



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

05 - 09. oktobar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Oktobar, 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 09.10.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.811,54	1,15%	15,98%
Dow Jones Industrial	SAD	51.654,95	0,93%	11,43%
NASDAQ	SAD	27.366,17	0,64%	18,86%
Dax 30	Nemačka	25.087,27	-0,57%	1,93%
CAC 40	Francuska	7.803,33	-1,19%	-2,96%
FTSE 100	Velika Britanija	10.552,05	0,86%	10,96%
NIKKEI 225	Japan	69.030,92	1,06%	42,10%
Shanghai Composite	Kina	3.842,20	-1,19%	-1,05%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,10%	3,0	110,0
	10y	3,48%	2,0	77,7
Francuska	2y	3,63%	-9,6	139,2
	10y	4,85%	-1,8	132,7
Španija	2y	3,32%	-1,1	124,0
	10y	4,09%	0,8	84,9
Italija	2y	3,46%	-7,2	124,4
	10y	4,60%	-3,3	108,9
UK	2y	4,74%	6,5	73,8
	10y	5,44%	7,7	69,8
SAD	2y	4,79%	-3,7	119,7
	10y	5,24%	-3,4	110,2
Kanada	2y	3,20%	-8,3	72,4
	10y	3,87%	-6,7	67,3
Japan	2y	1,91%	0,4	98,6
	10y	3,01%	-7,5	131,9
Kina	2y	1,24%	-0,3	-18,9
	10y	1,67%	0,5	-18,5

Izvor: Bloomberg

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1190	-0,60%	-3,18%	USD/EUR	0,8936	0,59%	3,28%
EUR/GBP	0,8460	-0,55%	-2,69%	USD/GBP	0,7560	0,04%	0,51%
EUR/CHF	0,9291	-0,49%	-0,35%	USD/CHF	0,8302	0,10%	2,91%
EUR/JPY	177,16	-0,30%	0,18%	USD/JPY	158,31	0,29%	3,46%
EUR/CAD	1,5974	-0,46%	-1,42%	USD/CAD	1,4275	0,13%	1,80%

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	2,44%	-0,3	51,0	3,87%	-1,0	-26,0	-0,04%	-0,5	-0,2
1M	2,43%	-0,6	50,5	3,92%	1,3	-12,3	-0,04%	0,0	-0,2
3M	2,63%	3,4	60,7	4,04%	0,8	12,7	-0,05%	0,0	-0,5
6M	2,91%	-14,9	80,5	4,19%	0,2	41,0	-0,04%	0,0	-9,6
12M	3,19%	-13,2	98,2	4,47%	-1,0	88,0	-0,05%	0,0	-37,0

* 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	2,50	0,25	10.09.26	29.10.26	2,75
Federalne rezerve SAD	3,75-4,00	0,25	16.09.26	28.10.26	4,00-4,25
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	05.11.26	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	10.12.26	0,00

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozite olakšice za ECB

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,60% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1161 do 1,1277 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1190 do 1,1258 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je evro oslabio usled neizvesnosti u vezi sa usvajanjem budžeta u Francuskoj. U toku dana objavljeni su podaci o ISM indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u septembru smanjen na 54,9 sa 55,4, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta novih porudžbina je smanjena na 59,8 sa 60,9, dok se očekivao pad na 60,3. Komponenta zaposlenosti je povećana na 50,1 sa 47,8, dok se očekivalo da iznosi 48,8. Cenovna komponenta je povećana na 74,0 sa 72,6, dok se očekivao manji rast, na 73,3. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1203 američkih dolara za evro, a u jednom trenutku se našao na nivou od 1,1161 američkih dolara za evro, što je najniža vrednost od maja 2025. godine.**

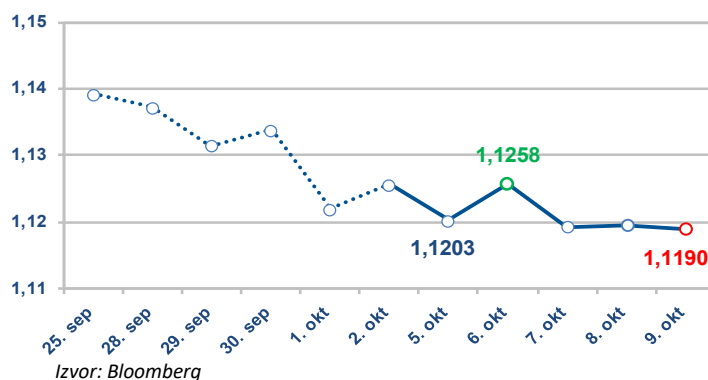
Kurs EUR/USD u utorak je zabeležio rast. Maloprodaja u zoni evra je u avgustu povećana za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon što je u julu smanjena za 0,6%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 0,8%, ispod očekivanja (1,0%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa 0,6%). **Valutni par EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1258 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,60%

