



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

6–10. 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 10. 4. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.816,89	3,56%	29,40%
Dow Jones Industrial	SAD	47.916,57	3,04%	21,02%
NASDAQ	SAD	22.902,89	4,68%	39,76%
Dax 30	Nemačka	23.803,95	2,74%	15,76%
CAC 40	Francuska	8.259,60	3,73%	15,91%
FTSE 100	Velika Britanija	10.600,53	1,57%	33,96%
NIKKEI 225	Japan	56.924,11	7,15%	64,48%
Shanghai Composite	Kina	3.986,23	2,74%	23,66%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1721	1,75%	4,68%	USD/EUR	0,8532	-1,72%	-4,47%
EUR/GBP	0,8710	-0,21%	0,77%	USD/GBP	0,7431	-1,93%	-3,73%
EUR/CHF	0,9253	0,31%	-0,02%	USD/CHF	0,7895	-1,41%	-4,49%
EUR/JPY	186,67	1,52%	15,34%	USD/JPY	159,27	-0,23%	10,19%
EUR/CAD	1,6214	0,96%	3,45%	USD/CAD	1,3834	-0,77%	-1,18%

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	-48,4	3,61%	-5,0	-76,0	3,73%	-0,1	-72,9	-0,05%	-0,4	-24,9
1M	2,00%	8,9	-35,3	3,65%	-1,2	-68,0	3,75%	0,2	-67,8	-0,05%	0,4	-32,6
3M	2,20%	9,5	-6,7	3,67%	-1,0	-57,3	3,81%	-1,3	-48,0	-0,05%	0,2	-43,6
6M	2,45%	-0,5	26,3	3,69%	-0,8	-38,3	3,94%	-4,4	-22,7	-0,05%	0,0	-64,0
12M	2,72%	-8,4	61,6	3,69%	-2,0	-12,9	4,09%	-9,7	9,9	0,00%	-0,5	-94,0

* 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 1,75% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1505 do 1,1739 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1545 do 1,1721 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Kurs EUR/USD u ponedeljak je zabeležio rast usled očekivanja deeskalacije sukoba između SAD i Irana. U toku dana objavljeni su podaci o *ISM* indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u martu smanjen sa 56,1 na 54,0, dok se očekivalo da iznosi 54,9. Komponenta zaposlenosti je smanjena sa 51,8 na 45,2 (očekivano 51,0), čime se našla na najnižem nivou od kraja 2023. godine. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1545 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

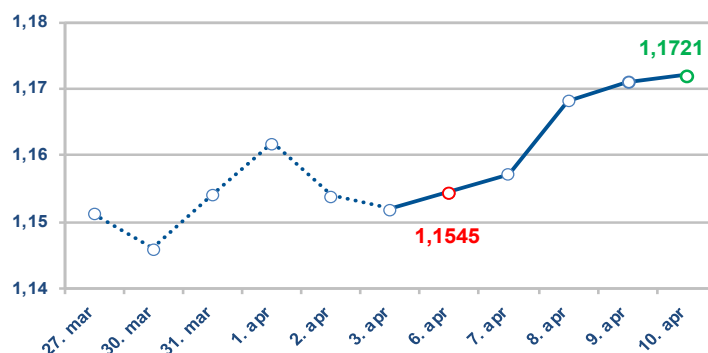
Kurs EUR/USD nastavio je rast u utorak usled rastućih očekivanja da bi SAD i Iran mogli postići dogovor o prekidu vatre. Objavljeni su podaci o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su, prema preliminarnim podacima za februar, smanjene za 1,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji pad (od -1,2%), nakon što su u januaru smanjene za 0,5% (revidirano sa 0,0%). Porudžbine bez transportnih sredstava povećane su za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,75%

