



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. 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 23. 10. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.623,68	-0,47%	13,14%
Dow Jones Industrial	SAD	52.215,16	0,41%	11,73%
NASDAQ	SAD	25.955,34	-0,71%	13,14%
Dax 30	Nemačka	25.181,65	-1,72%	4,02%
CAC 40	Francuska	7.782,82	-2,19%	-5,39%
FTSE 100	Velika Britanija	10.690,36	-1,76%	11,61%
NIKKEI 225	Japan	62.693,16	-4,03%	28,89%
Shanghai Composite	Kina	3.690,48	-0,69%	-5,91%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,05%	-3,8	112,8
	10y	3,35%	-7,9	76,2
Francuska	2y	3,78%	21,5	163,4
	10y	5,02%	21,5	163,6
Španija	2y	3,21%	1,3	119,4
	10y	4,04%	1,0	92,1
Italija	2y	3,53%	9,1	140,0
	10y	4,57%	8,1	119,6
UK	2y	4,91%	3,6	113,5
	10y	5,36%	-1,7	93,3
SAD	2y	4,68%	-2,5	119,6
	10y	5,00%	-7,9	99,5
Kanada	2y	3,36%	16,1	96,3
	10y	3,84%	1,7	75,0
Japan	2y	1,87%	-3,5	93,9
	10y	2,80%	-12,3	113,3
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	1,1193	-0,24%	-3,57%	USD/EUR	0,8934	0,25%	3,69%
EUR/GBP	0,8372	-0,63%	-3,97%	USD/GBP	0,7480	-0,39%	-0,43%
EUR/CHF	0,9236	-0,27%	0,01%	USD/CHF	0,8251	-0,04%	3,69%
EUR/JPY	175,67	-1,06%	-0,90%	USD/JPY	156,94	-0,83%	2,76%
EUR/CAD	1,5677	-1,30%	-3,50%	USD/CAD	1,4006	-1,07%	0,06%

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%	0,1	51,3	3,90%	2,0	-34,0	-0,06%	-0,9	-1,1
1M	2,45%	2,2	58,4	3,94%	-1,2	-5,2	-0,05%	-0,4	-0,6
3M	2,67%	2,4	60,1	4,07%	-1,0	21,6	-0,05%	-0,1	-0,7
6M	3,01%	4,2	91,3	4,24%	-0,1	54,8	-0,04%	-0,1	-8,0
12M	3,27%	5,2	111,1	4,52%	2,1	105,6	-0,05%	0,0	-33,2

* 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 oslabio za 0,24% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1183 do 1,1261 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1193 do 1,1233 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je evro oslabio prema dolaru usled nemira u Francuskoj, koji su povećali zabrinutost tržišnih učesnika oko pogoršanja fiskalnih izgleda za ovu zemlju. Kurs EUR/USD se u jednom trenutku našao na nivou od 1,1183 američka dolara za evro, što je najniža vrednost tokom nedelje. Ipak, valutni par je dan završio na nivou od 1,1212 američkih dolara za evro.

U utorak je evro ojačao prema dolaru. Došlo je do novih napada na tankere u blizini Ormuskog moreuza, što je povećalo zabrinutost oko snabdevanja naftom. Tokom dana objavljen je *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u oktobru smanjen sa 34,7 na 28,1 (očekivano 30,0). *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je sa -47,1 na -35,9 (očekivano -44,5). *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u oktobru je smanjen sa 25,8 na 18,5, dok je *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije smanjen sa -13,9 na -14,8. Pored toga, objavljen je i podatak o proizvođačkim cenama u Nemačkoj, koje su u septembru povećane za 1,9% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 1,6%), nakon rasta od 1,1% u avgustu. U odnosu na isti mesec prethodne godine proizvođačke cene su više za 6,7% (očekivano 6,3%), što je najviši nivo od marta 2023. godine, nakon rasta od 4,6% prethodnog meseca.

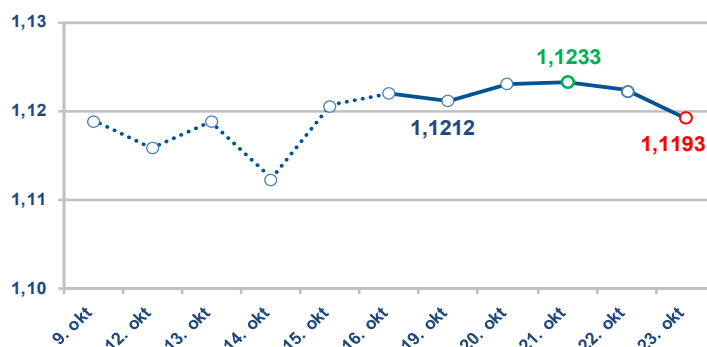
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,24%

Kurs EUR/USD se u sredu kretao u relativno uskom rasponu bez značajnijih promena, budući da tokom dana nije bilo objava relevantnih ekonomskih podataka. Ipak, valutni par se na kraju dana našao na nivou od 1,1233 američka dolara po evru, što je najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U četvrtak je evro oslabio, nakon ponovnog rasta zabrinutosti oko pogoršanja fiskalnih izgleda Francuske. Razlika između prinosa desetogodišnje francuske i nemačke državne obveznice tokom dana dostigla je 177,7 b.p., što je najviši nivo od 2011. godine. Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 17. oktobra smanjen sa 200 hiljada na 194 hiljade, dok se očekivalo da ostane nepromenjen. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,703 mln na 1,728 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,710 mln. Pored toga, objavljen je i pokazatelj poverenja potrošača u zoni evra, koji je, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen sa -16,8 na -17,9, dok se očekivalo da iznosi -17,0.

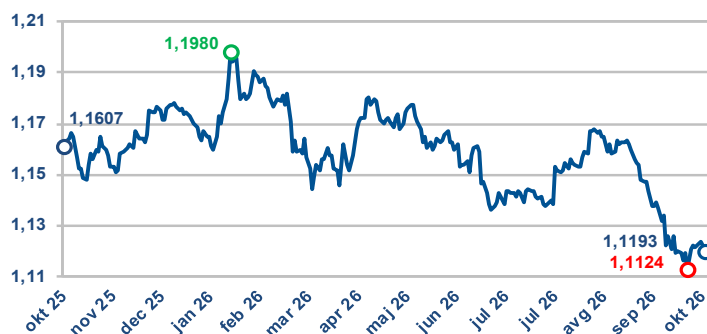
U petak je evro oslabio nakon objave *PMI* indeksa iz zone evra i Nemačke. Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra je, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen sa 53,1 na 51,9, dok se očekivalo da iznosi 52,7.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



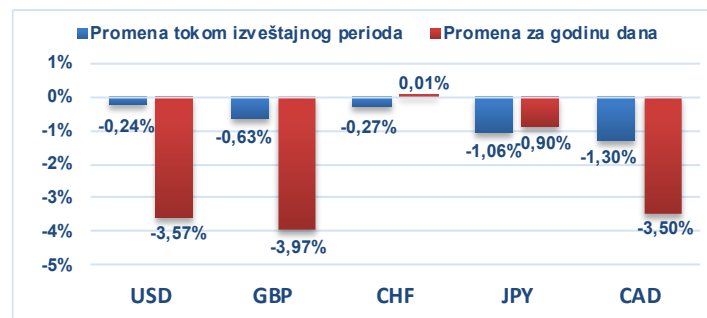
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Kompozitni *PMI* indeks za Nemačku u oktobru je smanjen sa 53,8 na 52,8, dok se očekivalo da iznosi 53,4. Pored toga, objavljena je i anketa koju sprovodi ECB, a prema kojoj su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u septembru povećana sa 3,0% na 3,1%, dok su očekivanja za naredne tri godine zadržana na 2,9%. Tokom dana objavljen je i kompozitni *PMI* indeks za SAD, koji je u oktobru smanjen sa 58,4 na 57,6, u skladu sa očekivanjima.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1193 američka dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad duž cele krive prinosa. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 2,5 b.p., na 4,68%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 8 b.p., na 4,99%.

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala tražnja za sigurnom aktivom, koja je nadjačala zabrinutost zbog inflacije i mogućeg daljeg zaoštavanja monetarne politike. Pad prinosa je bio najizraženiji u četvrtak, 22. oktobra. Pored zabrinutosti zbog visokih troškova finansiranja infrastrukture za veštačku inteligenciju i održivosti očekivanog rasta kompanija povezanih s veštačkom inteligencijom, preusmeravanju kapitala u američke državne obveznice dodatno su doprinele povećane geopolitičke tenzije na Bliskom istoku. S druge strane, pojačani inflatorni rizici usled rasta cena nafte ograničili su prostor za dalji pad prinosa.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 17. oktobra smanjen je sa 200 hiljada na 194 hiljade (revidirano sa 199 hiljada), dok se očekivalo da ostane nepromenjen. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,703 mln na 1,728 mln (revidirano sa 1,710 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,710 mln. Podaci ukazuju da se tržište rada u oktobru nije značajnije promenilo, da je broj otpuštanja ostao mali, da poslodavci uglavnom zadržavaju postojeće radnike, a da su istovremeno oprezniji kada je reč o novom zapošljavanju.

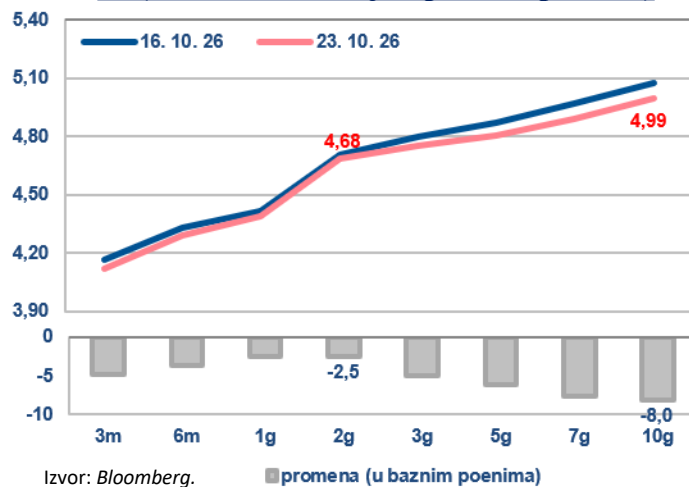
Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen s petogodišnjeg maksimuma od 58,4 na 57,6

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen je na 57,6, s petogodišnjeg maksimuma od 58,4, u skladu sa očekivanjima. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 58,8 na 57,9, dok se očekivalo da iznosi 58,0. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 55,9 na 56,0, dok se očekivalo da iznosi 55,5. Prema preliminarnim podacima, privredna aktivnost u SAD nastavila je snažan rast u oktobru, iako nešto sporijim tempom nego prethodnog meseca. Rast je zabeležen i u proizvodnom i u uslužnom sektoru, uz jačanje domaće tražnje, izvoznih porudžbina i zapošljavanja. Istovremeno, inflatorni pritisci su pojačani, pri čemu su prodajne cene rasle najbržim tempom u poslednjih nekoliko godina, usled viših cena nafte i problema u lancima snabdevanja.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta u Mičigenu, prema konačnim podacima, blago je pao u oktobru – sa 48,1 prethodnog meseca na 48,0, što je najniža vrednost u poslednjih pet meseci, ali iznad preliminarne procene i očekivanja analitičara. Pad raspoloženja potrošača posledica je rasta cena i rasta kamatnih stopa. Istovremeno, inflaciona očekivanja za narednu godinu dana porasla su sa 4,6% na 4,7% u septembru, dok su dugoročna očekivanja za narednih pet do deset godina dostigla 3,5%, nakon 3,4% u septembru, što ukazuje na sve veći pritisak na kupovnu moć domaćinstava. Troškovi života su trenutno u prvom planu kod Amerikanaca u završnoj fazi kampanje za međuzbore, na kojima će se 3. novembra birati članovi Kongresa, čija su oba doma trenutno pod kontrolom Republikanske stranke.

1.9

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



1.10

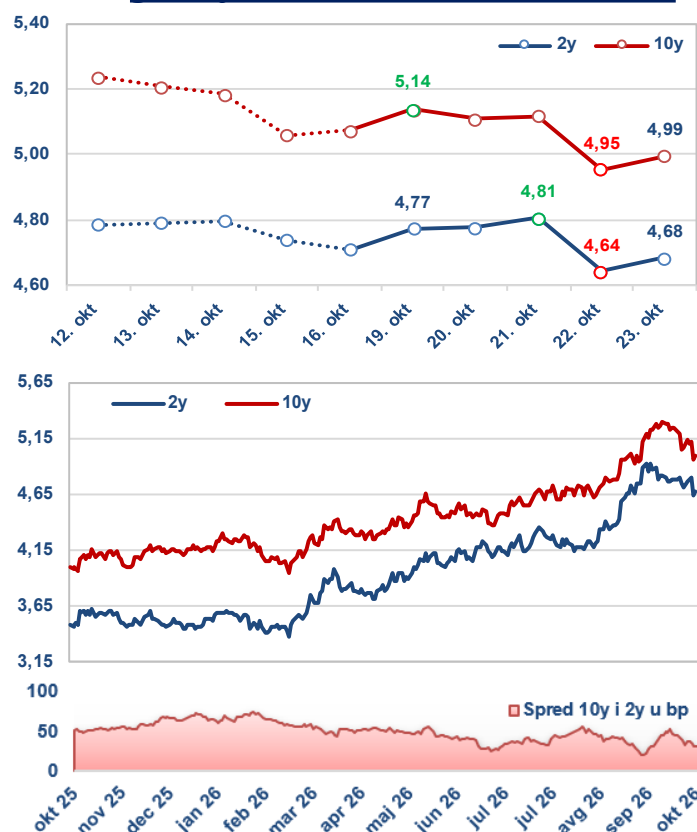
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Okt	57,6	57,6	58,4
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	17. Okt	200	194	200
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, finalno	Okt	46,3	48,0	46,3

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 duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na 3,05%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 3,35%.

Prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su pad usled povećane tražnje investitora za sigurnom aktivom, dok su prinosi francuskih državnih obveznica nastavili snažan rast tokom nedelje usled povećane zabrinutosti investitora u pogledu održivosti javnih finansija i političke nestabilnosti u zemlji. Prinos na desetogodišnje francuske obveznice premašio je 5%, dostigavši najviši nivo od 2002. godine, dok je razlika između prinosa na desetogodišnje francuske i nemačke državne obveznice u jednom trenutku dostigla 178 b.p., što je bio najviši nivo od 2011. godine.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u oktobru je smanjen za 6,6 poena, sa 34,7 na 28,1, dok se očekivalo da iznosi 30,0. **ZEW indeks** procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je sa -47,1 na -35,9, dok se očekivalo da će iznositi -44,5. Predsednik ZEW instituta Vambah rekao je da nemačka ekonomija postepeno izlazi iz stagnacije. Ipak, potrošnja stanovništva i investicije ostaju slabe usled visokih cena energenata koje vrše pritisak na realne dohotke, povećavaju troškove proizvodnje i doprinose tome da inflacija ostane povišena tokom dužeg perioda. **ZEW indeks ekonomskih očekivanja** za zonu evra u oktobru je smanjen za 7,3 poena, sa 25,8 na 18,5, dok je **ZEW indeks** procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen sa -13,9 na -14,8.

Razlika između prinosa na desetogodišnje francuske i nemačke državne obveznice dostigla 178 b.p., najviše od 2011.

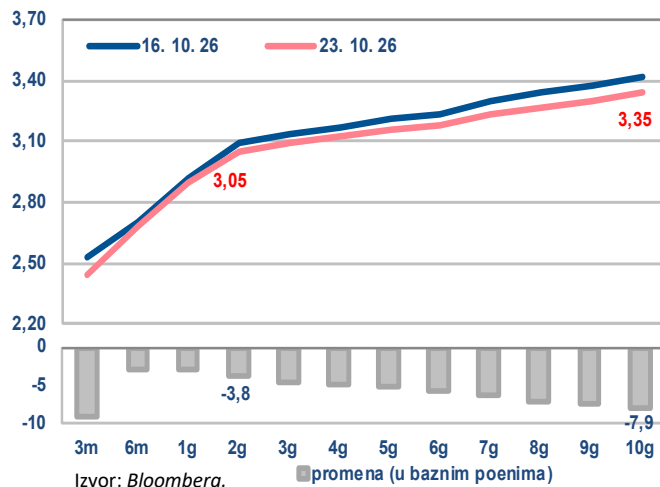
Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u septembru su povećana sa 3,0% na 3,1%, u skladu sa očekivanjima. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine zadržana su na 2,9%, takođe u skladu sa očekivanjima. Očekivanja privrednog rasta za narednih 12 meseci pogoršana su i iznose -1,5%, nakon -1,2%. Očekivanja za stopu nezaposlenosti povećana su sa 11,0% na 11,3%.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen je sa 53,1 na 51,9, dok se očekivalo da iznosi 52,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,0 na 51,7, dok se očekivalo da iznosi 52,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 53,6 na 52,4, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 52,9 na 52,4, dok se očekivao blagi pad (na 52,8). Nove porudžbine su porasle, četvrti mesec zaredom, dok je zaposlenost ostala gotovo nepromenjena. Istovremeno, nabavne cene su povećane drugi mesec zaredom, dok su, s druge strane, prodajne cene smanjene u oktobru.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen je sa 53,8 na 52,8, dok se očekivalo da iznosi 53,4. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,9 na 51,7, dok se očekivalo da iznosi 52,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 56,0 na 55,1, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 53,9 na 54,2, dok se očekivalo da se smanji na 53,5.

1.12

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



1.13

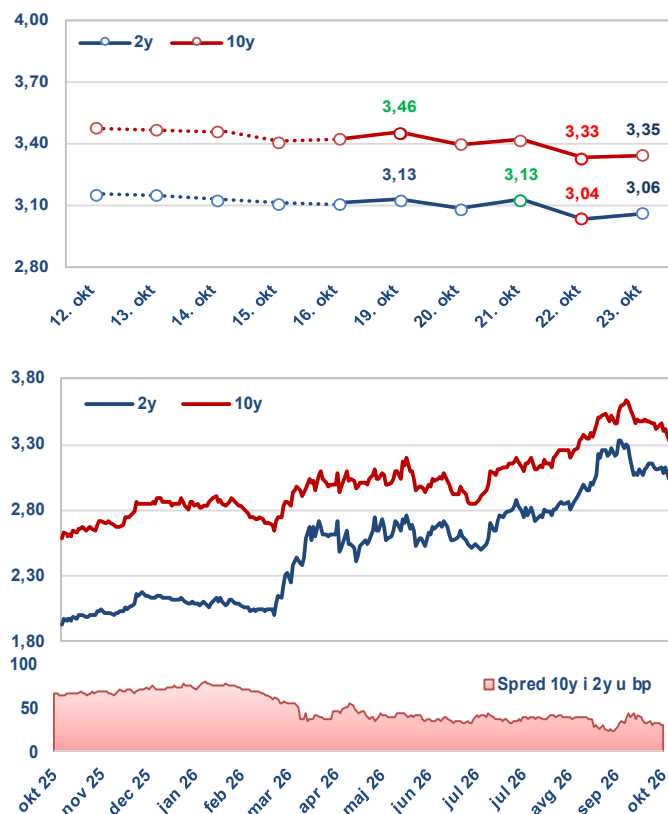
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarano	Okt.	52,7	51,9	53,1
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarano	Okt.	53,4	52,8	53,8
Proizivačke cene u Nemačkoj, Y/Y	Sept.	6,3%	6,7%	4,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



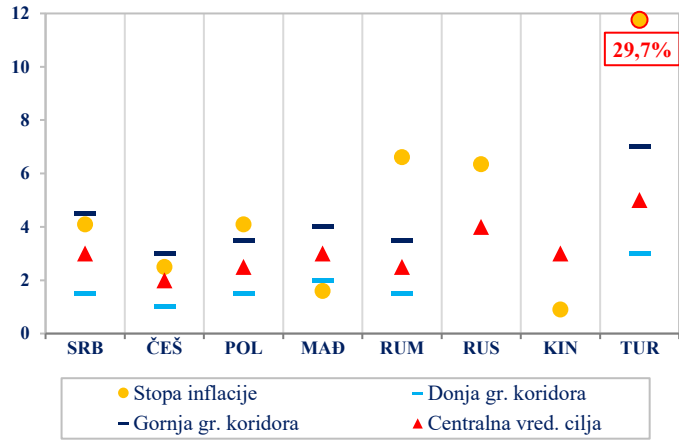
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	5,72%
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.	3,82%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25. 8. 2026.	17. 11. 2026.	5,11%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	12. 11. 2026.	6,49%
Turska (CBRT)	36,00	-1,00	22. 1. 2026.	10. 12. 2026.	32,11%
Rusija (CBR)	14,00	-0,25	24. 7. 2026.	18. 12. 2026.	13,77%
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

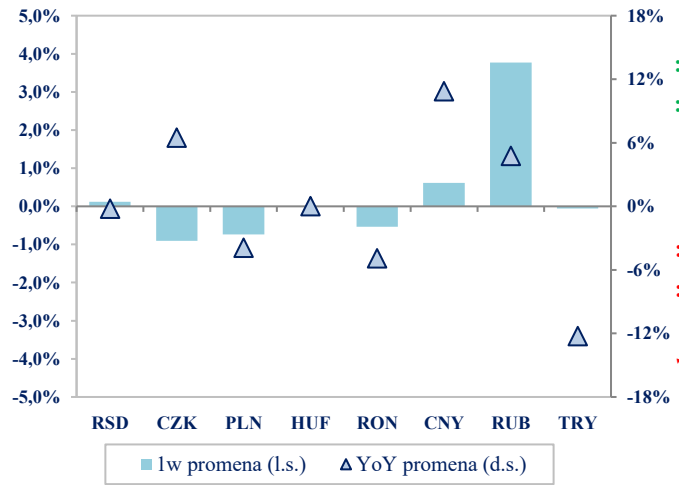
Centralna banka Mađarske je na sastanku 20. oktobra zadržala referentnu stopu na nivou od 5,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je drugi mesec uzastopno da je referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou, nakon tri uzastopna smanjenja od juna ove godine za po 25 b.p. (ukupno 75 b.p.). U saopštenju nakon sastanka ističe se da je centralna banka i dalje posvećena održivom ostvarenju cilja inflacije, vođenjem oprezne monetarne politike zasnovane na podacima. Navodi se da visok nivo cena energije, rast stopa prinosa, kao i neizvesnost oko izgleda globalnog ekonomskog i finansijskog tržišta, zahtevaju pažljiv pristup monetarnoj politici. U narednom periodu na procenu rizika zemlje prvenstveno će uticati fiskalni put, očekivanja u vezi sa usvajanjem evra, kao i okruženje spoljnog tržišta.

Ova odluka usledila je nakon što je premijer Peter Mađar predstavio budžetski plan Mađarske za narednu godinu. Budžetski plan Mađarske ima za cilj smanjenje budžetskog deficita sa 7,5% BDP-a za ovu godinu na 4,9%, 4,0% i 3,4% BDP-a u naredne tri godine, dok se u 2030. godini predviđa budžetski deficit na nivou od 2,8% BDP-a. Premijer je zajedno s ministrom finansija Andrašem Karmanom istakao da podržavaju što brži pristup zoni evra.

Centralna banka Turske smanjila referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 36,00%

Centralna banka Turske je na sastanku 22. oktobra smanjila referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 36,00%, u skladu sa očekivanjima većine analitičara. Smanjenje stope se dešava prvi put od izbijanja sukoba u Iranu, nakon što se inflacija našla na najnižem nivou u poslednjih pet godina. Stopa inflacije u Turskoj u septembru je iznosila 29,7% YoY (31,5% YoY u avgustu), što je najniži nivo od novembra 2021. godine. U saopštenju se navodi da će naredni koraci u vođenju monetarne politike biti oprezniji, s fokusom na inflacione izgleda.

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	117,5306	-0,12%	-0,23%
EUR/HUF	366,3600	-0,91%	6,48%
EUR/PLN	4,4025	-0,74%	-3,93%
EUR/CZK	24,3210	0,00%	0,00%
EUR/RON	5,3482	-0,53%	-4,93%
EUR/TRY	55,7164	-0,06%	-12,27%
EUR/RUB	90,4642	3,77%	4,76%
EUR/CNY	7,4672	0,62%	10,85%

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.

Centralna banka Rusije je na sastanku 23. oktobra zadržala referentnu stopu na nivou od 14,00%, na drugom uzastopnom sastanku, što su tržišni učesnici i očekivali. Ova odluka dolazi nakon deset uzastopnih smanjenja referentne stope od juna 2025. godine (ukupno: -700 b.p.). U saopštenju se navodi da proinflatorni rizici i dalje prevladavaju na srednjoročnom horizontu i da će dalje odluke monetarne politike biti donesene na osnovu dinamike rasta cena i inflacionih očekivanja, kao i analize rizika domaćih i spoljnih uslova. Nakon sastanka objavljene su i nove projekcije, prema kojima se očekuje stopa inflacija krajem 2026. godine, u rasponu od 7,1% YoY do 7,6% YoY (prethodno: od 6,0% YoY do 7,0% YoY), dok se za 2027. godinu očekuje njen povratak na ciljani nivo od 4,0% YoY. Stopa rasta BDP-a za 2027. godinu očekuje se u rasponu od 1,0% YoY do 2,0% YoY (prethodno: od 1,5% YoY do 2,5% YoY).

Tokom izveštajnog perioda ruska rublja je ojačala za 3,8% prema evru (na nivo od 90,46 rubalja po evru), pri čemu se ova promena u najvećoj meri duguje geopolitičkim dešavanjima i značajnijem rastu cena nafte.

Nezavisni kandidat Luka Nikulesku potvrđen je 20. oktobra u rumunskom parlamentu za premijera te zemlje. Ovim je okončana politička kriza iz prethodnih pet meseci. Očekuje se da bi nova vlada mogla da bude očuvana do narednih parlamentarnih izbora 2028. godine. Fokus tržišta će u narednom periodu biti na tome da li će fiskalna disciplina biti očuvana, posebno u predstojećem periodu u kojem je potrebno da se usvoji budžet za 2027. godinu.

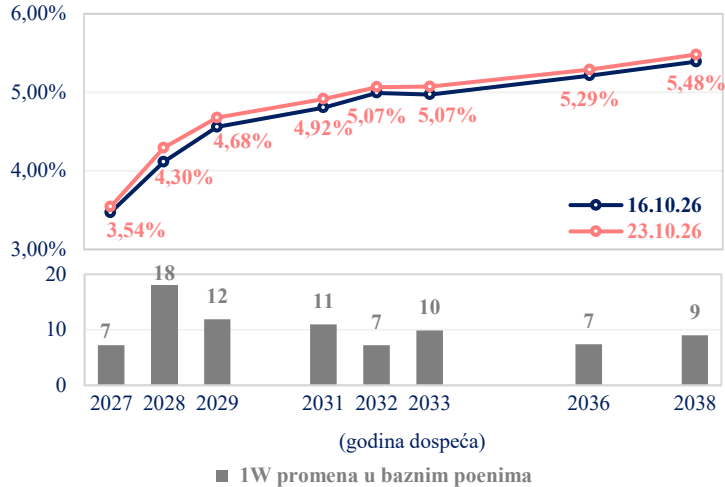
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spređ* (u b.p.)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,288	7,4	79,8	193,2	15,0
Poljska	4,308	9,2	87,0	95,2	16,8
Mađarska	4,457	9,5	49,1	110,1	17,1
Rumunija	6,215	12,2	30,6	285,9	19,8

Izvor: Bloomberg.

* Podatak krajem nedelje (EoW). Spređ je razlika prinosa u odnosu na reperne 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.	5,460	6,0	86,0
	2035.	5,460	0,0	42,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,773	10,5	80,1
	2035.	5,302	10,1	97,3
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	5,724	6,8	-
	2035.	6,344	10,8	98,0
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,748	19,4	-54,3
	2035.	5,636	27,2	-113,8
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	6,820	-2,4	-31,6
	2035.	7,084	9,0	4,9
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	34,970	-74,0	-
	2034.	33,630	5,0	344,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,373	-2,1	-35,0
	2035.	1,361	27,1	0,1

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za 3,87% i kretala se u rasponu od 4.000,87 do 4.141,08 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Cena zlata zabeležila pad od 3,87% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.000,87 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: izveštaj predsednika FED-a Vorša, koji po mišljenju tržišnih učesnika ukazuje na moguću pauzu daljeg povećanja kamatnih stopa na sastanku u oktobru; pad stopa prinosa na državne obveznice SAD, koji je značajno ograničio pritisak na pad cene zlata; kontinuirana kupovina zlata od strane centralnih banaka i snažna potražnja azijskih investitora za zlatom i dalje predstavljaju veoma značajne strukturne faktore koji podržavaju cenu zlata.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 6,24%, koja se kretala u rasponu od 108,79 do 116,72 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.

Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: napadi Huta raketama i dronovima na ciljeve širom Saudijske Arabije; usporavanje saobraćaja usled učestalih napada Irana na brodove koji prolaze kroz Ormuski moreuz; bezbednosni strahovi su usporili operacije na terminalu u Novorosijsku uz smanjenje isporuka ruske sirove nafte preko Crnog mora; tržišta derivata koja ukazuju na dalji rast cena u 2027, sa uračunata tri povećanja kamatnih stopa FED-a do juna; visoke premije za geopolitički rizik, rast globalnih prosečnih troškova transporta i osiguranja tankera za prevoz, uz podatke o smanjenju zaliha sirove nafte na kopnu podstakli su na korekcije prognoza cena nafte navise.

Cena nafte zabeležila rast od 6,24% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 116,72 USD/bbl

Na usporavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: delimičan oporavak izvoza iz Persijskog zaliva uprkos napadima na tankere; pad cena nafte *WTI* i *brent* sredinom nedelje, što je bila posledica uzimanja profita od stane trgovaca; izveštaj Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) o zabrinutosti u pogledu tražnje za energentima; povećan diskont na kanadsku sirovu naftu kao rezultat uticaja spoljne politike Trampove administracije, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.