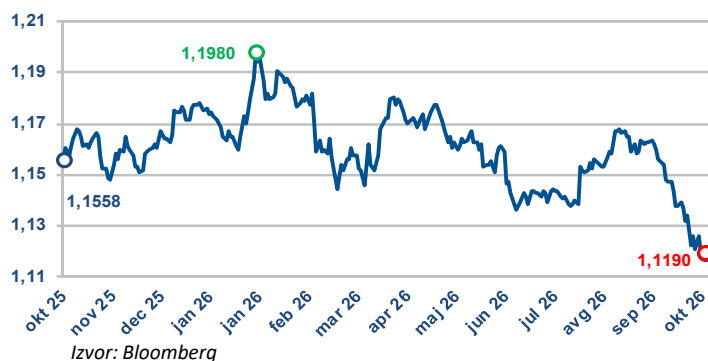
Dolar je u sredu zabeležio rast, nakon što je Iran pojačao napade na tankere u Ormuskom moreuzu. Od početka oktobra zabeleženo je devet napada na plovila u Ormuskom moreuzu, što predstavlja polovinu ukupnog broja napada zabeleženih tokom celog septembra. Ipak, još nije izvesno da li će nova eskalacija dovesti do značajnijeg smanjenja isporuka nafte i gasa. Tokom prethodnih napada transport se privremeno smanjio, ali je to kasnije uglavnom nadoknađeno većim isporukama.

U četvrtak je kurs EUR/USD na dnevnom nivou ostao skoro nepromenjen. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 3. oktobra, blago je smanjen, na 197 hiljada sa 199 hiljada (revidirano sa 197 hiljada), dok se očekivalo da se poveća na 200 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre, povećan je na 1,716 mln sa 1,699 mln, (revidirano sa 1,701 mln), dok se očekivalo da se poveća na 1,700 mln. Izvoz u Nemačkoj u avgustu smanjen je za 0,8% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 137,6 mlrd evra, dok se očekivao rast od 0,9%, a nakon smanjenja od 0,5% u julu (revidirano sa -0,8%). Uvoz u Nemačkoj je u avgustu povećan za 0,9% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 118,1 mlrd evra, dok se očekivao rast od 2,8%, nakon pada od 5,5% u julu (revidirano sa -5,7%).

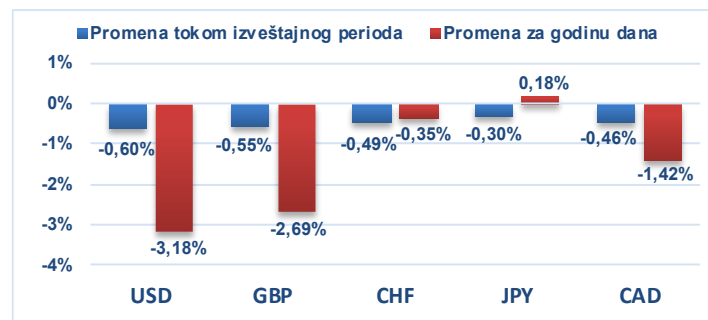
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Poslednjeg dana nedelje, kurs EUR/USD zabeležio je blagi pad. Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za oktobar, smanjen je na 46,3 sa 48,1, dok se očekivalo da iznosi 47,6. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je na 44,7 sa 50,9, dok se očekivalo da se smanji na 50,1. Očekivanja inflacije za narednih godinu dana su povećana na 4,7% sa 4,6%, dok se očekivao rast na 4,8%. Dugoročna inflatorna očekivanja su, takođe, povećana na 3,5% sa 3,4%, što je bilo u skladu sa očekivanjima.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1190 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD, tokom izveštajnog perioda ostali su skoro nepromenjeni duž cele krive. Prinos 2g obveznice smanjen je za oko 4 b.p. na 4,79%, dok je prinos 10g obveznice smanjen za oko 3 b.p. na 5,24%.

