50     | -0,50            | 24. 4. 2026.  | 19. 6. 2026.     | 13,47               |
| Kina (PBoC)    | 1,40      | -0,10            | 7. 5. 2025.   | -                | -                   |

Izvor: Bloomberg / \* T3 2026. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

### Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Tržišne spekulacije da bi mogao biti postignut **mirovni sporazum između SAD i Irana**, koji bi značio ponovno otvaranje Ormuskog moreuza, **poboljšale su sentiment na tržištima zemalja u razvoju krajem prethodne nedelje**. Posmatrajući izabrane zemlje regiona srednje i istočne Evrope (**CEE 4** – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka) tokom izveštajnog perioda zabeležena su sledeća kretanja:

- **Lokalne valute uglavnom su zabeležile jačanje prema evru**, a najveće jačanje zabeleženo je kod mađarske forinte (za 1,0%, na nivo od 352 forinte prema evru, što je najjači nivo forinte od 2021. godine);
- **Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti s dospećem 2032. godine zabeležili su prosečno smanjenje od 20 b.p.**, sa izuzetkom obveznica Rumunije (+7 b.p.).

**Guverner centralne banke Češke Aleš Míhl istakao je da je povećanje referentne stope u junu realna mogućnost** i da je ojačao argument za povećanje referentne stope radi smanjenja inflatornih pritisaka.

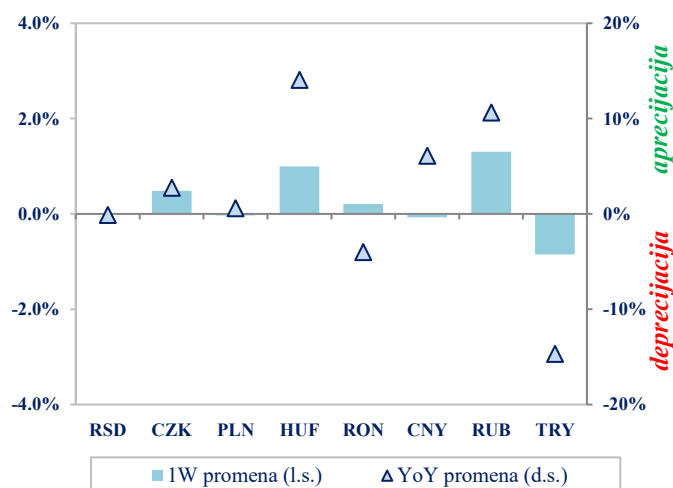
**Centralna banka Turske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 37,00%**, u skladu sa očekivanjem analitičara. U saopštenju centralne banke ponavlja se da je odluka doneta u uslovima **povišenih inflacionih rizika nakon nedavnih geopolitičkih dešavanja**.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće **stope inflacije za maj 2026. godine**:

- **Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 1,8% YoY** (0,0% MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 2,2% YoY (0,3% MoM) i ispod nivoa iz aprila od 2,1% YoY (0,4% MoM);
- **Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 10,9% YoY** (0,6% MoM), što je iznad nivoa iz aprila od 10,7% YoY (0,8% MoM), ali u skladu sa očekivanjem analitičara;
- **Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 5,3% YoY** (0,2% MoM), što je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika od 5,4% YoY (0,2% MoM) i ispod nivoa iz aprila od 5,6% YoY (0,1% MoM);
- **Stopa inflacije u Kini iznosila je 1,2% YoY** (-0,1% MoM), što je blago ispod očekivanja analitičara od 1,3% YoY i nepromenjeno u odnosu na nivo iz aprila.

2.3

### Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4

### Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (s dospećem 2032. godine)

| Emitent (dospeće) | Prinos (u %) | Promena u b.p. |        |
|-------------------|--------------|----------------|--------|
|                   |              | 1w             | YoY    |
| Srbija            | 5,250        | 0,0            | 34,0   |
| Češka             | 4,345        | -12,6          | 39,3   |
| Poljska           | 5,127        | -24,4          | -17,2  |
| Mađarska          | 5,252        | -22,2          | -153,5 |
| Rumunija          | 6,832        | 7,1            | -66,3  |
| Turska            | 33,780       | -83,0          | 323,0  |
| Kina              | 1,462        | 0,7            | -14,5  |

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata zabeležila je pad od 2,95% i kretala se u rasponu od 4.080,34 do 4.340,73 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: povećane geopolitičke tenzije i neizvesnosti na tržištu usled eskalacije rata između SAD i Irana obnovljenim vazдушnim napadima SAD na iranske mete; očekivanje rasta kamatnih stopa FED-a; volatilnost preskupih tehnoloških akcija u SAD, što izazva prisilnu likvidaciju pozicija zlata; odlivi iz *ETF* fondova podržanih zlatom, kao i prodaja zlata od strane pojedinih centralnih banka radi odbrane svoje valute (Turska), zbog rasta cena nafte i finansiranja budžetskog deficita (Rusija) zbog troškova rata i sankcija.

