



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

7–11. 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 11. 9. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.656,98	-0,80%	16,24%
Dow Jones Industrial	SAD	52.573,29	-1,57%	14,02%
NASDAQ	SAD	26.333,04	-0,66%	19,46%
Dax 30	Nemačka	25.568,56	-1,83%	7,87%
CAC 40	Francuska	8.179,77	-1,20%	4,55%
FTSE 100	Velika Britanija	10.650,44	-1,67%	14,55%
NIKKEI 225	Japan	64.011,34	-1,55%	44,26%
Shanghai Composite	Kina	3.888,11	-1,07%	0,33%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,19%	24,5	120,5
	10y	3,50%	16,5	84,6
Francuska	2y	3,40%	26,7	119,4
	10y	4,45%	25,7	101,1
Španija	2y	3,24%	26,5	118,5
	10y	3,96%	19,0	73,3
Italija	2y	3,40%	27,2	118,3
	10y	4,33%	20,1	88,4
UK	2y	4,67%	28,7	73,5
	10y	5,34%	21,0	73,7
SAD	2y	4,63%	25,9	108,5
	10y	4,97%	18,5	94,7
Kanada	2y	3,36%	25,4	86,0
	10y	3,94%	16,1	77,9
Japan	2y	1,84%	0,4	98,0
	10y	2,98%	6,9	140,2
Kina	2y	1,24%	0,1	-17,8
	10y	1,69%	0,8	-11,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1600	-0,18%	-1,17%	USD/EUR	0,8621	0,19%	1,19%
EUR/GBP	0,8578	-0,20%	-0,77%	USD/GBP	0,7395	-0,01%	0,41%
EUR/CHF	0,9466	0,67%	1,34%	USD/CHF	0,8161	0,85%	2,54%
EUR/JPY	178,30	-1,65%	3,30%	USD/JPY	153,71	-1,47%	4,52%
EUR/CAD	1,6081	0,01%	-0,94%	USD/CAD	1,3864	0,20%	0,22%

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	26,4	3,62%	-3,0	-79,0	-0,04%	-0,1	-0,1
1M	2,39%	2,4	51,1	3,82%	7,4	-33,3	-0,05%	0,3	-1,0
3M	2,65%	-3,2	63,3	3,89%	8,1	-14,3	-0,05%	0,0	-2,5
6M	2,82%	2,6	70,1	4,04%	9,9	17,7	-0,04%	0,1	-14,7
12M	3,16%	5,2	99,2	4,28%	15,2	66,4	-0,05%	0,0	-45,6

* 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 T4 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,50	0,25	10. 9. 2026.	29. 10. 2026.	2,75
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	16. 9. 2026.	4,00–4,25
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	17. 9. 2026.	4,25
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	28. 10. 2026.	2,50
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 oslabio za 0,18% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1570 do 1,1654 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1600 do 1,1636 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru, pod pritiskom snažnog jačanja japanskog jena, što je dodatno uticalo na šire slabljenje američke valute. Istovremeno, tržišni učesnici su se pripremali za objavljivanje podataka o inflaciji u SAD, koji treba da pruže dodatne smernice u vezi s daljim kretanjem kamatnih stopa. Nakon snažnijih podataka o zaposlenosti u SAD objavljenih prethodne nedelje, na tržištu se procenjivalo oko 60% verovatnoće da će FED povećati kamatne stope tokom septembra, što je pružalo podršku dolaru. U fokusu ove nedelje bio je i sastanak ECB-a, na kome se očekivalo povećanje kamatnih stopa.

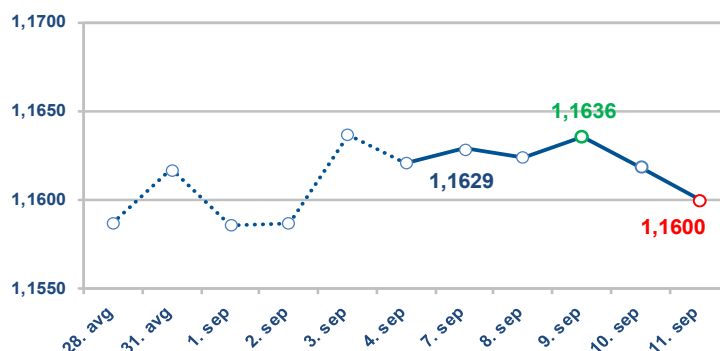
U utorak je dolar blago ojačao prema evru, jer su rast cena nafte i viši prinosi na američke državne obveznice podstakli oprez među investitorima. Nove geopolitičke tenzije na Bliskom istoku, nakon napada jemenskih Huta na energetska postrojenja i gradove u Saudijskoj Arabiji, povećale su zabrinutost oko daljih poremećaja u snabdevanju energentima i uticaja viših cena nafte na inflaciju.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,18%