Prinosi na državne obveznice SAD tokom posmatrane nedelje ostali su gotovo nepromenjeni, uz umerene oscilacije duž krive prinosa. S jedne strane, rast cena nafte i pojačana geopolitička neizvesnost doprineli su povećanju inflacionih očekivanja i vršili pritisak na rast prinosa. S druge strane, povećana tražnja investitora za sigurnom aktivom delovala je u suprotnom smeru, doprinoseći relativnoj stabilnosti prinosa tokom nedelje.

Zapisnik sa septembarskog sastanka FED-a pokazao je da su svi učesnici podržali povećanje referentne kamatne stope, dok je većina smatrala da bi do kraja godine moglo biti potrebno još jedno povećanje. Gotovo svi zvaničnici ocenili su da su rizici po inflaciju i dalje asimetrični naviše, pre svega zbog rastućih cenovnih pritisaka i veće sposobnosti preduzeća da više troškove prenesu na potrošače. Istovremeno, prognoze FED-a ukazale su na sporiji povratak inflacije ka ciljanih 2%, koji se sada očekuje tek 2029. godine, uz nastavak solidnog privrednog rasta. Međutim, podaci objavljeni nakon septembarskog sastanka ukazali su na povoljnija inflatorna kretanja i postepeno slabljenje tržišta rada, što bi moglo uticati na buduće odluke FED-a.

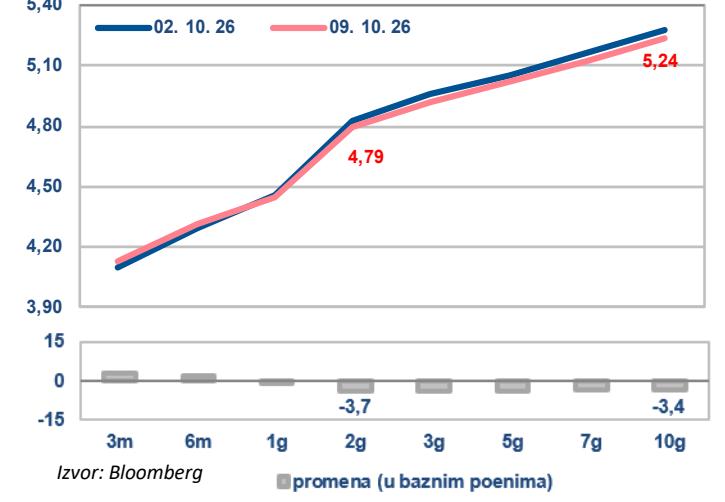
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 3. oktobra, blago je smanjen, na 197 hiljada sa 199 hiljada (revidirano sa 197 hiljada), dok se očekivalo da se poveća na 200 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre, povećan je na 1,716 mln sa 1,699 mln, (revidirano sa 1,701 mln), dok se očekivalo da se poveća na 1,700 mln. Broj zahteva za naknadu za nezaposlene u SAD nastavio je da se smanjuje, dostigavši najniži nivo od jula, što ukazuje na to da je broj otpuštanja i dalje ograničen. Istovremeno, poslodavci su i dalje oprezniji prilikom novog zapošljavanja usled povećanih troškova, ali nastoje da zadrže postojeću radnu snagu.

Zapisnik sa sastanka FED-a ukazao na širok konsenzus za nastavak restriktivne monetarne politike

ISM indeks uslužnog sektora SAD u septembru je smanjen na 54,9 sa 55,4, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta novih porudžbina je smanjena na 59,8 sa 60,9, dok se očekivao pad na 60,3. Komponenta zaposlenosti je povećana na 50,1 sa 47,8, dok se očekivao da iznosi 48,8. Cenovna komponenta je povećana na 74,0 sa 72,6, dok se očekivao blaži rast na 73,3.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen je na 46,3 sa 48,1, dok se očekivalo da iznosi 47,6. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je na 44,7 sa 50,9, dok se očekivalo da se smanji na 50,1. Komponenta očekivanja je povećana na 47,3 sa 46,3, dok se očekivalo da se smanji na 45,7. Očekivanja inflacije za narednih godinu dana su povećana na 4,7% sa 4,6%, dok se očekivao rast na 4,8%. Dugoročna inflatorna očekivanja su, takođe, povećana na 3,5% sa 3,4%, što je bilo u skladu sa očekivanjima.

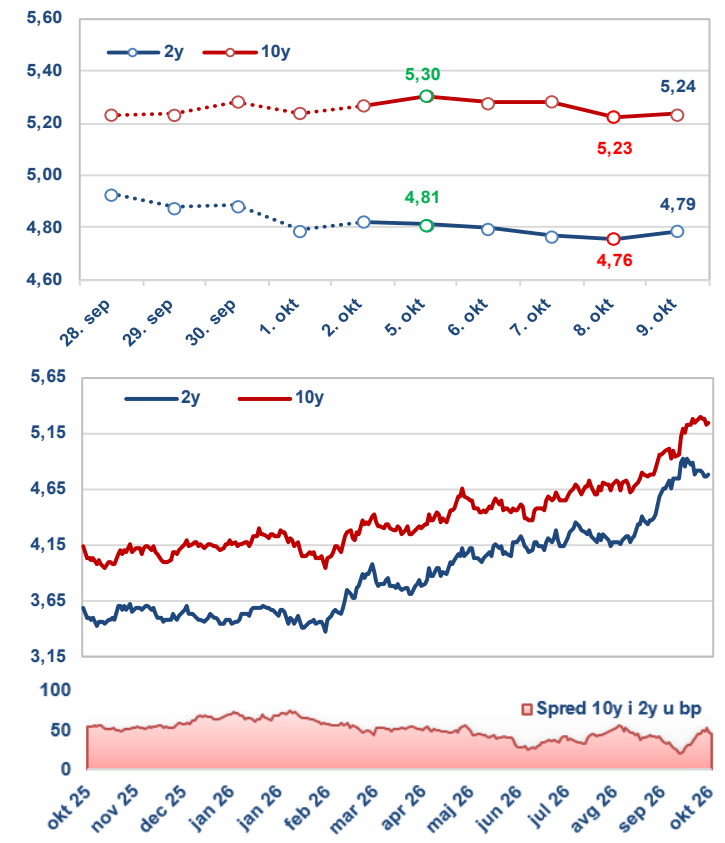
1.9 Kriva prinosa državnih obveznica SAD u % (benčmark izdanja sa početka perioda)



1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks uslužnog sektora	Sep	55,0	54,9	55,4
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	03.Okt	200	197	199
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Okt	47,6	46,3	48,1

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su se neznatno promenili. Prinos nemačke 2g obveznice povećan je za 3 b.p. na 3,10%, dok je prinos 10g obveznice povećan za 2 b.p. na 3,48%.

Prinosi su se tokom nedelje kretali u relativno uskom rasponu. Još uvek vlada neizvesnosti oko usvajanja francuskog budžeta za 2027. godinu, kao i predstojećih predsedničkih izbora sledeće godine.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u avgustu su smanjene za 10,6% u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni pad od početka godine, dok se očekivalo znatno manje smanjenje (-1,0%), nakon što su u julu porudžbine povećane za 3,2% (revidirano sa 2,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 2,7%, ispod očekivanja (13,1%), nakon rasta od 14,0% prethodnog meseca (revidirano sa 13,1%). Porudžbine u nemačkom industrijskom sektoru značajno su smanjene u avgustu. Ipak, pad je u potpunosti posledica smanjenja velikih porudžbina, koje su prethodnih meseci beležile snažan rast. Osnovni pokazatelj, koji isključuje velike porudžbine i bolje odražava osnovni trend, smanjen je svega 0,1% u odnosu na prethodni mesec.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u avgustu je povećana za 2,0%, dok se očekivao manji rast (0,5%), nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja smanjena za 1,2% (revidirano sa -1,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 2,3%, iznad očekivanja (0,7%), nakon -1,8% u julu (revidirano sa -1,6%).

Industrijske porudžbine u Nemačkoj smanjene su za 10,6% u avgustu, očekivano -1,0%

