



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**30. mart – 3. april 2026.**

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

April 2026.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks               | Država           | Nivo indeksa<br>3. 4. 2026. | Promena |        |
|----------------------|------------------|-----------------------------|---------|--------|
|                      |                  |                             | 1w      | YoY    |
| S&P 500              | SAD              | 6.582,69                    | 3,36%   | 21,98% |
| Dow Jones Industrial | SAD              | 46.504,67                   | 2,96%   | 14,70% |
| NASDAQ               | SAD              | 21.879,18                   | 4,44%   | 32,20% |
| Dax 30               | Nemačka          | 23.168,08                   | 3,89%   | 6,68%  |
| CAC 40               | Francuska        | 7.962,39                    | 3,38%   | 4,78%  |
| FTSE 100             | Velika Britanija | 10.436,29                   | 4,70%   | 23,15% |
| NIKKEI 225           | Japan            | 53.123,49                   | -0,47%  | 52,94% |
| Shanghai Composite   | Kina             | 3.880,10                    | -0,86%  | 16,10% |

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

|           |     | Nivo prinosa | Promena u b.p. |       |
|-----------|-----|--------------|----------------|-------|
|           |     |              | 1w             | YoY   |
| Nemačka   | 2y  | 2,61%        | -5,8           | 66,4  |
|           | 10y | 2,99%        | -10,1          | 34,0  |
| Francuska | 2y  | 2,79%        | -7,4           | 70,5  |
|           | 10y | 3,68%        | -15,3          | 30,2  |
| Španija   | 2y  | 2,72%        | -9,6           | 61,3  |
|           | 10y | 3,47%        | -15,5          | 16,9  |
| Italija   | 2y  | 2,84%        | -12,7          | 65,2  |
|           | 10y | 3,85%        | -19,8          | 7,9   |
| UK        | 2y  | 4,32%        | -15,8          | 31,3  |
|           | 10y | 4,83%        | -14,1          | 31,3  |
| SAD       | 2y  | 3,84%        | -7,0           | 16,1  |
|           | 10y | 4,35%        | -8,4           | 31,7  |
| Kanada    | 2y  | 2,81%        | -14,5          | 41,1  |
|           | 10y | 3,48%        | -9,8           | 55,3  |
| Japan     | 2y  | 1,38%        | 0,6            | 62,5  |
|           | 10y | 2,38%        | -0,1           | 102,2 |
| Kina      | 2y  | 1,29%        | -0,2           | -14,1 |
|           | 10y | 1,81%        | -0,2           | 9,7   |

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

| EUR     |         |        |        | USD     |         |        |        |
|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Kurs    | Promena |        |        | Kurs    | Promena |        |        |
|         | 1w      | YoY    |        |         | 1w      | YoY    |        |
| EUR/USD | 1,1519  | 0,05%  | 4,35%  | USD/EUR | 0,8681  | -0,06% | -4,17% |
| EUR/GBP | 0,8728  | 0,58%  | 3,62%  | USD/GBP | 0,7577  | 0,53%  | -0,69% |
| EUR/CHF | 0,9225  | 0,43%  | -2,84% | USD/CHF | 0,8008  | 0,38%  | -6,88% |
| EUR/JPY | 183,87  | -0,39% | 13,96% | USD/JPY | 159,64  | -0,44% | 9,22%  |
| EUR/CAD | 1,6059  | 0,45%  | 3,47%  | USD/CAD | 1,3942  | 0,40%  | -0,85% |

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% | 0,1            | -48,5 | 3,66% | 3,0            | -73,0 | 3,73% | 0,2            | -72,5 | -0,04% | 0,3            | -25,4 |
| 1M      | 1,91% | 1,7            | -44,8 | 3,66% | -1,1           | -66,4 | 3,75% | 1,0            | -71,8 | -0,05% | 0,4            | -38,3 |
| 3M      | 2,10% | -2,4           | -24,6 | 3,67% | -2,6           | -61,1 | 3,82% | -5,0           | -51,3 | -0,05% | 0,2            | -45,6 |
| 6M      | 2,46% | -4,6           | 15,5  | 3,69% | -5,9           | -49,2 | 3,98% | -10,8          | -26,2 | -0,05% | 0,0            | -66,8 |
| 12M     | 2,80% | -6,1           | 48,8  | 3,70% | -12,7          | -27,1 | 4,19% | -17,5          | 8,3   | 0,01%  | -0,5           | -96,0 |

