



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. 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 16. 10. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.659,44	-1,95%	15,54%
Dow Jones Industrial	SAD	52.002,41	0,67%	13,17%
NASDAQ	SAD	26.140,03	-4,48%	15,86%
Dax 30	Nemačka	25.622,61	2,13%	5,56%
CAC 40	Francuska	7.956,70	1,97%	-2,83%
FTSE 100	Velika Britanija	10.881,90	3,13%	15,32%
NIKKEI 225	Japan	65.324,29	-5,37%	35,31%
Shanghai Composite	Kina	3.716,28	-2,56%	-5,11%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,09%	-2,4	118,3
	10y	3,42%	-5,6	85,4
Francuska	2y	3,57%	-6,5	144,5
	10y	4,80%	-4,9	146,7
Španija	2y	3,19%	-6,4	120,1
	10y	4,03%	-6,5	93,8
Italija	2y	3,44%	-0,6	133,8
	10y	4,49%	-8,3	113,1
UK	2y	4,88%	-1,4	102,5
	10y	5,37%	-7,0	87,2
SAD	2y	4,71%	-8,1	128,5
	10y	5,08%	-16,5	110,1
Kanada	2y	3,19%	1,1	81,9
	10y	3,83%	-4,8	75,2
Japan	2y	1,90%	-0,7	99,0
	10y	2,92%	-9,0	126,5
Kina	2y	1,24%	-0,3	-18,9
	10y	1,67%	0,5	-18,5

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1220	0,27%	-3,91%	USD/EUR	0,8912	-0,27%	4,06%
EUR/GBP	0,8426	-0,40%	-3,11%	USD/GBP	0,7509	-0,67%	0,82%
EUR/CHF	0,9261	-0,32%	-0,15%	USD/CHF	0,8254	-0,58%	3,92%
EUR/JPY	177,56	0,23%	1,10%	USD/JPY	158,25	-0,04%	5,22%
EUR/CAD	1,5884	-0,57%	-3,13%	USD/CAD	1,4157	-0,83%	0,80%

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%	0,4	51,3	3,89%	2,0	-41,0	-0,05%	-1,1	-0,8
1M	2,43%	0,1	51,0	3,97%	4,7	-5,9	-0,04%	-0,2	-0,3
3M	2,64%	1,0	63,8	4,12%	7,7	23,2	-0,05%	-0,1	-0,6
6M	2,97%	6,1	86,0	4,30%	10,3	56,6	-0,04%	0,0	-8,8
12M	3,22%	2,4	104,9	4,59%	12,2	108,8	-0,05%	0,0	-35,1

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	3,75–4,00	0,25	16. 9. 2026.	28. 10. 2026.	4,00–4,25
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	5. 11. 2026.	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	28. 10. 2026.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	10. 12. 2026.	0,00

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,27% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1113 do 1,1269 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1124 do 1,1220 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar ojačao kao valuta sigurnog utočišta nakon što je za vikend eskalirao sukob na Bliskom istoku.

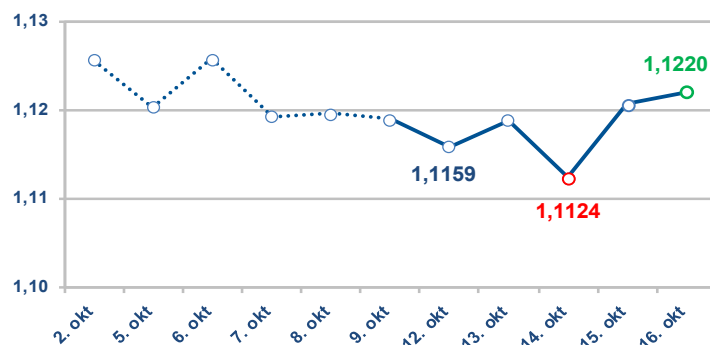
U utorak je dolar oslabio prema evru, nakon što je predsjednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio da bi još jedno povećanje kamatnih stopa do kraja ove godine moglo biti opravdano, ali da trenutno ne vidi potrebu za dodatnim povećanjima tokom 2027. godine. Tokom dana objavljen je finalni podatak o stopi inflacije u Nemačkoj koja je u septembru iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 3,3%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima.

