



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

31. avgust – 4. septembar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Septembar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 04.09.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.718,60	0,09%	18,71%
Dow Jones Industrial	SAD	53.414,25	-0,27%	17,08%
NASDAQ	SAD	26.506,99	0,40%	22,11%
Dax 30	Nemačka	26.046,40	-1,97%	9,58%
CAC 40	Francuska	8.278,77	-1,46%	7,53%
FTSE 100	Velika Britanija	10.831,09	0,06%	17,51%
NIKKEI 225	Japan	65.020,94	-2,09%	52,70%
Shanghai Composite	Kina	3.930,12	-0,56%	4,36%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,95%	4,4	98,2
	10y	3,34%	6,1	61,9
Francuska	2y	3,13%	4,8	92,6
	10y	4,20%	6,9	70,5
Španija	2y	3,00%	3,1	95,6
	10y	3,77%	4,3	46,7
Italija	2y	3,13%	2,8	91,3
	10y	4,13%	4,8	56,5
UK	2y	4,38%	0,3	43,0
	10y	5,13%	-1,4	41,0
SAD	2y	4,37%	2,2	77,9
	10y	4,78%	6,3	62,2
Kanada	2y	3,11%	8,8	49,0
	10y	3,78%	5,5	43,1
Japan	2y	1,83%	13,0	98,3
	10y	2,91%	-1,4	131,8
Kina	2y	1,24%	-0,4	-15,9
	10y	1,68%	-1,1	-7,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1621	0,29%	-0,16%	USD/EUR	0,8605	-0,29%	0,16%
EUR/GBP	0,8595	0,41%	-0,89%	USD/GBP	0,7396	0,12%	-0,74%
EUR/CHF	0,9404	0,28%	0,15%	USD/CHF	0,8092	-0,01%	0,31%
EUR/JPY	181,30	-2,33%	4,80%	USD/JPY	156,01	-2,62%	4,97%
EUR/CAD	1,6079	-0,17%	-0,12%	USD/CAD	1,3837	-0,47%	0,04%

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	26,4	3,65%	0,0	-76,0	-0,04%	1,0	0,0
1M	2,36%	7,3	49,2	3,74%	5,9	-48,1	-0,05%	0,3	-1,2
3M	2,68%	10,6	60,1	3,81%	5,6	-31,8	-0,05%	0,0	-4,3
6M	2,79%	3,2	69,1	3,94%	7,2	-3,5	-0,05%	0,1	-16,6
12M	3,11%	12,7	91,8	4,12%	9,9	39,1	-0,05%	0,0	-48,0

* 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 Q4 2026 (u %)
Evropska centralna banka	2,25	0,25	11.06.26	10.09.26	2,75
Federalne rezerve SAD	3,50-3,75	-0,25	10.12.25	16.09.26	3,75-4,00
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	17.09.26	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	28.10.26	2,50
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 0,29% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1566 do 1,1641 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1586 do 1,1637 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje kurs EUR/USD zabeležio je rast. Godišnja stopa inflacije u Nemačkoj, merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena, prema preliminarnim podacima, u avgustu je iznosila 2,9%, što je ispod očekivanja (3,1%), nakon 2,8% u julu. Na mesečnom nivou, inflacija je iznosila 0,2%, dok se očekivalo da iznosi 0,3%, nakon 0,9% u prethodnom mesecu. Godišnja stopa bazne inflacije zadržana je na 2,4%. Inflacija u Nemačkoj je u avgustu (na godišnjem nivou) ubrzala, pre svega zbog visokih cena energenata.

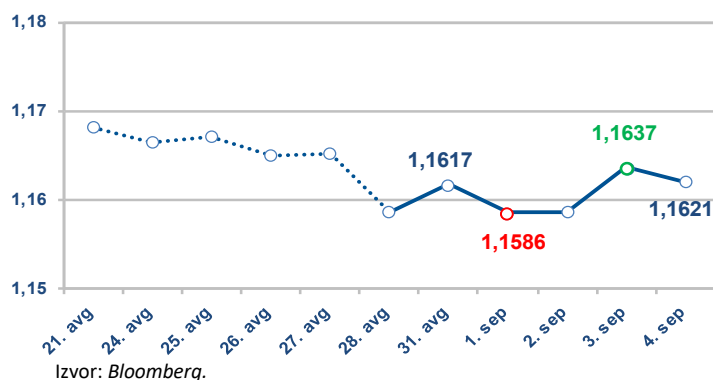
Dolar je u utorak ojačao nakon nove eskalacije sukoba na Bliskom istoku. Eskalacija je usledila nakon što su američke snage izvele seriju udara na iranske vojne ciljeve. Iran je potom objavio da je pokrenuo odgovor protiv američkih snaga u regionu, uključujući raketne napade na vazduhoplovnu bazu SAD u Jordanu i vojni objekat u Bahreinu i Kuvajtu. Takođe, američka vojska napala je dva iranska tankera u okviru nove politike „Tanker za tanker“, nakon što su prethodno dva supertankera koja su pokušavala da napuste moreuz pogođena projektilima. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1586 dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,29%.

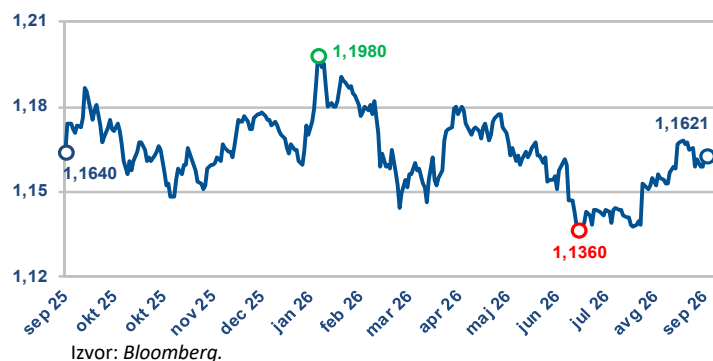
Kurs EUR/USD u sredu je ostao gotovo nepromenjen u odnosu na prethodni dan. U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (*Beige Book*) navedeno je da je ekonomska aktivnost od početka jula umereno porasla u većini okruga. Potrošnja stanovništva blago je povećana, iako su potrošači ostali osetljivi na rast cena. Prodaja automobila bila je slabija usled visokih cena goriva i rasta troškova finansiranja, dok su turizam i avio-saobraćaj zabeležili veću tražnju. Aktivnost u prerađivačkoj industriji ubrzala je u većini okruga, čemu je doprinela snažna tražnja iz odbrambenog sektora i za projektima povezanim s data centrima.

U četvrtak je dolar oslabio prema evru nakon što je američki predsednik Donald Tramp izjavio da bi obnovljeni napadi na Iran trebalo da budu kratkotrajni, ističući da SAD kontrolišu Ormuski moreuz i da su spremne za nove udare samo ukoliko to bude neophodno. Na pad dolara uticala je i izjava člana Odbora guvernera FED-a Kristofera Volera o tome da poslednji podaci ukazuju na znake postepenog slabljenja inflacije u SAD. Takođe, izjavio je da očekuje da rast cena energenata za sada neće izazvati širi rast potrošačkih i proizvođačkih cena. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1637 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

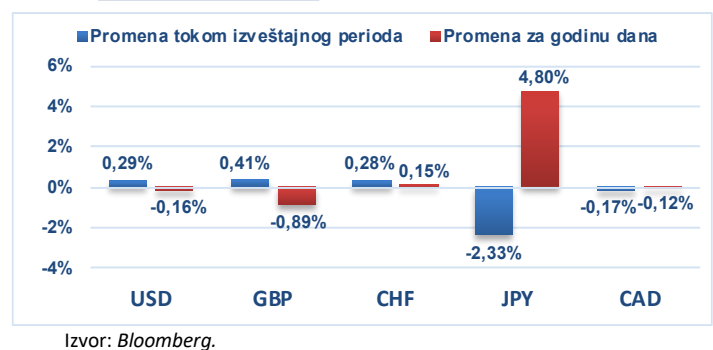
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak je dolar ojačao nakon objave podataka s tržišta rada SAD, koji su bili iznad očekivanja. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u avgustu je povećan za 162 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 55 hiljada, nakon što je u julu zabeležen rast od 21 hiljade (revidirano sa -23 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 127 hiljada, dok je očekivan rast od 50 hiljada, nakon rasta od 71 hiljade prethodnog meseca (revidirano sa 30 hiljada). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,1%, što je u skladu sa očekivanjima, dok je stopa nezaposlenosti zadržana na 4,1%, u skladu sa očekivanjima.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1621 američkog dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda porasli su na dužem delu krive, dok na kraćem delu nisu znatnije promenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 4,37%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 6 b.p., na 4,78%.

Prinosi su povećani nakon što je nova eskalacija sukoba između SAD i Irana podstakla rast cena energenata. Dodatni pritisak na prinose krajem nedelje izvršili su bolji podaci s tržišta rada, koji su ojačali očekivanja da bi FED mogao da podigne kamatne stope na narednom sastanku. Na pad prinosa uticale su izjave člana Odbora guvernera FED-a Volera.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u avgustu je povećan za 162 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 55 hiljada, nakon što je u julu zabeležen rast od 21 hiljade (revidirano sa -23 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 127 hiljada, dok je očekivan rast od 50 hiljada, nakon rasta od 71 hiljade prethodnog meseca (revidirano sa 30 hiljada). U odnosu na isti mesec prethodne godine, zarade su porasle za 3,1%, što je u skladu sa očekivanjima. Stopa nezaposlenosti je zadržana na 4,1%, takođe u skladu sa očekivanjima. Stopa participacije radne snage povećana je na 61,6%, sa 61,4%, iznad očekivanja (61,5%). Američko tržište rada u avgustu pokazalo je veću otpornost nego što se očekivalo, uz snažan rast zaposlenosti i nepromenjenju stopu nezaposlenosti.

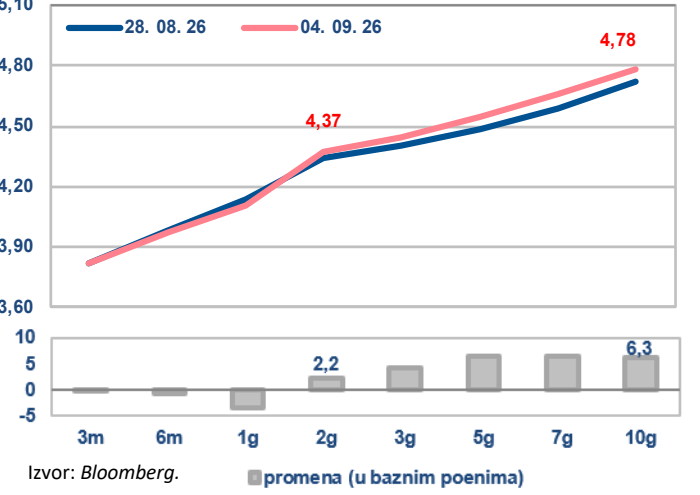
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u avgustu povećan je za 162 hiljade (očekivano 55 hiljada).

ISM indeks uslužnog sektora SAD u avgustu je povećan na 55,4, sa 54,1, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta novih porudžbina povećana je na 60,9, sa 57,2, što je najveći nivo od početka 2023. godine, dok se očekivalo da se smanji na 56,0. Komponenta zaposlenosti povećana je na 47,8, sa 47,4, dok se očekivao veći rast (na 48,3). Cenovna komponenta je povećana na 72,6, sa 70,3, čime je dostignut najviši nivo od avgusta 2022. godine, dok se očekivalo da se smanji na 70,0. Uslužna aktivnost u SAD zabeležila je najveći rast u poslednjih šest meseci, pre svega zahvaljujući snažnoj tražnji i rastu poslovne aktivnosti.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u avgustu smanjen je na 54,6, sa 55,6, dok se očekivalo da iznosi 55,2. Cenovna komponenta je zadržana na 71,1, dok se očekivalo da se smanji na 70,8. Komponenta novih porudžbina smanjena je na 53,7, sa 56,7, čime se našla na najnižem nivou od marta, a očekivalo se blago povećanje (na 56,8). Komponenta koja se odnosi na zaposlenost smanjena je na 51,2, sa 52,8, dok se očekivalo da iznosi 52,5.

Član Odbora guvernera FED-a Kristofer Voler poručio je da će njegov stav o kamatnim stopama u velikoj meri zavisiti od predstojećih podataka o inflaciji za avgust. Iako je ukazao na to da bi bio spreman da podrži povećanje stopa ukoliko inflatorni pritisci ponovo ojačaju, ocenio je da poslednji podaci ipak pokazuju znake postepenog slabljenja inflacije. Ukoliko se nastavi približavanje inflacije cilju FED-a od 2%, Voler smatra da bi bilo opravdano zadržati stope na sadašnjem nivou. Takođe, očekuje da rast cena energenata za sada neće izazvati širi rast potrošačkih i proizvođačkih cena.

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

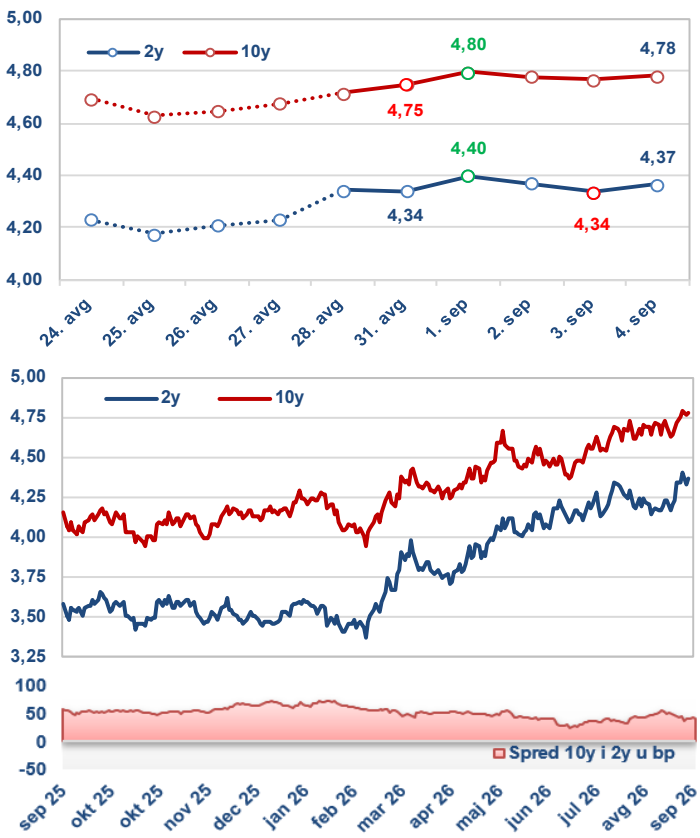


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Avg	55	162	21
ISM indeks proizvodnog sektora	Avg	55,2	54,6	55,6
ISM indeks uslužnog sektora	Avg	54,1	55,4	54,1

Izvor: Bloomberg.

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 4 b.p., na 2,95%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 6 b.p., na 3,34%.

Prinosi su porasli nakon ponovne eskalacije sukoba na Bliskom istoku, što je povećalo zabrinutost tržišnih učesnika da bi geopolitička dešavanja mogla dodatno podstaći inflatorne pritiske.

Godišnja stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u avgustu je iznosila 3,3%, čime je dostigla najviši nivo od septembra 2023. godine i bila je u skladu sa očekivanjima, nakon 2,9% u julu. U odnosu na prethodni mesec inflacija je iznosila 0,4%, što je, takođe, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,4%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (2,5%). Rast inflacije, pre svega, posledica je viših cena energenata, dok su bazna inflacija i inflacija u sektoru usluga usporile.

Godišnja stopa inflacije u Nemačkoj, merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena, prema preliminarnim podacima, u avgustu je iznosila 2,9%, što je ispod očekivanja (3,1%), nakon 2,8% u julu. Na mesečnom nivou, inflacija je iznosila 0,2%, dok se očekivalo da iznosi 0,3%, nakon 0,9% u prethodnom mesecu. Godišnja stopa bazne inflacije zadržana je na 2,4%.

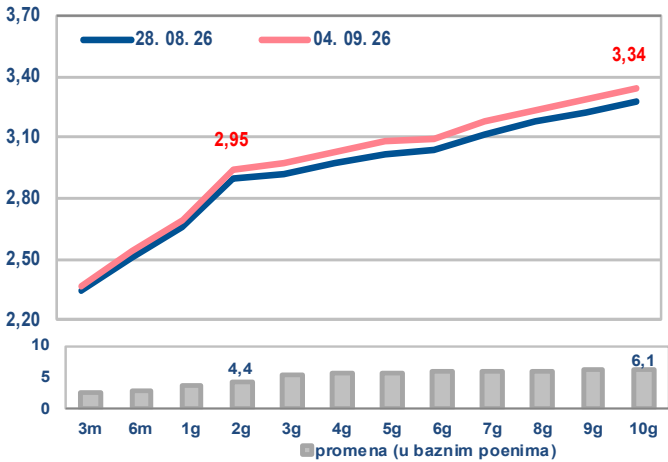
Stopa nezaposlenosti u zoni evra u julu je zadržana na 6,4% (prethodni podatak revidiran je sa 6,3% na 6,4%), dok se očekivalo da iznosi 6,3%.

Godišnja inflacija u zoni evra iznosila je 3,3% u avgustu, nakon 2,9% u julu.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u julu su povećane za 2,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao znatno manji rast (0,3%), nakon što su u junu porudžbine povećane za 3,7% (revidirano sa 3,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 13,1%, iznad očekivanja (10,5%), nakon rasta od 7,2% prethodnog meseca (revidirano sa 6,5%). Ipak, ukoliko se isključe velike porudžbine iz obračuna, industrijske porudžbine smanjene su za 1,4% u julu.

Alternativa za Nemačku (AfD) ostvarila je najbolji rezultat u svojoj istoriji na pokrajinskim izborima u Saksoniji-Anhalt, osvojivši oko 44% glasova. Podrška stranci je više nego udvostručena, dok je Hrišćansko-demokratska unija (CDU), kancelara Fridriha Merca, pala na 17,5%, čime je pretrpela težak izborni poraz. AfD-u su nedostajala svega tri poslanička mesta za apsolutnu većinu u pokrajinskom parlamentu. Rezultat predstavlja dodatni pritisak na Merca i tradicionalne nemačke stranke, u uslovima slabog privrednog rasta, visokih cena energenata i rastućeg nezadovoljstva birača. Iako druge vodeće stranke, uključujući CDU, isključuju saradnju sa AfD-om, rukovodstvo stranke najavljuje razgovore s potencijalnim partnerima i pojedinim poslanicima kako bi pokušalo da obezbedi većinu za formiranje vlasti. U parlament su ušli i Socijaldemokratska partija sa 9,2%, Zeleni sa 8,9%, Levica sa 8,6%, kao i BSW, koji je prešao izborni prag od 5%.

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



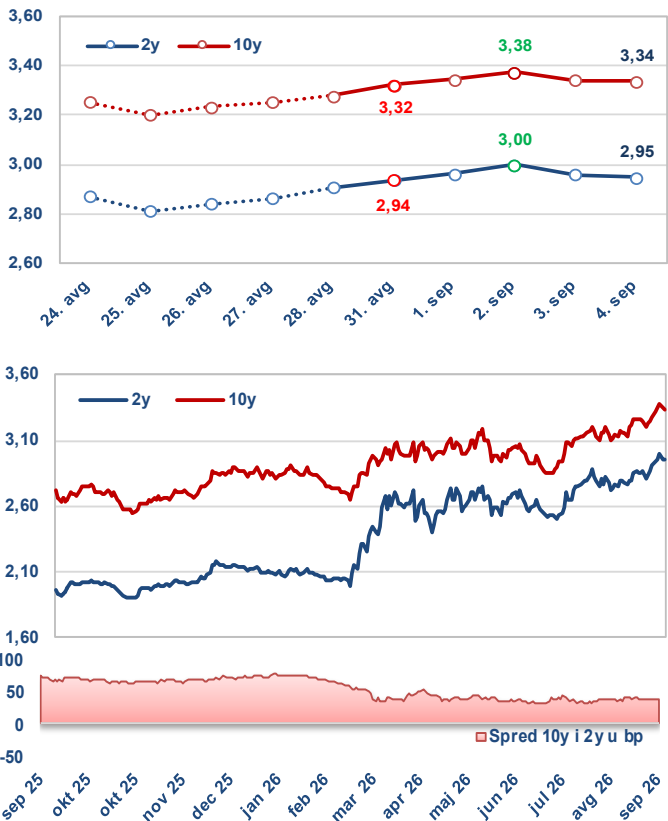
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, YoY, preliminarno	Avg	3,3%	3,3%	2,9%
Inflacija u Nemačkoj, YoY, preliminarno	Avg	3,1%	2,9%	2,8%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Jul	6,3%	6,4%	6,4%

Izvor: Bloomberg.

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



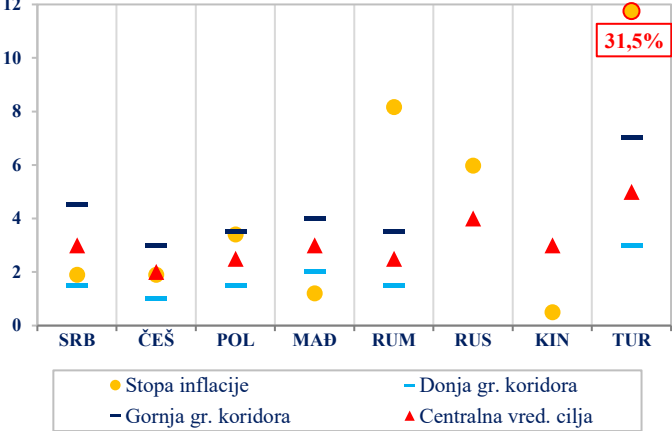
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	10.9.26	5,59%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18.6.26	17.9.26	3,76%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4.3.26	9.9.26	3,74%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25.8.26	22.9.26	5,32%
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	13,93%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	2,98%

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

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



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Euroclear Bank, kao vodeći globalni pružalac usluga finansijske tržišne infrastrukture, specijalizovan za poslove kliringa i saldiranja državnih hartija od vrednosti, **postao je učesnik u RTGS platnom sistemu Narodne banke Srbije**. Euroclear Bank postala je i deo sistema za saldiranje hartija od vrednosti u okviru sistema pod nadzorom Centralnog registra hartija od vrednosti. Priključenje **Euroclear-a RTGS platnom sistemu Narodne banke Srbije** realizovano je u okviru projekta integracije državnih dinarskih hartija od vrednosti Republike Srbije u Euroclear International Link (i-Link) i **predstavlja značajan korak u povezivanju domaće finansijske infrastrukture s međunarodnim sistemom za kliring i saldiranje hartija od vrednosti**.

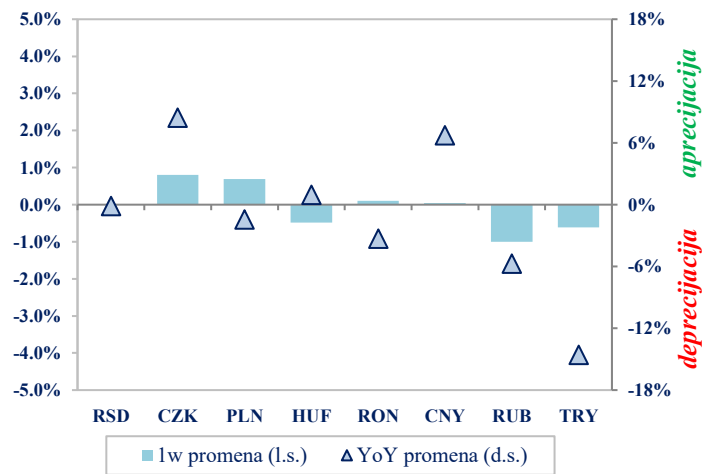
Stopa rasta BDP-a Srbije u drugom tromesečju 2026. godine iznosila je 3,8% YoY, što je iznad preliminarne procene od 3,6% YoY.

Stopa rasta BDP-a Srbije, prema revidiranim podacima, u drugom tromesečju 2026. godine iznosila je 3,8% YoY, što je iznad preliminarne procene od 3,6% YoY i značajnije iznad nivoa iz prvog tromesečja od 3,2% YoY. Finalna potrošnja domaćinstava zabeležila je rast od 4,0% YoY, a javna potrošnja rast od 2,5% YoY. Investicije su povećane za 3,3% YoY. Izvoz i uvoz porasli su za 4,1% YoY i 5,2% YoY, respektivno.

Industrijska proizvodnja u Srbiji u julu zabeležila je pad od 2,3% YoY (u junu: +0,8% YoY).

Član Monetarnog odbora Centralne banke Poljske (NBP) Ivona Duda istakla je da će, prema osnovnom scenariju, kamatne stope u Poljskoj ostati na nepromenjenom nivou do kraja 2026. godine, a potencijalno i duže. Dodala je da trenutno ne postoji potreba za pooštavanjem monetarne politike, ali da NBP ostaje spremna da reaguje u slučaju potrebe. Istakla je i da bi **stopa inflacije u Poljskoj mogla da premaši gornju granicu ciljanog koridora NBP (2,5% YoY ±1,0 p.p.) do kraja godine**.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

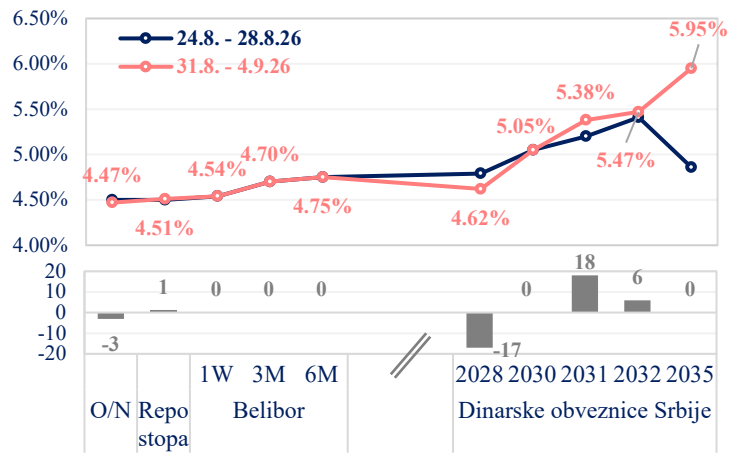
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,3303	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	362,5100	0,80%	8,45%
EUR/PLN	4,3124	0,69%	-1,43%
EUR/CZK	24,2040	-0,48%	0,98%
EUR/RON	5,2495	0,11%	-3,30%
EUR/TRY	56,2533	-0,62%	-14,57%
EUR/RUB	100,1299	-1,00%	-5,71%
EUR/CNY	7,7926	0,04%	6,74%

Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS) / * promena se odnosi na lokalnu valutu prema evru.

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 objavljeni su **preliminarni podaci o stopama inflacije za avgust 2026. godine:**

- Stopa inflacije u Hrvatskoj iznosila je **4,1% YoY** (0,3% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 3,9% YoY (-0,2% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj iznosila je **1,9% YoY** (0,3% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 1,7% YoY (0,6% MoM) i u skladu sa očekivanjem analitičara;
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je **3,4% YoY** (0,4% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 3,0% YoY (0,8% MoM) i iznad očekivanja analitičara od 3,1% YoY (0,1% MoM);

Objavljene su i **stope rasta BDP-a za drugo tromesečje 2026. godine:**

- Stopa rasta BDP-a Mađarske iznosila je **1,7% YoY** (0,5% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjima analitičara i nepromenjeno u odnosu na nivo iz prvog tromesečja (1,7% YoY / 0,8% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Poljske iznosila je **3,9% YoY** (1,0% QoQ), što je blago iznad preliminarne procene i očekivanja analitičara od 3,8% YoY (0,9% QoQ) i iznad nivoa iz prvog tromesečja (3,5% YoY / 0,6% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Turske iznosila je **2,3% YoY** (1,1% QoQ), što je ispod nivoa iz prvog tromesečja od 2,6% (0,3% QoQ) i očekivanja analitičara od 2,5% YoY (1,0% QoQ);

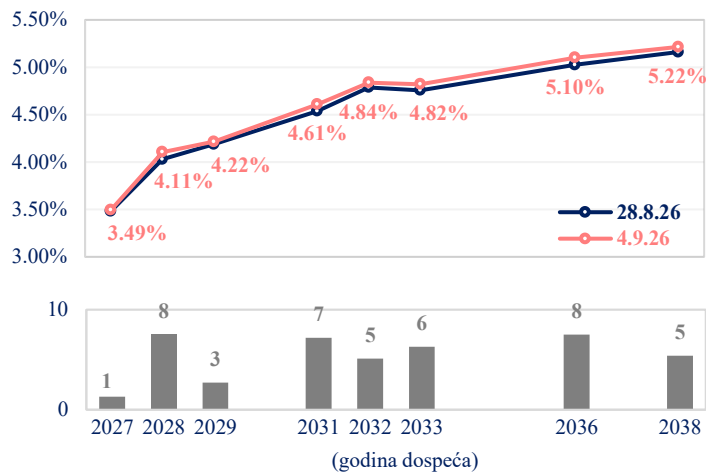
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ* (u b.p)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,101	7,5	33,9	175,7	1,5
Poljska	3,917	10,7	32,9	57,3	4,7
Mađarska	4,233	7,2	1,9	88,9	1,2
Rumunija	5,945	4,6	-7,4	260,1	-1,4

Izvor: Bloomberg.

* Podatak krajem nedelje (EoW). Spređ je razlika prinosa u odnosu na reporne 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	5,380	18,0	68,0
	2035	5,950	109,0	82,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031	4,440	-0,7	46,3
	2035	4,986	0,5	64,2
Poljska (A-/A2/A-)	2031	5,374	14,4	-
	2035	6,027	13,1	54,0
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031	5,395	-7,2	-136,6
	2035	5,411	-14,5	-172,1
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031	6,721	-0,4	-81,0
	2035	6,984	6,8	-53,6
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031	34,070	-151,0	-
	2034	31,820	-3,0	122,0
Kina (A+/A1/A)	2031	1,395	0,0	-30,1
	2035	1,116	-0,5	-26,9

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je opala za 0,97% i kretala se u rasponu od 4.351,39 do 4.486,32 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene zlata su uticali: govor predsednika FED-a u Džekson Holu, u kome signalizira spremnost FED-a za moguće dodatno pooštrevanje monetarne politike u septembru; rast stopa prinosa na dugoročne državne hartije od vrednosti SAD povećavao je oportunitetne troškove držanja zlata, uz jačanje vrednosti dolara, što je vršilo pritisak na cenu zlata usled njihove jake negativne korelacije; eskalacija sukoba između SAD i Irana povećava cenu nafte i izaziva zabrinutost oko inflacije, koja vrši pritisak na cenu zlata, pojačavajući argumente za zaoštrevanje monetarne politike FED-a; apel premijera Indije da se stanovnici te države uzdrže od kupovine zlata ako su u mogućnosti radiočuvanja deviznih rezervi.

Cena zlata je pala za 0,97% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 4.436,25 USD/Oz.

Na usporavanje većeg pada cene zlata značajno su uticali: nagli rast vrednosti japanskog jena, koji je povukao vrednost dolara nadole, pružajući podsticaj ceni zlata; povećan geopolitički rizik eskalacijom sukoba širom Bliskog istoka podstakao je tražnju za zlatom kao aktivom sigurnog utočišta; vest da je Holandija završila višemesečnu operaciju repatrijacije zlata iz SAD i Kanade, navodeći potencijalne „krizne situacije” i potrebu za diversifikacijom rezervi.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 7,80% i kretala se u rasponu od 90,49 do 96,28 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

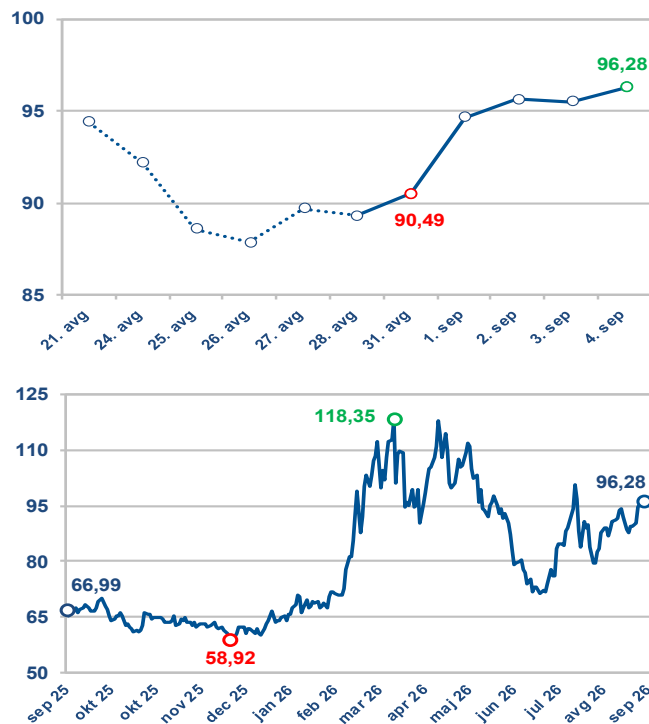
Na rast cene nafte znatno su uticali sledeći faktori: napad vojnih snaga SAD na ostrvo u Ormuskom moreuzu i odgovor Irana uzvratnim napadima na UAE i Jordan; strahovi od mogućih produženih poremećaja oko protoka energenata u Persijskom zalivu; vazdušni napadi na rafinerije na Bliskom istoku i u Rusiji, koji dodatno ograničavaju već preopterećene kapacitete, uz podizanje marži rafiniranih proizvoda; zabrinutost EU pred pripremu zaliha gasa i nafte za zimsko snabdevanje; vest da je J. Koreja počela pripreme za traženje odobrenja parlamenta za slanje ratnog broda i pomorskog patrolnog aviona u Ormuski moreuz, povećavajući time premiju geopolitičkog rizika.

Cena nafte je povećana za 7,80% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 96,28 USD/bbl.

Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: smanjena potrošnja nafte u Kini u drugom tromesečju 2026, vođena padom tražnje za naftom u sektoru transporta; komentari ministra finansija SAD koji odbacuje strateški značaj Ormuskog moreuza, tvrdeći da će ga naftovodi zaobići u naredne dve godine; visoke cene nafte ubrzavaju strukturno smanjenje tražnje na globalnom nivou, posebno u Aziji, jer potrošači i industrija prelaze na alternativne izvore energije; povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Crna nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.