\* 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 T2 2026. (u %) |
|--------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|----------------------------------|
| Evropska centralna banka | 2,00      | -0,25                      | 5. 6. 2025.   | 30. 4. 2026.     | 2,25                             |
| Federalne rezerve SAD    | 3,50–3,75 | -0,25                      | 10. 12. 2025. | 29. 4. 2026.     | 3,50–3,75                        |
| Banka Engleske           | 3,75      | -0,25                      | 18. 12. 2025. | 30. 4. 2026.     | 4,00                             |
| Banka Kanade             | 2,25      | -0,25                      | 29. 10. 2025. | 29. 4. 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 0,05% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1443 do 1,1627 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1460 do 1,1619 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je evro oslabio prema dolaru usled veće zabrinutosti tržišnih učesnika da će sukob na Bliskom istoku, koji traje duže nego što se očekivalo, znatno uticati na privrednu aktivnost zone evra. Predsednik FED-a Pael izjavio je da se za sada ne očekuje nekontrolisan rast inflacije, ali da FED pažljivo prati potencijalne ekonomske posledice konflikta. Tokom dana je objavljen podatak o godišnjoj inflaciji u Nemačkoj, koja je u martu, prema preliminarnim podacima, povećana sa 2,0% na 2,8%, u skladu sa očekivanjima. Na mesečnom nivou cene su više za 1,2%, nakon rasta od 0,4% u februaru. Bazna inflacija je, u odnosu na isti mesec prethodne godine, zadržana na 2,5%.

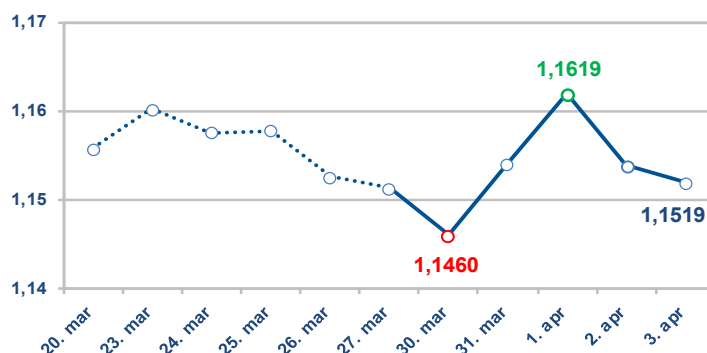
U utorak je dolar oslabio prema evru nakon što je predsednik SAD Tramp rekao da je spreman da okonča vojnu operaciju protiv Irana, iako Ormuski moreuz ostane zatvoren. Tokom dana objavljen je podatak o broju slobodnih radnih mesta u SAD, koji je u februaru smanjen sa 7,240 mln na 6,882 mln, dok se očekivalo da iznosi 6,890 mln, a stopa zapošljavanja je smanjena sa 3,4% na 3,1%, čime se našla na najnižem nivou od aprila 2020. godine. Objavljen je i podatak o godišnjoj inflaciji u zoni evra, koja je, prema preliminarnim podacima za mart, povećana sa 1,9% na 2,5% (očekivano 2,6%), a na mesečnom nivou cene su povećane za 1,2%, nakon rasta od 0,6% u februaru (očekivano 1,3%). Bazna inflacija je na godišnjem nivou smanjena sa 2,4% na 2,3%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou.

### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,05%, uz izraženu volatilnost kursa EUR/USD usled dešavanja na Bliskom istoku

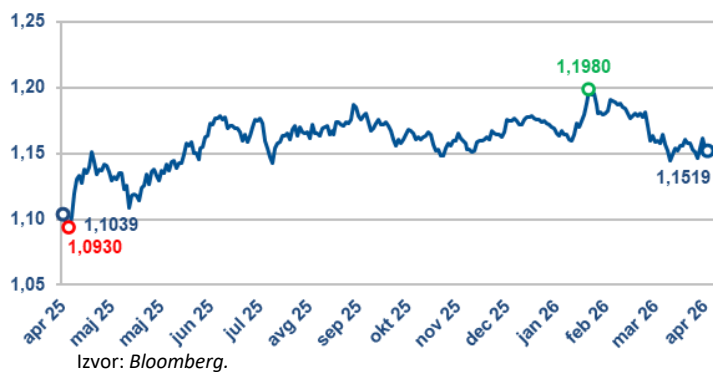
U sredu je dolar nastavio da slabi nakon što je predsednik SAD Tramp istakao da u naredne dve do tri nedelje očekuje okončanje konflikta sa Iranom. Rekao je da i dalje postoji mogućnost postizanja dogovora s Teheranom i dodao da formalan sporazum nije neophodan uslov za završetak rata. Tokom dana objavljen je podatak o *ISM* indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u martu povećan sa 52,4 na 52,7 (očekivano 52,3), a cenovna komponenta je povećana sa 70,5 na 78,3, što je najviši nivo od juna 2022. godine. Objavljen je i podatak o maloprodaji u SAD, koja je u februaru povećana za 0,6% (očekivano 0,5%), nakon smanjenja od 0,1% u januaru, a maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je za 0,5% (očekivano 0,3%), nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca. Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD u martu je povećan za 62 hiljade (očekivano 40 hiljada), nakon rasta od 66 hiljada prethodnog meseca.

Nakon zatvaranja evropske sesije, dolar je ojačao usled izjave predsednika SAD Trampa o mogućem intenziviranju napada na iransku infrastrukturu u narednim nedeljama. U četvrtak je objavljen broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 28. marta smanjen sa 211 hiljada na 202 hiljade (očekivano 212 hiljada).

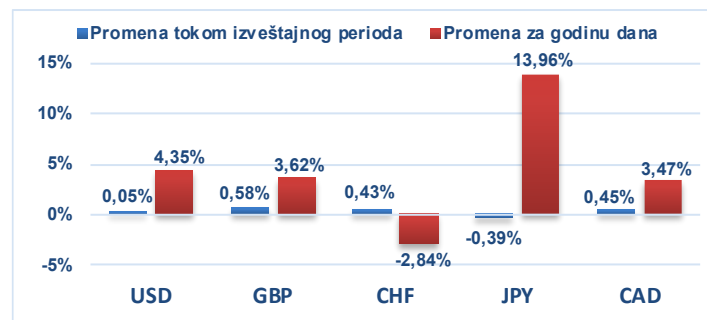
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak se kurs EUR/USD kretao u relativno uskom rasponu jer su tržišta bila zatvorena zbog uskršnjih praznika. Tokom dana objavljen je podatak o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD, koji je u martu povećan za 178 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 65 hiljada, nakon pada od 133 hiljade u februaru. Privatni sektor zabeležio je rast zaposlenosti od 186 hiljada (očekivano 78 hiljada), nakon pada od 129 hiljada.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1519 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 7 b.p., na 3,84%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 4,35%.

Prinosi na državne obveznice SAD zabeležili su pad tokom izveštajnog perioda usled povećanih očekivanja da će sukob između SAD i Irana uskoro biti okončan. Iako su očekivanja završetka sukoba porasla, situacija na terenu ostaje neizvesna. SAD su poslednjih dana rasporedile dodatne snage u regionu, što ukazuje na rizik dalje eskalacije ako se političke odluke promene.

Predsednik SAD Donald Tramp izjavio je početkom nedelje da očekuje okončanje sukoba sa Iranom u naredne dve do tri sedmice, uz ocenu da su glavni vojni ciljevi SAD u velikoj meri već ostvareni. Iako je naveo da i dalje postoji mogućnost postizanja dogovora s Teheranom u tom periodu, naglasio je da formalni sporazum nije neophodan uslov za završetak rata.

Sredinom nedelje objavljene su vesti da Iran, u saradnji sa Omanom, priprema protokol za nadzor pomorskog saobraćaja kroz Ormuski moreuz. Prema izjavi zamenika ministra spoljnih poslova Irana Kazema Garibabadija, predložene mere ne predstavljaju ograničenja, već imaju za cilj da olakšaju i omogućе bezbedan prolaz, kao i efikasnije usluge za brodove koji koriste ovu pomorsku rutu.

