



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

17 - 21. 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 21.08.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.674,37	-1,43%	20,47%
Dow Jones Industrial	SAD	53.277,01	-0,85%	18,96%
NASDAQ	SAD	26.180,46	-2,05%	24,08%
Dax 30	Nemačka	26.136,56	-1,15%	7,59%
CAC 40	Francuska	8.484,43	-1,76%	6,88%
FTSE 100	Velika Britanija	10.816,56	0,62%	16,19%
NIKKEI 225	Japan	66.016,36	-3,93%	54,93%
Shanghai Composite	Kina	3.905,20	-0,56%	3,56%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,84%	4,8	87,2
	10y	3,26%	5,4	50,0
Francuska	2y	3,03%	5,2	81,6
	10y	4,13%	8,7	67,1
Španija	2y	2,89%	5,5	82,1
	10y	3,71%	6,6	36,7
Italija	2y	3,05%	6,8	81,2
	10y	4,08%	9,9	50,3
UK	2y	4,38%	0,9	41,0
	10y	5,14%	2,2	40,8
SAD	2y	4,24%	6,6	44,5
	10y	4,74%	4,2	40,7
Kanada	2y	3,04%	8,2	30,4
	10y	3,76%	8,5	28,3
Japan	2y	1,68%	1,7	82,3
	10y	2,88%	0,8	127,6
Kina	2y	1,23%	-0,2	-19,1
	10y	1,69%	1,3	-7,0

Izvor: Bloomberg

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1682	0,96%	0,61%	USD/EUR	0,8560	-0,95%	-0,60%
EUR/GBP	0,8563	0,20%	-1,04%	USD/GBP	0,7330	-0,76%	-1,64%
EUR/CHF	0,9358	-0,47%	-0,27%	USD/CHF	0,8011	-1,42%	-0,87%
EUR/JPY	185,70	0,70%	7,85%	USD/JPY	158,97	-0,25%	7,20%
EUR/CAD	1,6080	0,18%	-0,34%	USD/CAD	1,3766	-0,77%	-0,94%

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%	0,0	26,3	3,65%	3,0	-67,0	-0,07%	-2,1	-3,4
1M	2,22%	0,2	32,3	3,67%	2,8	-65,5	-0,05%	-0,6	-1,3
3M	2,52%	1,6	49,8	3,74%	1,5	-45,3	-0,05%	-0,2	-8,1
6M	2,77%	9,4	68,8	3,84%	1,1	-19,9	-0,05%	-0,1	-20,1
12M	3,00%	6,4	91,9	3,99%	1,6	17,7	-0,05%	-0,1	-52,8

* 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 Q3 2026 (u %)
Evropska centralna banka	2,25	0,25	11.06.26	10.09.26	2,50
Federalne rezerve SAD	3,50-3,75	-0,25	10.12.25	16.09.26	3,50-3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	17.09.26	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	02.09.26	2,25
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19.06.25	24.09.26	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 0,96% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1564 do 1,1711 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1580 do 1,1682 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje nije bilo znatnije promene u vrednosti valutnog para EUR/USD, kako su se investitori pripremali za objavu ekonomskih podataka, koji su usledili krajem nedelje. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1588 dolara za evro.

U utorak je dolar blago ojačao nakon što je predsednik Trump izjavio da SAD trenutno ne vode nikakve razgovore sa Iranom i da novi pregovori nisu zakazani, čime je dodatno umanjena mogućnost brzog rešenja sukoba. Junski memorandum o razumevanju, koji je trebalo da obezbedi vreme za pregovore o trajnijem sporazumu, u međuvremenu je istekao, a obe strane su potvrdile da nema planova za njegovo produženje. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1580 dolara za evro što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

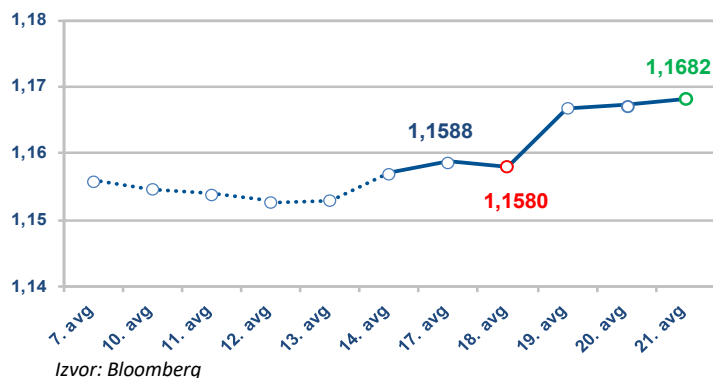
U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,96%

Dolar je u sredu oslabio nakon što je Ministarstvo finansija SAD najavilo da će udvostručiti planirane otkupe postojećih obveznica ročnosti od 10 do 30 godina. Otkup podrazumeva da Ministarstvo finansija na sekundarnom tržištu kupuje nazad već izdate državne obveznice, u ovom slučaju dužih ročnosti. Time se povećava tražnja za tim hartijama, što podiže njihovu cenu i vrši pritisak na pad prinosa na dužem delu krive.

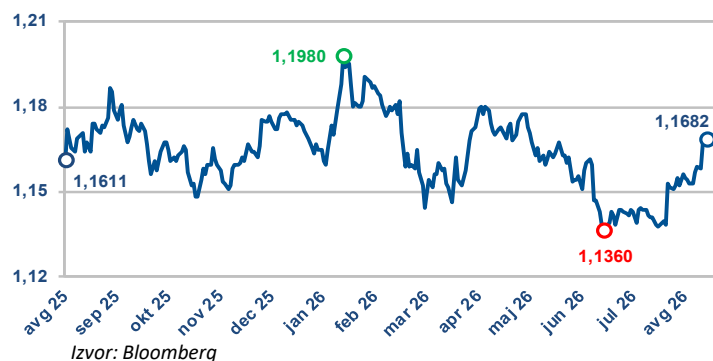
Kurs EUR/USD u četvrtak je ostao skoro nepromenjen na dnevnom nivou. Američki ministar finansija Scot Besent izjavio je da će SAD predstaviti plan za ekonomsku izolaciju Irana i njegovih trgovinskih partnera, nakon što je Trump zapretio Teheranu „ekonomskim danom D“ kako bi se prekinuo trenutni zastoј na Bliskom istoku. SAD planiraju da izvrše „ekonomski pritisak“ i na svoje saveznike kako bi se pridružili kampanji protiv Irana. Besent je poručio: „Ili ste sa nama ili protiv nas.“ Ni Trump ni Besent nisu precizirali koje bi konkretne mere bile uvedene niti koje bi zemlje mogle biti na meti.

U petak je evro zabeležio rast nakon objave snažnih PMI podataka za zonu evra. Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan je na 52,1 sa 52,0, čime se našao na najvišem nivou u prethodnih devet meseci, dok se očekivalo da se smanji na 51,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor zadržana je na 51,7, dok se očekivalo da se smanji na 51,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je na 53,4 sa 52,9, čime se našla na najvišem nivou od februara 2022. godina, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je na 52,8 sa 51,9, dok se očekivalo da iznosi 51,8 i našao se na najvišem nivou od maja 2022. godine.

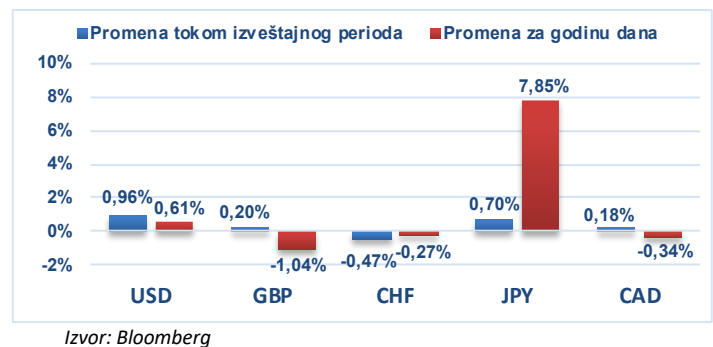
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Pored toga, objavljen je i kompozitni PMI indeks za SAD, koji je, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan na 56,0, sa 54,5, dok se očekivalo da iznosi 54,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, povećana je na 56,8, sa 54,6 dok se očekivalo da iznosi 54,0. Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijska očekivanja inflacije za narednih godinu dana, u julu su smanjena na 2,9% sa 3,0%, a inflatorna očekivanja za naredne tri godine su smanjena na 2,7% sa 2,8%, dok se očekivalo da se zadrže na nepromenjenom nivou.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1682 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda zabeležili rast na delu krive dužem od godinu dana, dok su na kraćem delu ostali skoro nepromenjeni. Prinos 2g obveznice povećan je za oko 7 b.p. na 4,24%, dok je prinos 10g obveznice povećan za oko 4 b.p. na 4,74%.

Prinosi su povećani početkom nedelje, nakon što je istekao Memorandum o razumevanju između SAD i Irana, koji je trebalo da obezbedi vreme za pregovore o trajnijem sporazumu, a obe strane su potvrdile da nema planova za njegovo produženje i čvrsto ostaju pri svojim zahtevima, a predsednik SAD Tramp, najavio je „ekonomski D-Dan“ protiv Irana i zapretio ostrim ekonomskim posledicama za sve države i kompanije koje Teheranu obezbeđuju finansijsku, trgovinsku ili logističku podršku.

Prinosi na dužim ročnostima su zabeležili pad sredinom nedelje, nakon što je Ministarstvo finansija SAD najavilo da će udvostručiti planirane otkupe postojećih obveznica ročnosti od 10 do 30 godina. Ipak, sami otkupi ne menjaju dugoročne fiskalne fundamente niti rešavaju problem visokog budžetskog deficita. Ministar finansija SAD, Skot Besent je najavio i novu inicijativu usmerenu na fiskalnu konsolidaciju. On je ocenio da aktuelni nivoi prinosa ne odražavaju u potpunosti ekonomske fundamente i naglasio da administracija raspolaže širim setom instrumenata za reagovanje. Ipak, tržišni učesnici smatraju da programi mogu imati samo ograničen i privremen efekat ukoliko ne dođe do značajnijeg popravljanja fiskalne pozicije SAD.

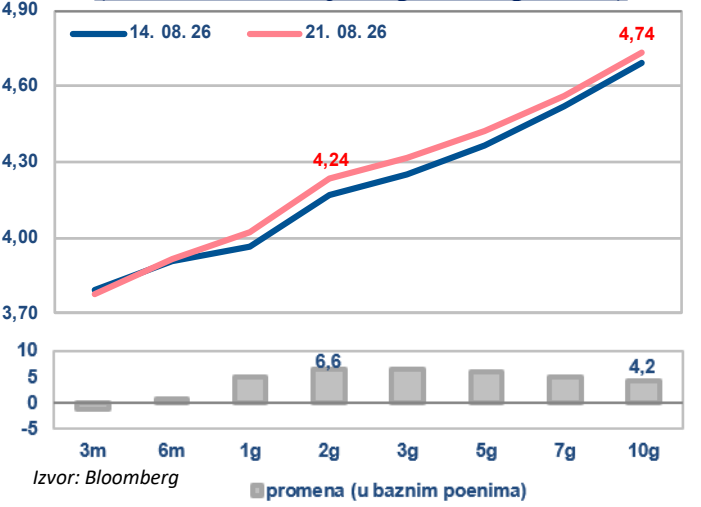
Rast prinosa usled nastavka sukoba na Bliskom istoku i snažne ekspanzije uslužnog sektora SAD

Prinosi američkih državnih obveznica ponovo su povećani krajem nedelje, nakon što su ekonomski podaci ukazali na snažnu ekspanziju uslužnog sektora SAD u avgustu.

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan je na 56,0, sa 54,5, dok se očekivalo da iznosi 54,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, povećana je na 56,8, sa 54,6 dok se očekivalo da iznosi 54,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor, smanjena je na 51,9 sa 53,9, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora je smanjen na 53,2, sa 53,9, dok se očekivalo da se poveća na 54,4. Poslovna aktivnost u SAD nastavila je da jača tokom trećeg kvartala, pri čemu podaci ukazuju na rast privrede od blizu 3% na godišnjem nivou, nakon znatno umerenijeg rasta u prethodnom kvartalu.

Zapisnik sa julskog sastanka FED-a pokazao je da je podrška restriktivnijoj monetarnoj politici ipak manja nego što se ranije pretpostavljalo. Većina učesnika bila je za zadržavanje kamatnih stopa na nepromenjenom nivou, dok je nekoliko članova podržalo povećanje za 25 b.p. Kao glavni razlog za moguće dodatno zaoštavanje navedena je uporna inflacija, uz zabrinutost da bi duži period rasta cena iznad cilja mogao negativno da utiče na inflaciona očekivanja i proces formiranja zarada i cena. Značajan deo rasprave odnosio se i na moguće rizike povezane sa veštačkom inteligencijom. Pojedini učesnici su upozorili da bi pad vrednosti akcija kompanija povezanih sa AI sektorom mogla da oslabi potrošnju, kao i da brzo širenje infrastrukture za veštačku inteligenciju nosi određene finansijske rizike. Kada je reč o carinama, nekoliko učesnika ocenilo je da je njihov uticaj na cene u velikoj meri već realizovan.

1.9 Kriva prinosa državnih obveznica SAD u % (benčmark izdanja sa početka perioda)



Izvor: Bloomberg

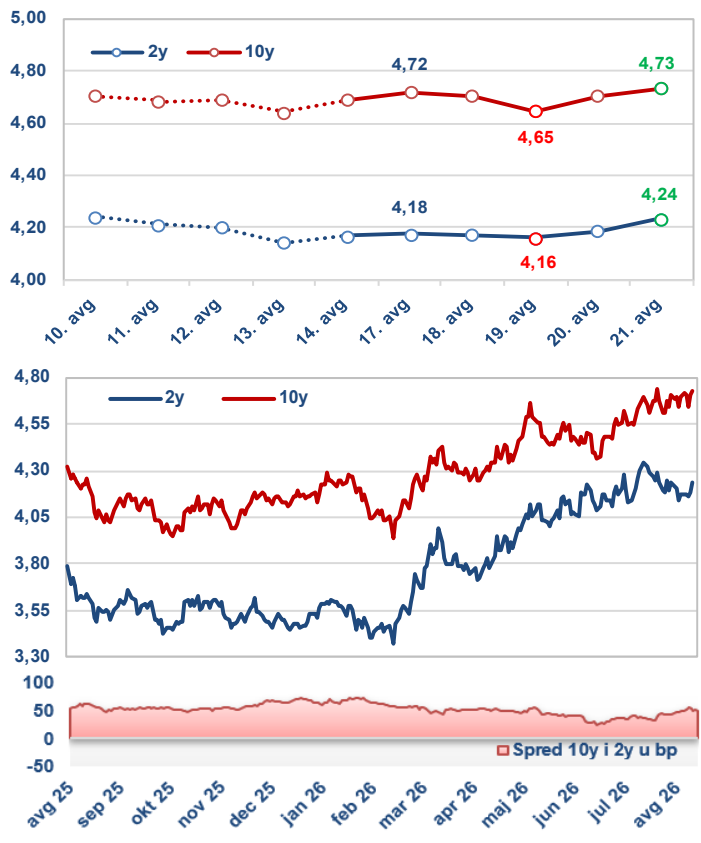
promena (u baznim poenima)

1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Avg	54,0	56,0	54,5
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	15.Avg	210	206	212
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED	Avg	10,0	20,6	15,6

Izvor: Bloomberg

1.11 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su povećani duž skoro cele krive, osim na najkraćim ročnostima (do 3m) gde su blago smanjene. Prinosi nemačke 2g i 10g obveznice povećani su za oko 5 b.p. na 2,84% i 3,26%, respektivno.

Prinosi su, tokom nedelje, zabeležili rast usled dodatnog zaoštavanja situacije na Bliskom istoku. Junski Memorandum o razumevanju, koji je trebalo da obezbedi okvir za pregovore o trajnijem sporazumu, istekao je bez dogovora o njegovom produženju. Istovremeno, napadi u Ormuskom moreuzu se nastavljaju, a tenzije u regionu dodatno smanjuju izgleda za brzo diplomatsko rešenje.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za avgust, blago je povećan, na 52,1 sa 52,0, čime se našao na najvišem nivou u prethodnih devet meseci, dok se očekivalo da se smanji na 51,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor zadržana je na 51,7, dok se očekivalo da se smanji na 51,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je na 53,4 sa 52,9, čime se našla na najvišem nivou od februara 2022. godina, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je na 52,8 sa 51,9, dok se očekivalo da iznosi 51,8 i našao se na najvišem nivou od maja 2022. godine.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za avgust, smanjen je na 51,0 sa 51,3, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 48,5 sa 49,8, dok se očekivalo da se poveća na 50,1. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor, povećana je na 56,7 sa 54,7, čime se našla na najvišem nivou od početka 2022. godine, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je na 54,1 sa 52,2, dok se očekivalo da iznosi 52,1 i našao se na najvišem nivou od maja 2022. godine.

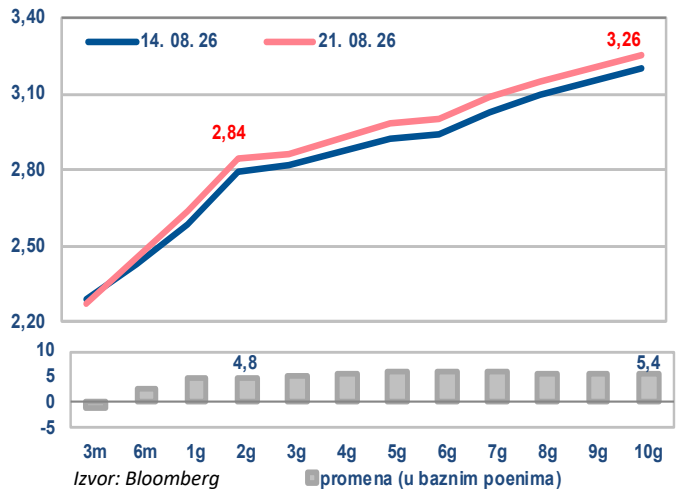
Kompozitni PMI indeks za zonu evra je u avgustu povećan na najviši nivo od novembra 2025.g

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, u julu su smanjena na 2,9% sa 3,0%, a inflatorna očekivanja za naredne tri godine su smanjena na 2,7% sa 2,8%, dok se očekivalo da se zadrže na nepromenjenom nivou.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu je povećan na 34,2 sa 26,3, dok se očekivalo da iznosi 30,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku je povećan na -61,1 sa -77,6 (očekivano -69,3). Predsednik ZEW instituta, Vambah, izjavio je da su ekonomski izgledi nastavili da se poboljšavaju u avgustu, pre svega zahvaljujući izvozu. Nemačka privreda i dalje ima korist od infrastrukturnih programa savezne vlade, iako rekordno nizak vodostaj Rajne predstavlja dodatni rizik koji bi mogao da utiče na ekonomsku aktivnost. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u avgustu je povećan na 31,4 sa 23,4, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan na -21,5 sa -37,7.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u julu su povećane za 1,1% (očekivano 0,6%), nakon pada od 0,3% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 3,0% (očekivano 2,5%), što je najviši nivo od aprila 2023. godine, a nakon rasta od 1,8% prethodnog meseca.

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

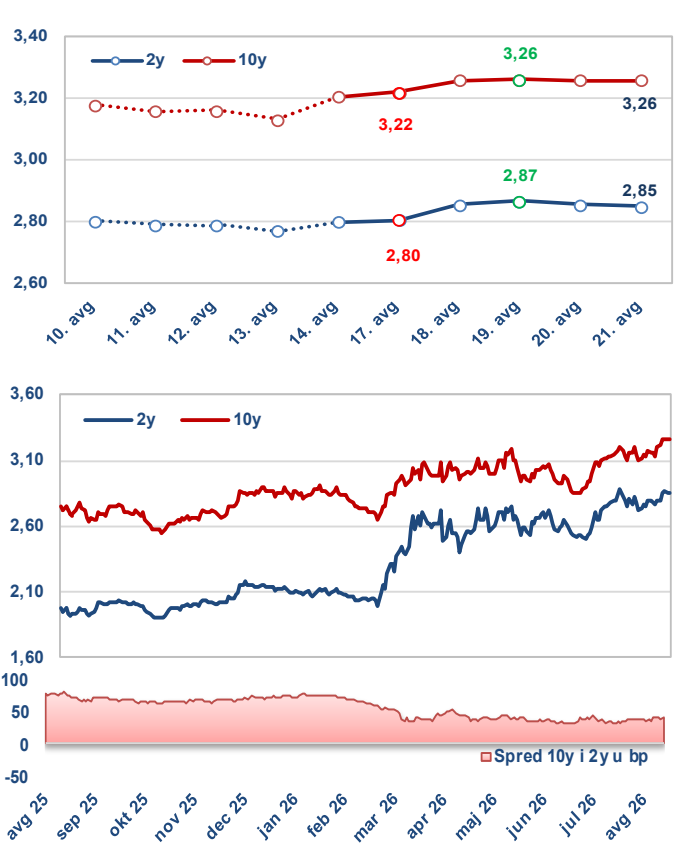


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Avg	51,7	52,1	52,0
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Avg	51,3	51,0	51,3
Medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, ECB anketa	Jul	-	2,9%	3,0%

Izvor: Bloomberg

1.14 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %



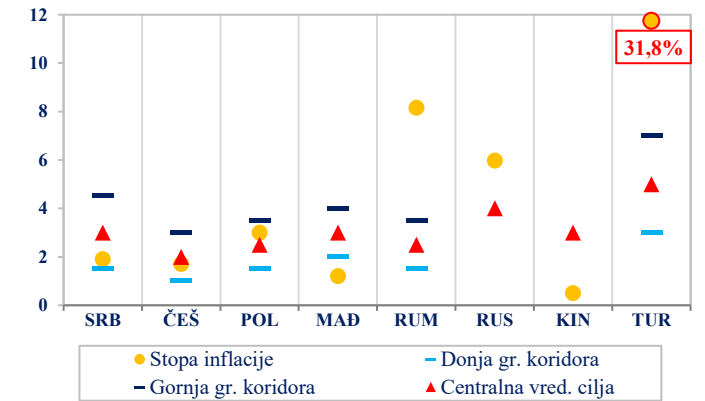
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	10.9.26	5,72%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18.6.26	17.9.26	3,67%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4.3.26	9.9.26	3,73%
Mađarska (MNB)	5,75	-0,25	21.7.26	25.8.26	6,06%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	8.10.26	6,50%
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22.1.26	10.9.26	32,11%
Rusija (CBR)	14,00	-0,25	24.7.26	11.9.26	13,88%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	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/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

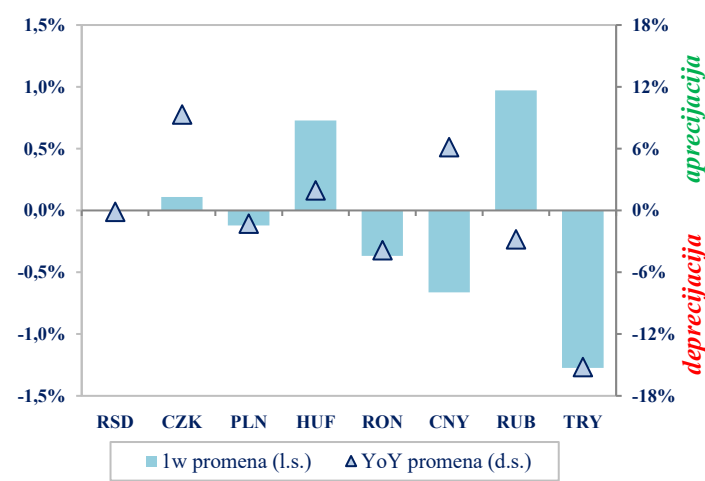
Na prezentaciji **Izveštaja o Inflaciji Narodne banke Srbije** (NBS) koji je održan 19. avgusta, guverner NBS Jorgovanka Tabaković navela je da je **projekcija ekonomskog rasta Srbije za 2026. godinu revidirana naviše, sa 3,0%YoY na nivo od 3,2%YoY**, usled povoljnijih ostvarenja u prvoj polovini godine u odnosu na očekivanja iz maja. Istakla je i da je **projekcija ekonomskog rasta za 2027. godinu zadržana na nepromenjenom nivou od 4,5%YoY**, imajući u vidu rizike u uslovima i dalje prisutnih geopolitičkih tenzija i volatilno kretanje cena nafte usled sukoba na Bliskom istoku, koji bi mogli negativno uticati na poverenje investitora i potrošača.

Kada je u pitanju projekcija stope inflacije, **NBS je revidirala naniže projekciju prosečne inflacije za 2026. godinu na 3,2%YoY, sa 3,6%YoY** koliko je očekivano u maju, nakon što je inflacija tokom prethodnih meseci bila niža od očekivane, zahvaljujući padu cena hrane. NBS je **takođe revidirala blago naniže prognozu prosečne inflacije za 2027. godinu, na 4,3%YoY, sa 4,4%YoY** koliko je prognozirano u maju. NBS sada očekuje da će se inflacija tokom čitavog perioda projekcije kretati unutar granica ciljanog raspona.

Narodna banka Srbije je revidirala naviše projekciju stope rasta BDP-a za 2026. godinu, dok je projekcija prosečne stope inflacije revidirana naniže.

Rejting agencija Fitch Ratings je zadržala kreditni rejting Poljske na nivou A-, uz zadržavanje **negativnih izgleda** za njegovu promenu. Agencija navodi da **negativni izgledi** odražavaju odsustvo kredibilnog plana fiskalne konsolidacije, **domaće političke izazove i rizik od vođenja ekspanzivnije fiskalne politike uoči izbora**, što je smanjilo poverenje Fitch-a u sposobnost vlasti da sprovedu dodatne fiskalne mere i ograniče visok fiskalni deficit. Fitch očekuje da će fiskalni deficit ostati visok i iznositi 6,9% BDP-a u 2026. godini, što je više nego dvostruko iznad trenutne medijane uporedivih zemalja od 3% BDP-a. Takođe, Fitch očekuje da će se **fiskalni deficit u 2027. godini marginalno smanjiti**, na 6,7% BDP-a.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

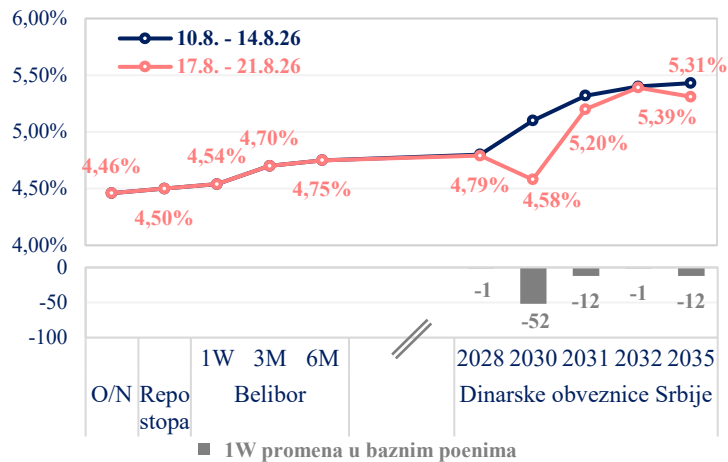
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,3159	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	362,6100	0,11%	9,31%
EUR/PLN	4,3124	-0,12%	-1,29%
EUR/CZK	24,1080	0,73%	1,97%
EUR/RON	5,2479	-0,37%	-3,84%
EUR/TRY	56,1088	-1,27%	-15,19%
EUR/RUB	96,8008	0,97%	-2,80%
EUR/CNY	7,8527	-0,66%	6,16%

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.

U Poljskoj je Vlada predstavila paket predloženih poreskih mera za 2027. godinu, koji uključuje smanjenje poreske stope na dohodak građana za određene kategorije dohotka, izmene pragova za oporezivanje dohotka građana i povećanje poreza na dobit preduzeća za najveće kompanije. Predložene izmene bi istovremeno smanjile poresko opterećenje građana i povećale opterećenje najvećih kompanija, pri čemu Vlada očekuje da će paket biti fiskalno neutralan.

Posmatrajući kretanje prinosa kod evroobveznica zemalja Centralne i Istočne Evrope kojima se trguje na međunarodnom tržištu, tokom izveštajnog perioda je zabeležen rast prinosa, što se u određenoj meri duguje i dinamici prinosa kod tzv. bezrizičnih hartija. Nakon što su prinosi na pojedine obveznice Nemačke i američkog trezora dostigli višedecenijske maksimalne nivoe, tokom izveštajnog perioda:

- Prinosi na evroobveznice u evrima sa dospećem 2036. godine su u proseku zabeležili rast od 11 b.p. (CEE3), dok su prinosi na uporedive evroobveznice Srbije smanjeni u nešto značajnijoj meri, za 13 b.p.
- Prinosi na evroobveznice u dolarima sa dospećem 2036. godine su u proseku zabeležili nešto umerenije povećanje od 8 b.p. (CEE3), uz istovremeno smanjenje prinosa na uporedive evroobveznice Srbije za 11 b.p. - tabela 2.8.

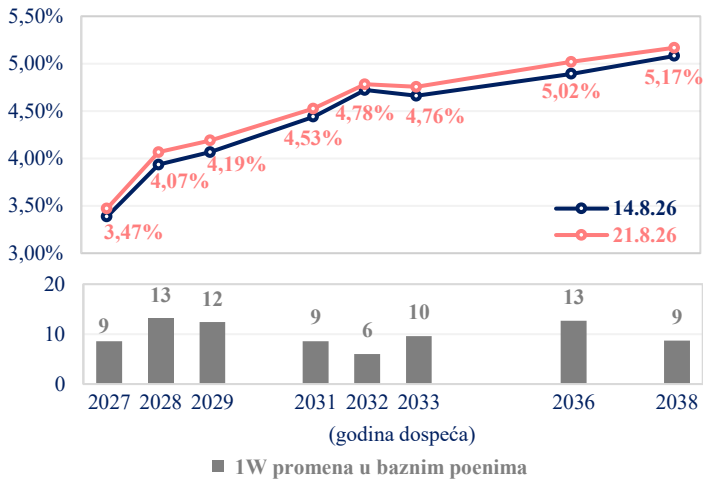
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ* (u b.p)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,019	12,7	29,0	175,4	6,9
Poljska	3,802	9,6	25,7	53,7	3,8
Mađarska	4,161	4,9	-5,1	89,6	-0,9
Rumunija	5,892	19,3	-1,3	262,7	13,5

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	5,200	-12,0	55,0
	2035	5,310	-12,0	11,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031	4,353	9,3	44,4
	2035	4,869	11,6	58,5
Poljska (A-/A2/A-)	2031	5,179	7,3	-
	2035	5,848	8,3	44,2
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031	5,393	7,5	-128,0
	2035	5,478	9,6	-154,7
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031	6,703	1,2	-77,2
	2035	6,865	2,6	-45,5
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031	35,890	54,0	-
	2034	32,220	-51,0	303,0
Kina (A+/A1/A)	2031	1,388	-1,2	-34,3
	2035	1,125	-37,2	-26,7

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od 5,54% i kretala se u rasponu od 4.363,99 do 4.628,90 USD/Oz, (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

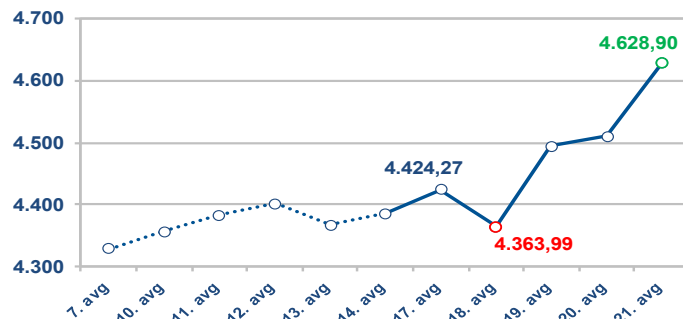
Na rast cene zlata značajno su uticali: pad prinosa na američke državne obveznice nakon iznenadne najave Ministarstva finansija SAD da će udvostručiti otkup obveznica ročnosti 10 i 30.g; Predsednik SAD je najavio „ekonomski D-Dan“ protiv Irana i zapretio ostrim ekonomskim posledicama za sve države i kompanije koje Iranu obezbeđuju finansijsku, trgovinsku i logističku podršku; slabiji ekonomski podaci u SAD od očekivanih (o maloprodaji i raspoloženju potrošača) ublažili su strahove od rasta kamatnih stopa FED-a, dok je pad vrednosti USD podstakao tražnju za zlatom koje je postalo jeftinije za kupce iz drugih valuta.

Cena zlata je porasla za 5,54% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 4.628,90 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata značajno su uticali sledeći faktori: povećane geopolitičke tenzije na Bliskom istoku koje mogu podstaći rast cena energenata i inflacije što bi pružilo podršku za povećanje nivoa kamatnih stopa FED-a; prodaja zlata radi ostvarivanja profita nakon prethodnog rasta cene ovog plemenitog metala; vest da je centralna banka Rusije nastavila prodaju zlata iz svojih rezervi čije se učešće trenutno nalazi na najnižem nivou od januara 2020.g, kao i neizvesnost pred predstojeći simpozijum u Džekson Holu koji bi mogao ponuditi dodatne naznake o pravcu politike FED-a.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *Brent* od 6,63%, koja se kretala u rasponu od 90,87 do 94,39 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

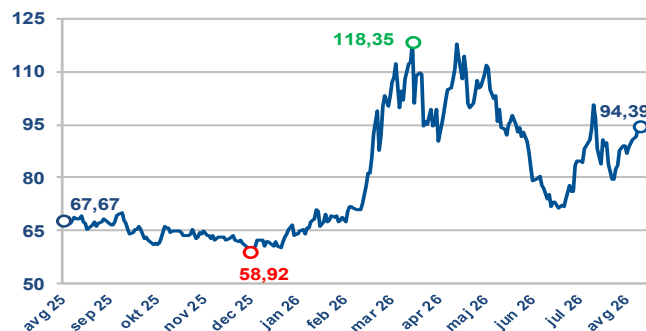
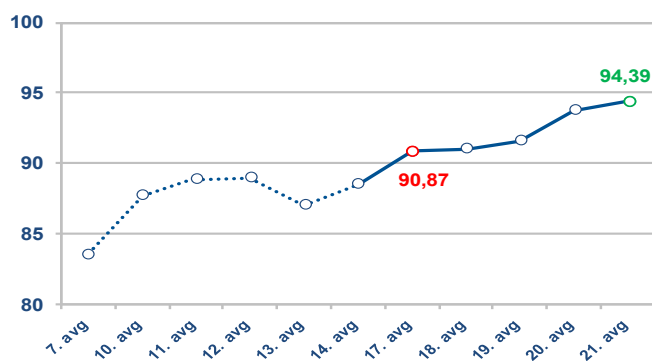
Na rast cene nafte značajno su uticali: namera SAD da blokadom izvoza nafte i dodatnim sankcijama (najavom „neviđenih“ mera ekonomske izolacije) primoraju Iran na kapitulaciju, dok Iran odbija da popusti tražeći ukidanje sankcija, odmrzavanje sredstava i ratnu odštetu; zabrinutost oko snabdevanja energentima nakon napada na brodove u Ormuskom moreuzu; objava UAE da prekidaju trgovinske i finansijske veze sa Iranom optužujući Teheran za raketne napade; eskalacija borbi u Libanu između Izraela i Hezbolaha povećala je premiju geopolitičkog rizika; rafinerije iz Kine plaćaju višu cenu za rusku naftu *ESPO* (*Eastern Siberia – Pacific Ocean*) da bi osigurale isporuke za oktobar zbog rizika u snabdevanju, kao i nestašice goriva u Rusiji usled brojnih napada ukrajinskih dronova na ruske rafinerijske objekte.

Cena nafte je porasla za 6,63% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 94,39 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte uticali su: vest da je kompanija *Aramco* obavestila najmanje tri evropske rafinerije nafte kojima će uskoro isporučiti sve ugovorene količine sirove nafte, ublažila je zabrinutost u vezi sa snabdevanjem u regionu; uzdržana kupovina sirove nafte od strane Kine smanjenim isporukama i korišćenjem obilnih komercijalnih zaliha; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha nafte i benzina u SAD, kao i špekulacije da SAD tajno isporučuju oko 10 miliona barela sirove nafte dnevno kroz Ormuski moreuz.

3.2

Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg