



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

10–14. 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 14. 8. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.785,76	0,36%	20,36%
Dow Jones Industrial	SAD	53.732,41	-0,56%	19,64%
NASDAQ	SAD	26.729,16	0,14%	23,12%
Dax 30	Nemačka	26.440,31	0,46%	8,46%
CAC 40	Francuska	8.636,80	-0,90%	9,74%
FTSE 100	Velika Britanija	10.750,11	-1,38%	17,14%
NIKKEI 225	Japan	68.713,80	4,74%	61,11%
Shanghai Composite	Kina	3.927,18	-0,33%	7,11%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,80%	4,9	85,0
	10y	3,20%	7,2	49,1
Francuska	2y	2,98%	6,5	79,2
	10y	4,05%	12,9	67,3
Španija	2y	2,84%	5,1	80,1
	10y	3,64%	8,4	38,0
Italija	2y	2,97%	6,0	79,1
	10y	3,98%	8,5	49,5
UK	2y	4,36%	7,4	44,7
	10y	5,04%	11,6	39,6
SAD	2y	4,17%	-2,5	43,9
	10y	4,69%	4,0	40,1
Kanada	2y	2,95%	-0,7	26,2
	10y	3,68%	3,5	26,7
Japan	2y	1,66%	5,7	85,4
	10y	2,87%	8,5	132,9
Kina	2y	1,24%	-1,8	-17,0
	10y	1,68%	-2,3	-5,3

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1571	0,10%	-0,54%	USD/EUR	0,8642	-0,10%	0,55%
EUR/GBP	0,8546	-0,21%	-0,66%	USD/GBP	0,7386	-0,31%	-0,12%
EUR/CHF	0,9402	0,71%	-0,08%	USD/CHF	0,8126	0,61%	0,47%
EUR/JPY	184,41	1,32%	7,21%	USD/JPY	159,37	1,22%	7,79%
EUR/CAD	1,6052	-0,34%	-0,12%	USD/CAD	1,3873	-0,44%	0,42%

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%	0,4	26,3	3,62%	0,0	-72,0	-0,05%	-0,1	-1,2
1M	2,21%	1,3	34,0	3,64%	-0,5	-72,1	-0,05%	-0,2	-0,6
3M	2,51%	3,4	47,4	3,74%	-2,1	-44,5	-0,04%	0,0	-9,8
6M	2,67%	-1,2	55,9	3,85%	-4,0	-15,6	-0,05%	0,0	-21,8
12M	2,94%	4,1	82,3	4,00%	-5,6	23,9	-0,05%	0,0	-55,2

* 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
Nardona 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 0,10% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1512 do 1,1585 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1528 do 1,1571 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom prve polovine izveštajnog perioda dolar je jačao prema evru usled očekivanja objave podataka o inflaciji u SAD. S druge strane, krajem nedelje dolar je oslabio zbog objave podataka iz SAD koji su bili ispod očekivanja.

U ponedeljak je usledilo ponovno zaoštavanje tenzija na Bliskom istoku, što je umanjilo očekivanja da bi uskoro mogao biti postignut dogovor o otvaranju Ormuskog moreuza. Pored toga, objavljeno je istraživanje koje sprovodi *Bloomberg*, prema kome ekonomisti u avgustu očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,8% u 2026, 1,2% u 2027. i 1,4% u 2028, dok se očekuje da će inflacija iznositi 2,8% u 2026, 2,2% u 2027. i 2,0% za 2028.

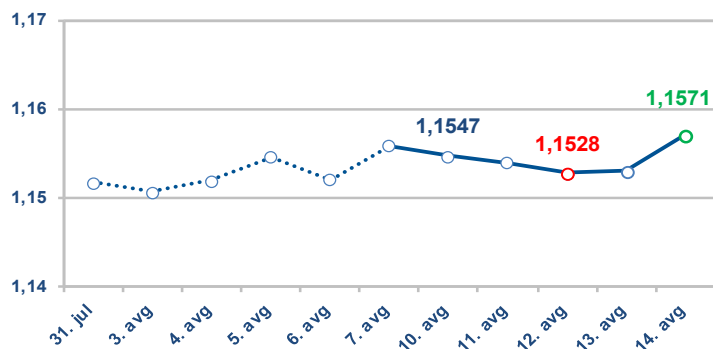
U utorak je predsednik FED-a u Čikagu Gulsbi istakao da za SAD trenutno veći rizik predstavlja viša inflacija nego slabljenje tržišta rada. Gulsbi je naveo da pokazatelji zaposlenosti ukazuju na stabilnost tržišta rada, iako ono nije naročito snažno.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,10%

Dolar je u sredu inicijalno oslabio nakon objave podatka o inflaciji u SAD, koja je bila u skladu sa očekivanjima i umanjila procene tržišnih učesnika da bi FED mogao da poveća kamatne stope do kraja godine. Godišnja stopa inflacije u julu je iznosila 3,4%, nakon što je u junu iznosila 3,5%, a na mesečnom nivou potrošačke cene su više za 0,1%, nakon smanjenja od 0,4% prethodnog meseca. Bazna inflacija je, u odnosu na isti mesec prethodne godine, iznosila 2,5%, nakon 2,6% prethodnog meseca. **Ipak, dolar je na dnevnom nivou ojačao prema evru, a kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1528 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom nedelje.**

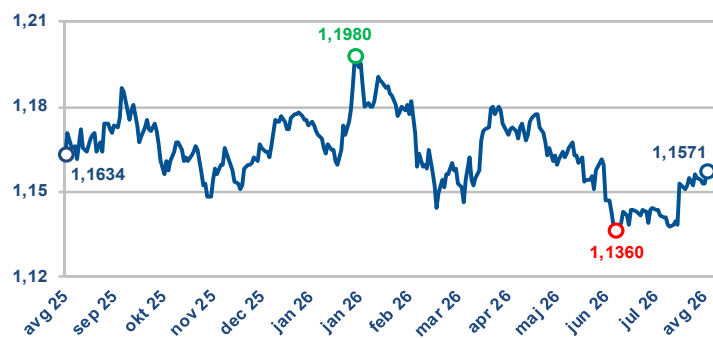
U četvrtak je objavljen podatak o proizvođačkim cenama u SAD, koje su julu stagnirale u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon smanjenja od 0,1% u junu. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 4,7% i bila je ispod očekivanja (4,9%) i podatka iz prethodnog meseca (5,5%). Takođe, objavljen je i broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 8. avgusta povećan sa 200 hiljada na 209 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 202 hiljade. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,799 mln na 1,777 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,794 mln. **Kurs EUR/USD je gotovo nepromenjen u odnosu na prethodni dan – na zatvaranju je zabeležena vrednost od 1,1530 američkih dolara za evro.**

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



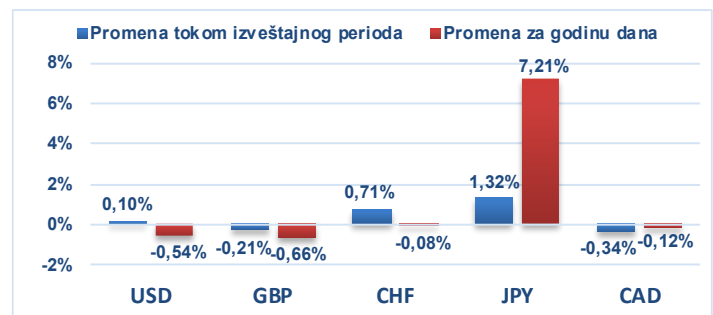
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Dolar je znatno oslabio u petak nakon objave podatka o maloprodaji u SAD, koja je u julu smanjena za 0,6% u odnosu na prethodni mesec (očekivan rast od 0,1%), nakon rasta od 0,2% u junu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija smanjena je u julu za 0,4% (očekivano +0,3%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Pored toga, objavljen je i indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je, prema preliminarnim podacima za avgust, smanjen sa 55,2 na 51,0, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je sa 54,8 na 51,8 (očekivano 54,8), dok je komponenta očekivanja smanjena sa 55,4 na 50,6 (očekivano 55,2).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1571 američkog dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD blago su porasli na delu krive od pet godina i duže, dok su na kraćim ročnostima zabeležili blagi pad. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 2,5 b.p., na 4,17%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 4 b.p., na 4,69%.

Prinosi su početkom nedelje zabeležili rast usled novog zaoštavanja tenzija na Bliskom istoku i smanjenja očekivanja da bi uskoro mogao biti postignut dogovor o otvaranju Ormuskog moreuza. Predsednik SAD Donald Tramp izneo je dodatne zahteve prema Iranu, uključujući nadoknadu štete i kompenzacije za žrtve u regionu, što je dodatno udaljilo strane od sporazuma. Kasnije tokom nedelje prinosi su beležili pad usled ekonomskih podataka koji su pokazali da je inflacija bila niža nego što se očekivalo.

Potrošačke cene u SAD u julu su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,4% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,5% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u julu je iznosila 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,0% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u julu iznosila 2,5%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 2,6% prethodnog meseca. Podaci ukazuju da je uticaj energetskog šoka povezanog sa sukobom na Bliskom istoku nastavio da slabi, dok su cene energenata i benzina u julu beležile pad. S druge strane, cene robe bez hrane i energenata su porasle, posebno u segmentu računarske opreme i softvera, čemu su doprineli poremećaji u ponudi i nestašica memorijskih čipova.

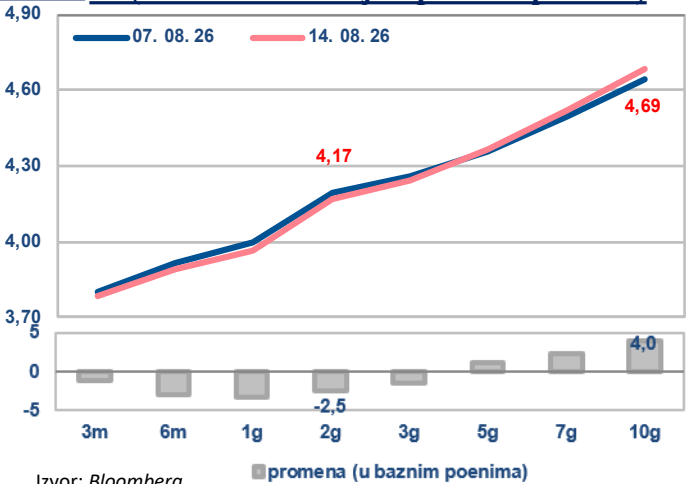
Godišnji rast proizvođačkih cena u SAD iznosio 4,7%, ispod očekivanja (4,9%), nakon 5,5% prethodnog meseca

Proizvođačke cene u SAD u julu su nepromenjene u odnosu na prethodni mesec (0,0%), dok se očekivao rast od 0,2%, nakon pada od 0,1% u junu (revidirano sa -0,3%). Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 4,7%, ispod očekivanja (4,9%), nakon 5,5% prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u julu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 4,2%, nešto iznad očekivanja (4,1%), nakon rasta od 4,7%. Slabljenju inflatornih pritisaka najviše su doprineli pad cena energenata i hrane, kao i niži troškovi transporta usled pojeftinjenja goriva. Istovremeno, marže u trgovini na veliko i malo su smanjene, dok su pojedine uslužne kategorije, snažnije rasle.

Maloprodaja u SAD u julu je smanjena za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,2% u junu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, u julu je smanjena za 0,4%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%). Padu je delom doprinelo slabljenje onlajn-kupovine nakon pojačane potrošnje tokom junske Prime Day akcije.