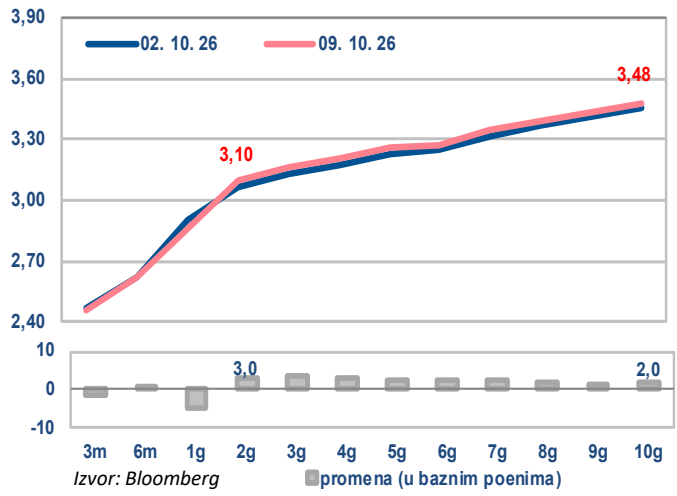
Proizvođačke cene u zoni evra u avgustu su povećane za 1,9% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,6% u julu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 8,2% (očekivano 7,6%), što je najveći rast od februara 2023. godine, nakon rasta od 5,8% prethodnog meseca.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra za oktobar je iznosio 2,7, ispod očekivanja (4,2), nakon što je prethodnog meseca iznosio 5,1. Komponenta trenutne situacije je zadržana na -3,3, dok je komponenta očekivanja smanjena na 8,8 sa 13,8 iz prethodnog meseca.

Maloprodaja u zoni evra je u avgustu povećana za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon što je u julu smanjena za 0,6%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 0,8%, ispod očekivanja (1,0%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa 0,6%).

Izvoz u Nemačkoj u avgustu smanjen je za 0,8% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 137,6 mlrd evra, dok se očekivao rast od 0,9%, a nakon smanjenja od 0,5% u julu (revidirano sa -0,8%). Uvoz u Nemačkoj je u avgustu povećan za 0,9% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 118,1 mlrd evra, dok se očekivao rast od 2,8%, nakon pada od 5,5% u julu (revidirano sa -5,7%). Suficit trgovinskog bilansa smanjen je na 19,5 mlrd evra sa 21,6 mlrd evra (revidirano sa 21,3 mlrd evra), dok se očekivalo da iznosi 19,0 mlrd evra.

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

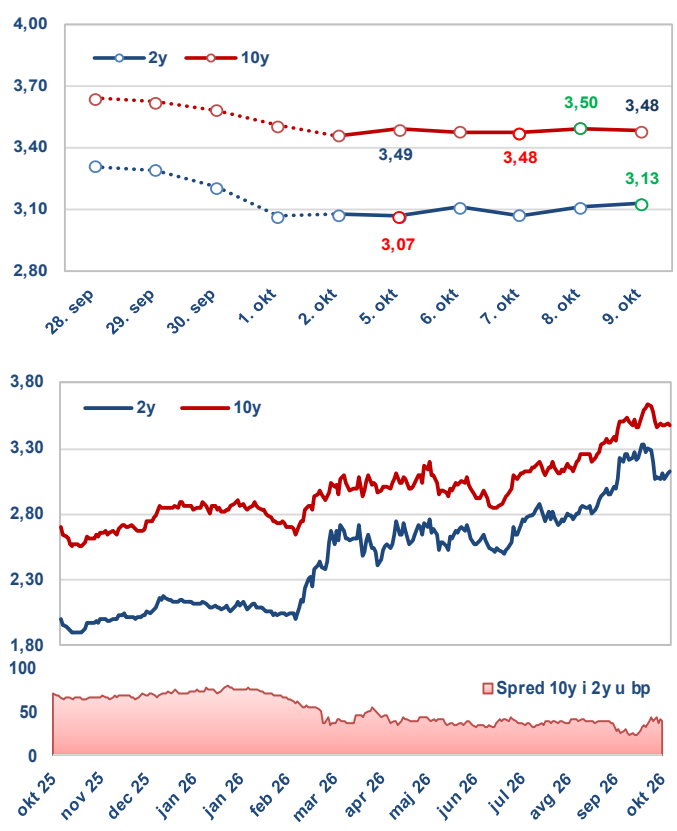


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, MoM	Avg	-1,0%	-10,6%	3,2%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, MoM	Avg	0,5%	2,0%	-1,2%
Proizvođačke cene u zoni evra, YoY	Avg	7,6%	8,2%	5,8%

