



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**09 - 13. februar 2026.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Februar, 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

| Indeks               | Država           | Nivo indeksa<br>13.02.2026 | Promena |        |
|----------------------|------------------|----------------------------|---------|--------|
|                      |                  |                            | 1w      | YoY    |
| S&P 500              | SAD              | 6.836,17                   | -1,39%  | 11,79% |
| Dow Jones Industrial | SAD              | 49.500,93                  | -1,23%  | 10,71% |
| NASDAQ               | SAD              | 22.546,67                  | -2,10%  | 13,04% |
| Dax 30               | Nemačka          | 24.914,88                  | 0,78%   | 10,18% |
| CAC 40               | Francuska        | 8.311,74                   | 0,46%   | 1,81%  |
| FTSE 100             | Velika Britanija | 10.446,35                  | 0,74%   | 19,19% |
| NIKKEI 225           | Japan            | 56.941,97                  | 4,96%   | 44,30% |
| Shanghai Composite   | Kina             | 4.082,07                   | 0,41%   | 22,49% |

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

|           |     | Nivo prinosa | Promena u b.p. |       |
|-----------|-----|--------------|----------------|-------|
|           |     |              | 1w             | YoY   |
| Nemačka   | 2y  | 2,03%        | -4,8           | -5,4  |
|           | 10y | 2,75%        | -8,7           | 33,6  |
| Francuska | 2y  | 2,15%        | -5,4           | -11,4 |
|           | 10y | 3,34%        | -10,6          | 18,7  |
| Španija   | 2y  | 2,10%        | -4,6           | -17,4 |
|           | 10y | 3,19%        | -8,7           | 15,7  |
| Italija   | 2y  | 2,17%        | -6,5           | -18,6 |
|           | 10y | 3,36%        | -10,3          | -12,7 |
| UK        | 2y  | 3,62%        | -4,9           | -55,6 |
|           | 10y | 4,42%        | -9,8           | -7,4  |
| SAD       | 2y  | 3,41%        | -9,1           | -89,8 |
|           | 10y | 4,04%        | -16,8          | -48,9 |
| Kanada    | 2y  | 2,47%        | -7,6           | -26,8 |
|           | 10y | 3,27%        | -14,6          | 15,8  |
| Japan     | 2y  | 1,28%        | 0,8            | 49,3  |
|           | 10y | 2,22%        | -0,6           | 87,0  |
| Kina      | 2y  | 1,36%        | 0,1            | 6,4   |
|           | 10y | 1,78%        | -2,3           | 15,5  |

Izvor: Bloomberg

1.3 Kretanja na FX tržištu

| EUR     |        |         |        | USD     |        |         |         |
|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| Kurs    |        | Promena |        | Kurs    |        | Promena |         |
|         |        | 1w      | YoY    |         |        | 1w      | YoY     |
| EUR/USD | 1,1875 | 0,48%   | 13,90% | USD/EUR | 0,8421 | -0,48%  | -12,21% |
| EUR/GBP | 0,8701 | 0,26%   | 4,50%  | USD/GBP | 0,7327 | -0,22%  | -8,25%  |
| EUR/CHF | 0,9118 | -0,50%  | -3,29% | USD/CHF | 0,7679 | -0,97%  | -15,09% |
| EUR/JPY | 181,46 | -2,24%  | 13,63% | USD/JPY | 152,81 | -2,70%  | -0,24%  |
| EUR/CAD | 1,6155 | 0,19%   | 8,81%  | USD/CAD | 1,3604 | -0,30%  | -4,49%  |

Izvor: Bloomberg

1.4 Kamatne stope na tržištu novca \*

| Ročnost | EUR   |                |       | USD   |                |       | GBP   |                |       | CHF    |                |        |
|---------|-------|----------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------|-------|--------|----------------|--------|
|         | nivo  | promena u b.p. |       | nivo  | promena u b.p. |       | nivo  | promena u b.p. |       | nivo   | promena u b.p. |        |
|         |       | 1w             | YoY   |       | 1w             | YoY   |       | 1w             | YoY   |        | 1w             | YoY    |
| O/N     | 1,93% | 0,0            | -73,7 | 3,66% | 2,0            | -67,0 | 3,73% | -0,1           | -72,8 | -0,04% | -0,6           | -48,7  |
| 1M      | 1,95% | -2,1           | -66,8 | 3,66% | -0,1           | -64,8 | 3,73% | 0,1            | -73,2 | -0,05% | 0,7            | -48,5  |
| 3M      | 2,00% | 0,0            | -55,7 | 3,66% | 1,5            | -66,8 | 3,62% | -2,1           | -81,6 | -0,05% | 0,0            | -65,2  |
| 6M      | 2,15% | -0,5           | -36,0 | 3,60% | 1,9            | -71,7 | 3,55% | -1,5           | -78,5 | -0,04% | 0,0            | -88,4  |
| 12M     | 2,25% | 2,1            | -16,9 | 3,44% | 0,7            | -85,1 | 3,46% | -0,7           | -73,2 | 0,06%  | -0,9           | -107,5 |

\* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti; GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference 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 Q1 2026 (u %) |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|---------------|------------------|---------------------------------|
| Evropska centralna banka    | 2,00      | -0,25                      | 05.06.25      | 19.03.26         | 2,00                            |
| Federalne rezerve SAD       | 3,50-3,75 | -0,25                      | 10.12.25      | 18.03.26         | 3,50-3,75                       |
| Banka Engleske              | 3,75      | -0,25                      | 18.12.25      | 19.03.26         | 3,50                            |
| Banka Kanade                | 2,25      | -0,25                      | 29.10.25      | 18.03.26         | 2,25                            |
| Švajcarska nacionalna banka | 0,00      | -0,25                      | 19.06.25      | 19.03.26         | 0,00                            |

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,48% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1810 do 1,1929 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1865 do 1,1909 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je dolar snažno oslabio nakon što su kineske vlasti savetovale finansijske institucije da smanje izloženost ka američkim državnim obveznicama. Tokom dana je objavljen podatak o Sentix indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u februaru povećan na 4,2 sa -1,8, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine. Pored toga, guverner Banke Francuske, Fransoa Vileroa de Galo, izjavio je da će se povući sa funkcije u junu ove godine, više od godinu dana pre isteka njegovog mandata. Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1909 američkih dolara za evro, što je najviši nivo na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

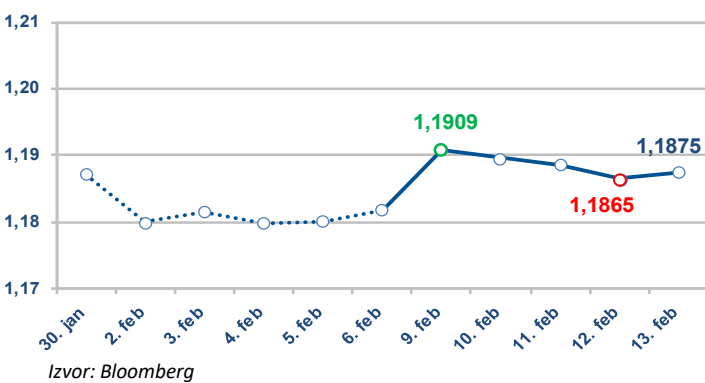
U utorak je dolar oslabio nakon objave podatka o maloprodaji u SAD koja je u decembru stagnirala, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon povećanja od 0,6% u novembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija smanjena je za 0,1% (očekivan rast od 0,4%), nakon povećanja od 0,2% prethodnog meseca. Ipak, valutni par je zabeležio blagi pad na dnevnom nivou.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,48%

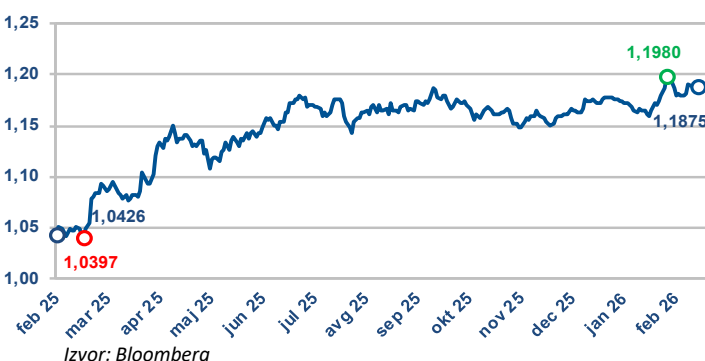
Dolar je nastavio da jača u sredu nakon što su objavljeni podaci sa tržišta rada, koji su bili iznad očekivanja. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD je u januaru povećan za 130 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od kraja 2024. godine (očekivano 65 hiljada), nakon rasta od 48 hiljada u decembru. Privatni sektor je zabeležio rast zaposlenosti od 172 hiljade, nakon povećanja od 64 hiljade prethodnog meseca (očekivano 68 hiljada). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,3% sa 4,4%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Pored toga, tokom dana je ECB objavila podatke o zaradama (ECB wage tracker). Podaci koji uključuju trenutno aktivne kolektivne ugovore ukazuju na usporavanje rasta zarada na 2,4% u 2026.g sa 3,2% u 2025.g, a podaci o zaradama koji uključuju jednokratne isplate ukazuju na usporavanje na 2,7% u 2026.g sa 3,0% u 2025.g. Tokom ove godine očekuje se rast zarada sa 2,1% (u prvoj polovini godine) na 2,7% (u drugoj polovini godine), ali kao posledica baznog efekta iz 2024. godine, a ne novog ubrzanja rasta plata.

U četvrtak je valutni par zabeležio pad, a na kraju dana kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,1865, što je najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje. Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je, tokom nedelje koja se završila 7. februara, smanjen na 227 hiljada sa 232 hiljade, dok se očekivalo da se smanji na 223 hiljade. Sa druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 31. januara), povećan je na 1,862 mln sa 1,841 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,850.

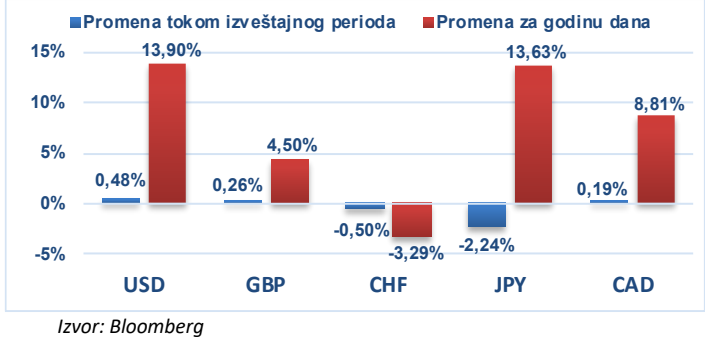
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak je dolar oslabio nakon objave podatka o godišnjoj inflaciji u SAD koja je u januaru iznosila 2,4%, ispod očekivanja (2,5%) i podatka iz prethodnog meseca (2,7%). Na mesečnom nivou, cene su više za 0,2%, dok se očekivao rast od 0,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u januaru iznosila 2,5%, nakon 2,6% u decembru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1875 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda zabeležili pad na delu krive od 2g i duže, dok su na kraćem delu ostali nepromenjeni. Prinos 2g obveznice smanjen je za oko 9 b.p. na 3,41%, dok je prinos 10g obveznice smanjen za oko 17 b.p. na 4,04%.

Do pada prinosa tokom nedelje došlo je usled slabijih ekonomskih podataka (o inflaciji, maloprodaji i broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti), usled čega su investitori povećali očekivanja da će FED nastaviti sa smanjivanjem kamatnih stopa ove godine. Sa druge strane, na ograničavanje većeg pada prinosa, uticali su podaci sa tržišta rada (broj radnih mesta van sektora poljoprivrede), koji su bili bolji od očekivanja.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u januaru je povećan za 130 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od decembra 2024. godine, dok se očekivao rast od 65 hiljada, nakon što je u decembru zabeležen rast od 48 hiljada (revidirano sa 50 hiljada). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 172 hiljade, iznad očekivanja (68 hiljada), nakon rasta od 64 hiljade prethodnog meseca (revidirano sa 37 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) je iznosio 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca (revidirano sa 0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,7%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca (revidirano sa 3,8%). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,3%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 4,4%.

Godišnja stopa inflacije u SAD u januaru iznosila 2,4%, ispod očekivanja (2,5%), nakon 2,7% u decembru

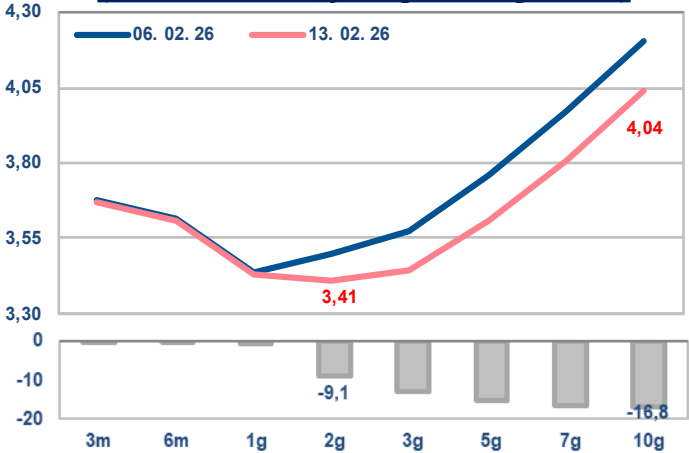
Potrošačke cene u SAD u januaru su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,4%, ispod očekivanja (2,5%), nakon 2,7% u decembru. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije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

Maloprodaja u SAD u decembru je stagnirala u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon povećanja od 0,6% u novembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, smanjena je u decembru za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo povećanje od 0,4%, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 7. februara, smanjen je na 227 hiljada sa 232 hiljade (revidirano sa 231 hiljade), dok se očekivalo da će se smanjiti na 223 hiljade. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 31. januara), povećan je na 1,862 mln sa 1,841 mln (revidirano sa 1,844 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,850 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg

promena (u baznim poenima)

1.10

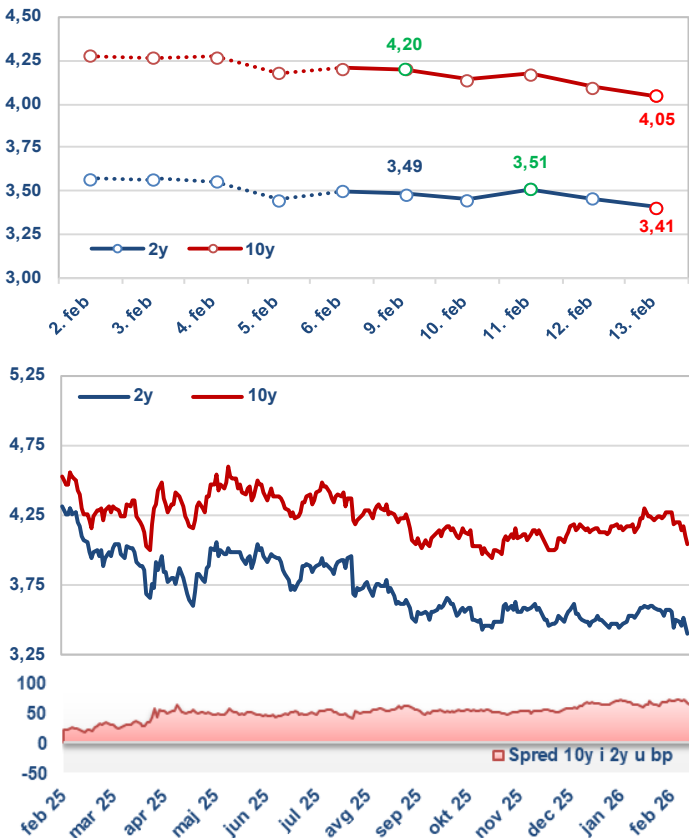
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Indikator                                                | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|----------------------------------------------------------|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama | Jan    | 65                | 130              | 48                |
| Potrošačke cene, Y/Y                                     | Jan    | 2,5%              | 2,4%             | 2,7%              |
| Maloprodaja, M/M                                         | Dec    | 0,4%              | 0,0%             | 0,6%              |

Izvor: Bloomberg

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su zabeležili pad duž na delu krive od 2g i duže, dok su na kraćem delu ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke 2g obveznice smanjen je za oko 5 b.p. na 2,03%, dok je prinos 10g obveznice smanjen za oko 9 b.p. na 2,75%.

Do pada prinosa tokom nedelje došlo je pod uticajem slabijih ekonomskih podataka iz SAD, prateći kretanje američkih državnih obveznica, iako tržišni učesnici i dalje očekuju da će Evropska centralna banka zadržati kamatne stope na nepromenjenom nivou do kraja godine (verovatnoća smanjenja kamatnih stopa do kraja godine povećana je na oko 40%, sa oko 22% krajem prethodne nedelje).

Prema podacima o zaradama koje je objavila ECB (*ECB wage tracker*), rast ugovorenih zarada u evrozoni postepeno se normalizuje. Podaci koji uključuju trenutno aktivne kolektivne ugovore ukazuju na usporavanje rasta zarada sa 3,2% u 2025.g na 2,4% u 2026.g (revidirano navise za 0,1 pp u odnosu na prethodni podatak). Podaci o zaradama uključujući jednokratne isplate ukazuju na usporavanje sa 3,0% u 2025.g na 2,7% u 2026.g. Tokom ove godine očekuje se rast zarada sa 2,1% (u prvoj polovini godine) na 2,7% (u drugoj polovini godine), ali kao posledica baznog efekta iz 2024, a ne novog ubrzanja rasta plata. Istovremeno, manja razlika među zemljama evrozone ukazuje na ujednačenije i umerenije pregovaračke pritiske. Sveukupno, podaci ukazuju da rizik od spirale rasta plata i cena slabi, te da se rast zarada kreće ka nivou kompatibilnom sa srednjoročnim ciljem inflacije od 2%, uz postepeno smirivanje troškovnih pritisaka u 2026. godini.

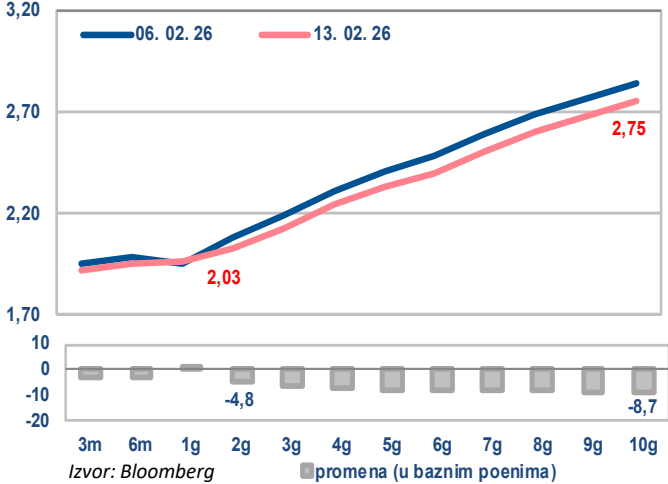
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u Q4 2025. iznosila je 0,3% na kvartalnom, odnosno 1,3% na godišnjem nivou

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u četvrtom kvartalu iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni kvartal, dok je u odnosu na isti kvartal prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila 1,3%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarim procenama.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u februaru je iznosio 4,2, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (0,0), nakon što je u januaru iznosio -1,8. Komponenta trenutne situacije je povećana na -6,8 sa -13,0, koliko je iznosila u januaru, dok je komponenta očekivanja povećana na 15,8 sa 10,0 iz prethodnog meseca.

Guverner Banke Francuske, Fransoa Vileroa de Galo povući će se sa funkcije u junu ove godine, više od godinu dana pre isteka mandata (oktobar 2027. godine). Odluka se zvanično predstavlja kao lična, ali dolazi u osetljivom političkom trenutku, uoči predsedničkih izbora u Francuskoj 2027. godine. Njegov raniji odlazak otvara prostor aktuelnoj vlasti da imenuje naslednika.

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

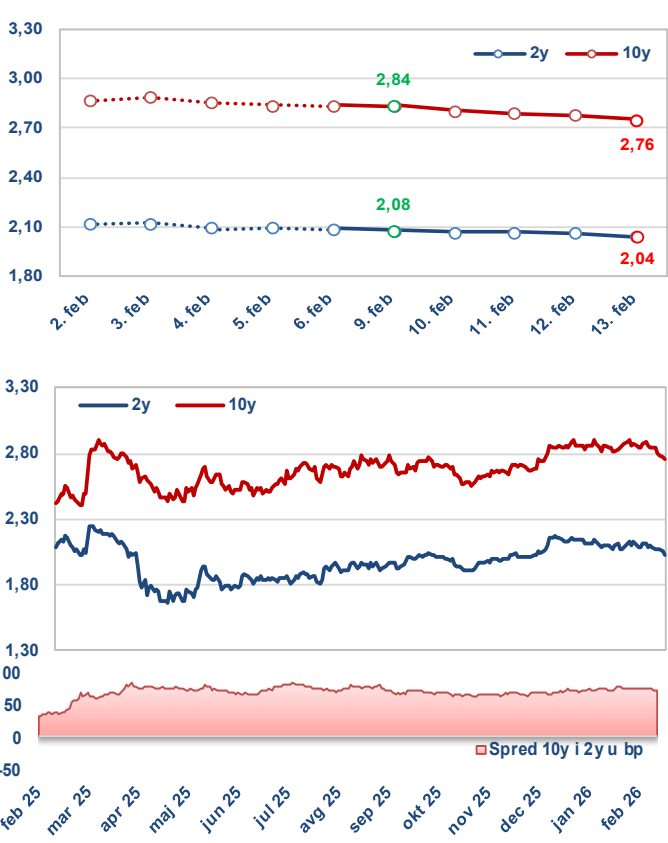


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Indikator                                         | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---------------------------------------------------|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| Stopa rasta BDP-a u zoni evra, Q/Q, druga procena | 4Q     | 0,3%              | 0,3%             | 0,3%              |
| Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra  | Dec    | 0,0               | 4,2              | -1,8              |
| Zaposlenost u zoni evra, Q/Q, preliminarno        | 4Q     | -                 | 0,2%             | 0,2%              |

Izvor: Bloomberg

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

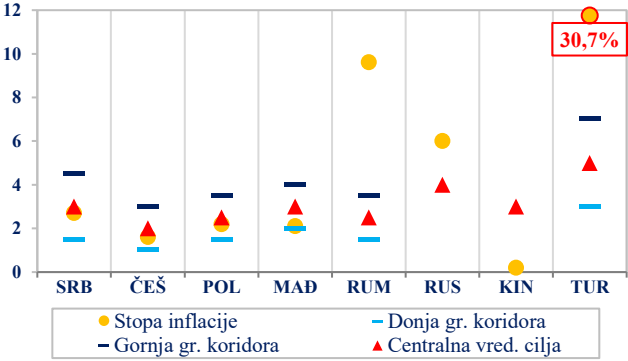
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

|                | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (Q1, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS)   | 5,75      | -0,25            | 12.9.24       | 12.3.26          | 5,61                |
| Češka (CNB)    | 3,50      | -0,25            | 7.5.25        | 19.3.26          | 3,48                |
| Poljska (NBP)  | 4,00      | -0,25            | 3.12.25       | 4.3.26           | 3,73                |
| Mađarska (MNB) | 6,50      | -0,25            | 24.9.24       | 24.2.26          | 6,33                |
| Rumunija (NBR) | 6,50      | -0,25            | 7.8.24        | 7.4.26           | 6,44                |
| Turska (CBRT)  | 37,00     | -1,00            | 22.1.26       | 12.3.26          | 35,36               |
| Rusija (CBR)   | 15,50     | -0,50            | 13.2.26       | 20.3.26          | 15,28               |
| Kina (PBoC)    | 1,40      | -0,10            | 7.5.25        | -                | -                   |

Izvor: Bloomberg / \* Q1 2026. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Rusije (CBR) je smanjila referentnu stopu za 50 b.p. na nivo od 15,50%, pri čemu je očekivano zadržavanje referentne stope na nepromenjenom nivou. Ovo je šesto uzastopno smanjenje referentne stope CBR (ukupno: 550 b.p.). Odluka je doneta u uslovima kontinuiranog smanjenja stope inflacije u Rusiji od aprila 2025. godine. CBR je istakla da će u januaru verovatno biti zabeležen rast stope inflacije pod uticajem jednokratnih faktora, a da se nakon toga očekuje nastavak smanjenja stope inflacije.

Centralna banka Mađarske (MNB) donela je odluku o smanjenju stope obavezne rezerve za 2,0 p.p. na 6,0%. U saopštenju se ističe da ova odluka ne podrazumeva promenu u monetarnoj politici i da je doneta u cilju pružanja podrške u upravljanju likvidnošću banaka.

Poljska (A-) je realizovala emisiju četiri tzv. Samurai obveznice, u ukupnom iznosu od 211,6 milijardi jena (oko 1,1 mlrd. evra). Emitovane su 3G, zelene 5G, 10G i 20G evroobveznice po stopi prinosa i uz kuponsku stopu od 1,88%, 2,22%, 2,90% i 3,65%, respektivno. Ovo je najveća emisija obveznica u jenima jednog eksternog izdavaoca od 2008. godine.

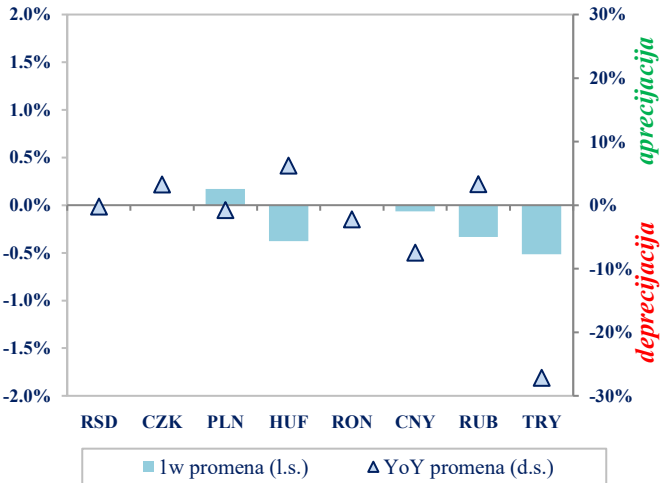
Stopa rasta BDP-a Rumunije je u četvrtom kvartalu 2025. godine prema preliminarnoj proceni iznosila 0,1%YoY (-1,9%QoQ), što je značajnije ispod očekivanja analitičara od 1,3%YoY (-0,3%QoQ) i ispod nivoa iz trećeg kvartala od 1,7%YoY (-0,1%QoQ). Stopa rasta BDP-a na kvartalnom nivou beleži kontrakciju u drugom uzastopnom kvartalu, čime je Rumunija ušla u tehničku recesiju.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće stope inflacije za januar:

- Stopa inflacije u Mađarskoj je iznosila 2,1%YoY (0,3%MoM), što je značajnije ispod nivoa iz decembra od 3,3%YoY (0,1%MoM) i ispod očekivanja analitičara od 2,4%YoY (0,6%MoM).
- Stopa inflacije u Poljskoj je iznosila 2,2%YoY (0,6%MoM), što je ispod nivoa iz decembra od 2,4%YoY (0,0%MoM), ali iznad očekivanja analitičara 1,9%YoY (0,5%MoM).
- Stopa inflacije u Rusiji je iznosila 6,0%YoY (1,6%MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 6,5%YoY (2,0%MoM) i iznad nivoa iz decembra od 5,6%YoY (0,3%MoM).
- Stopa inflacije u Kini je iznosila 0,2%YoY (0,2%MoM), što je ispod očekivanja od 0,4%YoY i nivoa iz decembra od 0,8%YoY.

2.3

Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



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

2.4

Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (sa dospećem 2032. godine)

| Emitent (dospeće) | Prinos (u %) | Promena u b.p. |        |
|-------------------|--------------|----------------|--------|
|                   |              | 1w             | YoY    |
| Srbija            | 4,770        | 3,0            | -9,0   |
| Češka             | 3,937        | -13,7          | 11,5   |
| Poljska           | 4,462        | -14,0          | -125,7 |
| Mađarska          | 6,340        | -0,2           | -24,3  |
| Rumunija          | 6,255        | -15,8          | -125,6 |
| Turska            | 28,650       | 25,0           | 267,0  |
| Kina              | 1,560        | -4,2           | 0,5    |

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

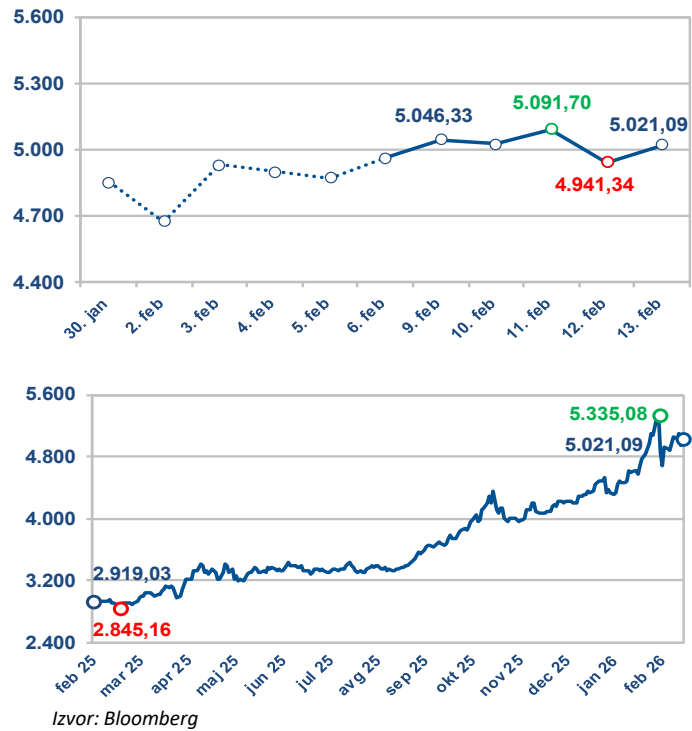
Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od 1,22% i kretala se u rasponu od 4.941,34 do 5.091,70 USD/Oz, (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene zlata su uticali sledeći faktori: geopolitičke tenzije; vest da su vlasti Kine uputile signal domaćim bankama da smanje izloženost državnim HoV SAD usled sve izraženije zabrinutosti u pogledu koncentracije rizika i pojačane volatilnosti tržišta; pad cena i rasprodaja akcija tehnološkog sektora SAD koje su pod pritiskom zbog velikih kapitalnih ulaganja u nove alate zasnovane na veštačkoj inteligenciji (kvartalni rezultati kompanija *Microsoft*, *Meta*, *Amazon* i *Alphabet* ostali su u senci njihovih planiranih kapitalnih izdataka za unapređenje tehnološke infrastrukture), kao i podaci *WGC* o neto kupovini zlata od strane centralnih banaka (328 tona 2025.g., kao i 345 tona zlata 2024.g., uz produženi niz kupovine zlata Kine na 15 meseci).

Cena zlata je zabeležila rast od 1,22% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 5.021,09 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su: započeti pregovori između SAD i Irana oko nuklearnog programa; sve manji broj tržišnih učesnika koji očekuju dalje smanjenje nivoa kamatnih stopa FED-a, kao i planovi Kine da u narednih par godina udvostruči domaću proizvodnju bakra i da učetvorostruči proizvodnju zlata (uz investiranje u visoko kvalitetne materijale poput nano zlata), da bi smanjila zavisnost od USD i osetljivost na geopolitičke tenzije.

3.1 Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *Brent* od 0,44%, koja se kretala u rasponu od 67,52 do 69,40 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: vesti o početku pregovora SAD i Irana nuklearnom programu u Omanu što je ublažilo strahove od šireg ratnog sukoba i smanjilo šanse od prekida u snabdevanju; prognoze Međunarodne agencije za energiju (*IEA*) oko smanjenja tražnje i povećanja zaliha nafte na globalnom nivou najbržim rastom od 2020. godine; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; zalaganje SAD za proširenje investicija u Venecueli ublažavanjem sankcija i izdavanjem licenci za istraživanje i proizvodnju radi povećanja proizvodnje nafte, gasa i električne energije u toj zemlji, kao i planovi Egipta o nameri udvostručenja proizvodnje nafte najkasnije do 2030.g.

Cena nafte je zabeležila pad od 0,44% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 67,75 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: pritisci iz SAD koji ograničavaju protok i slobodnu trgovinu ruskom i iranskom naftom; naredba Pentagona drugoj grupi nosača aviona da se pripremi za raspoređivanje na Bliskom istoku; pad proizvodnje nafte u Rusiji i u grupi *OPEC*; plan sveobuhvatnih sankcija EU protiv izvoza nafte iz Rusije morskim putem uključivanjem luka trećih zemalja (Gruzija i Indonezija) i tankera za prevoz (Grčka, Kipar i Malta), kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2 Dated Brent OIL (USD po barelu)

