



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

21–25. septembar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Septembar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 25. 9. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.743,41	1,21%	17,24%
Dow Jones Industrial	SAD	51.828,62	0,28%	12,80%
NASDAQ	SAD	27.068,72	2,06%	20,93%
Dax 30	Nemačka	25.408,64	0,41%	7,96%
CAC 40	Francuska	8.077,80	0,16%	3,62%
FTSE 100	Velika Britanija	10.695,25	0,34%	16,08%
NIKKEI 225	Japan	66.364,20	2,07%	45,04%
Shanghai Composite	Kina	3.888,37	-0,60%	0,91%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	3,29%	0,7	124,7
	10y	3,60%	8,3	82,8
Francuska	2y	3,56%	1,3	129,4
	10y	4,69%	12,6	108,9
Španija	2y	3,35%	1,8	122,6
	10y	4,08%	7,9	74,1
Italija	2y	3,56%	1,2	128,7
	10y	4,54%	7,7	92,9
UK	2y	4,66%	-3,5	64,2
	10y	5,37%	7,1	60,9
SAD	2y	4,84%	9,1	118,1
	10y	5,16%	16,6	99,3
Kanada	2y	3,35%	1,6	85,5
	10y	3,92%	4,6	69,9
Japan	2y	1,92%	7,5	99,4
	10y	3,07%	9,5	142,5
Kina	2y	1,24%	-0,2	-19,8
	10y	1,67%	-0,9	-21,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1392	-0,71%	-2,39%	USD/EUR	0,8778	0,71%	2,45%
EUR/GBP	0,8603	0,34%	-1,67%	USD/GBP	0,7551	1,06%	0,72%
EUR/CHF	0,9437	-0,04%	0,97%	USD/CHF	0,8284	0,68%	3,45%
EUR/JPY	179,10	-0,46%	2,44%	USD/JPY	157,21	0,26%	4,94%
EUR/CAD	1,6121	0,36%	-0,87%	USD/CAD	1,4151	1,07%	1,54%

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%	5,0	-28,0	-0,04%	0,0	-0,1
1M	2,46%	-1,3	56,4	3,90%	0,0	-26,7	-0,04%	0,6	-0,1
3M	2,61%	-1,3	62,7	4,08%	5,2	8,5	-0,05%	0,0	-0,5
6M	3,07%	9,2	96,1	4,26%	7,1	42,0	-0,04%	0,0	-11,6
12M	3,38%	3,6	120,0	4,57%	10,9	93,9	-0,05%	0,0	-40,8

* 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 Q 4 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	4,25-4,50
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	05.11.26	4,25
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 depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,71% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1359 do 1,1496 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1378 do 1,1469 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je ojačao prema evru, dok su tržišni učesnici procenjivali mogućnost daljeg povećanja kamatnih stopa FED-a. Očekivanja za povećanje kamatnih stopa u oktobru dodatno su porasla nakon izjava zvaničnika FED-a Ostana Gulzbija i Alberta Musalema, koji su ukazali na snažnu tražnju i dalje prisutne inflatorne pritiske, što je povećalo očekivanja za nastavak monetarnog zaoštavanja. Evro je dodatno bio pod pritiskom nakon rezultata pokrajinskih izbora u Nemačkoj, koji su povećali političku neizvesnost u najvećoj privredi zone evra.

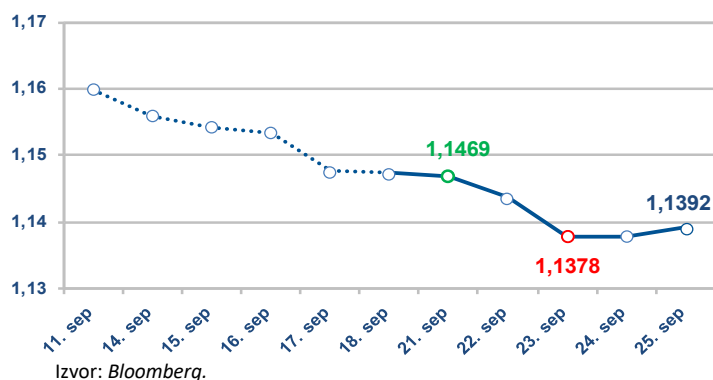
U utorak je dolar nastavio da jača, dok su volatilna kretanja cena nafte otežavala procenu budućih inflatornih pritisaka. Cena nafte je zabeležila pad nakon signala o mogućem nastavku pregovora između SAD i Irana i potencijalnom ponovnom otvaranju Ormuskog moreuza, ali je deo pada cene kasnije poništen. Istovremeno, izjave zvaničnika FED-a ukazivale su na mogućnost novih povećanja kamatnih stopa ako inflacija ostane iznad cilja, što je podržalo dolar.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,71%

Sredinom nedelje dolar je snažno ojačao prema evru, a kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1378, što je najniža vrednost na zatvaranju tokom nedelje. Očekivanja tržišnih učesnika u vezi s daljim povećanjem kamatnih stopa FED-a dodatno su porasla nakon novih izjava zvaničnika centralne banke, uključujući Majkla Bara, koji je ukazao na potrebu za dodatnim povećanjem kamatnih stopa. Dodatnu podršku dolaru pružili su podaci o američkoj poslovnoj aktivnosti, pri čemu je kompozitni *PMI* porastao na 58,4, najviši nivo od jula 2021. godine. Verovatnoća povećanja kamatne stope FED-a za 25 b.p. u oktobru porasla je nakon objavljivanja ovih podataka na oko 70%. Istovremeno, ponovni rast cena nafte usled neizvesnosti oko pregovora SAD i Irana dodatno je povećao zabrinutost u vezi sa inflacijom.

U četvrtak je kurs EUR/USD dostigao najniži nivo (1,1359 američkih dolara za evro) u poslednja dva meseca, uz rast prinosa na američke državne obveznice i dalje jačanje očekivanja za dodatno zaoštavanje monetarne politike FED-a. Prinosi na tridesetogodišnje obveznice dostigao je najviši nivo od juna 2004. godine, dok je prinos na desetogodišnje obveznice bio na najvišem nivou u gotovo dve decenije. Dodatnu podršku dolaru pružili su podaci o broju novih prijava za naknadu za nezaposlene u SAD, koji su bili bolji od očekivanja, kao i nova upozorenja zvaničnika FED-a o potrebi za daljim povećanjem kamatnih stopa. Istovremeno, rast cena nafte od gotovo 4% dodatno je povećao strah od rasta inflacije.

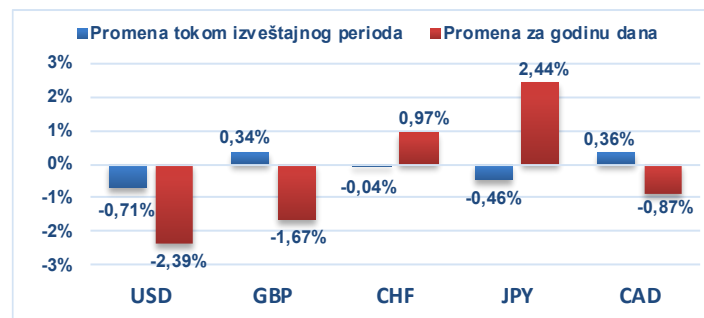
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje dolar je blago oslabio, nakon pada cena nafte od više od 2%, dok su očekivanja u vezi s daljim povećanjem kamatnih stopa FED-a ostala povišena. Pad cena nafte bio je povezan s nadama u mogućnost primirja između SAD i Irana, iako su cene ostale iznad 100 dolara po barelu. Dolar je nakon snažnog rasta tokom prethodnih dana deo dobitaka ispustio, ali je zabeležio drugi uzastopni nedeljni rast, zajedno s rastom očekivanja za povećanje kamatnih stopa FED-a do kraja godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1392 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 9 b.p., na 4,84%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 17 b.p., na 5,16%.

Prinosi na američke državne obveznice zabeležili su snažan rast, pod uticajem boljih od očekivanih makroekonomskih podataka, rasta cena energenata i slabije tražnje na aukciji državnih obveznica, što je pojačalo očekivanja da će kamatne stope duže ostati na povišenim nivoima. Dodatni podsticaj rastu prinosa dali su bolji od očekivanih *PMI* podaci. Kompozitni *PMI* indeks porastao je u septembru na 58,4, što je najviši nivo od 2021. godine.

Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za septembar, povećan je sa 56,0 na 58,4, dok se očekivalo da iznosi 55,3. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 56,5 na 58,7, dok se očekivalo da iznosi 55,8. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 53,9 na 57,0, dok se očekivalo da se iznosi 53,7. Snažan rast novih porudžbina i zaposlenosti ukazao je na otpornost američke privrede, dok je istovremeno ubrzan rast ulaznih troškova, pre svega zbog viših cena goriva i transporta, dodatno pojačao inflatorne rizike.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 19. septembra blago je smanjen, sa 198 hiljada na 197 hiljada (revidirano sa 196 hiljada), dok se očekivalo da se poveća na 200 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,717 mln na 1,719 mln (revidirano sa 1,730 mln), dok se očekivalo da se poveća na 1,740 mln.

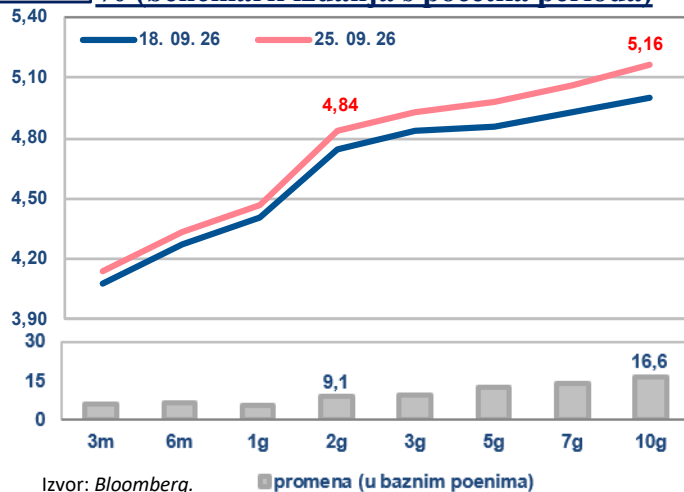
Prinos na 10-godišnju obveznicu SAD dostigao 5,22%, što je najviši nivo od 2007. godine

Na Generalnoj skupštini UN u Njujorku iranski predsednik Pezeškijan izjavio je da Teheran neće dozvoliti slobodnu plovidbu kroz Ormuskim moreuz dok su na snazi američke sankcije i pomorska blokada. Istovremeno, Pezeškijan je poručio da je Iran spreman da nastavi pregovore o okončanju sukoba sa SAD, ali da neće prihvatiti pregovore pod pretnjom sile. Teheran, kako je navedeno, ostaje pri stavu da ne nastoji da razvije nuklearno oružje, ali da neće odustati od prava na razvoj nuklearne tehnologije u ekonomske svrhe. Iranski ministar spoljnih poslova Aragči, koji je učestvovao u razgovorima u Njujorku, izneo je uslove Teherana za ponovno otvaranje Ormuskog moreuza, i to ukidanje američke pomorske blokade, odmrzavanje iranske imovine i okončanje rata na svim frontovima.

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za avgust, stagnirale su u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,3%), nakon rasta od 0,9% u julu (revidirano sa 1,1%). Porudžbine bez transportnih sredstava su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,6%), nakon rasta od 0,7% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%). Porudžbine kapitalnih dobara bez sektora odbrane, isključujući avione, povećane su za 1,6%, dok se očekivao rast od 0,6%, nakon što su u prethodnom mesecu povećane za 0,6% (revidirano sa 0,0%).

1.9

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



1.10

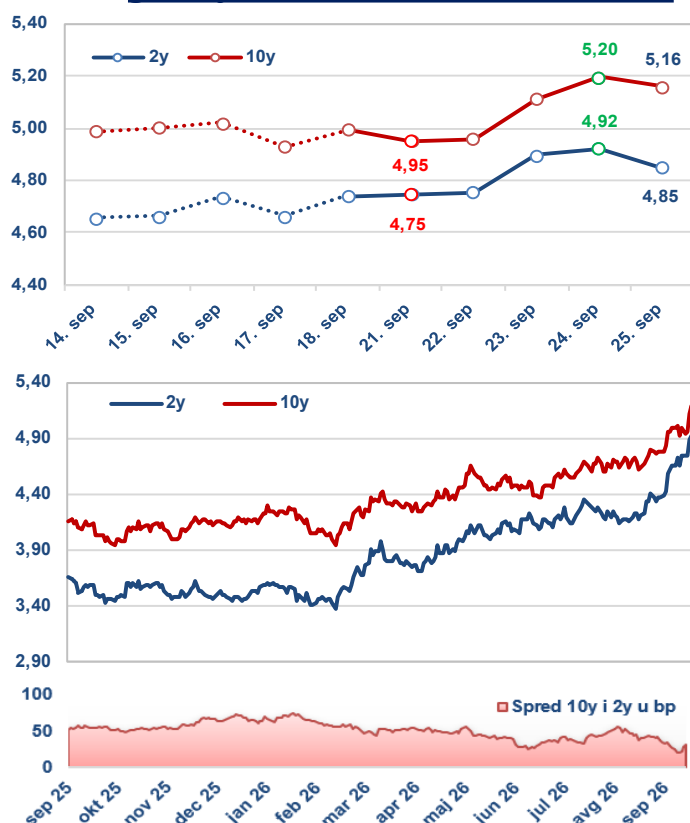
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Sep.	55,3	58,4	56,0
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	19. sep.	200	197	198
Porudžbine trajnih dobara, preliminarno	Avg.	-0,3%	0,0%	0,9%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su na ročnostima dužim od tri godine, dok su na kraćem delu krive ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 3,29%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 8 b.p., na 3,60%.

Do rasta prinosa tokom nedelje došlo je usled povećane neizvesnosti u vezi s pregovorima između SAD i Irana i novih tenzija na Bliskom istoku, što je doprinelo rastu cena nafte. Pored toga, prinosi su povećani nakon što su objavljeni podaci o PMI indeksima, koji su bili iznad očekivanja.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za septembar, povećan je sa 52,0 na 53,1, čime se našao na najvišem nivou od aprila 2023. godine, dok se očekivalo da se smanji na 51,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 51,6 na 53,0, dok se očekivalo da iznosi 51,4. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor blago je povećana, sa 53,3 na 53,4, čime se našla na najvišem nivou od februara 2022. godina, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora zadržan je na 52,7, dok se očekivalo blago smanjenje, na 52,6. Nove porudžbine su zabeležile rast, treći mesec zaredom, a zaposlenost je blago povećana. Istovremeno, nabavne i prodajne cene su u septembru zabeležile najbrži rast u poslednja četiri meseca.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za septembar, povećan je sa 51,8 na 53,8, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 49,7 na 52,9, dok se očekivalo da se poveća na 49,9. Ukupni PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 54,3 na 53,8, dok se očekivalo da iznosi 54,0.

Prinos na 10-godišnju nemačku državnu obveznicu dostigao najviši nivo od 2009. godine (3,63%)

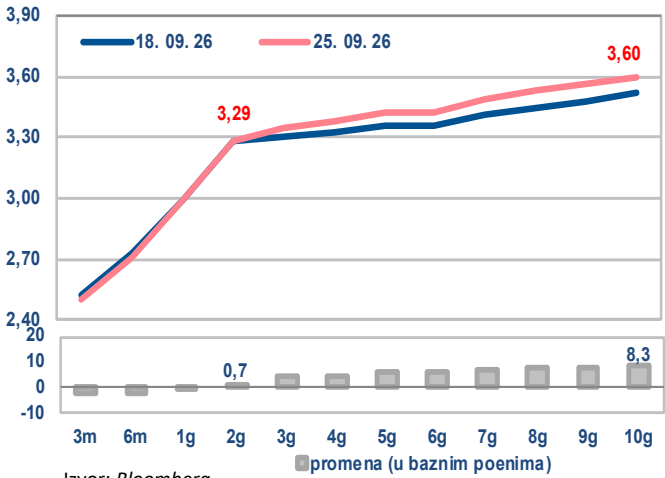
Kompozitni PMI indeks za Francusku, prema preliminarnim podacima za septembar, povećan je sa 48,5 na 51,2, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2024. godine, dok se očekivalo da se blago poveća (na 48,7). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 48,0 na 51,4, dok se očekivalo da iznosi 48,3. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 51,1 na 50,3, dok se očekivalo da se smanji na 51,0.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u septembru je povećan sa 88,8 na 89,9, čime je dostigao najviši nivo od maja 2023. godine, dok se očekivao manji rast (na 89,0). Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 88,5 na 89,5, što je najviši nivo od novembra 2023. godine, dok se očekivalo da iznosi 89,0. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 89,0 na 90,4 (revidirano sa 89,1), dok se očekivalo da iznosi 89,3.

GfK indeks poverenja potrošača u Nemačkoj, smanjen je za oktobar, sa -26,8 na -30,6 (revidirano sa -26,6), dok se očekivalo da iznosi -27,2.

Indikator poverenja potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima za septembar, smanjen je sa -15,5 na -16,5, dok se očekivalo da iznosi -16,0.

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



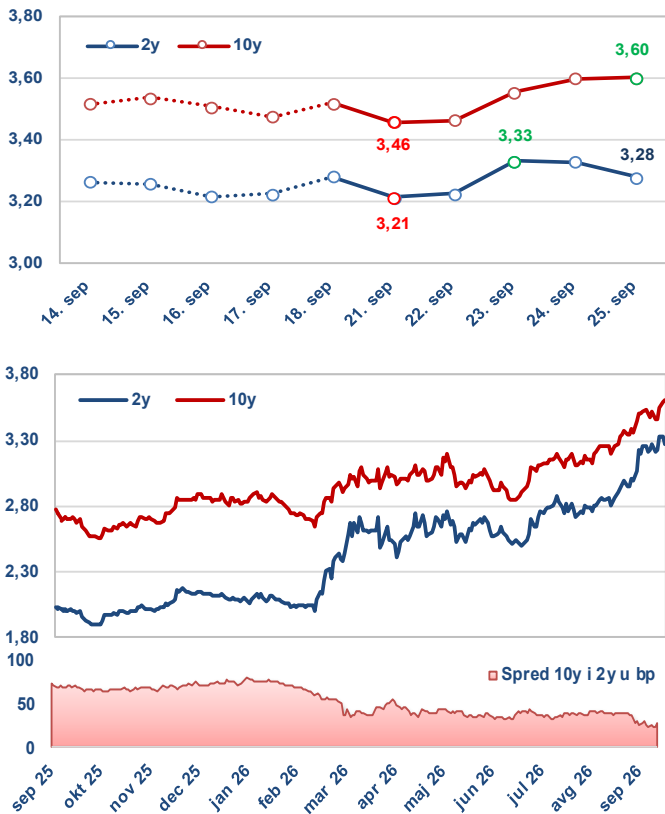
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Sep.	51,7	53,1	52,0
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Sep.	51,8	53,8	51,8
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Sep.	89,0	89,9	88,8

Izvor: Bloomberg.

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



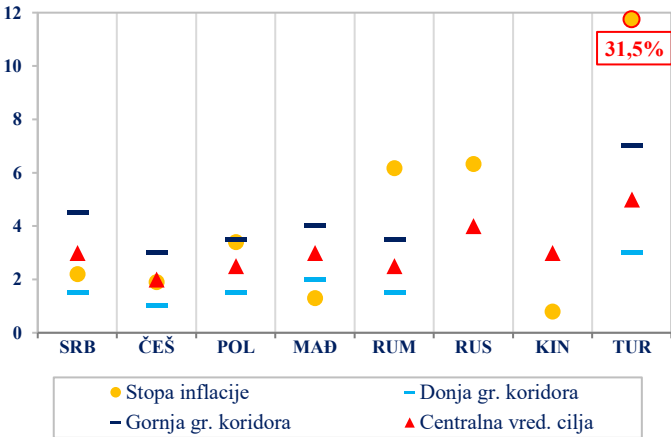
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	8. 10. 2026.	5,70%
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	5. 11. 2026.	3,82%
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	7. 10. 2026.	3,78%
Mađarska (MNB)	5,50	-0,25	25. 8. 2026.	20. 10. 2026.	5,04%
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 10. 2026.	6,48%
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.	13,67%
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	1,37%

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

Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) revidirala je naviše prognozu stope rasta BDP-a Srbije za 2026. godinu za 0,3 p.p., na 3,1% YoY, što je podržano oporavkom investicija i turizmom povezanim sa izložbom „Ekspo 2027”. Prognoza stope rasta BDP-a za 2027. godinu zadržana je na nepromenjenom nivou od 3,8% YoY, uz upozorenje da rizici za prognozu proizlaze iz globalnih i domaćih političkih tenzija, neizvesnosti u snabdevanju energentima i nižeg vodostaja Dunava, koji bi mogao da utiče na logistiku i proizvodnju električne energije. Za region Zapadnog Balkana, EBRD je takode revidirala naviše prognozu stope rasta BDP-a za 2026. godinu za 0,1 p.p., na 3,0% YoY, dok je prognoza za 2027. godinu ostala na nepromenjenom nivou od 3,5% YoY.

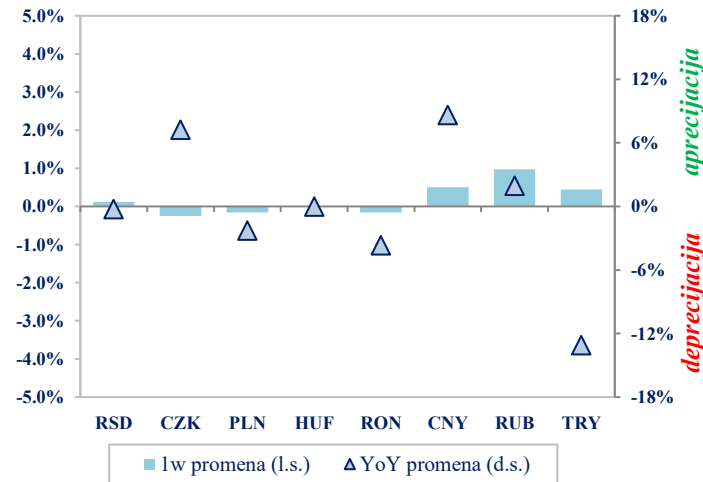
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) revidirala naviše prognozu stope rasta BDP-a Srbije za 2026. godinu za 0,3 p.p., na 3,1% YoY

Centralna banka Mađarske je na sastanku 22. septembra zadržala referentnu stopu na nivou od 5,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara, nakon tri uzastopna smanjenja referentne stope po 25 b.p. (ukupno: 75 b.p.). U saopštenju se navodi da je odluka o zadržavanju kamatnih stopa doneta u uslovima **povišenih cena energenata i neizvesnog globalnog ekonomskog i finansijskog okruženja**. Nakon sastanka objavljene su i nove projekcije:

- Prognoza prosečne stope inflacije za ovu godinu zadržana je na nivou od 1,8% YoY, dok je projekcija za 2027. godinu revidirana naviše, sa 2,3% YoY na 3,1% YoY (u poređenju s junskim projekcijama);
- Stopa rasta BDP-a za 2026. godinu revidirana je naniže na 1,8% YoY (jun: 2,0% YoY), dok je projekcija za 2027. godinu smanjena sa 3,0% YoY iz juna na 2,9% YoY.

Centralna banka je istakla da će **dalje odluke zavisiti od novih ekonomskih podataka i procene inflatornih rizika**.

2.3 Promena lokalnih valuta prema evru



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

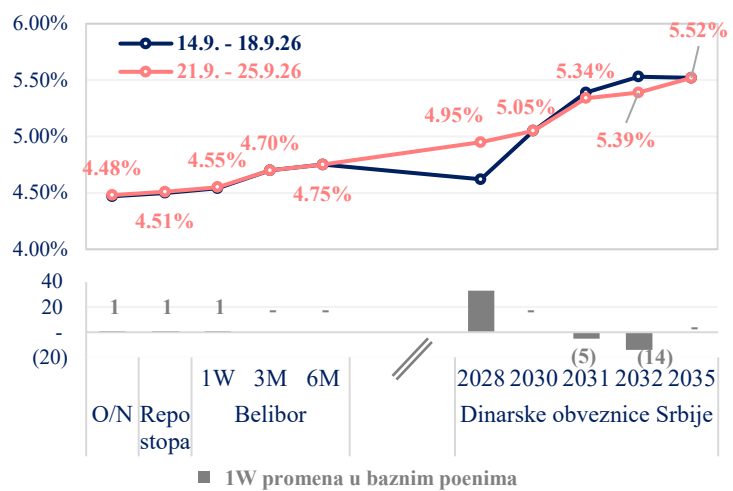
2.4 Kretanja lokalnih valuta prema evru

Valutni par	Kurs	Promena u %*	
		1W	YoY
EUR/RSD	117,4610	-0,12%	-0,23%
EUR/HUF	365,4400	-0,26%	7,25%
EUR/PLN	4,3721	-0,16%	-2,26%
EUR/CZK	24,3640	0,00%	0,00%
EUR/RON	5,2738	-0,16%	-3,66%
EUR/TRY	55,7812	0,45%	-13,09%
EUR/RUB	96,1229	0,97%	1,96%
EUR/CNY	7,6520	0,50%	8,65%

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 Mađarske je nakon septembarskog sastanka objavila i odluku o smanjenju srednjoročne ciljane stope inflacije sa 3,0% YoY na 2,5% YoY, uz zadržavanje tolerancije oko cilja od ±1 p.p. na nepromenjenom nivou. Novi ciljani nivo primenjivaće se od 1. januara 2028. godine. U saopštenju je navedeno da bi trebalo da niži inflacioni cilj dugoročno doprinese umerenijoj inflaciji, predvidljivijem ekonomskom okruženju i nižim nominalnim kamatnim stopama i troškovima finansiranja, a da podržava i ispunjavanje uslova za uvođenje evra. Guverner Mihajl Varga je istakao da inflacioni cilj od 2,5% YoY odgovara regionalnoj praksi i približava se cilju ECB-a. Istovremeno, centralna banka je objavila i da će od 2027. godine odluke o monetarnoj politici donositi na osam sastanaka godišnje, umesto dosadašnjih 12.

Prinosi na evroobveznice kojima se trguje na međunarodnom tržištu su, posmatrajući zemlje Centralne i Istočne Evrope, tokom izveštajnog perioda zabeležili povećanje:

- Prinosi na evroobveznice u evrima s dospećem 2036. godine su u proseku zabeležili povećanje od oko 16 b.p. (CEE3), dok su prinosi na uporedive evroobveznice Srbije povećani u nešto manjoj meri, za oko 12 b.p.
- Prinosi na evroobveznice u dolarima s dospećem 2036. godine takode su u proseku zabeležili znatno povećanje od oko 25 b.p. (CEE3), dok su prinosi na uporedive evroobveznice Srbije povećani za oko 14 b.p. (Tabela 2.8).

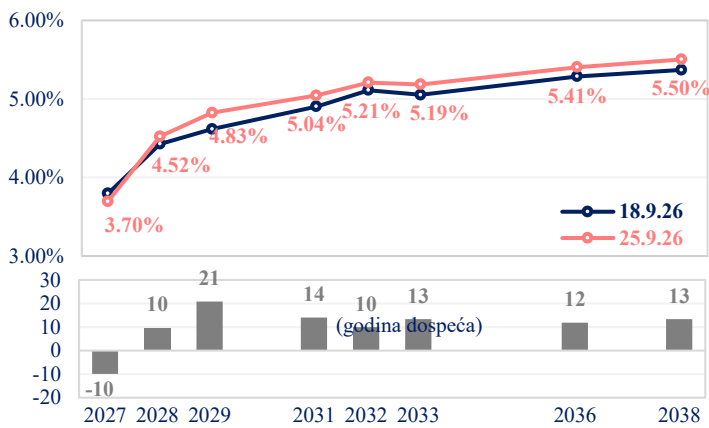
2.8 Prinosi na evroobveznice zemalja regiona CEE4: EUR (levo), USD (desno), dospeće 2036. godine

Emitent	EUR				
	Prinos (u %)	Promena u b.p.		Spred* (u b.p)	
		1w	YoY	EoW	Promena, 1W
Srbija	5,405	11,8	71,1	180,3	3,8
Poljska	4,324	16,1	72,6	72,2	8,1
Mađarska	4,591	10,7	44,2	98,9	2,7
Rumunija	6,398	19,8	40,8	279,6	11,8

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.	5,340	-5,0	69,0
	2035.	5,520	0,0	47,0
Češka (AA-/Aa3/AA-)	2031.	4,680	6,7	61,3
	2035.	5,285	5,3	80,5
Poljska (A-/A2/A-)	2031.	5,780	9,9	-
	2035.	6,318	8,2	81,5
Mađarska (BBB-/Baa2/BBB)	2031.	5,870	8,7	-59,5
	2035.	5,841	6,3	-98,3
Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-)	2031.	7,333	38,6	-1,7
	2035.	7,435	27,9	18,0
Turska (BB-/Ba3/BB-)	2031.	35,820	74,0	-
	2034.	33,320	56,0	392,0
Kina (A+/A1/A)	2031.	1,390	0,2	-36,4
	2035.	1,105	-0,2	-27,0

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

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene zlata od 2,20%. Cena zlata se kretala u rasponu od 4.273,22 do 4.343,41 dolara po unci.

Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: vesti da pregovarači SAD i Irana razmatraju sporazum u više faza po kome bi Teheran ponovo otvorio Ormuski moreuz u zamenu da Vašington ukine blokadu iranskih luka; rast cena energenata i strah od inflacije podstakli su očekivanja o dodatnim povećanjima kamatnih stopa FED-a; bolji od očekivanih podaci o ekonomskoj aktivnosti u SAD pojačali su argumente da FED zadrži restriktivnu politiku u dužem periodu; jačanje vrednosti dolara; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD (viši realni prinosi povećavaju oportunitetni trošak držanja zlata, koje ne donosi kamatu), kao i slaba tražnja na aukciji petogodišnjih državnih obveznica SAD koja je dovela do dodatnog rasta stopa prinosa.

Cena zlata pala za 2,20% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.286,57 USD/Oz

Na usporavanje pada cene zlata uticali su: podaci o povećanju uvoza zlata u Kinu, koji je do kraja avgusta dostigao ukupno 1100 tona, što je više nego cele 2025. godine; geopolitička situacija na Bliskom istoku koja pruža podršku ceni zlata usled najava da bi Iran mogao proširiti sukob na Indijski okean ako ponovo bude napadnut od strane SAD ili Izraela, dok Huti balističkim raketama gađaju ciljeve u S. Arabiji, kao i postojana tražnja za ETF finansijskim instrumentima podržanih zlatom.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 0,43%, koja se kretala u rasponu od 99,25 do 106,60 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Na rast cena nafte uticali su sledeći faktori: pretnje Irana o širenju sukoba povećale su rizik od zatvaranja Ormuskog moreuza (predsednik Irana zapretio je blokiranjem slobodne plovidbe kroz Ormuski moreuz, dok je visoki iranski vojni zvaničnik izjavio da Teheran može proširiti sukob na Indijski okean ako bude napadnut); zaustavljen rad naftovoda Istok-Zapad primorao je S. Arabiju da preusmeri izvoz nafte preko Persijskog zaliva; sve izraženiji strukturni problemi na tržištu nafte u fizičkom obliku usled rasta cena transporta tankerima za sirovu naftu i visokih marži za preradu dizela; povećana tražnja za naftom od strane rafinerija koje nastoje da obnove zalihe derivata, kao i vest da je Bank of America podigla svoju prognozu cene brent nafte sa 83 na 95 USD/bbl za kraj 2026. g.

Cena nafte porasla za 0,43% i na kraju posmatranog perioda iznosila 104,32 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte uticali su: napredak u pregovorima SAD i Irana na marginama održavanja Generalne skupštine UN; rast izvoza nafte iz S. Arabije preko Ormuskog moreuza uz naznake mogućeg ponovnog pokretanja naftovoda Istok-Zapad; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; nagli pad cena fjučersa na dizel u SAD usled spekulacija da Bela kuća priprema plan za zabranu izvoza dizela iz SAD, kao i povećan broj naftnih i gasnih platformi u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.