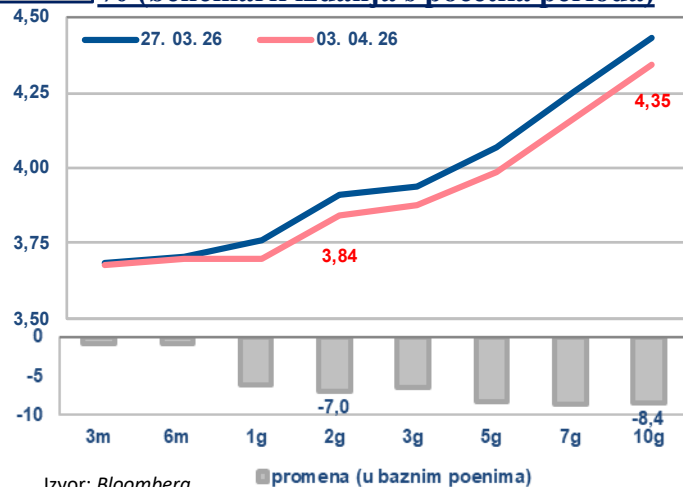
### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede povećan za 178 hiljada, iznad očekivanja (65 hiljada)

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u martu je povećan za 178 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 65 hiljada, nakon što je u februaru zabeležen pad od 133 hiljade (revidirano sa -92 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 186 hiljada, dok je očekivan rast od 78 hiljada, nakon pada od 129 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa -86 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nešto ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,3%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 4,4%. Američko tržište rada je tokom marta zabeležilo oporavak, nakon slabih rezultata u prethodnom mesecu, koji su u velikoj meri bili posledica privremenih faktora, štrajkova u zdravstvenom sektoru i nepovoljnih vremenskih uslova. Za naredni period očekuje se da će tržište rada ostati relativno stabilno, podržano oporavkom sektora usluga.

Predsednik FED-a Paue izjavio je da su dugoročna inflatorna očekivanja i dalje čvrsto usidrena, odnosno da tržište i ekonomski subjekti za sada ne očekuju trajniji i nekontrolisani rast inflacije, ali da FED pažljivo prati moguće ekonomske posledice sukoba SAD i Izraela sa Iranom. Prema njegovim rečima, trenutni stav monetarne politike omogućava centralnoj banci da za sada sačeka i proceni dalji razvoj situacije. On je ukazao da je snažan rast cena nafte od početka sukoba potencijalni izvor novih inflatornih pritisaka, ali istovremeno i faktor koji može oslabiti tražnju i usporiti privredni rast. Federalne rezerve su ranije ovog meseca zadržale kamatne stope na nepromenjenom nivou, uz ocenu da je neophodno videti više dokaza da se inflacija vraća ka ciljane 2% pre eventualnog razmatranja smanjenja stopa.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

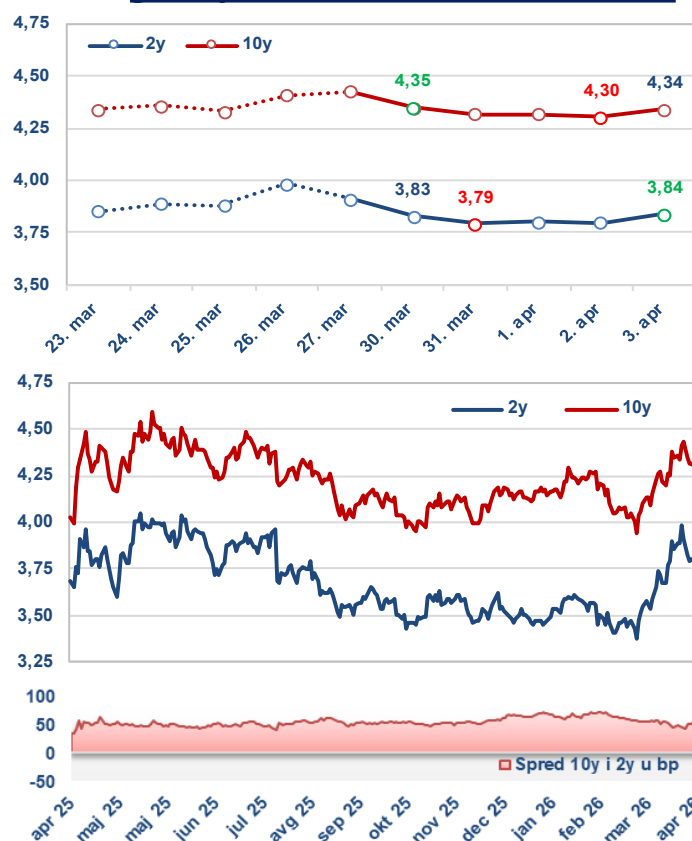
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Pokazatelj   | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|--|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama | Mart   | 65                | 178              | -133              |
| Maloprodaja, M/M   | Feb.   | 0,5%              | 0,6%             | -0,1%             |
| ISM indeks proizvodnog sektora                                 | Mart   | 52,3              | 52,7             | 52,4              |

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 na delu krive od dve godine i duže, dok su na delu krive do godinu dana ostali nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p., na 2,61%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 10 b.p., na 2,99%.

Prinosi su opali početkom nedelje zbog zabrinutosti investitora oko perspektiva privrednog rasta, ali i nakon vesti o mogućoj deeskalaciji sukoba na Bliskom istoku.

**Godišnja inflacija u Nemačkoj**, prema preliminarnim podacima za mart, povećana je sa 2,0% na 2,8%, u skladu sa očekivanjima. Na mesečnom nivou, cene su u martu više za 1,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) na godišnjem nivou zadržana je na 2,5%, a inflacija usluga je smanjena na 3,2% (sa 3,3%). Cene energenata su na godišnjem nivou povećane za 7,2% (nakon pada od 1,9% u februaru), što je prvi rast od decembra 2023. Podaci ukazuju da se efekat rasta cena energenata, zbog sukoba na Bliskom istoku, nije prelio na ostale cene. Ipak, ako rat bude trajao duže i podsticao dalji rast cena nafte i drugih sirovina, raste i verovatnoća jačanja bazne inflacije.

**Godišnja inflacija u zoni evra**, prema preliminarnim podacima za mart, povećana je sa 1,9% na 2,5%, dok se očekivalo da iznosi 2,6%. U odnosu na prethodni mesec, cene su povećane za 1,2%, manje od očekivanja (1,3%), nakon rasta od 0,6% u februaru. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) smanjena je sa 2,4% na 2,3%, dok se očekivalo da se zadrži na 2,4%. Inflacija u zoni evra je znatno ubrzala, pre svega usled rasta cena energenata izazvanog sukobom sa Iranom, što je pojačalo očekivanja da bi ECB mogla ponovo pooštriti monetarnu politiku.

### Rast stope inflacije u zoni evra na 2,5% u martu, usled rasta cena energenata izazvanog ratom na Bliskom istoku

**Maloprodaja u Nemačkoj** u februaru je smanjena za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon smanjenja od 1,1% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja beleži rast od 0,6%, ispod očekivanja (1,0%), nakon što je prethodnog meseca povećana za 0,6%.

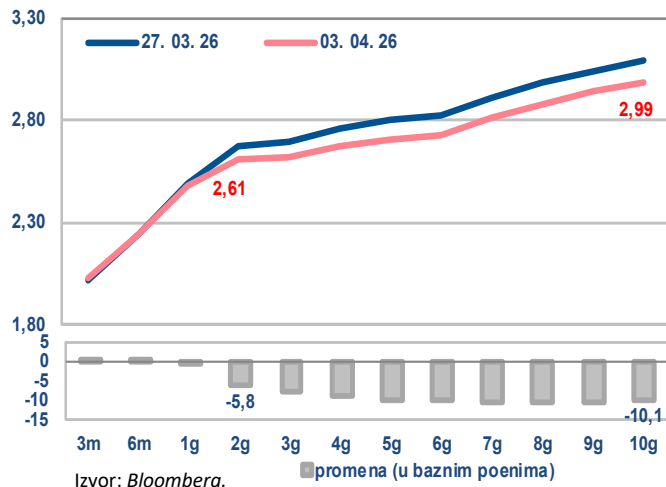
**Indikator ekonomskog sentimenta (ESI)** u martu je smanjen u EU (za -1,5 poena, na 96,7) i zoni evra (za -1,6 poena, na 96,6). Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) je, takođe, smanjen u EU (za -1,3 poena, na 97,3) i zoni evra (za -1,4 poena, na 96,4). U EU u martu opalo je poverenje potrošača i u okviru sektora maloprodaje i usluga, dok je poverenje poraslo u sektoru građevinarstva i industrije. ESI je pogoršan u Francuskoj (-3,7), Španiji (-2,4), Holandiji (-1,5), Italiji (-1,3), Poljskoj (-0,3) i Nemačkoj (-0,1).

**Broj nezaposlenih u Nemačkoj** u martu je nepromenjen u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 2 hiljade, nakon rasta od 1 hiljade prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima.

**Stopa nezaposlenosti u zoni evra** u februaru je povećana sa 6,1% na 6,2%, dok se očekivalo da će biti zadržana na nepromenjenom nivou.

1.12

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



1.13

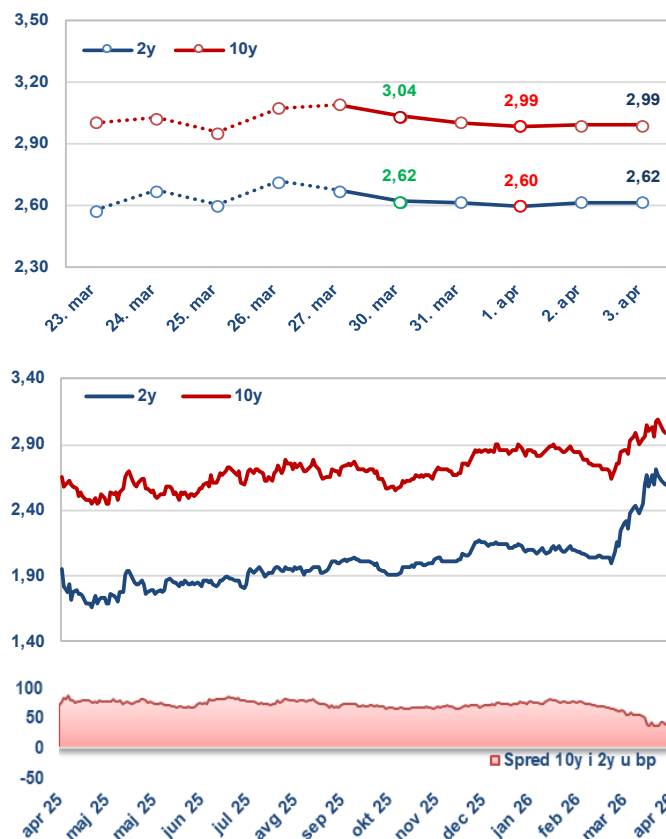
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Pokazatelj                               | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|--|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno | Mart   | 2,6%              | 2,5%             | 1,9%              |
| Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno  | Mart   | 2,8%              | 2,8%             | 2,0%              |
| Maloprodaja u Nemačkoj, M/M              | Feb.   | 0,3%              | -0,6%            | -1,1%             |

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

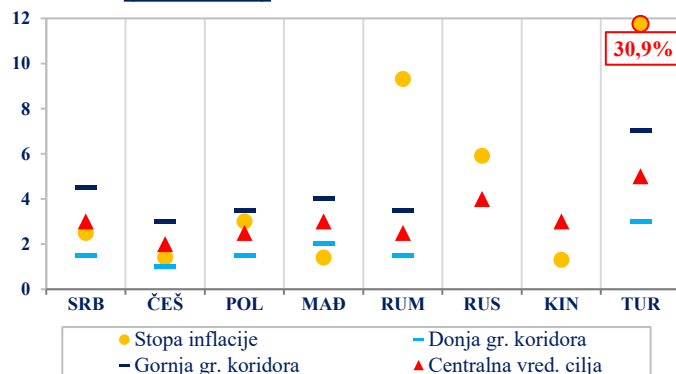
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

|                | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (T2, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS)   | 5,75      | -0,25            | 12. 9. 2024.  | 9. 4. 2026.      | 5,43                |
| Češka (CNB)    | 3,50      | -0,25            | 7. 5. 2025.   | 7. 5. 2026.      | 3,42                |
| Poljska (NBP)  | 3,75      | -0,25            | 4. 3. 2026.   | 9. 4. 2026.      | 3,69                |
| Mađarska (MNB) | 6,25      | -0,25            | 24. 2. 2026.  | 28. 4. 2026.     | 6,00                |
| Rumunija (NBR) | 6,50      | -0,25            | 7. 8. 2024.   | 7. 4. 2026.      | 6,37                |
| Turska (CBRT)  | 37,00     | -1,00            | 22. 1. 2026.  | 22. 4. 2026.     | 35,50               |
| Rusija (CBR)   | 15,00     | -0,50            | 20. 3. 2026.  | 24. 4. 2026.     | 14,35               |
| Kina (PBoC)    | 1,40      | -0,10            | 7. 5. 2025.   | -                | -                   |

Izvor: Bloomberg / \* T2 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

Nakon što je tokom marta, usled eskalacije sukoba na Bliskom istoku i posledičnog rasta cena energenata, zabeležen negativan sentiment na tržištima izabranih zemalja regiona Centralne i Istočne Evrope (CEE 4 – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka), od početka aprila ipak se beleže nešto povoljnija tržišna kretanja:

- Lokalne valute su ostale nepromenjene ili su zabeležile jačanje u odnosu na evro;
- Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti zabeležili su smanjenje – kod desetogodišnjih obveznica u proseku za 15 b.p.;
- Prinosi na desetogodišnje evroobveznice u evrima (dospeće 2036. godine) kod CEE3 (sa izuzetkom Češke) u proseku su smanjeni za 9 b.p. U istom obimu su smanjeni i prinosi na desetogodišnje evroobveznice Srbije.

Centralna banka Rumunije u martu je prodala 1,2 mlrd evra deviznih rezervi kako bi sprečila slabljenje leja usled eskalacije sukoba na Bliskom istoku. U poslednji mesec dana, cena rumunskih državnih obveznica naglo je pala, dok je lej ostao stabilan (prošlog meseca lej je oslabio za 0,1% prema evru). Zamenik guvernera Leonardo Badea izjavio je da devizne rezerve trenutno iznose 67 mlrd evra, što je adekvatan nivo u vremenima neizvesnosti. Kada se uključi zlato, ukupne rezerve Rumunije iznose 80 mlrd evra.

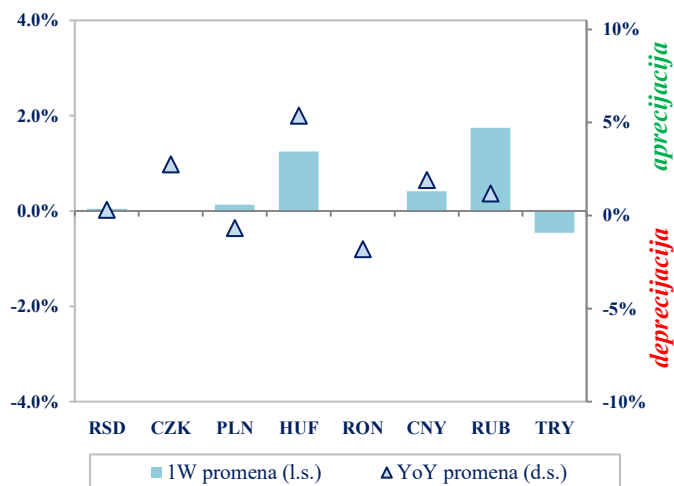
Guverner centralne banke Rumunije Mugur Isaresku izjavio je da bi nakon završetka procesa ulaska u OECD političari i donosioci odluka trebalo da obnove razgovore o pristupanju zoni evra. Istakao je da bi jasno definisan cilj usvajanja evra mogao da posluži kao oslonac za odgovarajuće vođenje fiskalne politike u skladu s fiskalnom konsolidacijom, za smanjenje dvostrukog deficita i obezbeđivanje održivog razvoja za sve zemlje u regionu.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći makroekonomski pokazatelji:

- Stopa inflacije u Poljskoj je, prema preliminarnoj proceni, u martu iznosila 3,0% YoY (1,0% MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 3,2% YoY (1,3% MoM), ali znatnije iznad nivoa iz februara od 2,1% YoY (0,3% MoM);
- Stopa inflacije u Turskoj u martu je iznosila 30,9% YoY (1,9% MoM), što je ispod nivoa iz februara od 31,5% YoY (3,0% MoM) i ispod očekivanja od 31,4% YoY (2,3% MoM);
- Stopa rasta BDP-a Češke je, prema konačnim podacima, u četvrtom tromesečju 2025. iznosila 2,7% YoY (0,7% QoQ).

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            | 5,450        | 18,0           | 62,0  |
| Češka             | 4,544        | -11,9          | 66,1  |
| Poljska           | 5,275        | -18,0          | 3,5   |
| Mađarska          | 6,967        | -35,5          | 25,2  |
| Rumunija          | 7,042        | -12,1          | -22,8 |
| Turska            | 31,930       | -195,0         | 171,0 |
| Kina              | 1,553        | -1,0           | -11,2 |

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 je porasla za 4,23% i kretala se u rasponu od 4.540,14 do 4.787,39 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: nakon što je Iran odbacio predloženi mirovni plan SAD kao nerealan, ojačala je bojazan oko dalje eskalacije rata na Bliskom istoku, što podržava tražnju za sigurnim utočištem; američki saveznici, pored diplomatskih rešenja, razmatraju sankcije ili čak i primenu vojne sile da ponovo otvore vitalni plovni put u Persijskom zalivu; ulazak jemenskih Huta u sukob lansiranjem dronova i raketa na Izrael dodatno je povećao privlačnost zlata kao zaštite od neizvesnosti; tehnički oporavak nakon prethodnog snažnog pada cene.

**Cena zlata porasla za 4,23% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.676,76 USD/Oz**

Na pad cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: izjava predsednika Trampa da će produžiti rok za odlaganje vojnih napada na iranske elektrane do 6. aprila kako bi Iran otvorio Ormuski moreuz i postigao sporazum o okončanju rata (ili se suočio s pretnjom uništenja svojih elektroenergetskih kapaciteta); snažni rast cena sirove nafte umanjuje očekivanja o smanjenju kamatnih stopa u SAD u tekućoj godini; jačanje vrednosti dolara u drugoj polovini nedelje.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 3,14%, koja se kretala u rasponu od 101,16 do 118,35 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: SAD i Iran su signalizirali otvorenost za pregovore; poruke predsednika Trampa medijima da su vojni ciljevi SAD gotovo postignuti uz ostavljanje roka dužeg od pet dana za odgovor Irana na ultimatum SAD; vest da je Trump rekao svojim pomoćnicima da je spreman da okonča vojnu kampanju u Iranu čak i ako ključni Ormuski moreuz ostane uglavnom zatvoren; povećan izvoz nafte iz Rusije i Saudijske Arabije, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte smanjena za 3,14% i na kraju posmatranog perioda iznosila 109,03 USD/bbl**

Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: zabrinutost tržišnih učesnika zbog dugotrajnih prekida u globalnom snabdevanju naftom; izjava predsednika Trampa da će SAD nastaviti napade na Iran bez preciznog vremenskog okvira za završetak rata; strahovi od kopnene invazije na Iran, sa dolaskom u region treće američke udarne grupe nosača aviona; pad proizvodnje nafte OPEC-a na najniži nivo od vrhunca pandemije virusa korona u junu 2020. godine, zbog smanjene/prekinute proizvodnje nafte i gasa u Kuvajtu, Iraku, Saudijskoj Arabiji i Ujedinjenim Arapskim Emiratima.

3.2

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