Sredinom nedelje evro je blago ojačao prema dolaru, blizu najviših nivoa u poslednje dve nedelje, uoči odluke ECB-a o kamatnim stopama i objavljivanja podataka o inflaciji u SAD. Dolar je i dalje bio pod pritiskom usled jačanja japanskog jena, koji se kretao blizu najvišeg nivoa u poslednjih sedam meseci. Istovremeno, nastavak eskalacije sukoba na Bliskom istoku doveo je do rasta cene nafte iznad 100 dolara po barelu, što je povećalo zabrinutost oko inflatornih pritisaka i potencijalnog uticaja viših cena energenata na buduće odluke FED-a. Do nove eskalacije je došlo nakon što su Huti u Jemenu, koje podržava Iran, pokrenuli napade na nekoliko gradova u Saudijskoj Arabiji, produbljujući učešće ključnog saveznika SAD u sukobu. Američke snage su takođe napale više iranskih tankera za naftu, dok je Teheran pogodio američku bazu u Jordanu.

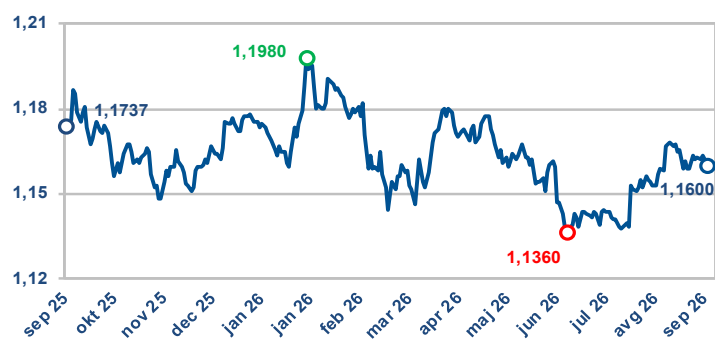
U četvrtak je dolar ojačao prema evru, iako je ECB povećala kamatne stope za 25 b.p., što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Evro je nakon odluke ECB-a oslabio, usled zabrinutosti investitora da bi dalja povećanja kamatnih stopa mogla negativno uticati na privredu zone evra. Istovremeno, jačanju dolara je doprinela objava godišnje stope rasta proizvođačkih cena u SAD, koja je bila iznad očekivanja, što je podržalo očekivanja da bi FED mogao povećati kamatne stope naredne nedelje. Dodatnu podršku dolaru pružio je novi rast cena nafte, usled povećane zabrinutosti oko poremećaja u snabdevanju energentima.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



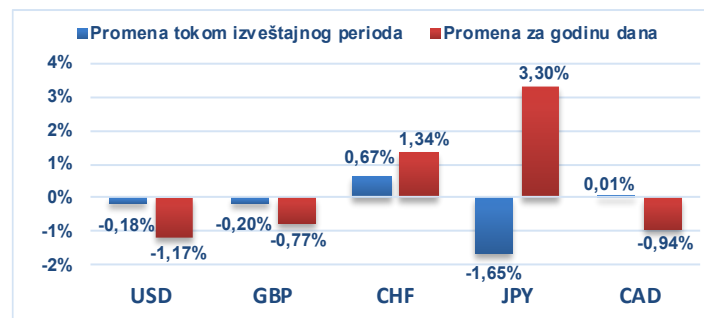
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjih godinu dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar je nastavio da jača u odnosu na evro, nakon što su podaci pokazali ubrzanje rasta potrošačkih cena u SAD tokom avgusta, što je dodatno povećalo očekivanja tržišnih učesnika u vezi s povećanjem kamatnih stopa FED-a. Mesečna inflacija je porasla na 0,4% u avgustu, dok je bazna inflacija iznosila 0,3%, što je najveći rast od aprila. Tržišni učesnici su povećali verovatnoću da će FED povećati kamatne stope na sledećem sastanku za 25 b.p., na oko 86% sa oko 72% prethodnog dana.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1600 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD snažno su porasli duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti oko dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 26 b.p., na 4,63%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 18,5 b.p., na 4,97%. Prinos na dvogodišnju obveznicu se u jednom momentu našao na nivou od 4,655%, što je najviši nivo od juna 2024. godine, dok je prinos na desetogodišnju obveznicu dostigao najviši nivo od oktobra 2023. godine (4,98%).

Prinosi su zabeležili rast nakon što je Ministarstvo finansija SAD objavilo planirani obim otkupa obveznica, čiji je iznos bio manji nego što se očekivalo, kao i nakon objave podataka o proizvođačkim i potrošačkim cenama u SAD.

Ministarstvo finansija SAD je u četvrtak otkupilo obveznice u segmentu 10–20 godina u iznosu od 5,19 mlrd dolara, dok je prethodno određen maksimalan iznos bio 6 mlrd dolara, a ostale operacije otkupa određene su na minimum 4 mlrd dolara. Ovo je ispod očekivanja tržišnih učesnika, koji su procenjivali da bi maksimalni iznos svake pojedinačne operacije otkupa mogao da dostigne i do 10 mlrd dolara.

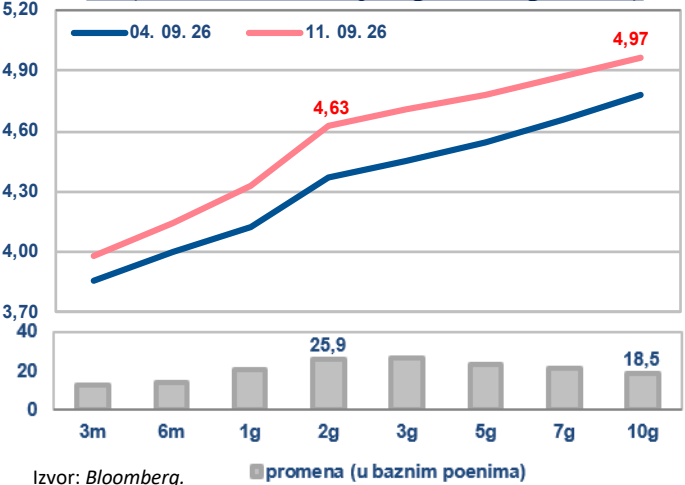
Potrošačke cene u SAD u avgustu su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,4%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz jula. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u avgustu je iznosila 0,3%, što je najveći mesečni rast od aprila i iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,2% u julu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u avgustu iznosila 2,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,5% prethodnog meseca. Rast mesečne inflacije najviše je posledica viših cena energenata. Podaci pokazuju da je inflacija ostvarila zanemarljiv napredak ka ciljanom nivou od 2%, što je povećalo očekivanja tržišnih učesnika da bi FED mogao da poveća kamatne stope na sastanku 16. septembra.

Rast prinosa na državne obveznice SAD – prinos na 10-godišnju obveznicu dostigao najviši nivo od oktobra 2023. (4,98%)

Proizvođačke cene u SAD u avgustu su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% u julu (revidirano sa 0,0%). Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 5,4%, iznad očekivanja (5,3%), nakon 4,8% prethodnog meseca (revidirano sa 4,7%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u avgustu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 4,6%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 4,3% u julu (revidirano sa 4,2%).

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za septembar, smanjen je sa 51,7 na 47,8, a očekivalo se da iznosi 51,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 51,9 na 50,9, dok se očekivalo da se smanji na 51,3. Komponenta očekivanja je smanjena sa 51,5 na 45,8, dok se očekivalo da iznosi 51,0. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,0% na 4,6%, dok se očekivao rast na 4,2%. Dugoročna inflatorna očekivanja su takođe povećana, sa 3,3% na 3,4%, a očekivalo se da ostanu nepromenjena.

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

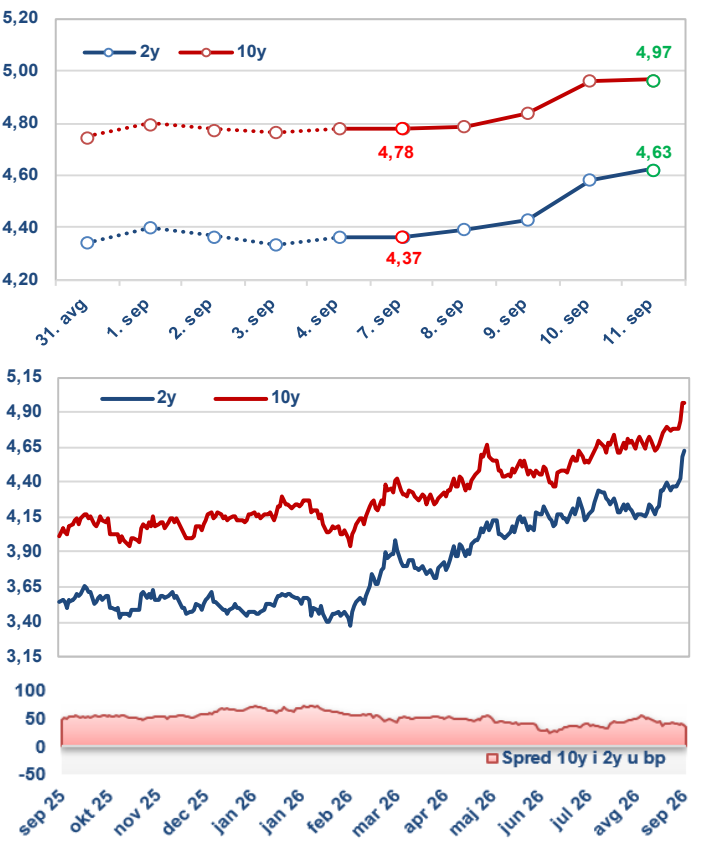


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Potrošačke cene, YoY	Avg.	3,4%	3,4%	3,4%
Proizvođačke cene, YoY	Avg.	5,3%	5,4%	4,8%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Sep.	51,0	47,8	51,7

Izvor: Bloomberg.

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica snažno su porasli duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 24,5 b.p., na 3,19%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 16,5 b.p., na 3,50%.

Prinosi na nemačke državne obveznice porasli su krajem nedelje. Tome su doprinela očekivanja restriktivnije monetarne politike ECB-a, ali i rast prinosa na globalnom finansijskom tržištu, pod uticajem više cene nafte.

ECB je na sastanku održanom 10. septembra povećala kamatne stope za po 25 b.p. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 2,50%, 2,65% i 2,90%, respektivno. Odluka je doneta u uslovima pojačanih inflatornih pritisaka, pre svega usled rasta cena energenata, pri čemu ECB očekuje da će inflacija još izvesno vreme ostati znatno iznad cilja od 2%. Prema novim projekcijama ECB-a, prosečna inflacija u zoni evra trebalo bi da iznosi oko 3% ove godine, da uspori na 2,5% u 2027. i iznosi 2,1% u 2028. godini. Inflacija je u avgustu iznosila 3,3% međugodišnje, dok su rast cene nafte na oko 105 dolara po barelu i visoke cene prirodnog gasa dodatno pogoršali kratkoročne inflacione izgledе.

Predsednica ECB-a Lagard upozorila je da bi više cene energenata vremenom mogle da se prenesu i na baznu inflaciju, zbog čega bi ukupna inflacija mogla ostati iznad cilja tokom prve polovine 2027. S druge strane, pojedini pokazatelji inflatornih pritisaka ukazuju na postepeno smirivanje, uključujući rast cena usluga i manje pritiske s tržišta rada. Ipak, snažnija ekonomska aktivnost u zoni evra ostavlja ECB dodatni prostor za nastavak restriktivne monetarne politike. Privredni rast u drugom tromesečju iznosio je 0,6%, dok je prognoza rasta za celu godinu povećana na 0,9%.

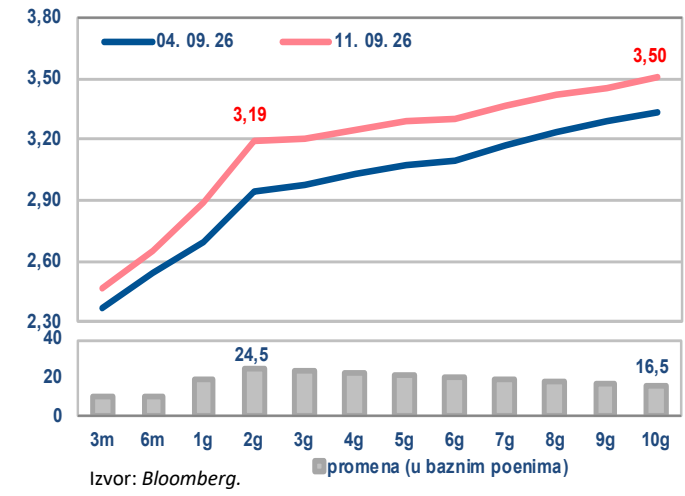
ECB na sastanku povećala kamatne stope za po 25 b.p.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema finalnim podacima, u drugom tromesečju iznosila je 0,6% u odnosu na prethodno tromesečje, što je bilo iznad očekivanja i podatka iz druge procene (0,4%). Na godišnjem nivou stopa rasta BDP-a iznosila je 1,2%, takođe iznad očekivanja i podatka iz prethodne procene (1,0%). Do veće stope rasta BDP-a od očekivane došlo je usled revizije podataka za Irsku, koja je u drugom tromesečju zabeležila rast od 10,2%, dok je preliminarna procena iznosila 3,9%.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u julu je smanjena za 1,1%, dok se očekivalo da se poveća za 0,2%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja stagnirala. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je smanjena za 1,6%, dok se očekivalo da stagnira, nakon pada od 0,5% u junu (revidirano sa -0,1%). Industrijska proizvodnja je u julu smanjena usled obustave proizvodnje u fabrici automobila zbog prelaska na proizvodnju električnih vozila.

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

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

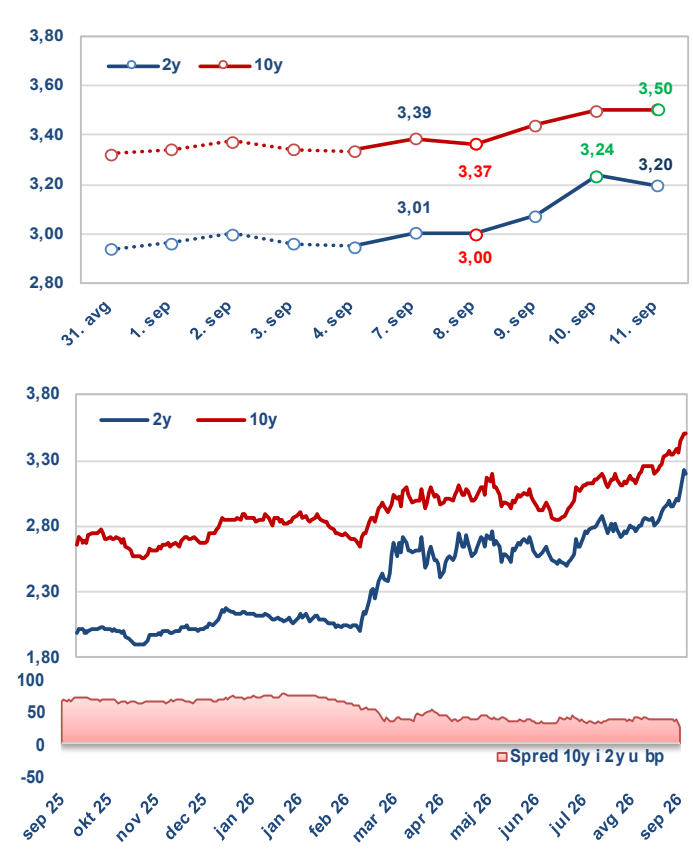


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, QoQ, finalno	T2	0,4%	0,6%	0,0%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, MoM	Jul	0,2%	-1,1%	0,0%
Inflacija u Nemačkoj, YoY, finalno	Avg.	2,9%	2,9%	2,8%

Izvor: Bloomberg.

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



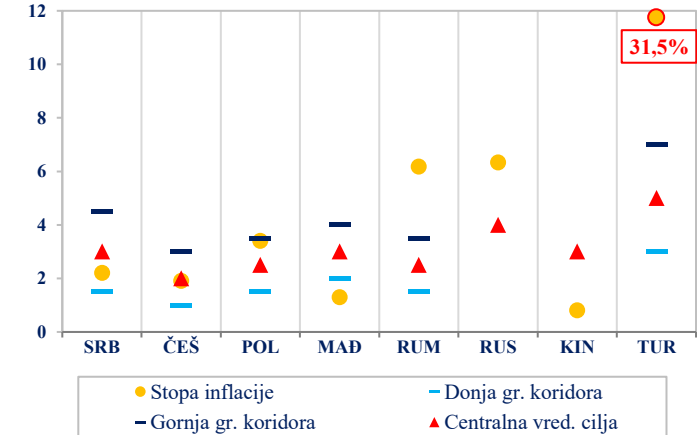
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	8. 10. 2026.	5,59%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	17. 9. 2026.	3,76%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	7. 10. 2026.	3,74%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25. 8. 2026.	22. 9. 2026.	5,32%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 10. 2026.	6,50%
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	22. 10. 2026.	32,11%
Rusija (CBR)	14,00	-0,25	24. 7. 2026.	23. 10. 2026.	13,93%
Kina (PBoC)	1,40	-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 10. septembra zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa nalazi se na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. Odluka je doneta imajući u vidu očekivano kretanje inflacije i rizike iz međunarodnog okruženja.

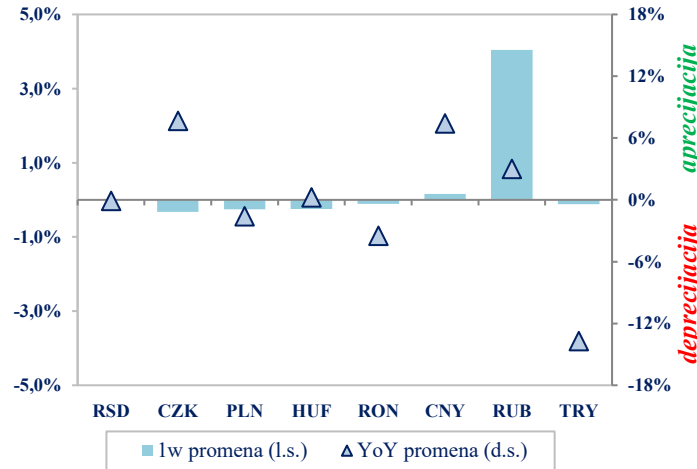
Centralna banka Poljske je na sastanku 9. septembra zadržala referentnu stopu na nivou od 3,75%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od marta ove godine. U saopštenju se navodi da su geopolitička dešavanja trenutno glavni uzrok neizvesnosti i da će dalje odluke zavisiti od podataka, pri čemu su dodali da će posebno biti značajna globalna makroekonomska kretanja (kretanje cena sirovina i inflacije).

Centralne banke Srbije, Poljske, Turske i Rusije zadržale su referentnu stopu na nepromenjenom nivou

Centralna banka Turske je 10. septembra zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 37,00%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od januara 2026. godine. Pojačane tenzije između Irana i SAD izazvale su oprez centralne banke, s obzirom na rast cena nafte. U saopštenju nakon sastanka se navodi da povišene cene energije usled geopolitičkih dešavanja predstavljaju rizik za inflacione izgleda, pri čemu je naglašen trend usporavanja inflacije i slabost domaće tražnje.

Centralna banka Rusije je na sastanku 11. septembra zadržala referentnu stopu na nivou od 14,00%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika, nakon deset uzastopnih smanjenja od juna 2025. godine (ukupno: -700 b.p.). U saopštenju se navodi da proinflatorni rizici i dalje prevladavaju nad deflacionim posmatrajući srednjoročni horizont i da su se pritisci na cene znatno povećali poslednjih meseci. Navodi se da će dalje odluke o referentnoj stopi donositi na osnovu dinamike kretanja inflacije i inflacionih očekivanja.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

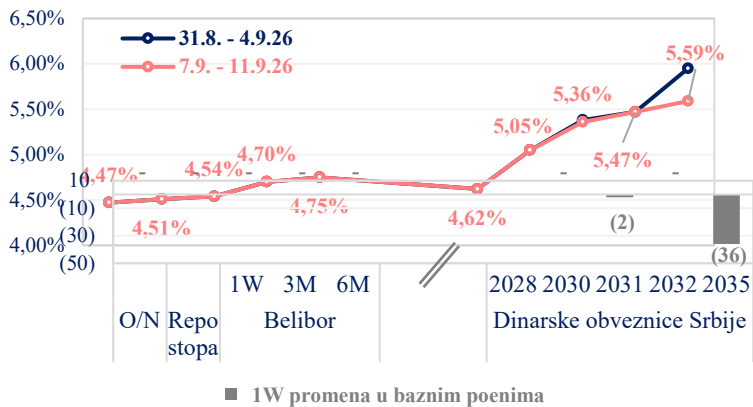
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,3419	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	363,8900	-0,33%	7,67%
EUR/PLN	4,3243	-0,25%	-1,59%
EUR/CZK	24,2390	-0,24%	0,24%
EUR/RON	5,2551	-0,10%	-3,50%
EUR/TRY	56,3382	-0,11%	-13,71%
EUR/RUB	97,7244	4,04%	3,00%
EUR/CNY	7,7787	0,16%	7,41%

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

- Stopa inflacije u Srbiji iznosila je 2,2% YoY (0,5% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 1,9% YoY (-0,2% MoM) i blago iznad očekivanja analitičara od 2,1% YoY;
- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 1,3% YoY (0,2% MoM), što je blago iznad nivoa iz jula od 1,2% YoY (-0,1% MoM), ali neznatno ispod očekivanja analitičara od 1,4% YoY;
- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 6,2% YoY (0,2% MoM), što je znatno ispod nivoa iz jula od 8,2% YoY (0,6% MoM) i ispod očekivanja analitičara od 6,6% YoY (0,6% MoM);
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 0,8% YoY (0,4% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 0,5% YoY (-0,1% MoM) i u skladu sa očekivanjima analitičara;
- Stopa inflacije u Rusiji je iznosila 6,3% YoY (-0,1% MoM), što je iznad nivoa iz jula od 6,0% YoY (0,5% MoM) i u skladu sa očekivanjima analitičara.

Takođe, prema finalnim podacima, objavljena stopa rasta BDP-a Rumunije je u T2 2026. godine iznosila -0,4% YoY (0,0% QoQ), što je u skladu s preliminarom procenom i očekivanjima analitičara, a iznad nivoa iz T1 2026. od -1,2% YoY (-0,1% QoQ).

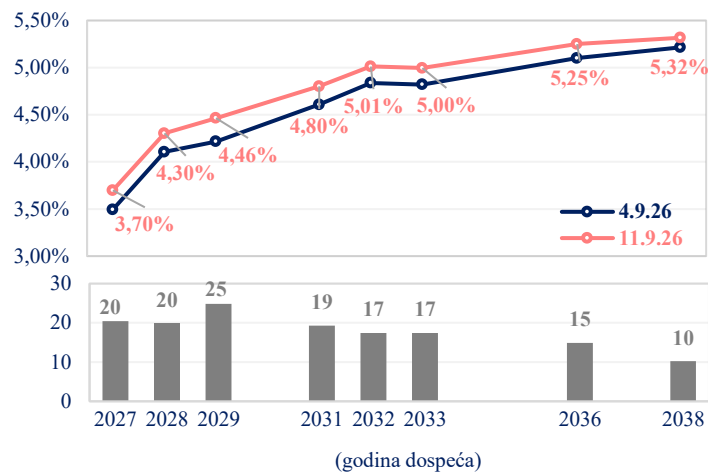
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ* (u b.p)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,250	14,9	57,9	174,2	-1,5
Poljska	4,099	18,2	58,4	59,1	1,8
Mađarska	4,417	18,4	36,6	90,9	2,0
Rumunija	6,097	15,2	28,3	258,9	-1,2

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.	5,360	-2,0	69,0
	2035.	5,590	-36,0	47,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,505	6,5	55,4
	2035.	5,118	13,2	80,1
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	5,528	15,4	-
	2035.	6,205	17,8	77,0
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,588	19,3	-112,3
	2035.	5,628	21,7	-139,3
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	6,789	6,8	-76,1
	2035.	7,031	4,7	-50,6
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	34,180	11,0	-
	2034.	32,070	25,0	162,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,395	0,0	-37,5
	2035.	1,111	-0,5	-27,0

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

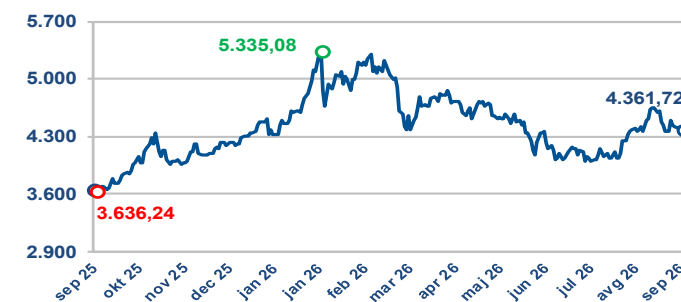
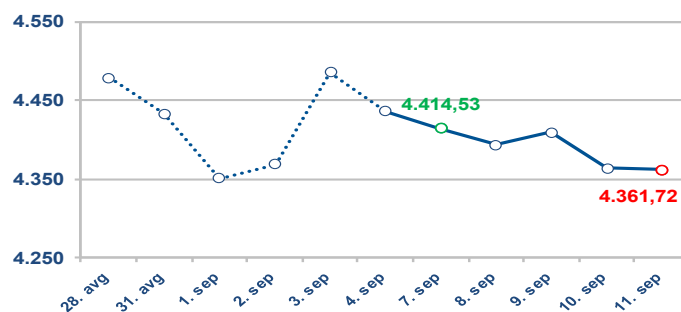
III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila pad od 1,68% i kretala se u rasponu od 4.361,72 do 4.414,53 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Cena zlata zabeležila pad od 1,68% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.361,72 USD/Oz

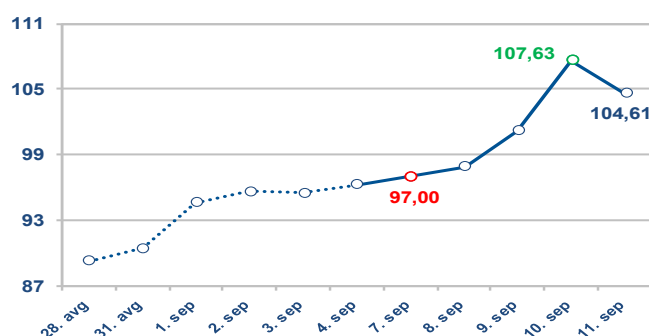
Na ublažavanje daljeg pada cene zlata uticali su: uništavanje iranskih tankera u blizini ostrva Harg i proširena iranska blokada Ormuskog moreuza održali su tražnju za zlatom kao sigurnim utočištem; Kina je i u avgustu nastavila niz kupovine zlata, koji traje 22 uzastopna meseca; Poljska je u avgustu povećala svoje rezerve zlata na 648 tona potvrđujući planove o dostizanju 700 tona, kao i vest da su centralne banke tokom T2 2026. kupile 289 tona zlata, što je 62% više u odnosu na isti period prethodne godine.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 8,65%, koja se kretala u rasponu od 97,00 do 107,63 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.

Cena nafte porasla za 8,65% i na kraju posmatranog perioda iznosila 104,61 USD/bbl

Na usporavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: realizacija profita i korekcija cene naniže nakon procena tržišnih učesnika da je premija geopolitičkog rizika kratkoročno bila precenjena; vest da je OPEC snizio prognozu rasta globalne tražnje za naftom u 2026, navodeći kao razlog visoke cena energenata i poremećaje u snabdevanju; saopštenje Koordinacione grupe EU za naftu da ne postoji zabrinutost oko bezbednosti snabdevanja naftom unutar bloka jer povećana proizvodnja rafinerija u EU i alternativni izvori snabdevanja pokrivaju tražnju za avionskim gorivom i dizelom, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD po podacima kompanije *Baker Hughes*.