Izvor: Bloomberg

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



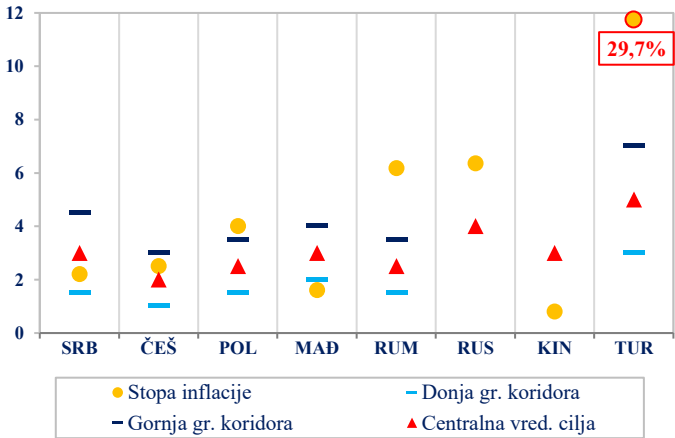
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	12.11.26	5,70%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18.6.26	5.11.26	3,87%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4.3.26	4.11.26	3,77%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25.8.26	20.10.26	5,08%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	12.11.26	6,48%
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22.1.26	22.10.26	32,11%
Rusija (CBR)	14,00	-0,25	24.7.26	23.10.26	13,64%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	1,38%

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

Narodna banka Srbije (NBS) je na sastanku održanom 8. oktobra **zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 5,75%**, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa NBS nalazi se na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. Odluka je doneta imajući u vidu **ostvareno i očekivano kretanje inflacije u narednom periodu, kao i rizike iz međunarodnog okruženja koji mogu uticati na njeno kretanje**. Narodna banka Srbije nastavlja da vodi opreznou monetarnu politiku, uz održavanje relativne stabilnosti deviznog kursa.

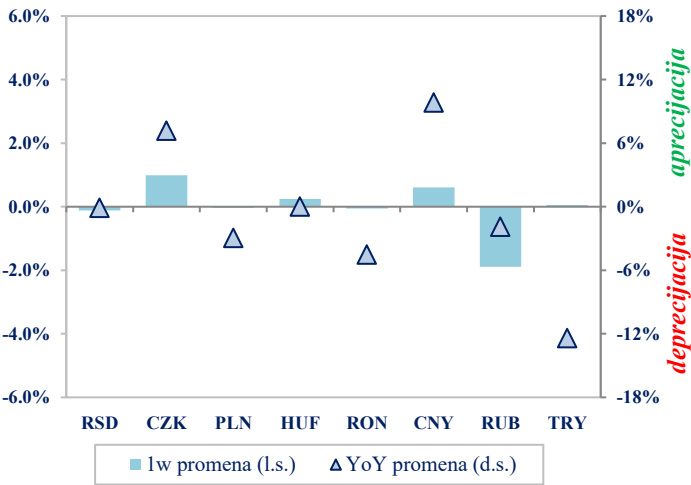
Centralna banka Rumunije (NBR) je na sastanku 8. oktobra **zadržala referentnu stopu na nivou od 6,50%**, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Referentna stopa NBR nalazi se na nepromenjenom nivou od avgusta 2024. godine. U saopštenju se navodi da su prisutni rizici povezani sa kretanjem cena struje i hrane usled izražene suše i povišenih cena nafte. Ponavlja se da je odluka doneta u uslovima **povišenih neizvesnosti u trenutnom političkom okruženju, koje su povezane sa potencijalnim budućim merama u okviru nastavka fiskalne konsolidacije**.

Centralne banke Srbije, Poljske i Rumunije zadržale svoje referentne stope na nepromenjenom nivou.

Centralna banka Poljske (NBP) je na sastanku 7. oktobra **zadržala referentnu stopu na nivou od 3,75%**, u skladu sa očekivanjem analitičara. Referentna stopa NBP nalazi se na nepromenjenom nivou od marta ove godine, kada je smanjena za 25 b.p. U saopštenju NBP se navodi da je **prisutan visok nivo neizvesnosti po pitanju globalnih izgleda ekonomskog rasta i stope inflacije**, pre svega usled konflikta na Bliskom Istoku. Kao ključne faktore rizika za inflacione izgleda navode fiskalnu politiku, promene u tempu privrednog rasta i dalje kretanje zarada u Poljskoj.