1.9

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



1.10

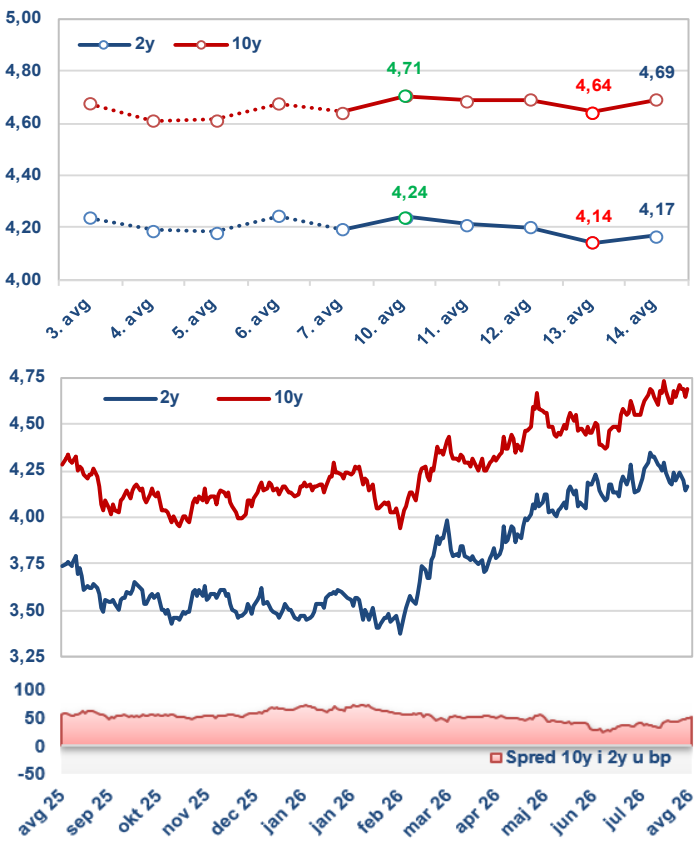
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, MoM	Jul	0,1%	-0,6%	0,2%
Inflacija, YoY	Jul	3,4%	3,4%	3,5%
Proizvođačke cene, YoY	Jul	4,9%	4,7%	5,5%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa, a najviše na dužim ročnostima. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 5 b.p., na 2,80%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p., na 3,20%.

Prinosi su porasli usled pada očekivanja da bi mogao biti postignut dogovor o otvaranju Ormuskog moreuza, što je rezultiralo i rastom cena nafte.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u avgustu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,8% u 2026, 1,2% u 2027. i 1,4% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za 2026. i 2028. (prethodno očekivano 0,5% i 1,3%, respektivno). Procene rasta BDP-a za treće i četvrto tromesečje 2026. godine iznosile su 0,2% i 0,3%, respektivno, i nisu promenjena u odnosu na jul. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,8% za 2026, 2,2% za 2027. i 2,0% za 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za 2028. (prethodno očekivano 2,1%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude povećana sa trenutnih 2,25% na 2,50% u trećem tromesečju 2026, nakon čega se u trećem tromesečju 2027. očekuje ponovno smanjenje kamatnih stopa i vraćanje na 2,00% početkom 2028.

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,8% u 2026, 1,1% u 2027. i 1,2% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za ovu i narednu godinu (prethodno očekivano 0,6% i 1,0%, respektivno). Procene inflacije iznose 2,6% za 2026, 2,3% za 2027. i 2,0% za 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja inflacije su smanjena za 2028. (prethodno očekivano 2,1%).

Godišnja stopa inflacije u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u julu iznosila 2,8%

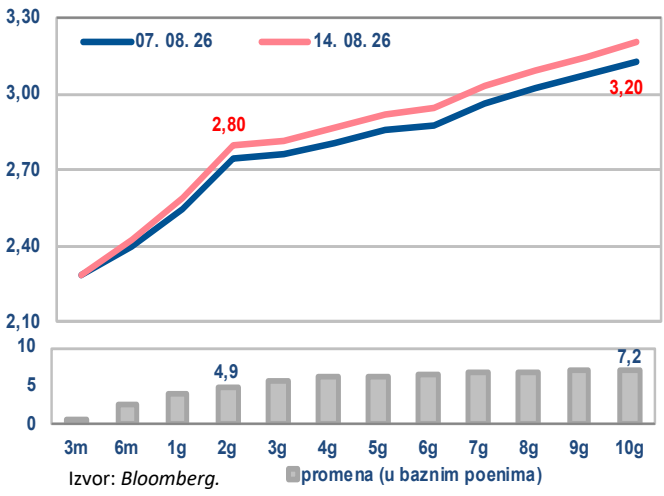
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra za avgust iznosio je 0,9, što je iznad očekivanja (-0,5), nakon što je prethodnog meseca iznosio -3,1. Komponenta trenutne situacije je povećana na -8,0, sa -14,8, koliko je iznosila u julu, dok je komponenta očekivanja povećana sa 9,3 iz prethodnog meseca na 10,3.

Godišnja stopa inflacije u Nemačkoj, merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena, prema finalnim podacima u julu je iznosila 2,8%, a na mesečnom nivou inflacija je iznosila 0,9%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarним procenama.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u junu je stagnirala u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa -0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je bila viša za 0,1%, dok se očekivao pad od 0,6%, nakon što je u maju smanjena za 0,1% (revidirano sa -1,2%).

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u drugom tromesečju iznosila je 0,4% u odnosu na prethodno tromesečje, dok je na godišnjem nivou stopa rasta BDP-a iznosila 1,0%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarним podacima.

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

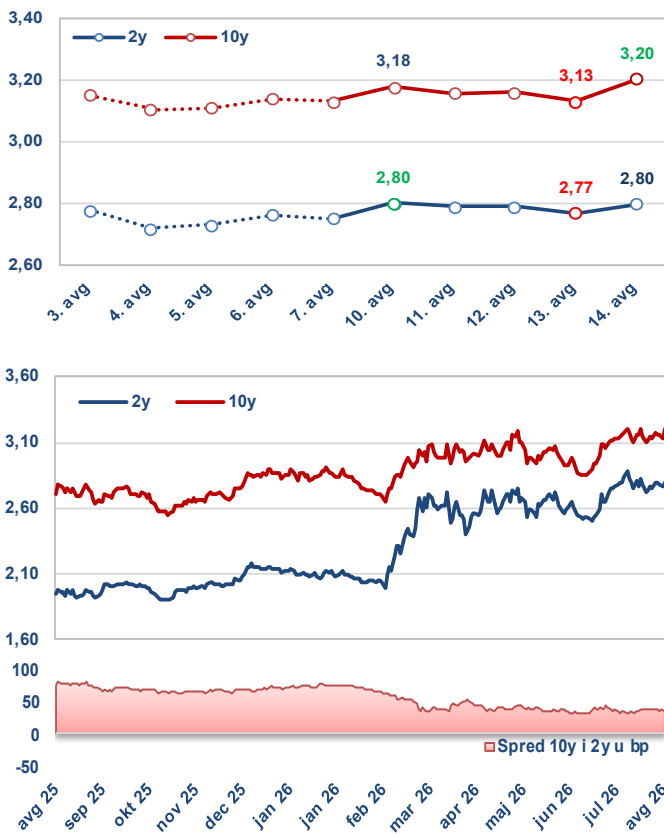


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Sentix indeks poverenja investitora	Avg.	-0,5	0,9	-3,1
Inflacija u Nemačkoj, YoY, finalno, harmonizovano	Jul	2,8%	2,8%	2,4%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, MoM	Jun	0,0%	0,0%	0,3%

Izvor: Bloomberg.

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



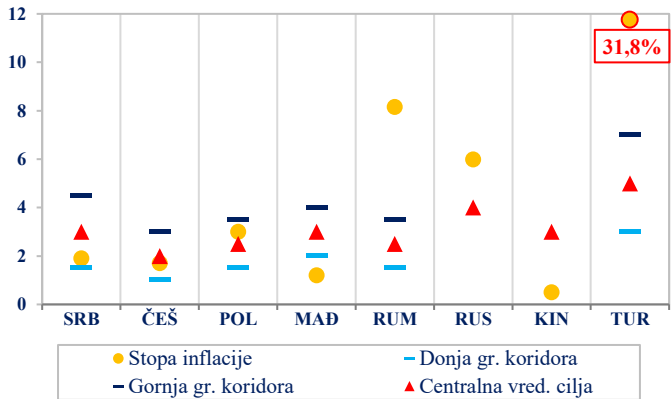
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	10. 9. 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.	8. 10. 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)	0,00	-0,10	7. 5. 2025.	-	2,98%

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 sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Narodna banka Srbije je na sastanku održanom 13. avgusta zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima analitičara. U saopštenju nakon sastanka navodi se da je prilikom donošenja navedene odluke Izvršni odbor pre svega imao u vidu ostvareno i očekivano kretanje inflacije u narednom periodu, kao i rizike iz međunarodnog okruženja koji mogu uticati na njeno kretanje.

Tokom izveštajnog perioda je objavljen i podatak o stopi inflacije u Srbiji, koja je u julu iznosila 1,9% YoY (-0,2% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz juna od 2,7% YoY (0,2% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 2,0% YoY.

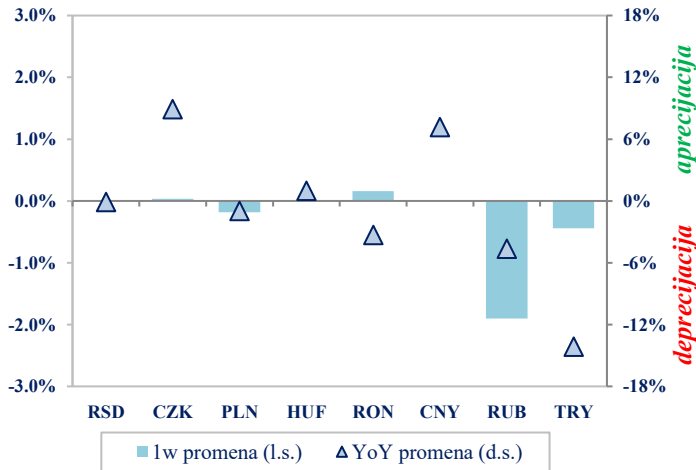
Centralne banke Srbije i Rumunije zadržale referentne stope na nepromenjenom nivou od 5,75% i 6,50%, respektivno

Centralna banka Rumunije je 10. avgusta zadržala referentnu stopu na nivou od 6,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. U saopštenju se navodi da su prisutni rizici povezani sa kretanjem cena struje i hrane usled izražene suše i povišenih cena nafte i ponavlja se da je odluka doneta u uslovima povišenih neizvesnosti u trenutnom političkom okruženju, koje su povezane s potencijalnim budućim merama u okviru nastavka fiskalne konsolidacije.

Tokom izveštajnog perioda objavljen je podatak o stopi inflacije u Rumuniji, koja je u julu iznosila 8,2% YoY (0,6% MoM), što je ispod nivoa iz juna od 10,4% YoY (0,1% MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 8,0% YoY (0,3% MoM).

Narodna banka Rumunije je 13. avgusta objavila Izveštaj o inflaciji s novim projekcijama, prema kojima je prognoza inflacije za kraj 2026. revidirana naviše na 6,1% YoY, s prethodno očekivanih 5,5% YoY. Guverner Mugur Isaresku je na konferenciji za medije istakao da će kamatne stope „očigledno padati u skladu sa inflacijom”, ali da sada nije trenutak za njihovo smanjenje. Naveo je da bi diskusija o smanjenju kamatnih stopa mogla da se pokrene početkom naredne godine.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

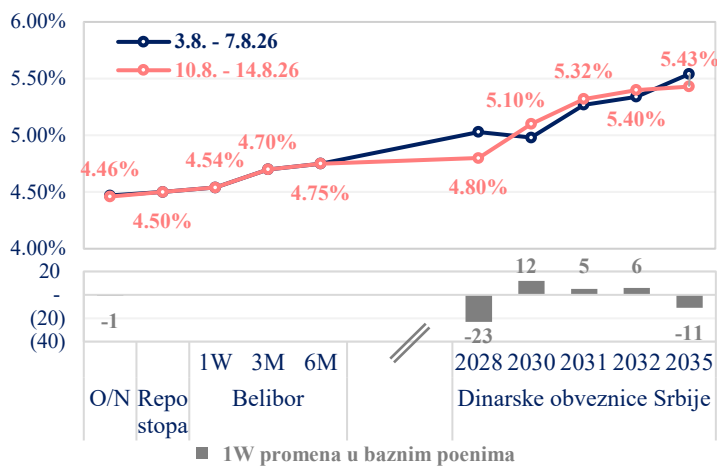
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,3143	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	363,0900	0,04%	8,89%
EUR/PLN	4,3074	-0,18%	-0,99%
EUR/CZK	24,2220	0,00%	0,98%
EUR/RON	5,2354	0,16%	-3,29%
EUR/TRY	55,4259	-0,44%	-14,14%
EUR/RUB	97,2495	-1,90%	-4,63%
EUR/CNY	7,7985	0,00%	7,17%

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 sledeće stope inflacije za jul 2026. godine:

- Stope inflacije u Poljskoj i Češkoj iznosile su **3,0% YoY** (0,8% MoM) i **1,7% YoY** (0,6% MoM), respektivno, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara;
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je **6,0% YoY** (0,5% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz juna (0,9% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 6,1% YoY (0,7% MoM);
- Stopa inflacije u Kini iznosila je **0,5% YoY** (-0,1% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,8% YoY i ispod nivoa iz juna od 1,0% YoY (-0,3% MoM).

Objavljene su i sledeće preliminarne procene stope rasta BDP-a za drugo tromesečje 2026. godine:

- Stopa rasta BDP-a Rumunije iznosila je **-0,4% YoY** (0,0% QoQ), što je iznad očekivanja tržišnih učesnika od -1,4% YoY (0,3% QoQ) i iznad nivoa iz prvog tromesečja od -1,2% YoY (-0,1% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Poljske iznosila je **3,8% YoY** (0,9% QoQ), što je blago iznad očekivanja tržišnih učesnika od 3,7% YoY i iznad nivoa iz prvog tromesečja od 3,5% YoY (0,6% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Rusije iznosila je **1,3% YoY**, što je znatnije iznad nivoa iz prvog tromesečja od -0,2% YoY, kao i iznad očekivanja analitičara od 0,9% YoY.

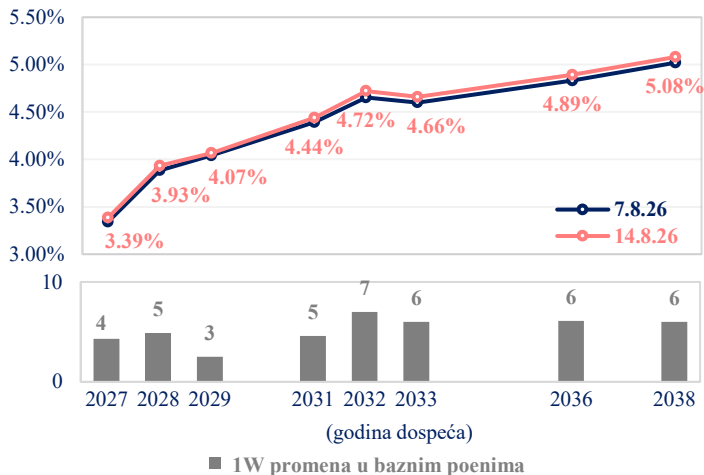
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ* (u b.p.)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	4,892	6,1	33,9	168,5	-1,2
Poljska	3,706	6,0	19,6	49,9	-1,3
Mađarska	4,112	1,8	-5,2	90,5	-5,5
Rumunija	5,699	5,7	-11,6	249,2	-1,6

Izvor: Bloomberg.

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

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.	5,320	1,0	64,0
	2035.	5,430	-11,0	33,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,260	9,5	34,9
	2035.	4,753	9,9	45,3
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	5,106	22,4	-
	2035.	5,765	20,1	40,4
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,318	-0,9	-132,8
	2035.	5,382	3,4	-161,9
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	6,691	-8,0	-76,1
	2035.	6,839	-5,7	-45,8
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	35,350	-24,0	-
	2034.	32,730	10,0	352,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,400	-1,4	-27,3
	2035.	1,497	-15,0	10,1

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

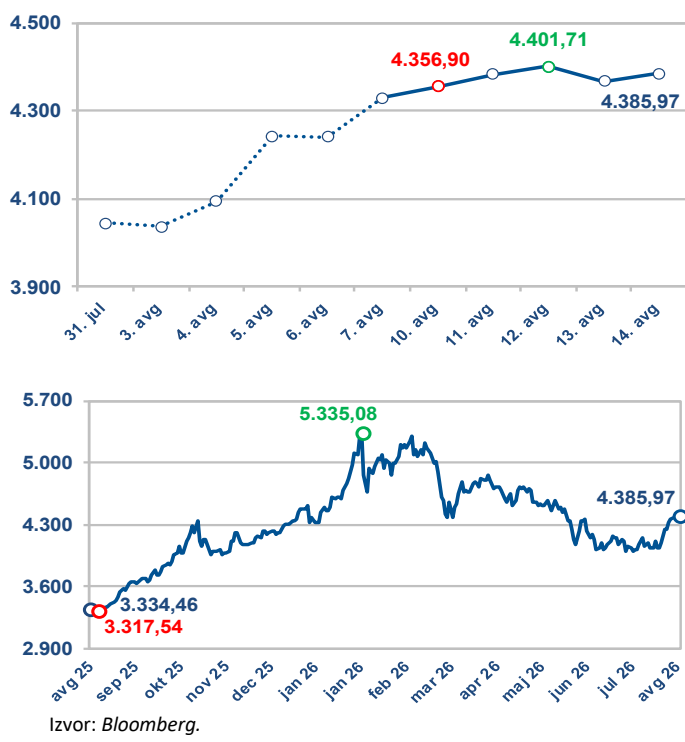
III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 1,31% i kretala se u rasponu od 4.356,90 do 4.401,71 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Na rast cene zlata značajno su uticali sledeći faktori: **izjava ministra finansija** Skota Besenta da će SAD objaviti do sada nezabeležene mere „ekonomske izolacije” Irana (uz nastavak blokade luka), koje bi bile deo „udara u dva koraka”, da se Teheran izloži finansijskom pritisku i primora na kapitulaciju; **povećan geopolitički rizik** usled tenzija oko Ormuskog moreuza i moguće eskalacije rata; **podaci o inflaciji u SAD** koji su značajno ublažili strah od inflacije i smanjili verovatnoću agresivnog povećanja kamatnih stopa FED-a, kao i kupovina zlata u julu od strane centralnih banaka (prvenstveno Kine, Poljske i Južne Koreje).

3.1 Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Cena zlata porasla za 1,31% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.385,97 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata tokom posmatrane nedelje značajno su uticali sledeći faktori: **rast geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku** koje potencijalno mogu dodatno podstaći rast cena energenata i inflacije, što podržava povećanje nivoa kamatnih stopa FED-a u septembru; **izjave pojedinih predstavnika FED-a** koji se zalažu za što skorije povećanje nivoa kamatnih stopa, kao i **prodaja ETF finansijskih instrumenata na zlato** od sredine nedelje, radi ostvarivanja profita nakon prethodnog rasta cene zlata.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 5,95%, koja se kretala u rasponu od 87,07 do 88,98 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

3.2 Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Na rast cena nafte uticali su sledeći faktori: **zahtev predsednika SAD da Iran plati ratnu odštetu**, dok Iran od SAD traži odmrzavanje blokirane imovine i još nekoliko uslova pre ponovnog otvaranja Ormuskog moreuza; **ukrajinski napadi na rafinerije nafte u Rusiji** izazivaju ozbiljne lokalne nestašice i povećan uvoz benzina iz Indije; **pad prekomorskog izvoza sirove nafte** na najniži nivo od maja jer luke na Baltičkom i Crnom moru rade znatno ispod svojih kapaciteta, kao i **procene Američke agencije za informacije o energetici (EIA)** da će poremećaji u snabdevanju naftom zbog sukoba između SAD i Irana dostići oko 600.000 barela dnevno do 2027. godine.

Cena nafte porasla za 5,95% i na kraju posmatranog perioda iznosila 88,52 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su: **izveštaj Međunarodne agencije za energiju (IEA)** sa smanjenom prognozom tražnje za naftom u 2026; **rast zaliha sirove nafte u SAD** najviše od januara 2023, usled rasta uvoza sirove nafte iz Venecuele i Saudijske Arabije; **vest o prispeću najmanje 9 mln tona sirove nafte sa Bliskog istoka u američke luke** u avgustu; **vesti da razgovori Irana, Omana i Pakistana** pokazuju napredak, kao i **povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD**, po podacima kompanije Baker Hughes.

