



Народна банка Србије

PREGLJED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

13–17. 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 17.04.2026 | Promena | |
|----------------------|------------------|----------------------------|---------|--------|
| | | | 1w | YoY |
| S&P 500 | SAD | 7.126,06 | 4,54% | 34,89% |
| Dow Jones Industrial | SAD | 49.447,43 | 3,19% | 26,33% |
| NASDAQ | SAD | 24.468,48 | 6,84% | 50,24% |
| Dax 30 | Nemačka | 24.702,24 | 3,77% | 16,49% |
| CAC 40 | Francuska | 8.425,13 | 2,00% | 15,64% |
| FTSE 100 | Velika Britanija | 10.667,63 | 0,63% | 28,90% |
| NIKKEI 225 | Japan | 58.475,90 | 2,73% | 70,10% |
| Shanghai Composite | Kina | 4.051,43 | 1,64% | 23,51% |

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

| | | Nivo prinosa | Promena u b.p. | |
|-----------|-----|--------------|----------------|-------|
| | | | 1w | YoY |
| Nemačka | 2y | 2,41% | -19,3 | 71,9 |
| | 10y | 2,96% | -9,8 | 48,6 |
| Francuska | 2y | 2,54% | -21,2 | 66,9 |
| | 10y | 3,58% | -12,8 | 33,8 |
| Španija | 2y | 2,51% | -19,6 | 60,6 |
| | 10y | 3,39% | -12,9 | 21,7 |
| Italija | 2y | 2,58% | -21,0 | 55,7 |
| | 10y | 3,68% | -16,4 | 3,3 |
| UK | 2y | 4,12% | -13,9 | 20,2 |
| | 10y | 4,76% | -7,3 | 19,6 |
| SAD | 2y | 3,71% | -8,9 | -8,9 |
| | 10y | 4,25% | -6,9 | -7,5 |
| Kanada | 2y | 2,77% | -1,7 | 25,4 |
| | 10y | 3,45% | -2,0 | 31,4 |
| Japan | 2y | 1,36% | -3,7 | 70,9 |
| | 10y | 2,41% | -1,6 | 110,1 |
| Kina | 2y | 1,29% | -2,9 | -15,3 |
| | 10y | 1,77% | -4,1 | 11,7 |

1.3 Kretanja na FX tržištu

| EUR | | | | USD | | | |
|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Kurs | Promena | | | Kurs | Promena | | |
| | 1w | YoY | | | 1w | YoY | |
| EUR/USD | 1,1799 | 0,67% | 3,95% | USD/EUR | 0,8475 | -0,67% | -3,80% |
| EUR/GBP | 0,8705 | -0,06% | 1,68% | USD/GBP | 0,7378 | -0,71% | -2,17% |
| EUR/CHF | 0,9196 | -0,61% | -1,33% | USD/CHF | 0,7794 | -1,28% | -5,08% |
| EUR/JPY | 186,47 | -0,11% | 15,34% | USD/JPY | 158,04 | -0,77% | 10,94% |
| EUR/CAD | 1,6126 | -0,54% | 2,62% | USD/CAD | 1,3668 | -1,20% | -1,28% |

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 | 3,65% | 8,0 | -67,0 | 3,73% | 0,1 | -72,9 | -0,04% | 0,6 | -22,3 |
| 1M | 2,00% | 3,4 | -13,8 | 3,66% | 0,9 | -66,1 | 3,75% | -0,4 | -62,9 | -0,04% | 0,2 | -25,7 |
| 3M | 2,20% | 5,4 | 2,1 | 3,67% | 0,3 | -60,0 | 3,79% | -1,6 | -45,7 | -0,05% | 0,2 | -40,5 |
| 6M | 2,42% | -1,4 | 26,1 | 3,68% | -0,5 | -44,3 | 3,91% | -2,9 | -22,0 | -0,05% | 0,0 | -59,7 |
| 12M | 2,69% | 0,5 | 58,1 | 3,69% | -0,8 | -17,4 | 4,05% | -4,3 | 9,4 | 0,00% | -0,5 | -91,1 |

* 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 Q2 2026 (u %) |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|---------------------------------|
| Evropska centralna banka | 2,00 | -0,25 | 05.06.25 | 30.04.26 | 2,25 |
| Federalne rezerve SAD | 3,50-3,75 | -0,25 | 10.12.25 | 29.04.26 | 3,50-3,75 |
| Banka Engleske | 3,75 | -0,25 | 18.12.25 | 30.04.26 | 3,75 |
| Banka Kanade | 2,25 | -0,25 | 29.10.25 | 29.04.26 | 2,25 |
| Švajcarska nacionalna banka | 0,00 | -0,25 | 19.06.25 | 18.06.26 | 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 0,67% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1658 do 1,1849 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1725 do 1,1801 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar inicijalno ojačao nakon što je predsjednik SAD Tramp naredio blokadu Ormuskog moreuza, pošto pregovori koji su održani tokom vikenda u Islamabadu nisu rezultirali dogovorom između SAD i Irana. Ipak, kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio rast i na kraju dana našao se na nivou od 1,1725 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniži nivo na zatvaranju tokom posmatranog perioda.

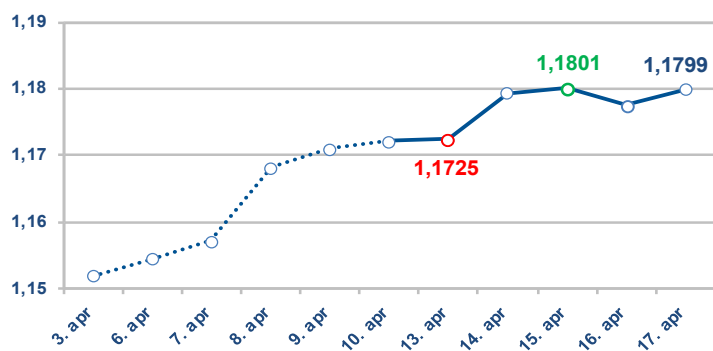
Dolar je nastavio da slabi u utorak, jer su investitori povećali očekivanja da će Iran i SAD održati novu rundu pregovora. Pored toga, objavljen je podatak o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u martu povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, što je ispod očekivanja (1,1%), a nakon rasta od 0,5% u februaru. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 4,0%, što je najviši nivo od februara 2023. godine, nakon 3,4% prethodnog meseca (očekivano 4,6%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije, na mesečnom nivou su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,4%), nakon rasta od 0,3% u februaru. Na godišnjem nivou ove cene su više za 3,8%, kao i prethodnog meseca, dok se očekivao rast od 4,1%.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,67%.

U sredu je kurs EUR/USD blago porastao. Tokom dana objavljen je pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*), koji je u aprilu povećan na 11,0, sa -0,2 (očekivano 0,0). Pokazatelj nabavnih cena povećan je na 51,0, sa 36,6, a pokazatelj prodajnih cena na 21,8, sa 21,4. Pokazatelj novih porudžbina povećan je na najviši nivo od aprila 2023. godine, odnosno na 19,3 sa 6,4, dok je pokazatelj zaposlenosti povećan na 9,8, sa 5,8, čime se našao na najvišem nivou od decembra 2022. godine. Kurs EUR/USD na kraju dana našao se na nivou od 1,1801 američkog dolara za evro, što je najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

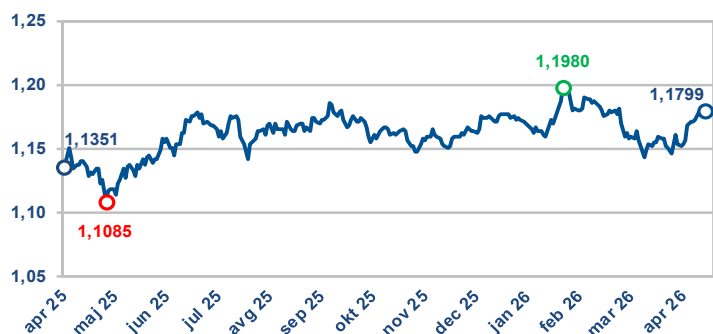
U četvrtak je dolar ojačao prema evru, dok su investitori iščekivali vesti o mogućem mirovnom sporazumu između SAD i Irana. Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je, tokom nedelje koja se završila 11. aprila, smanjen na 207 hiljada, sa 218 hiljada (očekivano 213 hiljada). S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (4. aprila) povećan je na 1,818 miliona, sa 1,787 miliona, dok se očekivalo da iznosi 1,810 miliona. Industrijska proizvodnja u SAD u martu je smanjena za 0,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,1%), nakon rasta od 0,7% u februaru. Godišnja inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima, iznosila je 2,6%, što je iznad očekivanja i preliminarne procene (2,5%).

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



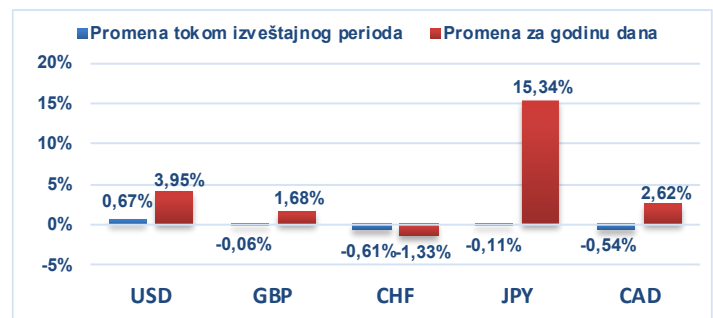
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio nakon saopštenja Irana da će Ormuski moreuz biti otvoren tokom desetodnevno primirja između Izraela i Hezbolaha u Libanu. Predsednik SAD Tramp izjavio je da su Iran i SAD u procesu uklanjanja mina iz tog moreuza. Prema istraživanju koje je Blumberg sproveo u aprilu, ekonomisti su za zonu evra smanjili očekivanja privrednog rasta za 2026. godinu (na 0,9%, sa 1,2%) i 2027. godinu (na 1,3%, sa 1,5%), dok su istovremeno povećali projekcije inflacije za 2026. (na 2,8%, sa 2,0%) i 2027. (na 2,1%, sa 1,9%). Za 2028. godinu očekivanja inflacije su smanjena na 2,0%, sa 2,1%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1799 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su tokom izveštajnog perioda duž skoro cele krive, osim na delu do tri meseca. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 3,71%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 7 b.p., na 4,25%.

Na kretanje prinosa tokom izveštajnog perioda uticale su vesti da SAD i Iran razmatraju produženje primirja i planiraju datum za nove razgovore o okončanju sukoba. U središtu pregovora nalaze se trajno otvaranje Ormuskog moreuza, kao i pitanje budućnosti iranskog nuklearnog programa. Pad prinosa intenziviran je u petak, nakon što je Iran objavio da je otvorio Ormuski moreuz dok traju pregovori.

Prinosi na državne obveznice u petak su smanjeni nakon što je Iran saopštio da je otvorio Ormuski moreuz za pomorski saobraćaj. „Ormuski moreuz sada je potpuno otvoren za komercijalna plovila”, objavio je iranski ministar spoljnih poslova Aragči u petak. „Ormuski moreuz je otvoren i spreman za poslovanje”, izjavio je ubrzo zatim predsednik SAD Tramp u svojoj objavi, dodajući da su Iran i SAD u procesu uklanjanja mina iz tog moreuza. Tramp je potom objavio više poruka na društvenim mrežama u kojima je izrazio uverenje da je konačni sporazum o okončanju rata finalizovan. Ipak, istakao je da će američka pomorska blokada ostati na snazi dok se ne postigne konačni sporazum.

Predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio je da visoka neizvesnost u ekonomskom okruženju ograničava mogućnost da FED daje čvrste smernice o budućoj putanji kamatnih stopa. S druge strane, on je naglasio da je trenutna monetarna politika adekvatno postavljena da odgovori na rizike, uključujući potencijalne poremećaje izazvane sukobima na Bliskom istoku. Eskalacija sukoba mogla bi istovremeno da podigne inflaciju i uspori ekonomsku aktivnost, naročito putem rasta cena energenata i troškova koji se prelivaju na širi spektar robe i usluga. Prema njegovim očekivanjima, privredni rast SAD u tekućoj godini mogao bi biti u rasponu od 2,0% do 2,5%. Inflacija bi do kraja godine mogla ostati blizu 3%, uz postepeno približavanje ciljanom nivou od 2% u narednim godinama.

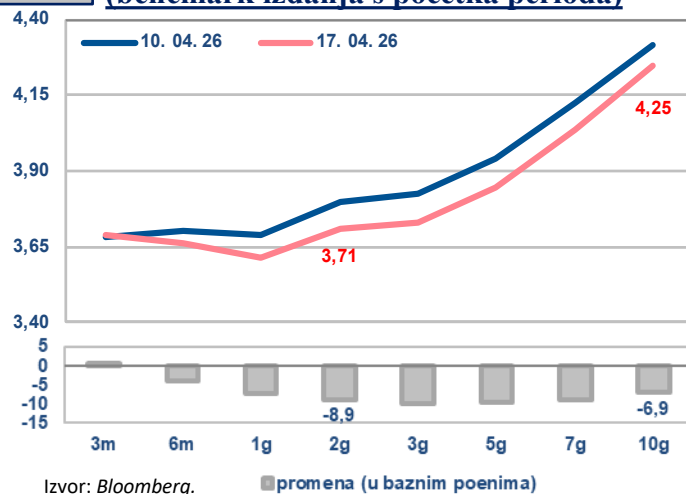
Proizvođačke cene u martu na godišnjem nivou povećane su za 4,0%, najviše od februara 2023. godine.

Proizvođačke cene u SAD u martu su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, što je ispod očekivanja (1,1%), nakon rasta od 0,5% u februaru (revidirano sa 0,7%). Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 4,0%, što je najveći rast od februara 2023. godine, dok se očekivalo da će iznositi 4,6%, nakon 3,4% prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u martu su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao veći rast (0,4%), nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,8%, što je ispod očekivanja (4,1%), nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca.

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u aprilu je povećan na 26,7, sa 18,1, čime se našao na najvišem nivou od početka 2025. godine, dok se očekivalo da se smanji na 10,0. Pokazatelj nabavnih cena povećan je na 59,3, sa 44,7, dok je pokazatelj prodajnih cena povećan na 33,5, sa 21,2.

1.9

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



1.10

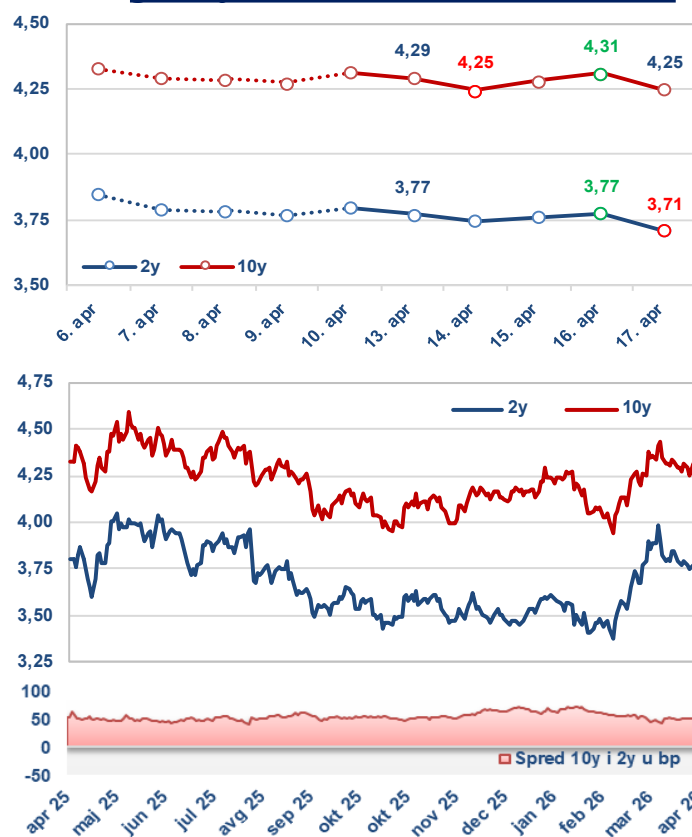
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Indikator | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Indeks proizvođačkih cena, Y/Y | Mar | 4,6% | 4,0% | 3,4% |
| Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama | 11.Apr | 213 | 207 | 218 |
| Industrijska proizvodnja, M/M | Mar | 0,1% | -0,5% | 0,7% |

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 duž cele krive prinosa, a najviše na delu oko dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 19 b.p., na 2,41%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 10 b.p., na 2,96%.

Prinosi su smanjeni usled očekivanja deeskalacije sukoba na Bliskom istoku, posebno krajem nedelje, nakon što je Iran saopštio da će otvoriti Ormuski moreuz tokom primirja između Izraela i Hezbolaha.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard izjavila je da su rast cena energenata i sukobi na Bliskom istoku udaljili zonu evra od osnovnog makroekonomskog scenarija ECB-a, ali da trenutne okolnosti još uvek ne ukazuju na potrebu za hitnim pooštavanjem monetarne politike. Prema njenim rečima, privredna kretanja se trenutno nalaze između osnovnog i nepovoljnog scenarija. Lagardova je posebno istakla da bi dalje pogoršanje sukoba i eventualno narušavanje energetskih tokova moglo značajno povećati inflatorne pritiske, pa čak i dovesti do recesije u najgorem scenariju.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u februaru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon pada od 0,8% prethodnog meseca (revidirano sa -1,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je bila niža za 0,6%, kao i u januaru (revidirano na -0,6% sa -1,2%), dok se očekivalo da iznosi -1,0%.

Godišnja inflacija u zoni evra, prema konačnim podacima za mart, iznosila je 2,6% (preliminarna procena 2,5%).

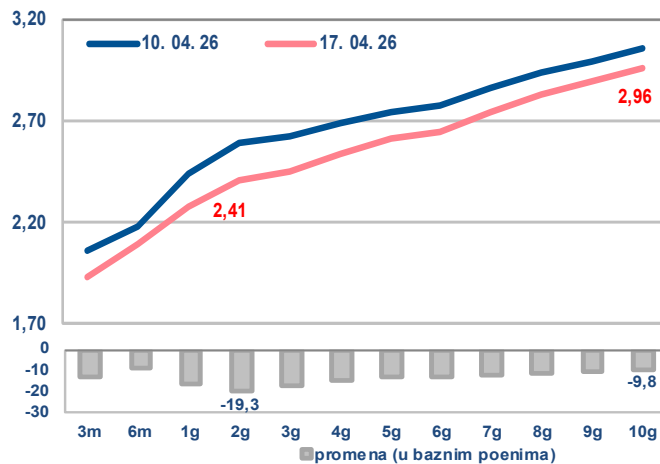
Godišnja inflacija u zoni evra, prema konačnim podacima za mart, iznosila je 2,6%, što je iznad očekivanja i preliminarne procene (2,5%), a nakon 1,9% u februaru. U odnosu na prethodni mesec, cene su povećane za 1,3%, što je, takođe, iznad preliminarne procene i očekivanja (1,2%). Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) iznosila je 2,3%, u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg u aprilu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,9% u 2026. godini, 1,3% u 2027. i 1,4% u 2028. godini. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za ovu i narednu godinu (prethodno očekivano 1,2% i 1,5%, respektivno). Procene rasta BDP-a za prvo i drugo tromesečje 2026. godine iznosile su 0,2% i smanjene su u odnosu na prethodne procene (0,3%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,8% za 2026. godinu, 2,1% za 2027. i 2,0% za 2028. godinu. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za 2026. i 2027. godinu (prethodno očekivano 2,0% i 1,9%), dok su smanjena za 2028. godinu (prethodno očekivano 2,1%).

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,7% u 2026. godini, 1,3% u 2027. i 1,4% u 2028. godini. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za ovu i narednu godinu (prethodno očekivano 1,0% i 1,4%, respektivno), dok su očekivanja povećana za 2028. (prethodno očekivano 1,3%). Procene inflacije iznose 2,7% za 2026. godinu, 2,3% za 2027. i 2,1% za 2028. godinu. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja inflacije su povećana za 2026. i 2027. (prethodno očekivano 2,1% i 2,0%, respektivno).

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

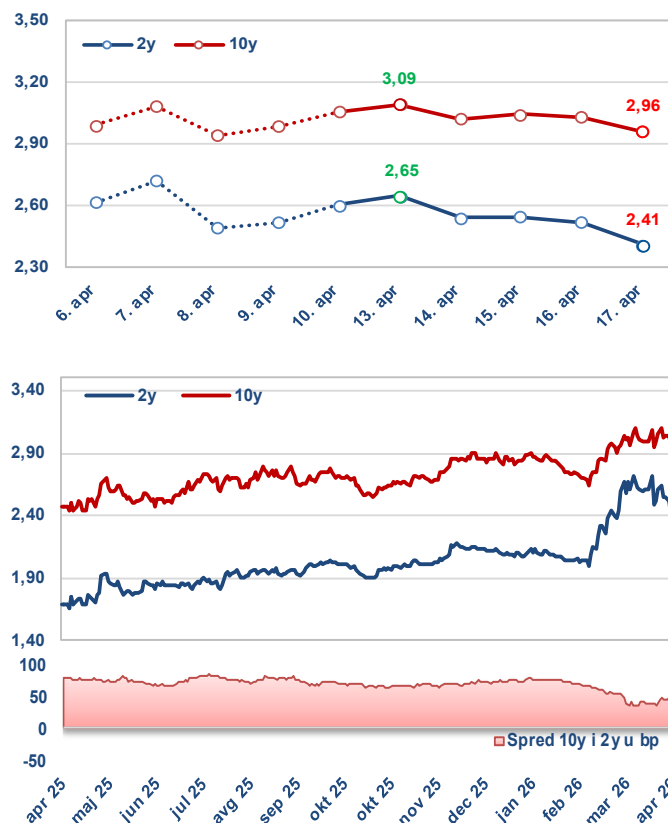
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Indikator | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Inflacija u zoni evra, Y/Y, finalno | Mar | 2,5% | 2,6% | 1,9% |
| Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M | Feb | 0,3% | 0,4% | -0,8% |
| Indeks cena u veleprodaji u Nemačkoj, M/M | Mar | - | 4,1% | 1,2% |

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

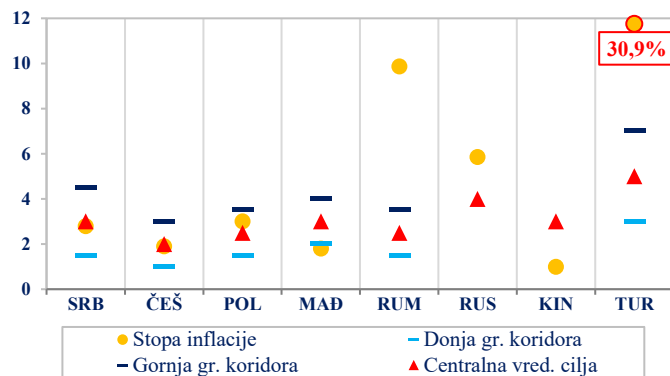
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

| | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (Q2, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS) | 5,75 | -0,25 | 12.9.24 | 7.5.26 | 5,43 |
| Češka (CNB) | 3,50 | -0,25 | 7.5.25 | 7.5.26 | 3,42 |
| Poljska (NBP) | 3,75 | -0,25 | 4.3.26 | 6.5.26 | 3,69 |
| Mađarska (MNB) | 6,25 | -0,25 | 24.2.26 | 28.4.26 | 6,00 |
| Rumunija (NBR) | 6,50 | -0,25 | 7.8.24 | 15.5.26 | 6,37 |
| Turska (CBRT) | 37,00 | -1,00 | 22.1.26 | 22.4.26 | 35,50 |
| Rusija (CBR) | 15,00 | -0,50 | 20.3.26 | 24.4.26 | 14,35 |
| Kina (PBoC) | 1,40 | -0,10 | 7.5.25 | - | - |

Izvor: Bloomberg / * T2 2026. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Na parlamentarnim izborima u Mađarskoj, održanim 12. aprila, opoziciona politička partija Tisa, koju predvodi Peter Mađar, osvojila je dvotrećinsku većinu, uz istorijski najvišu zabeleženu izlaznost (78%). Prema poslednjim podacima, Tisa je osvojila 71% poslaničkih mandata, dok je partija Viktora Orbana Fides osvojila 26%. S obzirom na to da tržišni analitičari partiju Tisa smatraju preferiranom opcijom, ovaj ishod imao je pozitivan uticaj na tržišta u Mađarskoj, iako je deo tržišne reakcije zabeležen i u periodu koji je prethodio izborima, budući da su predizborne ankete ukazivale na pobjedu partije Tisa. Tokom izveštajnog perioda:

- Forinta je ojačala za 3,8%, na najviši nivo prema evru u poslednje četiri godine (valutni par EUR/HUF smanjen na najniži nivo);
- Stope prinosa na evroobveznice Mađarske zabeležile su značajniji pad (rast vrednosti obveznica):
 - Stopa prinosa na EUR evroobveznice s dospećem 2035. godine smanjena je za 33 bazna poena (na 4,010%);
 - Stopa prinosa na USD evroobveznice s dospećem 2036. godine smanjena je za 24 bazna poena (na 5,332%);
- Stopa prinosa na državne obveznice u forintama s dospećem 2035. godine kojima se trguje na lokalnom tržištu smanjena je za 60 baznih poena (na 5,955%);
- Reperni berzanski indeks *Budapest Stock Exchange* (BUX) porastao je za 4,5%.

Turska (BB-/Ba3/BB-) realizovala je 15. aprila na međunarodnom tržištu emisiju evroobveznice u dolarima ročnosti pet godina (dospeće u maju 2031.) u iznosu od 2,0 milijardi dolara, po stopi prinosa 6,400% i uz kuponsku stopu od 6,375%. Ministarstvo finansija Turske navodi da je tražnja bila gotovo tri puta veća od realizacije. Turska je od početka godine na međunarodnom tržištu emitovala obveznice u ekvivalentnoj vrednosti od oko 7,9 milijardi dolara.

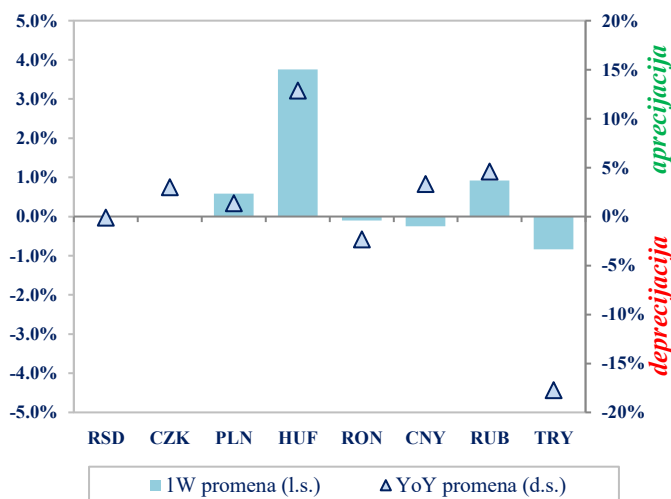
Stopa rasta BDP-a Kine je u prvom tromesečju 2026. godine iznosila 5,0% YoY (1,3% QoQ), što je iznad nivoa iz četvrtog kvartala 2025. godine od 4,5% YoY (1,2% QoQ) i iznad očekivanja analitičara od 4,8% YoY (1,4% QoQ).

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

- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 9,9% YoY (0,8% MoM), što je iznad nivoa iz februara od 9,3% YoY (0,6% MoM), ali u skladu sa očekivanjem analitičara;
- Stope inflacije u Poljskoj i Češkoj, prema finalnim podacima, iznosile su 3,0% YoY (1,1% MoM) i 1,9% YoY (0,6% MoM), respektivno, što je u skladu s preliminarim procenama i očekivanjem analitičara.

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 | 5,270 | 32,0 | 31,0 |
| Češka | 4,270 | -11,1 | 44,9 |
| Poljska | 4,938 | -10,4 | -1,9 |
| Mađarska | 5,905 | -61,4 | -92,6 |
| Rumunija | 6,987 | 15,1 | -39,1 |
| Turska | 31,850 | 107,0 | -12,0 |
| Kina | 1,498 | -3,9 | -9,7 |

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 2,17% i kretala se u rasponu od 4.733,20 do 4.867,13 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

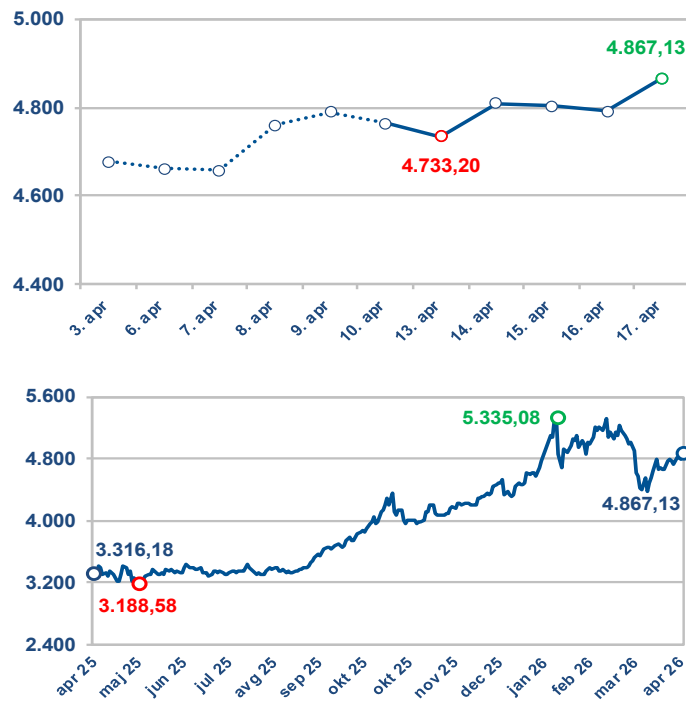
Na rast cene zlata značajno su uticali: opreznost investitora zbog krhkog primirja između SAD i Irana; vest da *OECD* očekuje da će se tenzije na Bliskom istoku odraziti na prigušeni privredni rast, uz održavanje visoke inflacije, koja je za G20 projektovana u 2026. na 4%; vest da centralna banka Poljske cilja nivo rezervi zlata od 700 tona, u odnosu na trenutnih 580 tona, bez planova za prodaju zlata; pad vrednosti američkog dolara; prognoze viših cena zlata od strane pojedinih investicionih banaka za 2026. godinu: *JP Morgan* predviđa maksimalni nivo od 6.300 USD/Oz; *UBS* 6.200 USD/Oz, *Wells Fargo* 6.100 USD/Oz, *Bank of America*, *Deutsche Bank* i *Societe General* predviđaju 6.000 USD/Oz; *Morgan Stanley* predviđa 5.700 USD/Oz a *Goldman Sachs* 5.400 USD/Oz.

Cena zlata je porasla za 2,17% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 4.867,13 USD/Oz.

Na usporavanje rasta cene zlata značajno su uticali sledeći faktori: naredba Trampa da vojska SAD uvede pomorsku blokadu Ormuskog moreuza zbog ugroženih mirovnih pregovora; kašnjenje vladinih odobrenja u Indiji, što je zaustavilo porudžbine banaka za uvoz zlata i srebra od inostranih dobavljača.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 5,06% i kretala se u rasponu od 90,38 do 99,39 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

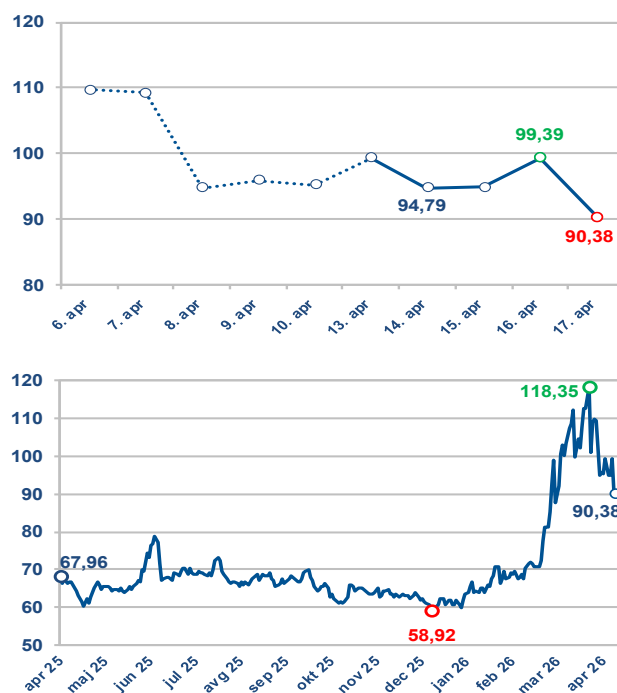
Na pad cene nafte, koji je posebno bio izražen krajem posmatrane nedelje, značajno su uticali sledeći faktori: razgovori SAD i Irana o produženju dvonedeljnog primirja, uz glasine o pripremi razgovora usmerenih na obezbeđivanje trajnog prekida vatre; obaveštenje saudijske kompanije *Aramco* da je u potpunosti obnovila svoje kapacitete za proizvodnju i izvoz nafte nakon napada iranskih dronova; vest da je Iran u petak odobrio da brodovi slobodno plove uz omansku stranu Ormuskog moreuza bez rizika od napada i ikakvih prepreka od strane Teherana dok traju pregovori.

Cena nafte je smanjena za 5,06% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 90,38 USD/bbl.

Na ublažavanje većeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: SAD su najavile blokadu brodova iz iranskih luka u Omanskom zalivu i Arapskom moru; EU očekuje krizu snabdevanja avio-saobraćaja mlaznim gorivom, koje se 75% uvozi sa Bliskog istoka; saopštenje Međunarodne agencije za energiju (*IEA*) da je potrebno dve godine da se zbog rata na Bliskom istoku oporavi veliki deo proizvodnje nafte i gasa; vesti da SAD neće obnoviti licence za dalju prodaju određene ruske i iranske nafte i da su poslale pisma na dve kineske banke, upozoravajući ih na rizik od sekundarnih sankcija ako se utvrdi da podržavaju transakcije povezane sa Iranom; smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.