Guverner NBP, Adam Glapinski, je na konferenciji za medije istakao da je **NBP spremna da reaguje u slučaju intenziviranja inflacionih pritisaka**, ali da ne očekuje povećanje referentne stope u novembru. Dodao je da „nema razloga za brigu”, s obzirom na to da nema značajnog preliivanja visokih cena energije na ostale cene.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

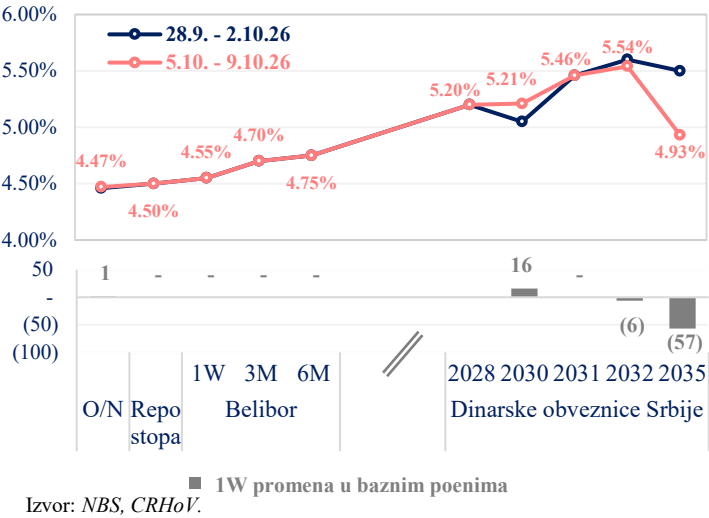
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,4154	0,12%	-0,12%
EUR/HUF	364,9300	1,00%	7,16%
EUR/PLN	4,3853	-0,04%	-2,95%
EUR/CZK	24,3770	0,24%	0,00%
EUR/RON	5,3394	-0,05%	-4,54%
EUR/TRY	55,2492	0,06%	-12,40%
EUR/RUB	95,4614	-1,89%	-1,89%
EUR/CNY	7,4978	0,61%	9,82%

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)



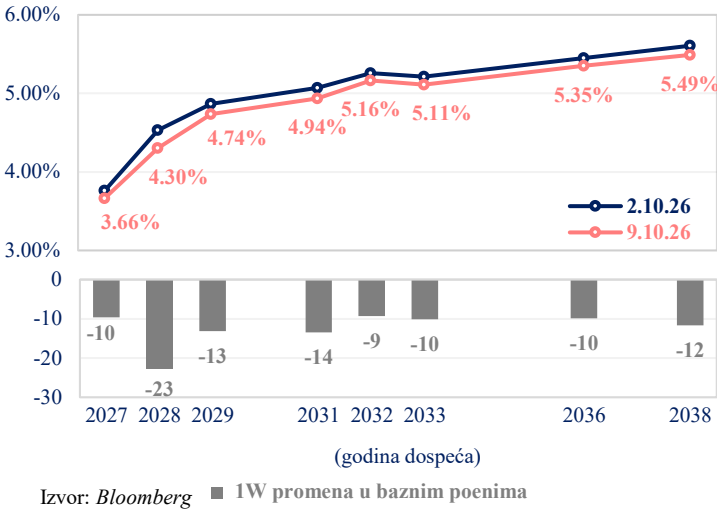
Izvor: NBS, CRHoV.

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su sledeće stope inflacije za septembar 2026. godine:

- Stopa inflacije u Mađarskoj je iznosila 1,6%YoY (0,2%MoM), što je iznad nivoa iz avgusta od 1,3%YoY, ali ispod očekivanja analitičara od 1,8%YoY (0,4%MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj je prema preliminarnoj proceni iznosila 2,5%YoY (0,0%MoM), što je iznad nivoa iz avgusta (1,9%YoY/0,3%MoM) i očekivanja tržišta (2,4%YoY);
- Stopa inflacije u Rusiji je iznosila 6,4%YoY (0,4%MoM), što je blago iznad očekivanja tržišnih učesnika i nivoa iz avgusta od po 6,3%YoY (0,3%MoM i -0,1%MoM, respektivno);
- Stopa inflacije u Turskoj iznosila 29,7%YoY (1,8%MoM), što je ispod nivoa iz avgusta od 31,5%YoY i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 30,3%YoY (2,3%MoM).

Nakon nekoliko uzastopnih nedelja u kojima je beležen rast prinosa kod evroobveznica zemalja regiona, u izveštajnom periodu je zabeleženo primetno smanjenje prinosa, uz istovremeno smanjenje spreadova - tabela 2.8. Posmatrajući evroobveznice preostale ročnosti ≈10 godina, smanjenje je u proseku iznosilo po 14 baznih poena u evro i dolarskom segmentu. Najveće smanjenje odnosi se na Rumuniju, a duguje se odluci agencije S&P Ratings da ipak zadrži kreditni rejting (deo tržišta očekivao smanjenje), kao i povećanim izgledima da bi moglo doći do formiranja vlade (Rumunija je od maja bez funkcionalne vlade).

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



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	5,460	0,0	80,0
	2035	4,930	-57,0	-17,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031	4,670	10,1	62,6
	2035	5,231	4,3	79,4
Poljska (A-/A2/A-)	2031	5,669	3,9	-
	2035	6,267	4,2	81,0
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031	5,750	-9,2	-61,3
	2035	5,624	-13,7	-116,8
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031	7,023	-31,0	-35,2
	2035	7,154	-19,4	-13,2
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031	35,560	-26,0	-
	2034	33,390	-8,0	341,0
Kina (A+/A1/A)	2031	1,401	0,5	-29,3
	2035	1,094	-0,7	-27,4

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

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

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spread* (u b.p.)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,350	-9,9	79,3	186,4	-12,5
Poljska	4,380	-7,5	78,6	89,4	-10,1
Mađarska	4,554	-11,0	42,5	106,8	-13,6
Rumunija	6,246	-26,0	25,4	276,0	-28,6

Prinos (u %)	USD			
	Promena u b.p.		Spread* (u b.p.)	
	1w	YoY	EoW	Promena, 1W
6,628	-5,6	-	153,7	-
6,158	-11,5	-	106,7	-
6,302	-11,0	85,2	121,1	-5,8
7,166	-25,9	80,0	207,5	-20,7

Izvor: Bloomberg.
* Podatak krajem nedelje (EoW). Spread je razlika prinosa u odnosu na reperne bezrizične obveznice - nemački bund za EUR, obveznice američkog trezora za USD.

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od 1,26% i kretala se u rasponu od 4.109,63 do 4.190,93 USD/Oz, (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene zlata su uticali sledeći faktori: saopštenja zvaničnika centralnih banaka sa sastanka u Italiji koja ističu stratešku ulogu zlata u diverzifikaciji rezervi usled geopolitičkih rizika i rizika povezanih sa sankcijama (predsednik Bundesbanke je naveo rast globalnog nivoa duga kao faktor koji ide u prilog posedovanja zlata); Kina je u septembru povećala svoje rezerve za 23 tone zlata (23. uzastopni mesec akumulacije), dok je Poljska povećala nivo rezervi na 673 tone zlata; priliv kapitala u ETF finansijske instrumente podržane zlatom, kao i smanjen strah od eskalacije sukoba na Bliskom istoku nakon izjave Trampa da SAD neće napasti Iran pre novembarskih izbora za Kongres.

Cena zlata je povećana za 1,26% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 4.190,93 USD/Oz

Na pad cene zlata su uticali: jačanje vrednosti USD; rast stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD; rast kamatnih stopa povećao je oportunitetni trošak držanja zlata koje ne donosi kamatu, kao i odluka vlasti Indije da ukine izuzeće od poreza na trgovinu zlatom što je povećalo troškove na jednom od najvećih svetskih tržišta plemenitih metala.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *Brent* od 2,42%, koja se kretala u rasponu od 100,20 do 104,72 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: vesti da je Tramp početkom nedelje razmatrao planove za napad na Iran pre izbora i da je Bela kuća zatražila od Pentagona da pripremi odgovarajuće opcije; nove sankcije SAD ka Iranu usmerene na pojedince, mreže i 17 plovila da se preseče finansiranje Korpusa garde islamske revolucije; Iran je pojačao napade na tankere u Ormuskom moreuzu što je izazvalo zabrinutost zbog mogućeg poremećaja u snabdevanju; povećane premije za geopolitički rizik kod nafte tipa „*Brent*”; eskalacija sukoba u regionu Bliskog istoka nakon što su jemenski Huti napali dva aerodroma u S. Arabiji, koja im je odgovorila vazдушnim udarima na više ciljeva u Jemenu, kao i uragan „Isaijas” u Meksičkom zalivu koji je primorao proizvođače nafte na moru da obustave proizvodnju i evakuišu osoblje.

Cena nafte je zabeležila rast od 2,42% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 104,72 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte su uticali: vest da je OPEC povećao obim proizvodnje nafte; najave Međunarodne agencije za energetiku (IEA) da će ubrzati puštanje zaliha nafte iz rezervi u promet; objava Predsednika Trampa da SAD neće napasti Iran pre novembarskih izbora za Kongres navodeći „produktivne razgovore” sa Teheranom, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg