



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

3–7. avgust 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Avgust 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 7. 8. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.757,64	3,67%	22,36%
Dow Jones Industrial	SAD	54.036,93	2,15%	22,90%
NASDAQ	SAD	26.690,62	3,32%	25,65%
Dax 30	Nemačka	26.319,45	2,89%	8,79%
CAC 40	Francuska	8.714,93	2,83%	13,04%
FTSE 100	Velika Britanija	10.901,09	2,33%	19,78%
NIKKEI 225	Japan	65.606,71	-4,55%	59,79%
Shanghai Composite	Kina	3.940,04	-2,21%	8,25%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,75%	-7,0	82,8
	10y	3,13%	-7,4	50,1
Francuska	2y	2,92%	-7,3	76,6
	10y	3,92%	-8,2	62,1
Španija	2y	2,79%	-6,7	76,8
	10y	3,56%	-9,2	36,0
Italija	2y	2,92%	-9,0	76,1
	10y	3,90%	-12,1	47,7
UK	2y	4,27%	-15,0	39,0
	10y	5,00%	-13,1	44,8
SAD	2y	4,20%	-9,6	46,8
	10y	4,65%	-9,0	39,6
Kanada	2y	2,96%	-0,5	26,8
	10y	3,64%	-2,0	25,2
Japan	2y	1,60%	11,6	84,3
	10y	2,79%	0,1	130,7
Kina	2y	1,25%	0,4	-15,4
	10y	1,70%	-0,6	0,9

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1559	0,36%	-0,68%	USD/EUR	0,8651	-0,37%	0,69%
EUR/GBP	0,8565	0,13%	-1,17%	USD/GBP	0,7409	-0,24%	-0,50%
EUR/CHF	0,9336	0,22%	-0,61%	USD/CHF	0,8077	-0,15%	0,06%
EUR/JPY	182,00	-0,84%	6,11%	USD/JPY	157,45	-1,20%	6,84%
EUR/CAD	1,6107	-0,32%	0,65%	USD/CAD	1,3935	-0,68%	1,32%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	2,19%	0,1	26,2	3,62%	-4,0	-73,0	-0,05%	-0,3	-1,1
1M	2,20%	-0,8	30,9	3,64%	-1,2	-71,2	-0,05%	-0,4	-0,2
3M	2,47%	-1,0	47,1	3,76%	1,0	-46,5	-0,04%	-0,1	-11,6
6M	2,68%	-2,3	59,6	3,89%	1,4	-16,9	-0,05%	-0,1	-23,6
12M	2,90%	-6,6	77,6	4,06%	1,0	23,8	-0,04%	0,0	-57,5

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR 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.	10. 9. 2026.	2,50
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	16. 9. 2026.	3,50–3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	17. 9. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	2. 9. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	24. 9. 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 0,36% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1490 do 1,1581 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1507 do 1,1559 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je ojačao nakon objave podataka o *ISM* indeksu proizvodnog sektora SAD, koji su bili iznad očekivanja. Ukupni pokazatelj aktivnosti proizvodnog sektora u julu je povećan sa 53,3 na 55,6, dok se očekivalo da iznosi 53,9. Cenovna komponenta je smanjena sa 73,0 na 71,1, dok se očekivalo da iznosi 71,0. Komponenta novih porudžbina je povećana sa 56,0 na 56,7 u skladu sa očekivanjima. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 49,7 na 52,8, dok se očekivalo da iznosi 50,0. **Kurs EUR/USD u ponedjeljak je završio na nivou od 1,1507 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

U utorak je kurs EUR/USD zabeležio rast usled očekivanja da bi uskoro mogao biti postignut dogovor o bezbednoj plovidbi kroz Ormuski moreuz. Katar je saopštio da je pripremljen predlog privremenog sporazuma, dok su i američki i iranski zvaničnici izrazili optimizam u pogledu ishoda pregovora. Prema medijskim izveštajima, SAD, Iran i Oman razmatraju sporazum u trajanju od 60 dana, kojim bi bile uspostavljene odvojene rute za ulazni i izlazni saobraćaj kroz moreuz bez naplate naknada.

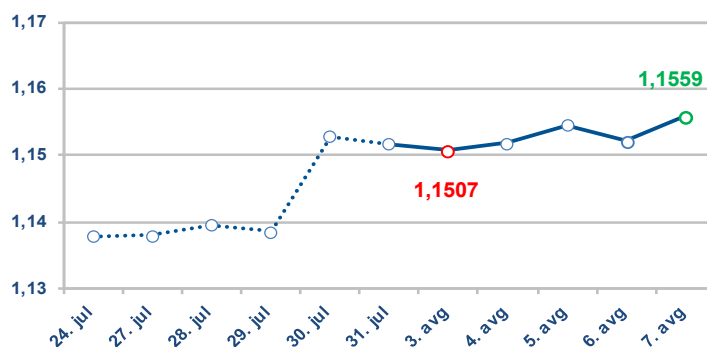
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,36%

Dolar je nastavio da slabi u sredu, nakon što su objavljeni podaci iz privatnog sektora SAD koji su bili slabiji od očekivanja. Broj radnih mesta u privatnom sektoru (*ADP Employment change*) u julu je povećan za 44 hiljade, dok se očekivao rast od 65 hiljada, nakon što je prethodnog meseca povećan za 95 hiljada (revidirano sa 98 hiljada). Zaposlenima koji nisu menjali posao zarada se u proseku u junu povećala za 4,4% u odnosu na isti mesec prošle godine, dok se zaposlenima koji su promenili posao zarada povećala za 7,0%.

U četvrtak je evro oslabio prema dolaru. U toku dana objavljeni su podaci o maloprodaji u zoni evra, koja je u junu smanjena za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon što je u maju povećana za 0,4% (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 0,7%, ispod očekivanja (1,0%), nakon rasta od 1,9% prethodnog meseca (revidirano sa 1,6%). **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1521 američki dolar za evro.**

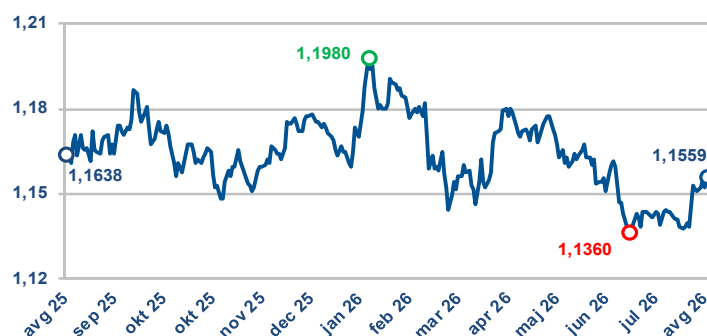
U petak je dolar oslabio nakon objave podataka o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD koji su ukazali na slabljenje tržišta rada. Broj radnih mesta u julu je smanjen za 23 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 80 hiljada, nakon što je u junu zabeležen rast od 20 hiljada (revidirano sa 57 hiljada).

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



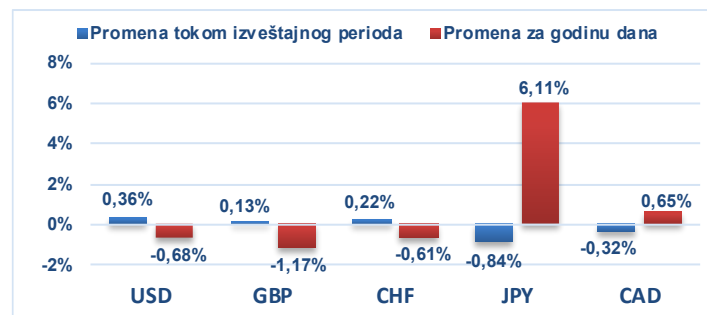
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 30 hiljada, dok je očekivan rast od 82 hiljade, nakon rasta od 30 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa 49 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,2% (očekivano 3,5%), nakon 3,4% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je smanjena sa 4,2% na 4,1%, dok se očekivalo da će ostati nepromenjena.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1559 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju zabeleženu tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, osim na najkraćem delu. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 10 b.p., na 4,20%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 9 b.p., na 4,65%.

Prinosi su opali u prvoj polovini nedelje zajedno s padom cene nafte, usled optimizma oko postizanja sporazuma između SAD i Irana i otvaranja Ormuskog moreuza. Prinosi su dodatno smanjeni krajem nedelje nakon objavljivanja slabijih podataka s tržišta rada SAD.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u julu je smanjen za 23 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 80 hiljada, nakon janskog rasta od 20 hiljada (revidirano sa 57 hiljada). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 30 hiljada, dok je očekivan rast od 82 hiljade, nakon rasta od 30 hiljada prethodnog meseca. Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,2% (očekivano 3,5%), nakon 3,4% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je smanjena sa 4,2% na 4,1%, a očekivalo se da će ostati nepromenjena. Podaci ukazuju na slabljenje tržišta rada, pri čemu je broj zaposlenih van poljoprivrede neočekivano smanjen, a prethodni podaci revidirani su naniže. Blago smanjenje stope nezaposlenosti se pre svega objašnjava smanjenjem radne snage i stope participacije, a ne poboljšanjem uslova na tržištu rada. Slabiji rast zaposlenosti i zarada mogao bi da predstavlja rizik i za buduću potrošnju domaćinstava.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u julu smanjen za 23 hiljade, očekivan rast od 80 hiljada

Broj slobodnih radnih mesta u SAD u junu je smanjen sa 7,537 mln na 7,359 mln, dok se očekivalo da iznosi 7,454 mln. Odnos broja slobodnih radnih mesta i broja nezaposlenih osoba, što je jedan od ključnih pokazatelja za FED, u junu je blago povećan, sa 1,03 na 1,04, dok je stopa napuštanja posla zadržana na 2,0%, a očekivalo se da iznosi 1,9%.

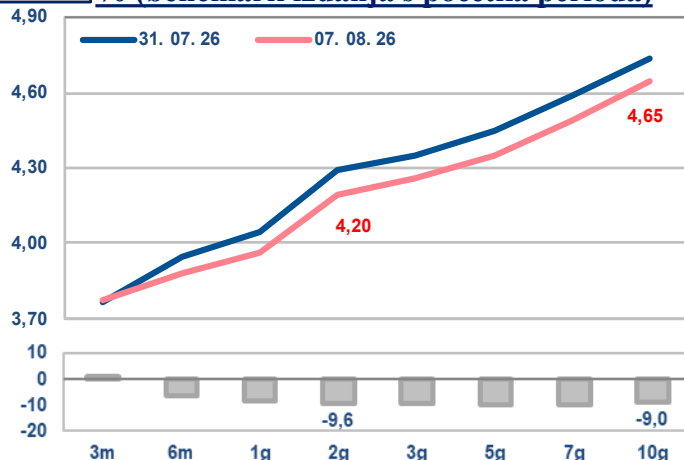
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 1. avgusta povećan je sa 198 hiljada na 199 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 205 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,777 mln na 1,801 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,789 mln. Novi zahtevi za naknadu u slučaju nezaposlenosti zadržani su ispod 200 hiljada treću nedelju zaredom, što je najduži niz od 1969, ukazujući na otpornost tržišta rada.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u julu je blago povećan, sa 54,0 na 54,1, a očekivalo se 54,5. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 55,1 na 57,2, a očekivalo 55,9. Komponenta zaposlenosti je smanjena sa 51,2 na 47,4, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Cenovna komponenta je povećana sa 67,7 na 70,3, dok se očekivalo da se smanji na 65,0.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u julu je povećan na 55,6, sa 53,3 dok se očekivalo da iznosi 53,9. Cenovna komponenta je smanjena sa 73,0 na 71,1, dok se očekivalo da iznosi 71,0. Komponenta novih porudžbina je povećana sa 56,0 na 56,7, u skladu sa očekivanjima. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 49,7 na 52,8, dok se očekivalo da iznosi 50,0.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

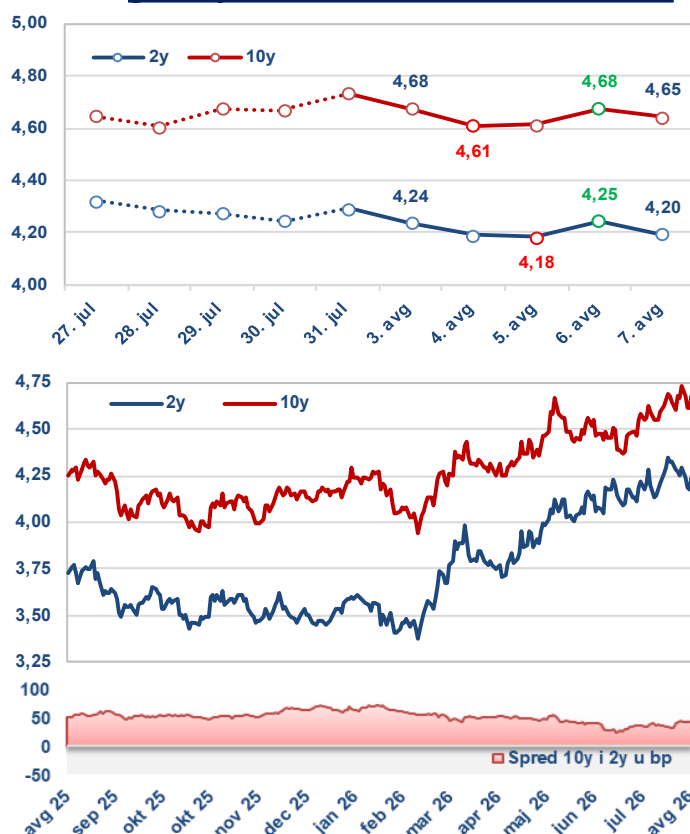
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jul	80	-23	20
ISM indeks proizvodnog sektora	Jul	53,9	55,6	53,3
ISM indeks uslužnog sektora	Jul	54,5	54,1	54,0

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 ročnostima dužim od jedne godine, dok su na kraćem delu krive ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za oko 7 b.p., na 2,75% i 3,13%, respektivno.

Prinosi su opali tokom nedelje usled povećanih očekivanja tržišnih učesnika da bi uskoro mogao biti postignut dogovor o bezbednoj plovidbi kroz Ormuski moreuz. Pored toga, prinosi su smanjeni nakon objave podataka s tržišta rada SAD, koji su bili ispod očekivanja.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u junu su povećane za 3,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao znatno manji rast (0,5%), nakon što su u maju porudžbine povećane za 0,3% (revidirano sa 1,9%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 6,5%, iznad očekivanja (5,9%), nakon rasta od 4,5% prethodnog meseca (revidirano sa 6,2%). Ipak, ako se isključe velike porudžbine iz obračuna, industrijske porudžbine su zabeležile pad od 0,5% u junu.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u junu je povećana za 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja povećana za 0,7% (revidirano sa 0,9%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je smanjena za 0,1%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon stagnacije prethodnog meseca. Industrijska proizvodnja je u junu povećana u odnosu na prethodni mesec zahvaljujući automobilske industriji, koja je zabeležila rast od 3,6% na mesečnom nivou.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u junu povećane za 3,1% u odnosu na maj

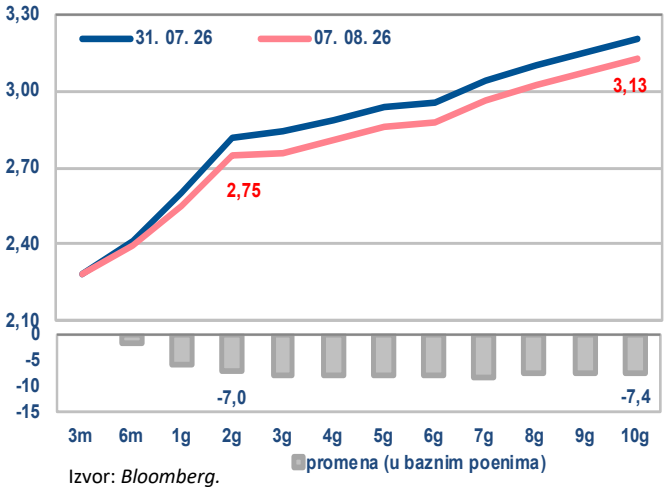
Maloprodaja u Nemačkoj u junu je smanjena za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najveći mesečni pad od maja 2025. godine, dok se očekivalo manje smanjenje (-0,3%), nakon rasta od 1,2% u maju (revidirano sa 1,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja beleži rast od 4,6%, dok se očekivalo povećanje od 3,1%, nakon što je prethodnog meseca smanjena za 2,8% (revidirano sa +1,8%).

Maloprodaja u zoni evra u junu je smanjena za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon što je u maju povećana za 0,4% (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 0,7%, ispod očekivanja (1,0%), nakon rasta od 1,9% prethodnog meseca (revidirano sa 1,6%).

Proizvođačke cene u zoni evra u junu su smanjene za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 4,6%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 5,9% na kraju prethodnog meseca.

Izvoz u Nemačkoj u junu povećan je za 0,9% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 139,3 mlrd evra, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon povećanja od 1,1% u maju. Uvoz u Nemačkoj je u junu povećan za 4,4% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 123,9 mlrd evra, dok se očekivao rast od 2,0%, nakon pada od 2,6% u maju. Suficit trgovinskog bilansa smanjen je sa 19,3 mlrd evra na 15,4 mlrd evra, dok se očekivalo da iznosi 17,2 mlrd evra.

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

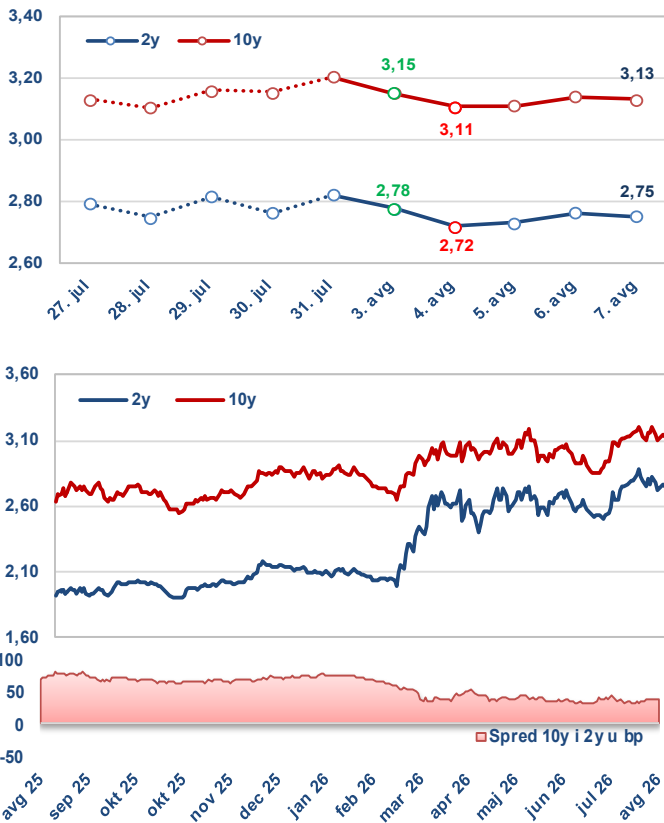


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, MoM	Jun	0,5%	3,1%	0,3%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, MoM	Jun	0,2%	0,2%	0,7%
Maloprodaja u zoni evra, MoM	Jun	0,1%	-0,3%	0,4%

Izvor: Bloomberg.

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



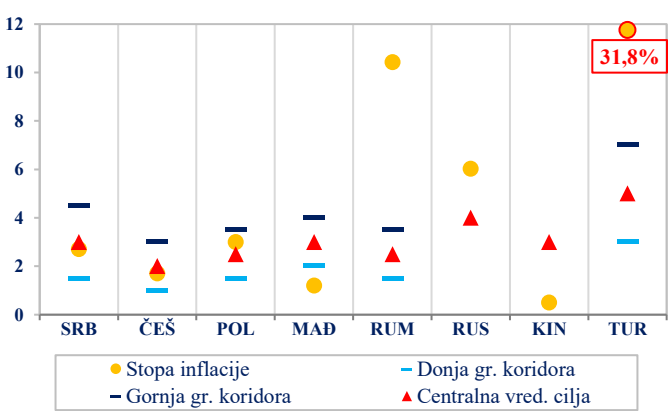
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	13. 8. 2026.	5,72%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	17. 9. 2026.	3,67%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	9. 9. 2026.	3,73%
Mađarska (MNB)	5,75	-0,25	21. 7. 2026.	25. 8. 2026.	6,06%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	10. 8. 2026.	6,50%
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	10. 9. 2026.	32,11%
Rusija (CBR)	14,00	-0,25	24. 7. 2026.	11. 9. 2026.	13,88%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	2,97%

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

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (ukupna inflacija, u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Rejting agencija *Moody's* zadržala je kreditni rejting Rumunije na nivou Baa3, uz zadržavanje negativnih izgleda, upozoravajući da veliki rizici na polju implementacije fiskalne konsolidacije mogu voditi smanjenju kreditnog rejtinga u teritoriju ispod investicionog ranga.

Centralna banka Česke je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,75%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Odluka je doneta jednoglasno i dolazi nakon povećanja referentne stope od 25 b.p. na junskom sastanku. Guverner Aleš Míhl je na konferenciji za medije istakao da je **junsko povećanje obezbedilo željeni nivo pooštrenja monetarne politike**. Ponovio je da se **bazna inflacija nalazi na povišenom nivou (2,8% YoY u junu)**, što je prethodno isticano kao razlog pooštrenja monetarne politike. Nakon sastanka objavljene su i **nove projekcije**, prema kojima se u 2026. godini očekuje:

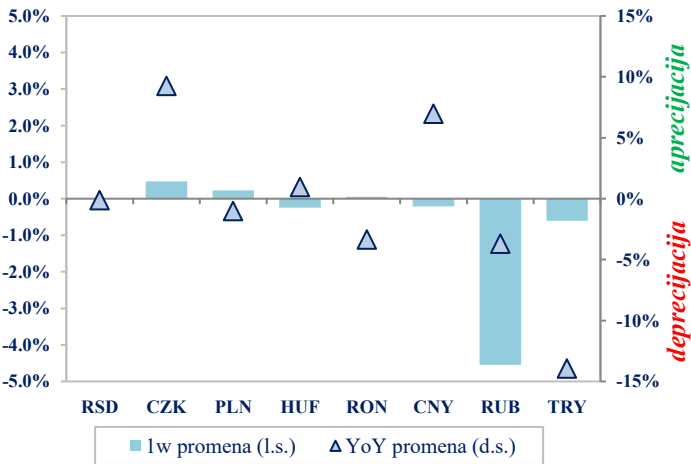
- stopa inflacije od 2,0% YoY (prethodno: 2,2% YoY) i
- stopa rasta BDP-a od 2,2% YoY (prethodno: 2,5% YoY).

Guverner je istakao da su **sve opcije otvorene kada je u pitanju dalji tok monetarne politike**, pri čemu je dodao da je trenutni stav monetarne politike za sada odgovarajući kako bi se zadržala inflacija na niskom nivou.

Centralna banka Česke zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,75%

Tokom izveštajnog perioda objavljena je i **preliminarna procena stope inflacije u Češkoj**, koja je za jul iznosila 1,7% YoY (0,6% MoM), što je iznad nivoa iz juna od 1,5% YoY (-0,3% MoM) i u skladu sa očekivanjem analitičara. Revidirane makroekonomske prognoze i povoljno kretanje stope inflacije u Češkoj **smanjili su očekivanja tržišnih učesnika u pogledu pooštrenja monetarne politike**, što se pozitivno odrazilo na lokalno finansijsko tržište – zabeležen je **pad stopa prinosa na državne obveznice u krunama** (Tabela 2.7).

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

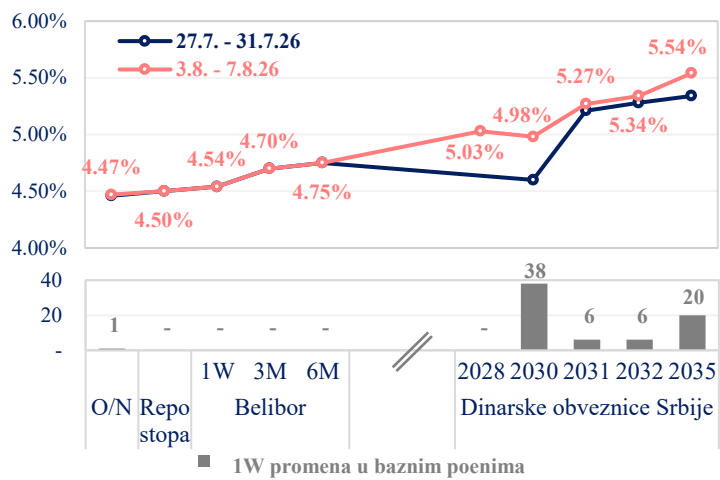
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,3308	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	363,1300	0,47%	9,29%
EUR/PLN	4,2983	0,22%	-0,99%
EUR/CZK	24,2470	-0,24%	0,98%
EUR/RON	5,2413	0,05%	-3,35%
EUR/TRY	55,1581	-0,60%	-13,92%
EUR/RUB	95,1647	-4,55%	-3,67%
EUR/CNY	7,8025	-0,21%	6,99%

Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS) / * Promena se odnosi na lokalnu valutu u odnosu na evro.

Prinosi na državne obveznice i pokazatelji premije rizika

2.5 Kamatne stope na domaćem tržištu (novčano tržište i tržište obveznica)



Izvor: NBS, CRHoV.

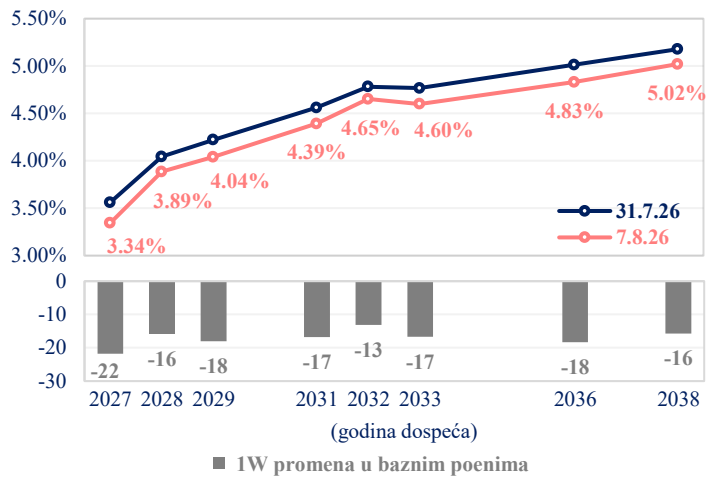
Tokom izveštajnog perioda objavljene su i sledeće stope inflacije za jul 2026. godine:

- Stopa inflacije u Mađarskoj je iznosila 1,2% YoY (–0,1% MoM), što je znatno ispod nivoa iz juna od 1,7% YoY (0,0% MoM) i očekivanja analitičara od 1,6% YoY (0,2% MoM). Ovo je najniži nivo stope inflacije u Mađarskoj od novembra 2016. godine;
- Stopa inflacije u Turskoj iznosila je 31,8% YoY (1,8% MoM), što je ispod nivoa iz juna od 32,1% YoY (1,0% MoM) i blago ispod očekivanja tržišnih učesnika od 31,9% YoY (2,0% MoM).

Kada su u pitanju kretanja prinosa kod evroobveznica kojima se trguje na međunarodnom tržištu, posmatrajući zemlje Centralne i Istočne Evrope tokom izveštajnog perioda **prinosi su smanjeni**:

- Prinosi na evroobveznice u evrima s dospećem 2036. godine u proseku su zabeležili smanjenje od 10 b.p. (CEE3), dok su prinosi na uporedive evroobveznice Srbije smanjeni u nešto znatnijoj meri, za 18 b.p.;
- Prinosi na evroobveznice u dolarima s dospećem 2036. godine u proseku su zabeležili nešto izraženije smanjenje od 14 b.p. (CEE3), uz istovremeno smanjenje prinosa na uporedive evroobveznice Srbije za 19 b.p. (Tabela 2.8).

2.6 Stope prinosa na evroobveznice Srbije u evrima (međunarodno tržište)



Izvor: Bloomberg.

2.7 Prinosi na državne obveznice u lokalnoj valuti (dospeće 2031. i 2035. godine)

Emitent (S&P/Moody's/Fitch)	Dospeće	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Srbija (BBB-/Ba2/BB+)	2031.	5,310	11,0	68,0
	2035.	5,540	20,0	42,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,165	-24,0	23,3
	2035.	4,654	-21,9	33,2
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	4,882	-17,9	-
	2035.	5,564	-11,8	19,5
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,327	-21,2	-130,6
	2035.	5,348	-20,7	-165,8
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	6,771	9,2	-53,8
	2035.	6,896	14,1	-25,1
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	35,590	-24,0	-
	2034.	32,630	-41,0	333,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,414	-1,6	-22,9
	2035.	1,647	-0,4	24,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (CRHoV).

2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ** (u b.p.)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	4,831	-18,3	23,4	169,7	-10,5
Poljska	3,646	-9,3	14,3	51,2	-1,5
Mađarska*	4,094	-12,8	-8,1	96,0	-5,0
Rumunija	5,642	-8,3	-16,3	250,8	-0,5

Izvor: Bloomberg. / * Kod evroobveznica Mađarske u evrima dospeće 2035. godine.

** Podatak krajem nedelje (EoW). Spređ je razlika prinosa u odnosu na repere bezrizične obveznice – nemački bund za EUR, obveznice američkog trezora za USD.

Prinos (u %)	USD		Spređ** (u b.p.)	
	Promena u b.p.		Spređ** (u b.p.)	
	1w	YoY	EoW	Promena, 1W
5,936	-19,1	-	139,9	-
5,447	-12,3	-	91,0	-
5,583	-18,7	-14,7	104,6	-9,6
6,433	-11,8	-11,1	189,6	-2,7

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od 7,07% i kretala se u rasponu od 4.037,00 do 4.329,25 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

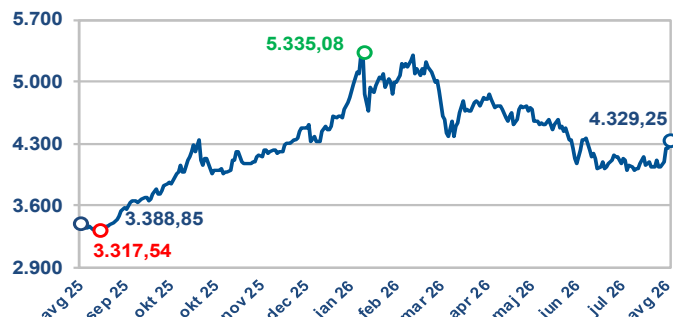
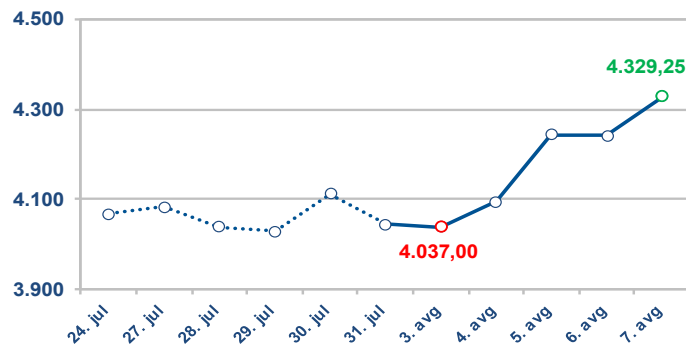
Na rast cene zlata uticali su: Trampova najava „veoma dobrih razgovora” sa Iranom, koja je povećala nade o mogućem prekidu sukoba; slabiji nego očekivani podaci s tržišta rada u SAD podstakli su potražnju za sigurnim utočištima; smanjena očekivanja rasta kamatnih stopa FED-a, niži prinosi na državne obveznice i slabija vrednost dolara dodatno su podržali cenu zlata; nastavak kontinuirane kupovine zlata od strane centralne banke Kine i drugih dugoročnih institucionalnih kupaca, kao i vest da Južna Koreja planira kupovinu zlata, prvi put od 1967. radi diversifikacije i postepenog povećanja udela zlata u deviznim rezervama na srednji i duži rok.

Cena zlata porasla za 7,07% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.329,25 USD/Oz

Na ublažavanje daljeg rasta cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: prodaja *ETF* finansijskih instrumenata na zlato započeta prethodne nedelje; opreznost investitora usled mešovitih signala sa Bliskog istoka jer bi eskalacija sukoba mogla uticati na nagli rast cena energenata, što podstiče strah od inflacije; defanzivna pozicija investitora uz čekanje na podatke s tržišta rada u SAD kao putokaz budućih poteza FED-a da li će se dodatno zaoštriti monetarna politika, kao i pad potražnje za zlatom u maloprodaji.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 7,29%, koja se kretala u rasponu od 79,36 do 83,55 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

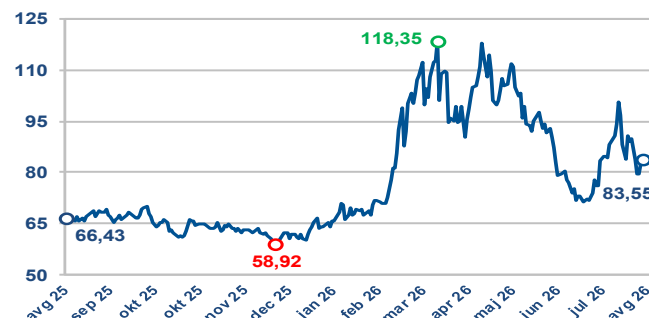
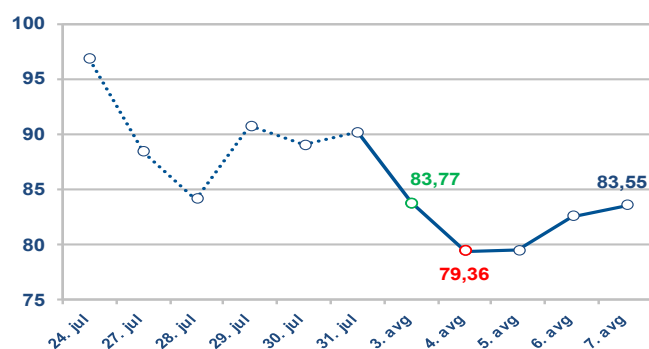
Na pad cene nafte uticali su: najava predsednika SAD početkom nedelje da će pružiti Iranu „poslednju šansu” da započne pregovore o otvaranju moreuza, nakon što je otkazao planirani napad zbog apela Saudijske Arabije i drugih saveznika s Bliskog istoka; medijski izveštaji da SAD, Iran i Oman razmatraju sporazum (na 60 dana) o uspostavljanju odvojenih ruta za ulazni/izlazni saobraćaj kroz moreuz, bez naplate naknada i o učešću evropskih zemalja na uklanjanju mina s plovnog koridora; vest da je *OPEC* odobrio povećanje proizvodnih kvota za septembar; rast proizvodnje nafte u Brazilu i u oblasti zapadne Afrike, izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte pala za 7,29% i na kraju posmatranog perioda iznosila 83,55 USD/bbl

Na rast cena nafte od sredine posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: geopolitička neizvesnost; oprečne izjave SAD i Irana o napretku pregovora; vest da Iran razmatra mogućnost da zabrani brodovima SAD i Izraela prolazak kroz Ormuzki moreuz uz plaćanje naknada za brodove „neprijateljskih zemalja” pre dobijanja dozvole za plovidbu kroz moreuz; vest da su strateške rezerve nafte u SAD dostigle najniži nivo od 1983, kao i nastavak napada ukrajinskih dronova na rafinerije nafte u Rusiji.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.