U sredu je dolar ojačao nakon što je objavljen podatak o potrošačkim cenama u SAD, koje su u septembru povećane za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta inflacije iznosila je 3,7% i bila je iznad očekivanja (3,6%) i podatka iz prethodnog meseca (3,4%). Na mesečnom nivou bazna inflacija u septembru iznosila je 0,3% (očekivano 0,2%), nakon 0,3% u avgustu, dok je na godišnjem nivou bazna inflacija iznosila 2,6%, iznad očekivanja 2,5%, nakon 2,4% prethodnog meseca. Kurs EUR/USD je u jednom trenutku dostigao nivo od 1,1113 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost od maja 2025. godine.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,27%

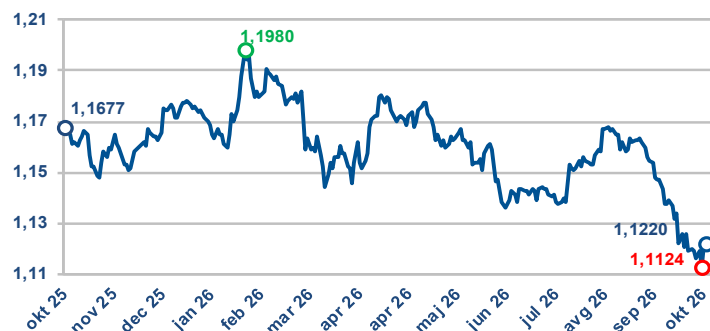
U četvrtak je dolar oslabio nakon što predsjednik FED-a Vorš na godišnjem sastanku Međunarodnog monetarnog fonda u Bangkoku nije nagovestio povećanje kamatnih stopa na predstojećem sastanku krajem oktobra. Tokom dana objavljen je podatak o maloprodaji koja je u SAD u septembru povećana za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 1,3% u avgustu. S druge strane, maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je u septembru za samo 0,1%, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 1,2% prethodnog meseca. Pored toga, objavljene su i proizvođačke cene u SAD, koje su u septembru povećane za 1,3% u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od marta 2022. godine, dok se očekivalo povećanje od 0,6%, nakon rasta od 0,5% u avgustu. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 6,3%, što je najviši nivo od kraja 2022. godine i bila je iznad očekivanja (5,4%) i podatka iz prethodnog meseca (5,6%). Objavljen je i broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 10. oktobra blago povećan, sa 198 hiljada na 199 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 200 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,714 mln na 1,710 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,709 mln.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



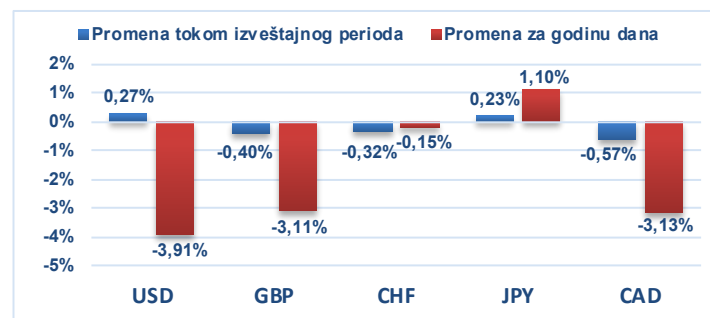
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je valutni par blago porastao. Tokom dana objavljeno je istraživanje koje je *Bloomberg* sproveo u oktobru, prema kom ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,0% u 2026. i 1,3% u 2027. i 2028. Procene inflacije za zonu evra iznose 3,0% u 2026, 2,6% u 2027. i 2,0% u 2028. Pored toga, objavljen je i podatak o industrijskoj proizvodnji u SAD, koja je u septembru povećana za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji rast (0,4%), nakon povećanja od 0,1% prethodnog meseca.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1220 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su, osim kod HoV kraćih ročnosti, tako da se smanjio nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 8 b.p., na 4,71%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 17 b.p., na 5,07%.

Na pad prinosa tokom nedelje najviše je uticala zabrinutost investitora oko mogućeg usporavanja rasta tehnoloških kompanija, veća tražnja za sigurnom aktivom u uslovima povećane neizvesnosti, kao i rastuća očekivanja da će FED zadržati kamatne stope na sledećem sastanku 28. oktobra, a da će sledeće povećanje biti tek u decembru. S druge strane, objavljeni podaci ukazuju na solidan rast ekonomije SAD, ali i ubrzanje inflacije usled povišenih cena nafte.

Potrošačke cene u SAD (CPI) u septembru su povećane za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,7%, iznad očekivanja (3,6%), nakon 3,4% u avgustu. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u septembru je iznosila 0,3%, iznad očekivanja (0,2%), nakon 0,3% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u septembru iznosila 2,6%, iznad očekivanja (2,5%), nakon 2,4% prethodnog meseca.

Potrošačke cene u septembru su zabeležile najbrži rast u poslednjih nekoliko meseci, pre svega usled poskupljenja goriva. Istovremeno, bazna inflacija bila je viša od očekivanja, što ukazuje na širenje cenovnih pritisaka i na druge kategorije.

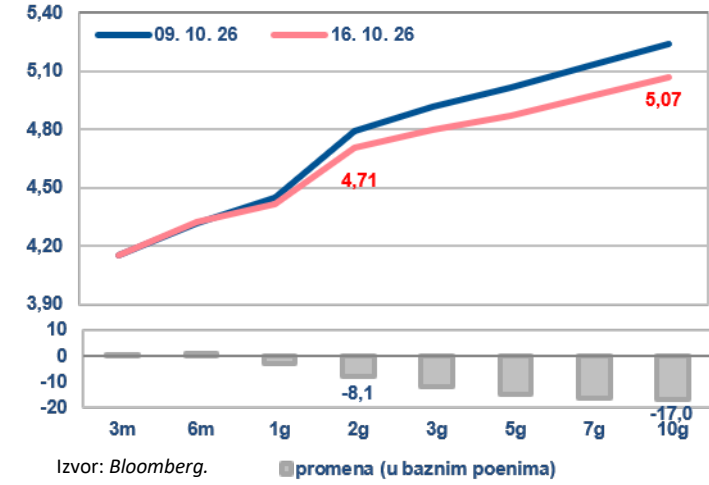
Potrošačke cene u SAD povećane za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca

Proizivačke cene u SAD u septembru su povećane za 1,3% u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od marta 2022. godine (očekivano 0,6%, prethodno 0,5%, revidirano sa 0,4%). Godišnja stopa rasta proizivačkih cena iznosila je 6,3%, što je najviši nivo od kraja 2022. godine (očekivano 5,4%, nakon 5,6% prethodnog meseca, revidirano sa 5,4%). Proizivačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata u septembru su povećane za 0,7% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,3%, nakon 0,2% prethodnog meseca). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 5,0%, takođe iznad očekivanja (4,4%), nakon povećanja od 4,8% u avgustu (revidirano sa 4,6%).

Maloprodaja u SAD u septembru je povećana za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 1,3% u avgustu (revidirano sa 1,2%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u septembru za 0,1%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 1,2% prethodnog meseca (revidirano sa 1,4%).

Industrijska proizvodnja u SAD u septembru je povećana za 0,7% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,4%, prethodno 0,1%, revidirano sa 0,0%). Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,2% u avgustu (revidirano sa -0,3%).

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

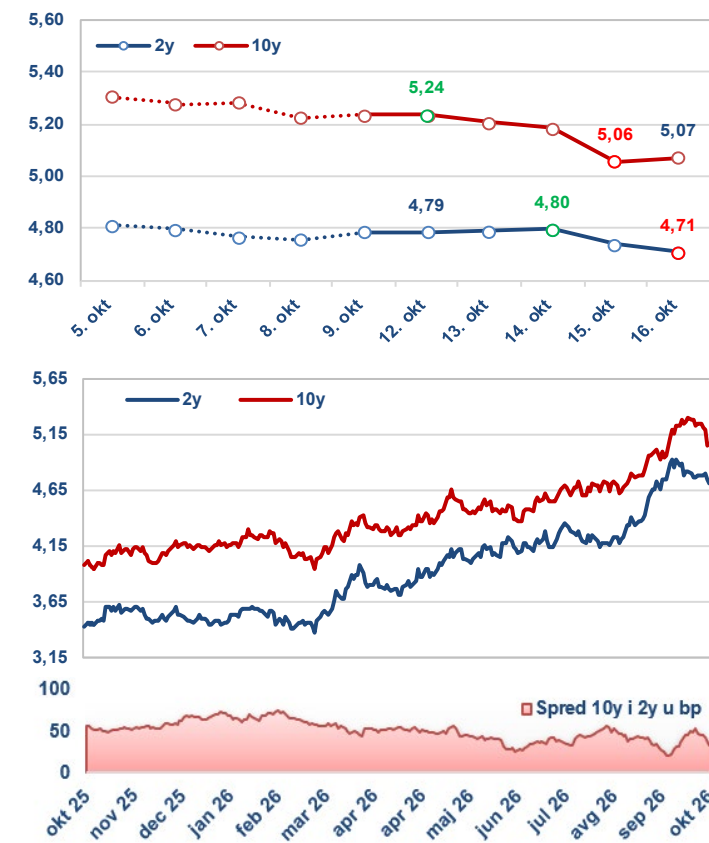


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Sept.	3,6%	3,7%	3,4%
Stopa rasta proizivačkih cena, G/G, G/G	Sept.	5,4%	6,3%	5,6%
Industrijska proizvodnja, M/M, G/G	Sept.	0,4%	0,7%	0,1%

Izvor: Bloomberg.

1.11 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su na dužem delu krive prinosa, dok na delu do godinu dana nisu znatnije promenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na 3,09%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p., na 3,42%.

Prinosi na nemačke državne obveznice tokom nedelje opali su, prvenstveno usled pojačane tražnje za sigurnom aktivom nakon rasprodaje akcija tehnoloških kompanija zbog zabrinutosti u vezi sa isplativošću ulaganja u veštačku inteligenciju. Istovremeno, raspon između prinosa francuskih i nemačkih desetogodišnjih državnih obveznica na kraju nedelje suzio se na 138 b.p., nakon što se u ponedeljak proširio na 142 b.p. usled zabrinutosti zbog francuskog budžetskog deficita i predstojećih predsedničkih izbora, dok je početkom oktobra dostigao 159 b.p., što je najviši nivo od novembra 2011. godine.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u avgustu je smanjena za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo da stagnira, nakon pada od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa -0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,1%, dok se očekivao pad od 0,1%, nakon što je u julu smanjena za 0,3% (revidirano sa 0,0%).

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u septembru je iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 3,3%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarim procenama.

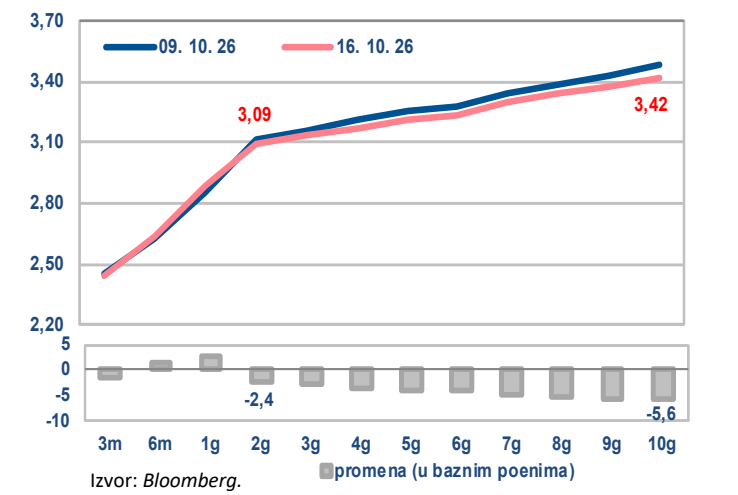
Tokom nedelje opali prinosi na državne obveznice, usled veće tražnje za sigurnom aktivom, nakon pada akcija AI kompanija

Prema istraživanju koje je Bloomberg sproveo u oktobru, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,0% u 2026. i 1,3% u 2027. i 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za tekuću godinu (prethodno očekivano 0,9%), dok su smanjena za 2028. (prethodno očekivano 1,4%). Procena rasta BDP-a za treće tromesečje iznosi 0,2%, dok se za četvrto tromesečje očekuje rast od 0,3%. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za treće tromesečje (prethodno očekivano 0,3%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 3,0% u 2026, 2,6% u 2027. i 2,0% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za tekuću i narednu godinu (prethodno očekivano 2,9% i 2,5%, respektivno). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude povećana sa trenutnih 2,50% na 2,75% u četvrtom tromesečju 2026. i da na tom nivou ostane do kraja 2027, nakon čega se očekuje njeno smanjenje na 2,50% u prvom tromesečju 2028. i na 2,25% krajem 2028. godine.

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 1,0% u 2026, 1,1% u 2027. i 1,2% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za 2028. Procene inflacije iznose 2,8% za 2026, 2,6% za 2027. i 2,0% za 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja inflacije su povećana za 2026. i 2027.

Očekuje se da rast BDP-a u Francuskoj iznosi 0,4% u 2026, 0,8% u 2027. i 1,1% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za sve tri godine. Procene inflacije iznose 2,4% za 2026, 2,2% za 2027. i 1,7% za 2028. Očekivanja su povećana za 2026. i 2027, dok su za 2028. nepromenjena.

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

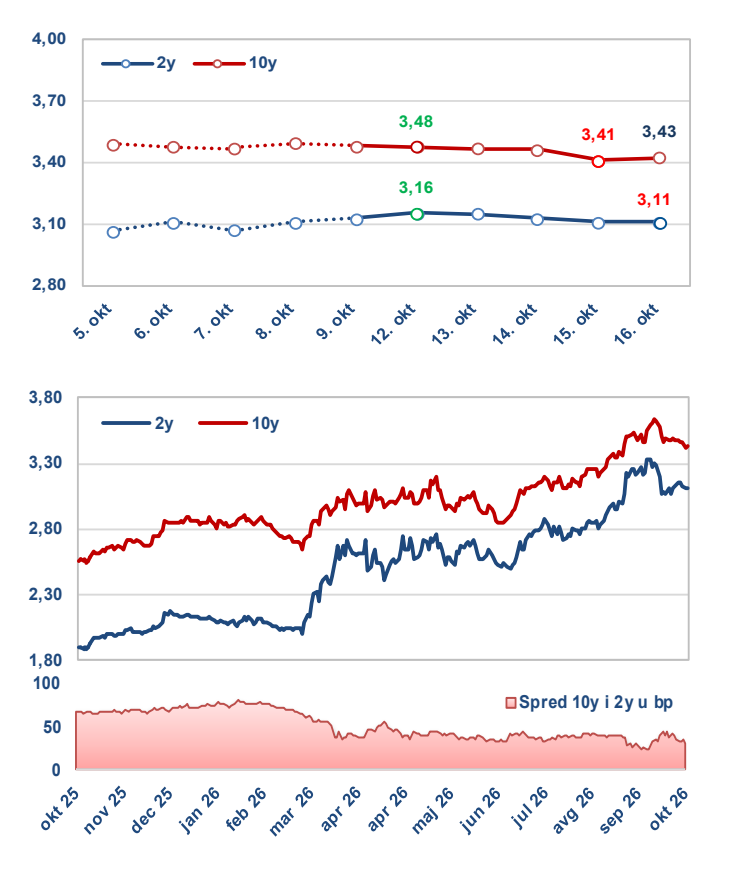


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, finalno	Sept.	3,3%	3,3%	2,9%
Inflacija u zoni evra, Y/Y, finalno	Sept.	3,8%	3,8%	3,2%
Industrijska proizvodnja, M/M	Avg.	0,0%	-0,5%	-0,3%

Izvor: Bloomberg.

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



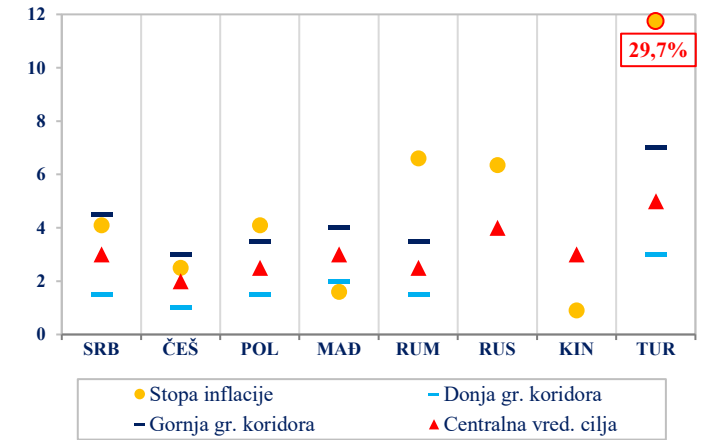
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 11. 2026.	5,63%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	5. 11. 2026.	3,91%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	4. 11. 2026.	3,77%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25. 8. 2026.	20. 10. 2026.	5,12%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	12. 11. 2026.	6,49%
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.	13,70%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	1,39%

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

Stopa inflacije u Srbiji u septembru je iznosila 4,1% YoY (0,2% MoM), što je iznad nivoa iz avgusta od 2,2% YoY (0,5% MoM) i blago iznad očekivanja analitičara od 4,0% YoY. Povećanje je očekivano i zabeleženo je pod uticajem niske baze iz prethodne godine (po osnovu primene uredbe o ograničenju trgovačkih marži).

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su i sledeće stope inflacije u zemljama regiona za septembar 2026. godine:

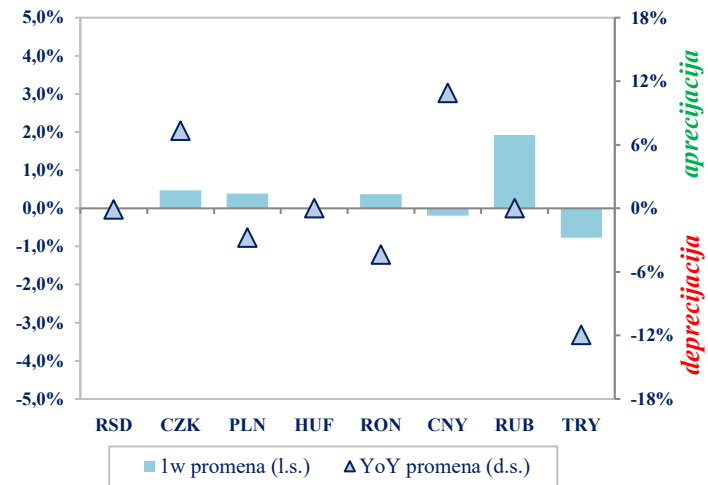
- Stopa inflacije u Hrvatskoj iznosila je 4,7% YoY (0,9% MoM), što je iznad nivoa iz avgusta od 4,2% YoY (0,4% MoM);
- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 6,6% YoY (0,8% MoM), što je iznad nivoa iz avgusta od 6,2% YoY (0,2% MoM) i iznad očekivanja analitičara od 6,4% YoY (0,5% MoM);
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 4,1% YoY (0,7% MoM), što je blago iznad preliminarne procene (4,0% YoY) i iznad nivoa iz avgusta 3,4% YoY (0,3% MoM);
- Stopa inflacije u Kini iznosila 0,9% YoY (0,2% MoM), što je blago ispod očekivanja analitičara od 1,0% YoY, ali blago iznad nivoa iz avgusta od 0,8% YoY (0,4% MoM).

U svim zemljama regiona Centralne i Istočne Evrope zabeleženo je povećanje ukupne inflacije u septembru (CE4: u proseku za 0,5 p.p.), najpre kao rezultat ponovnog jačanja cenovnih pritisaka u segmentu energenata.

U septembru povećana ukupna inflacija u svim zemljama regiona Centralne i Istočne Evrope

Socijaldemokratska partija Rumunije (PSD) saopštila je da će biti deo vlade koju će voditi mandatar Luka Nikulesku, i to sa 11 ministarskih mesta (od ukupno 17). PSD je podršku uslovio predstavljanjem budžeta za 2027. godinu do 1. decembra, bez dodatnog povećanja poreza.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

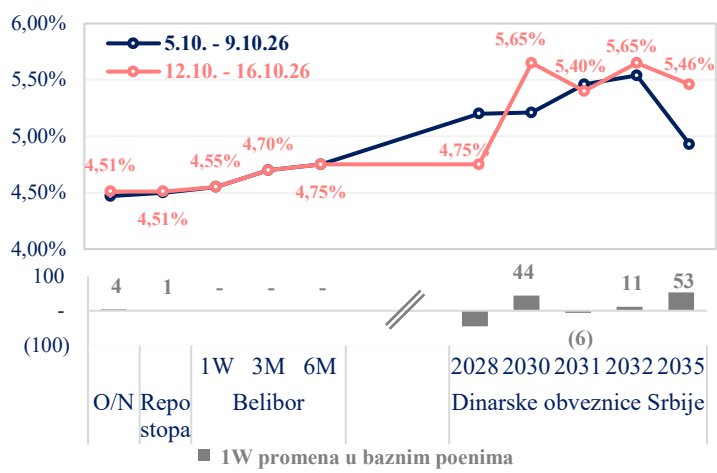
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,4038	0,00%	-0,12%
EUR/HUF	363,4400	0,47%	7,33%
EUR/PLN	4,3702	0,39%	-2,78%
EUR/CZK	24,3390	0,00%	0,00%
EUR/RON	5,3240	0,37%	-4,37%
EUR/TRY	55,7017	-0,77%	-11,97%
EUR/RUB	93,8404	1,92%	0,00%
EUR/CNY	7,5120	-0,19%	10,89%

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.

Nakon što su početkom oktobra u najvećem broju zemalja prinosi kod evroobveznica zabeležili vrhunac (posmatrajući period od početka godine), u izveštajnom periodu je, drugu nedelju uzastopno, zabeleženo primetno smanjenje prinosa i kod dolarskih, i kod evroobveznica u evrima.

Posmatrajući evroobveznice preostale ročnosti od približno deset godina posmatranih zemalja regiona (CE3 i Srbija):

- u **evro segmentu** smanjenje prinosa u proseku je iznosilo 16 b.p.;
- u **dolarskom segmentu** smanjenje prinosa u proseku je iznosilo 17 b.p.

Prinosi kod evroobveznica u evrima i dolarima opali, drugu nedelju uzastopno

Istovremeno, s obzirom na obimnije smanjenje prinosa u poređenju sa smanjenjem kod repernih nemačkih bundova, spredovi su u evrima smanjeni kod svih zemalja, dok su u dolarima beležili različite promene (Tabela 2.8).

Rasprostranjeno smanjenje prinosa zabeleženo je i u slučaju obveznica zemalja u razvoju u lokalnim valutama – u najvećoj meri u slučaju Mađarske, dok je rast prinosa zabeležen samo u slučaju Turske.

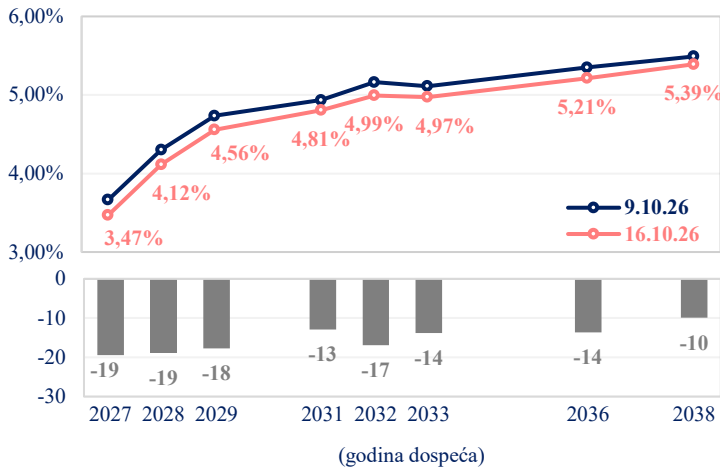
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spred* (u b.p.)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,214	-13,6	68,1	178,2	-8,2
Poljska	4,216	-16,4	75,1	78,4	-11,0
Mađarska	4,362	-19,2	35,2	93,0	-13,8
Rumunija	6,093	-15,3	20,3	266,1	-9,9

Izvor: Bloomberg.

* Podatak krajem nedelje (EoW). Spred 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.	5,400	-6,0	80,0
	2035.	5,460	-14,0	41,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,668	-0,2	64,0
	2035.	5,201	-3,0	85,7
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	5,656	-1,3	-
	2035.	6,236	-3,1	84,3
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,554	-19,6	-76,6
	2035.	5,364	-26,0	-141,2
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	6,844	-17,9	-35,6
	2035.	6,994	-16,0	-6,1
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	35,710	15,0	-
	2034.	33,580	19,0	329,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,394	-0,7	-30,5
	2035.	1,090	-0,4	-27,4

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata zabeležila je pad od **0,70%** i kretala se u rasponu od 4.083,62 do 4.164,89 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

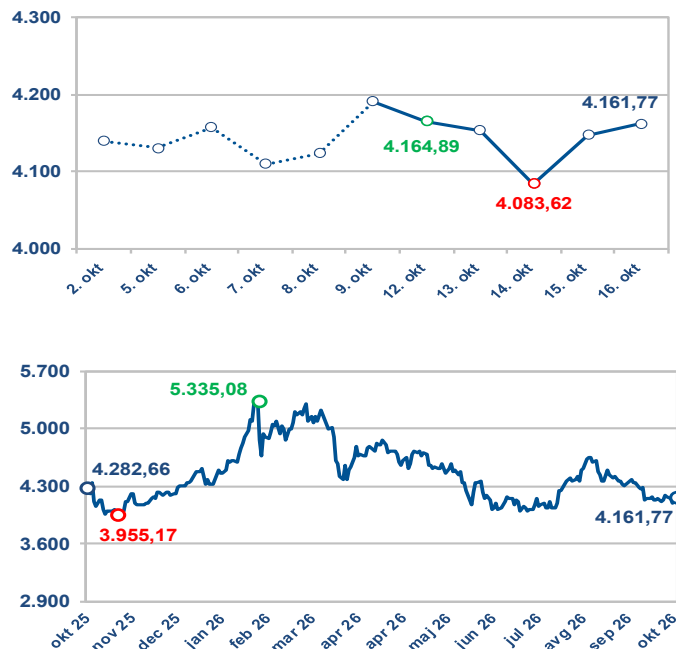
Na pad cene zlata uticali su: podaci o inflaciji u SAD, koji su bili iznad očekivanja i povećali verovatnoću daljeg rasta kamatnih stopa; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD umanjivao je privlačnost investiranja u zlato koje ne donosi kamatu; veliki odlivi sredstava iz *ETF* fondova podržanih zlatom; odluka centralne banke Kazahstana da prodaje zlato iz rezervi; obnovljeni sukobi na Bliskom istoku i između Rusije i Ukrajine podržavaju viši nivo cena nafte i inflatorna očekivanja, što ide u prilog pooštavanju monetarne politike FED-a kao faktoru koji negativno utiče na cenu zlata.

Cena zlata smanjena za 0,70% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.161,77 USD/Oz

Slabljenje vrednosti dolara krajem nedelje pružilo je ceni zlata vetar u leđa; kontinuirana kupovina zlata od strane centralnih banaka, kao i neutralne izjave predsednika FED-a na sastanku MMF-a u Bangkoku ublažile su spekulacije o daljem povećanju stopa i podržale cenu zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od **4,91%**, koja se kretala u rasponu od 105,69 do 109,86 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

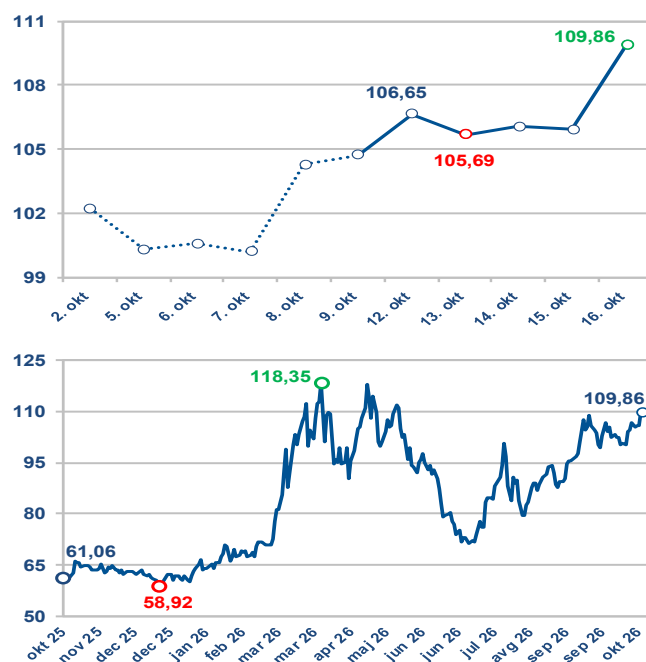
Na rast cene nafte od sredine nedelje uticali su: poremećaji u snabdevanju sa Bliskog istoka i eskalacija sukoba napadima Huta na ciljeve u Saudijskoj Arabiji; propast „energetskog primirja” (koje je najavio Tramp) napadima Ukrajine na rusku energetsku infrastrukturu; napad i potapanje dva teretna broda iz Ujedinjenih Arapskih Emirata u Persijskom zalivu; rast cena transporta; podaci o niskom nivou zaliha nafte na kopnu Bliskog istoka, što bi trebalo da predstavlja strukturni oslonac za cene energenata, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte porasla za 4,91% i na kraju posmatranog perioda iznosila 109,86 USD/bbl

Na pad cene nafte sredinom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: najava SAD da će ublažiti sankcije prema Iranu i Rusiji na pomorski transport „flote iz senke” radi povećanja broja slobodnih tankera; korigovane naniže prognoze *OPEC*-a o rastu globalne tražnje za naftom, kao i saopštenje Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) da su se zemlje članice dogovorile oko plasmana nafte i dizela radi ublažavanja visokih cena goriva.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.