U sredu je dolar oslabio nakon vesti da su SAD i Iran postigli dogovor o dvonedeljnom prekidu vatre, uz dogovor da Teheran ponovo otvori Ormuski moreuz. Ovim sporazumom u poslednjem trenutku izbegnuta je pretnja predsednika Donalda Trampa da dodatno eskalira sukob. Izrael se pridružio prekidu vatre. Dogovor daje prostor za nastavak pregovora i potencijalno postizanje trajnijeg sporazuma kojim bi bio okončan šestonedeljni konflikt. Tramp je proglasio „potpunu i apsolutnu pobjedu” i ocenio ovo kao „veliki dan za svetski mir”. Iranski ministar spoljnih poslova Abas Aragči saopštio je da će u naredne dve nedelje bezbedan prolaz kroz Ormuski moreuz biti omogućen u koordinaciji sa iranskim oružanim snagama, pod uslovom da napadi na iransku teritoriju budu obustavljeni.

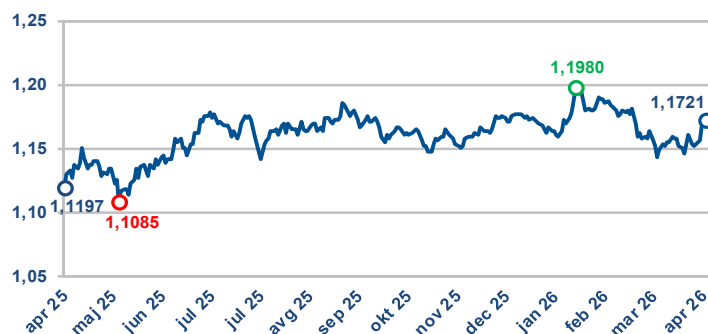
U četvrtak je dolar oslabio nakon objave podataka o stopi rasta BDP-a u SAD, koji su bili ispod očekivanja. Stopa rasta BDP-a u SAD, prema finalnim podacima, u četvrtom tromesečju prethodne godine iznosila je 0,5% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), ispod očekivanja i druge procene (0,7%) i nakon 4,4% u prethodnom tromesečju. Lična potrošnja povećana je u četvrtom tromesečju za 1,9%, ispod očekivanja (2,0%), nakon rasta od 3,5% u prethodnom tromesečju. Stopa rasta BDP deflatora u četvrtom tromesečju iznosila je 3,7%, ispod očekivanja (3,8%), nakon 3,8% u prethodnom tromesečju. Takođe, broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 4. aprila, povećan je sa 203 hiljade na 219 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 210 hiljada.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



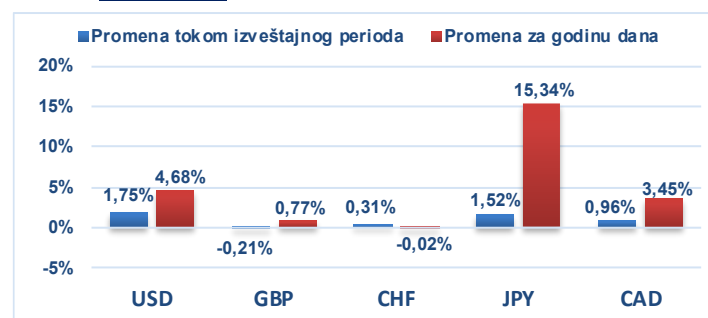
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio rast pred pregovore o trajnom prekidu vatre između SAD i Irana koji su usledili tokom vikenda u Islamabadu. Tokom dana objavljeni su podaci o potrošačkim cenama u SAD, koje su u martu povećane za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,3%, ispod očekivanja (3,4%), nakon 2,4% prethodnog meseca.

Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1721 američki dolar za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su na delu krive prinosa od dve godine i duže, dok su na kraćem delu ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 4,5 b.p., na 3,80%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 4,32%.

Prinosi su opali nakon što su SAD i Iran postigli dogovor o dvonedeljnom prekidu vatre, uz dogovor da Teheran ponovo otvori Ormuski moreuz. Ovim sporazumom u poslednjem trenutku izbegnuta je pretnja predsednika SAD Donalda Trampa da dodatno eskalira sukob. Pad prinosa podstaknut je očekivanjima da će FED nastaviti sa smanjenjem kamatnih stopa nakon pada cena nafte.

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u februaru iznosila je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u januaru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,8% i bila je u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u februaru je zabeležio rast od 0,4%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Rast baznog *PCE* indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 3,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,1% u januaru. Lična potrošnja u SAD u februaru je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,6%), nakon 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%). Lična primanja su se smanjila za 0,1%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 0,4% prethodnog meseca.

Stopa rasta *BDP*-a u SAD, prema finalnim podacima, u četvrtom tromesečju prethodne godine iznosila je 0,5% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), što je ispod očekivanja i druge procene (0,7%) i nakon 4,4% u prethodnom tromesečju.

Pad prinosa na državne obveznice SAD nakon dogovora SAD i Irana o dvonedeljnom prekidu vatre

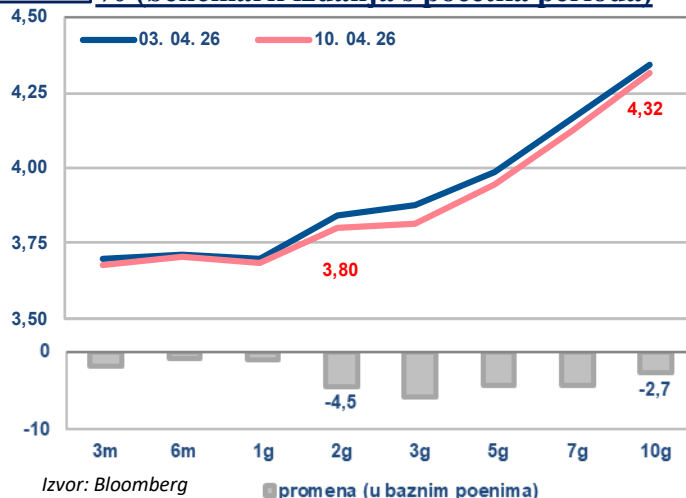
Potrošačke cene u SAD u martu su povećane za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,3%, što je ispod očekivanja (3,4%), nakon 2,4% iz prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u martu je iznosila 0,2%, ispod očekivanja (0,3%), nakon 0,2% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u martu iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,7%), nakon 2,5% prethodnog meseca.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 53,3 na 47,6, dok se očekivalo da iznosi 51,5. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 55,8 na 50,1, dok se očekivalo da iznosi 53,4. Komponenta očekivanja je smanjena sa 51,7 na 46,1, dok se očekivao manji pad (na 50,2). Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 3,8% na 4,8%, dok se očekivao manji rast (na 4,2%). Dugoročna inflatorna očekivanja povećana su sa 3,2% na 3,4%, u skladu sa očekivanjima.

Rat u Iranu izazvao je najveći rast inflacije u SAD u poslednje skoro četiri godine i doveo do pada potrošačkog poverenja na rekordno nizak nivo. Nagli rast cena nafte praćen je poskupljenjem đubriva i dizela, što se postepeno prelijeva i na cene avio-karata, hrane i transporta. Upravo je rast cena goriva bio odgovoran za gotovo tri četvrtine mesečnog rasta indeksa potrošačkih cena od 0,9% u martu.

1.9

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



1.10

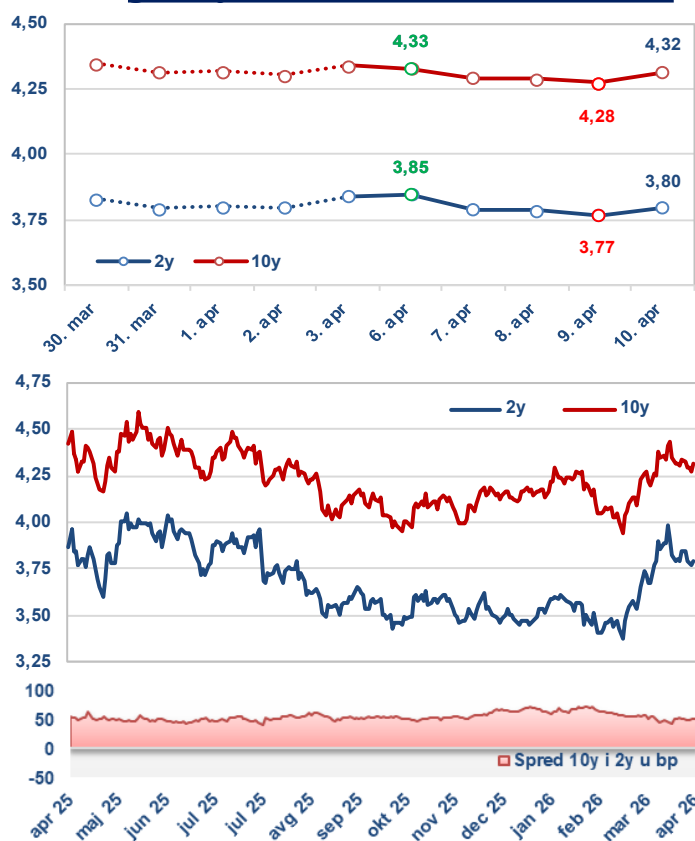
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y	Mart	3,4%	3,3%	2,4%
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, Y/Y	Feb.	2,8%	2,8%	2,8%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	April	51,5	47,6	53,3

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni na ročnostima do tri godine, dok su na dužem delu krive blago porasli. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 2,60%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 6,5 b.p., na 3,06%.

Prinosi su snažno opali nakon objave da je postignut dogovor o dvonedeljnom prekidu vatre između SAD i Irana, usled čega su tržišni učesnici smanjili očekivanja u pogledu obima zaoštavanja monetarne politike ECB-a ove godine.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u februaru su povećane za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 3,0%, nakon što su u januaru porudžbine smanjene za 11,1%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 3,5%, dok se očekivao rast od 5,6%, nakon povećanja od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 3,7%). Ako se velike porudžbine isključe iz obračuna, industrijske porudžbine su zabeležile mesečni rast od 3,5% u februaru.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u februaru je smanjena za 0,3%, dok se očekivao rast od 0,7%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja stagnirala (revidirano sa -0,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je nepromenjena, dok se očekivao rast od 0,8%, nakon pada od 0,9% prethodnog meseca (revidirano sa -1,2%). Industrijska proizvodnja, isključujući energiju i građevinarstvo, zabeležila je pad od 0,1%.

Prinos na nemačku dvogodišnju obveznicu u sredu zabeležio pad od 23 b.p. zbog vesti o prekidu vatre na Bliskom istoku

Proizvođačke cene u zoni evra u februaru su smanjene za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji pad (-0,6%), nakon rasta od 0,8% prethodnog meseca (revidirano sa 0,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 3,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon što su prethodnog meseca bile niže za 2,0% (revidirano sa -2,1%).

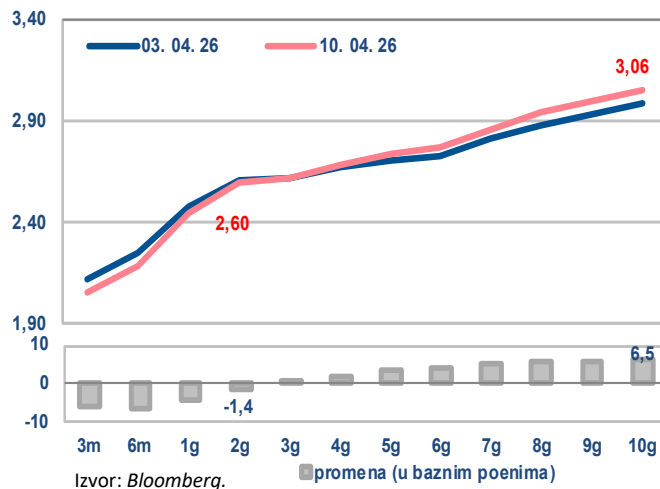
Maloprodaja u zoni evra u februaru je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u januaru stagnirala (revidirano sa -0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 1,7%, iznad očekivanja (1,6%), nakon povećanja od 2,1% prethodnog meseca (revidirano sa 2,0%).

Izvoz u Nemačkoj u februaru povećan je za 3,6% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 135,2 mlrd evra, dok se očekivao manji rast (od 1,3%), a nakon smanjenja od 1,5% u januaru (revidirano sa -2,3%). Uvoz u Nemačkoj u februaru je povećan za 4,7% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 115,5 mlrd evra, dok se očekivao rast od 3,5%, nakon pada od 5,1% u januaru (revidirano sa -5,9%). Suficit trgovinskog bilansa smanjen je sa 20,3 mlrd evra na 19,8 mlrd evra (revidirano sa 21,2 mlrd evra), dok se očekivalo da će iznositi 18,5 mlrd evra.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u aprilu iznosio je -19,2, čime se našao na najnižem nivou u prethodnih godinu dana i bio je ispod očekivanja (-8,0), nakon što je u martu iznosio -3,1. Komponenta trenutne situacije smanjena je sa -9,5 na -22,8, dok je komponenta očekivanja smanjena sa 3,5 na -15,5.

1.12

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



1.13

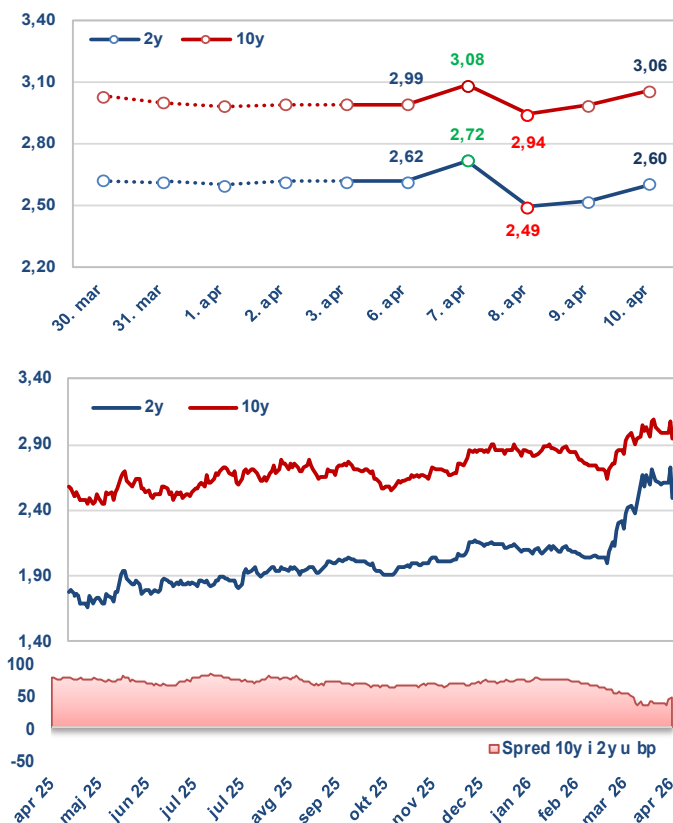
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Feb.	3,0%	0,9%	-11,1%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Feb.	0,7%	-0,3%	0,0%
Proizvođačke cene u zoni evra, M/M	Feb.	-0,6%	-0,7%	0,8%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

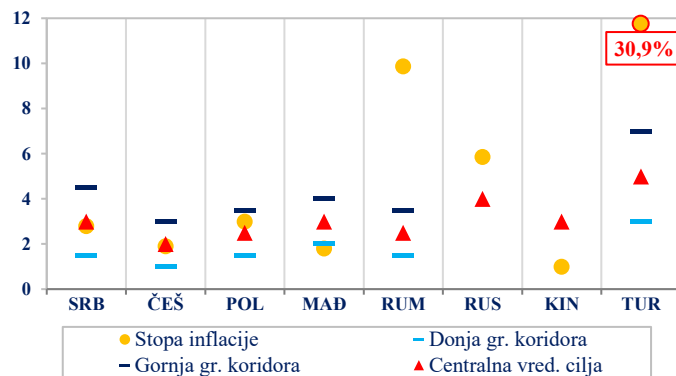
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	7. 5. 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.	6. 5. 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.	15. 5. 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 sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Rumunije je na sastanku 7. aprila zadržala referentnu stopu na nivou od 6,50%, što su tržišni učesnici očekivali. U saopštenju se ističe da je odluka doneta u uslovima povišenih rizika od uticaja konflikta na Bliskom istoku na ekonomiju, a pre svega na stopu inflacije.

Centralna banka Poljske je na sastanku 9. aprila zadržala referentnu stopu na nivou od 3,75%, u skladu sa očekivanjem analitičara. Guverner Adam Glapinski je istakao da će ciklus ublažavanja monetarne politike ostati pauziran dok uticaj sukoba na Bliskom istoku na ekonomiju ne postane jasniji.

Poljska (A-/A2/A-) je realizovala triple-tranche emisiju evroobveznica u dolarima ročnosti pet, deset i 30 godina u ukupnom iznosu od 6,0 mlrd dolara. Emitovana je:

- petogodišnja evroobveznica (dospeće: april 2031) u iznosu od 1,0 mlrd dolara, po stopi prinosa 4,645% i kuponsku stopu od 4,625%;
- desetogodišnja evroobveznica (dospeće: april 2036) u iznosu od 2,5 mlrd dolara, po stopi prinosa 5,405% i uz kuponsku stopu od 5,375%;
- 30-godišnja evroobveznica (dospeće: april 2056) u iznosu od 2,5 mlrd dolara, po stopi prinosa od 6,233% i uz kuponsku stopu od 6,125%.

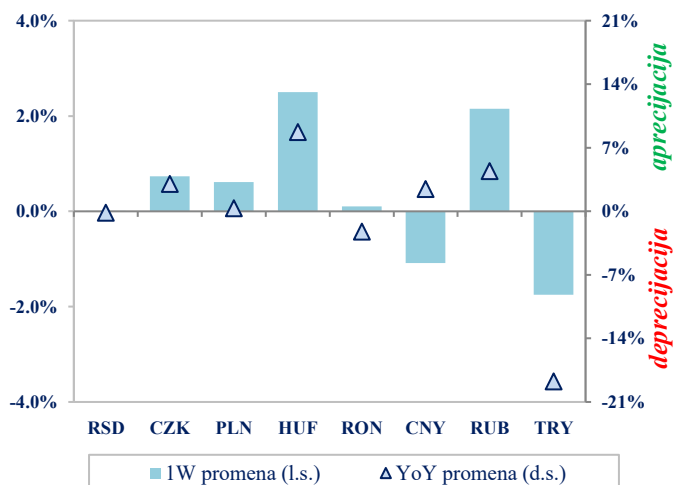
Stopa rasta BDP-a Rumunije je u četvrtom tromesečju 2025. godine iznosila 0,2% YoY (-1,8% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su i sledeće stope inflacije za mart:

- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 1,8% YoY (0,4% MoM), što je iznad nivoa iz februara od 1,4% YoY (0,1% MoM), ali znatnije ispod očekivanja analitičara od 2,2% YoY (0,8% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj je prema preliminarnoj proceni iznosila 1,9% YoY (0,6% MoM), što je iznad nivoa iz februara od 1,4% YoY (-0,1% MoM), ali blago ispod očekivanja analitičara od 2,0% YoY;
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 5,9% (0,6% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz februara, a iznad očekivanja analitičara od 5,8% YoY;
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 1,0% YoY (-0,7% MoM), što je ispod nivoa iz februara od 1,3% YoY (1,0% MoM) i ispod očekivanja analitičara od 1,1% YoY.

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	4,950	-50,0	6,0
Češka	4,381	-16,3	46,8
Poljska	5,042	-23,3	-2,6
Mađarska	6,519	-44,8	-31,4
Rumunija	6,836	-20,6	-56,3
Turska	30,780	-115,0	37,0
Kina	1,537	-1,6	-4,3

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