**Cena zlata zabeležila pad od 2,95% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.216,52 USD/Oz**

Na usporavanje daljeg pada cene zlata i rast krajem nedelje uticali su: vest da je Iran okončao vojne operacije protiv Izraela; Trampova izjava da se SAD približavaju sporazumu sa Iranom; podaci o skoku godišnje inflacije u SAD najviše u tri godine; pad vrednosti dolara; preliminarni podaci Svetskog saveta za zlato o pozitivnoj neto kupovini zlata od strane centralnih banaka. U maju zlato su kupovale centralne banke Poljske – 18 tona, Kine – 10 tona (19-mesečni niz kupovine) i Češke – 2 tone (39 uzastopnih meseci neto kupovine zlata).

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *brent* od 6,19%, koja se kretala u rasponu od 87,33 do 94,25 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

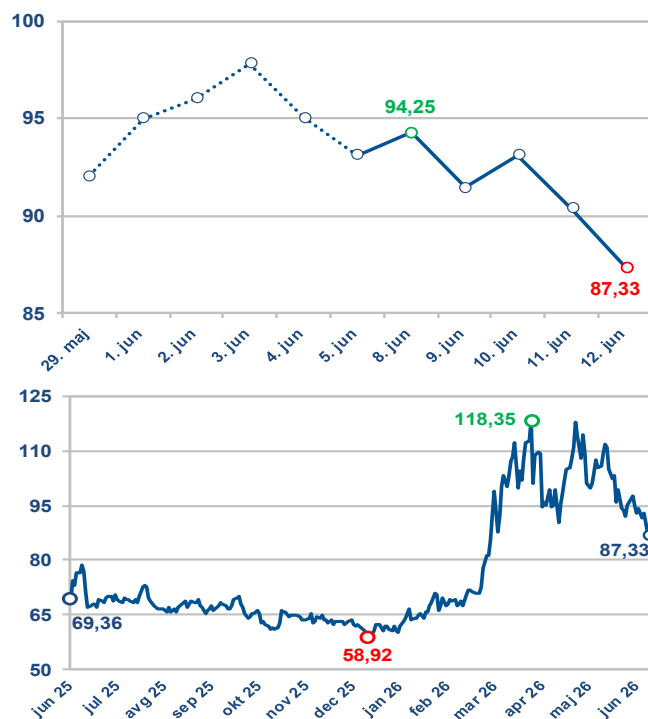
Na pad cene nafte (krajem nedelje) znatno su uticali: optimizam oko mirovnog sporazuma između SAD i Irana; spremnost Irana za pregovore, što znatno utiče na smanjenje premije geopolitičkog rizika; povećan protok nafte iz Ormuzkog moreuza zaobilaznim rešenjima; vest da je Irak ubrzao utovare nafte u luci Basra; odluka Saudijske Arabije da smanji cene svoje nafte za Aziju u julu drugi mesec zaredom; vest da *ADNOC* iz Abu Dabija prodaje velike količine sirove nafte iz Zaliva azijskim kupcima; pad tražnje za naftom u Kini, koju podstiče oštro smanjenje uvoza nafte (očekuje se pad uvoza nafte u Kinu u 2026. za oko 16% u odnosu na prethodnu godinu).

**Cena nafte zabeležila pad od 6,19% i na kraju posmatranog perioda iznosila 87,33 USD/bbl**

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su: pad proizvodnje nafte u Iranu jer blokada luka od strane SAD sprečava izvoz i povećava rizik od nedostatka kapaciteta za skladištenje; predlog 21. paketa sankcija EU protiv Rusije uz mere osmišljene da ograniče prihod Rusije od skoka cena nafte zbog rata u Iranu (zamrzavanje gornje granice cene ruske nafte do januara, još 30 brodova iz „tajanstvene“ flote na listi za sankcije i ograničenje prodaje Rusiji tankera za tečni prirodni gas); pad proizvodnja nafte u Rusiji na najniži nivo u godinu dana, kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha sirove nafte u SAD.

3.2

#### Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.