



NARODNA BANKA SRBIJE

SEKTOR ZA DEVIZNE POSLOVE
ODELJENJE ZA UPRAVLJANJE DEVIZNIM REZERVAMA

**PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM
FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**
22. oktobar – 2. novembar 2012. godine

Oktobar/novembar 2012.

1. Uvod

Pregled i predviđanje referentnih kamatnih stopa pojedinih centralnih banaka

	Referentna kamatna stopa (u p.p.)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum poslednje promene	Naredni sastanak	Predviđanje
I. Evropska centralna banka	0,75	-0,25	5. 7. 12.	8. 11. 12.	\
II. Federalne rezerve SAD	0-0,25	-0,75	16. 12. 08.	12. 12. 12.	\
III. Banka Engleske	0,50	-0,50	5. 3. 09.	8. 11. 12.	\
IV. Banka Kanade	1,00	+0,25	8. 9. 10.	4. 12. 12.	\
V. Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	3. 8. 11.	13. 12. 12.	\
VI. Banka Japana	0,10	-0,20	19. 12. 08.	20. 11. 12.	\

Izvor: Bloomberg LP.

Zvanični statistički zavod Evropske unije Eurostat objavio je da je ukupan budžetski deficit u 17 zemalja EMU tokom 2011. godine pao na 4,1% BDP-a, naspram 6,2% u 2010. godini. Uprkos tom padu, Eurostat je istakao da je javni dug unutar EMU tokom 2011. godine porastao sa 85,4% na 87,3% ukupnog BDP-a.

U ponedjeljak, 22. oktobra održana je treća, poslednja debata predsedničkih kandidata SAD pred izbore zakazane za 6. novembar. Prema istraživanjima, sadašnji predsednik Obama ima blagu prednost nad protivkandidatom Romnijem, ali su rezultati daleko od izvesnih.

Prema pisanjima medija, zemlje članice EMU će dati dodatne dve godine (do 2016) Grčkoj da uskladi budžet i smanji deficit na ciljani nivo. Procenjuje se da će Grčkoj zbog produžetka roka za budžetske reforme, ali i radi popunjavanja budžetskih rupa stvorenih zbog većih recesionih pritiska nego što je očekivano, biti potrebno dodatnih 30 milijardi evra međunarode pomoći do 2016. godine.

U sredu, 24. oktobra održan je sastanak FOMC-a na kome je potvrđena namera FED-a da zadrži nisku referentnu kamatnu stopu najmanje do sredine 2015. godine, kao i mogućnost upotrebe drugih monetarnih mera kako bi se osigurao napredak na tržištu rada u SAD. Neki od zaključaka sa sastanka su da privreda SAD i dalje beleži skromni rast, da je nezaposlenost na visokom nivou, ali da je ostvaren brži rast potrošnje domaćinstava.

Prvu nedelju izveštajnog perioda obeležila je i aktivnost agencija za kreditni rejting. Nakon što je u ponedjeljak agencija Moody's snizila kreditni rejting pet španskih regiona za jedan do dva stepena (kao glavni razlog je navedena njihova izuzetno slaba privredna aktivnost, u četvrtak je i agencija Standard&Poor's snizila kreditni rejting francuskim bankama uz obrazloženje da je rizik u poslovanju ovih banaka u porastu.

U petak, 26. oktobra objavljen je podatak da je nezaposlenost u Španiji u trećem tromesečju zabeležila rast na 25,02%, sa 24,63% koliko je iznosila u drugom tromesečju.

Glavni ekonomista centralne banke Engleske izjavio je da će privredni rast Engleske biti niži u četvrtom tromesečju nakon neočekivanog rasta ostvarenog zahvaljujući Olimpijskim igrama i da će ostati na niskom nivou i u naredne dve godine.

Predsedavajući ECB-a Mario Dragi je izjavio za Špigl da je siguran da će inflacija pasti ispod graničnih 2% sledeće godine, što ide u prilog očekivanjima investitora da će referentna kamatna stopa ostati na niskom nivou i tokom 2013. S druge strane Atlantika, BDP će, prema preliminarnim podacima, u trećem tromesečju porasti 2%, što je više od očekivanja analitičara.

Prva dva dana druge nedelje izveštajnog perioda berze u Americi su, zbog uragana Sendi, bile zatvorene iz bezbednosnih razloga.

Na sastanku održanom u ponedjeljak, italijanski i španski premijer potvrdili su svoju posvećenost cilju stvaranja bankarske unije. Italijanski premijer je nagovestio da će Španija najverovatnije morati sama da uđe u pregovore sa EMU, jer, prema njegovom mišljenju, Italija nije u situaciji da mora da zatraži pomoć. S druge strane, španski premijer je izjavio da će Španija zatražiti pomoć kada proceni da je to u interesu zemlje. Istog dana je objavljen i podatak o padu od 10,9% maloprodaje u Španiji na godišnjem nivou, prema podacima iz septembra, što predstavlja pad 27. mesec zaredom.

Prema izjavi kanadskog ministra finansija, Kanada će nastaviti da održava realni privredni rast od najmanje 2% i u narednih nekoliko godina, ali će niže cene berzanske robe uticati na niži budžetski prihod nego što je očekivano.

Prema oktobarskim procenama, inflacija u zoni evra jenjava, ali je i dalje iznad ciljanih 2%. Pad na 2,5% sa 2,6%, bio je očekivan po osnovu sporijeg rasta cena energenata i nezaposlenosti, koja je ponovo porasla na 11,6% u septembru, što je ujedno i najviši nivo u istoriji zone evra. Prema anketi Rojtersa, većina ispitanih tržišnih učesnika očekuje da će ECB referentnu kamatnu stopu sniziti još jednom do kraja 2012. godine, na novi minimum od 0,5%. S druge strane, 80% ispitanika ne očekuje smanjenje te stope na sledećem sastanku monetarnog odbora ECB-a.

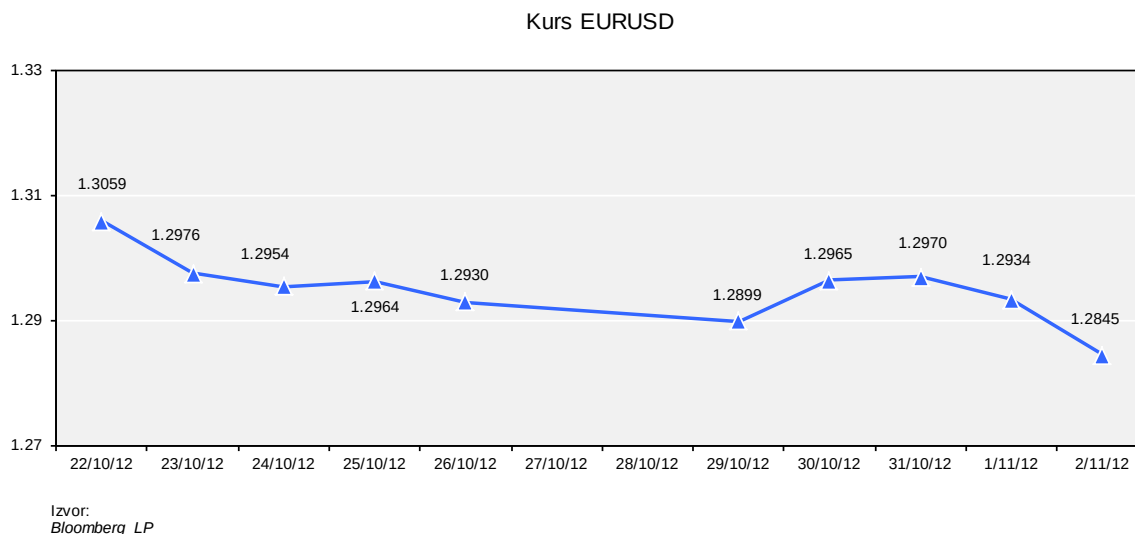
Indeks PMI industrijske proizvodnje u Kini zabeležio je rast na 50,2, sa 49,8, što ukazuje na oporavak privrede.

I pozitivni podaci sa američkog tržišta doprineli su otvorenosti investitora prema rizičnijim oblicima aktive. Naime, broj nezaposlenih koji se prvi put prijavljuju za socijalnu pomoć bio je manji nego što se očekivalo (363.000, naspram 370.000), dok je indeks ISM industrijskog sektora za oktobar pokazao nešto veću vrednost od očekivanja tržišnih analitičara (51,7, naspram 51,0). Takođe, pokazatelj poverenja potrošača u Americi je porastao u oktobru i dostigao najvišu vrednost u poslednje četiri godine.

Grčki parlament je izglasao plan o privatizaciji, a ministar finansija je podneo nacrt budžeta za 2013. godinu, koji uključuje i 9,2 milijarde evra planiranih ušteda. Izveštaj „Trojke“ o sprovođenju planiranih reformi očekuje se 11. ili 12. novembra. Međutim, grčki sud u čijoj je nadležnosti utvrđivanje ustavnosti reformi objavio je da bi smanjenje penzija i produženje radnog veka, što su reforme koje zahteva „Trojka“ mogle biti delimično neustavne. Iako promene mogu biti minimalne, ta presuda bi odložila primenu reformi.

Poslednjeg dana posmatranog perioda objavljeni su podaci sa američkog tržišta rada, prema kojima je broj novih radnih mesta bez sektora poljoprivrede (Change in Nonfarm Payrolls) za oktobar iznosio 171.000 i bio znatno iznad očekivanih 125.000, dok je stopa nezaposlenosti ostala na 7,9%.

2. Kurs EUR/USD



Prvu nedelju izveštajnog perioda obeležio je pad vrednosti evra u odnosu na američki dolar. Početkom nedelje Eurostat je objavio nepovoljne podatke o ukupnom budžetskom deficitu za 2011. godinu. Dodatan negativan uticaj na vrednost evra imala je odluka kreditne agencije Moody's da snizi rejting španskim regionima, dok je agencija za kreditni rejting Standard&Poor's snizila rejting francuskim bankama. Loše vesti iz EMU nastavile su da pristižu tokom nedelje. Zabeležen je porast nezaposlenosti u Španiji, i to sa 24,63% na 25,02%. Najavljeno je takođe da će Grčkoj biti potrebno još 30 milijardi evra finansijske pomoći da bi popunila budžetske rupe i ispoštovala dogovorene ciljeve koji se odnose na deficit. S druge strane, podaci vezani za rast BDP-a u SAD pozitivno su iznenadili tržišne učesnike i rezultirali rastom vrednosti američkog dolara u odnosu na evro. Tokom prve nedelje izveštajnog perioda vrednost evra zabeležila je pad od 0,93% prema dolaru na nedeljnom nivou.

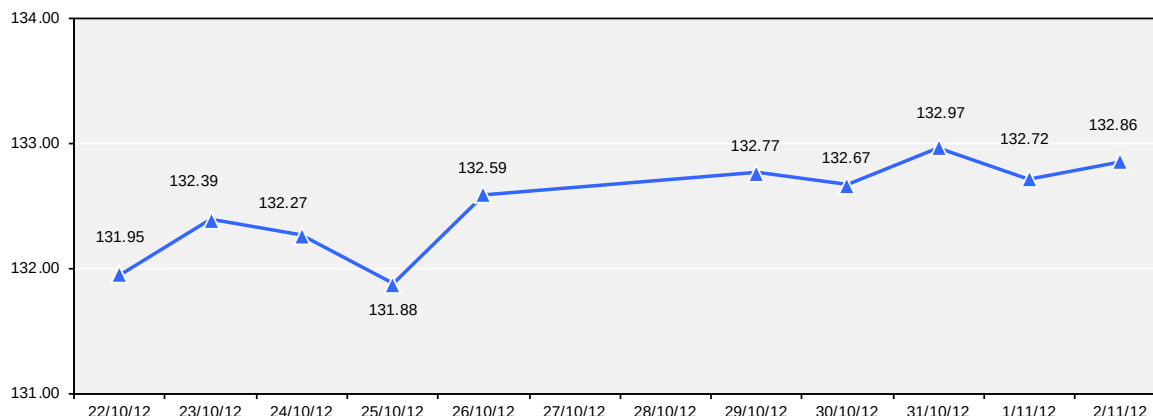
Početkom druge nedelje izveštajnog perioda vrednost evra u odnosu na američki dolar je porasla. U toku prva dva dana berze u SAD bile su zatvorene zbog uragana Sendi, dok su makroekonomski podaci iz EMU nastavili da se pogoršavaju, uključujući i podatak o prometu u maloprodaji u Španiji. Međutim, dogovor između italijanskog i španskog premijera oko stvaranja bankarske unije imao je pozitivan efekat na vrednost evra, dok je strepnja od šteta uragana Sendi nepovoljno uticala na vrednost američkog dolara. Krajem nedelje trend je preokrenut i vrednost evra je ponovo krenula da pada. Glavni faktor koji je uticao na to bila je odluka suda u Grčkoj u čijoj je nadležnosti utvrđivanje ustavnosti reformi da bi smanjenje penzija i produženje radnog veka, što zahteva „Trojka“, mogli biti delimično neustavni.

S druge strane, pokazatelj poverenja potrošača u Americi koji je ostvario rast u oktobru, kao i podatak o broju novih radnih mesta bez sektora poljoprivrede, uticali su na rast vrednosti američkog dolara u odnosu na evro. Kurs EUR/USD je tokom druge nedelje izveštajnog perioda pao za 0,80% na nedeljnom nivou, završivši period na nivou od 1,2827 američkih dolara za evro.

3. Tržište hartija od vrednosti

3.1. Državne obveznice SAD

Cena fjučersa na desetogodišnje državne obveznice SAD



Izvor:
Bloomberg LP

Početkom prve nedelje izveštajnog perioda cene američkih državnih obveznica su porasle, prevashodno zbog loših vesti iz EMU, kao i zbog vrednosti indeksa proizvodnje koji objavljuje FED iz Ričmonda (Richmond Fed Manufact. Index) za oktobar, koji je iznosio –7 naspram očekivanih 5. Međutim, rast cena državnih obveznica ubrzo je prekinut. Nakon što je sredinom nedelje objavljen podatak o porudžbinama trajnih dobara (Durable Goods Orders) za septembar, s rastom od 9,9%, naspram očekivanih 7,5%, cene državnih obveznica su zabeležile pad.

Poslednjeg dana prve izveštajne nedelje na tržište je stiglo nekoliko važnih makroekonomskih pokazatelja. Pre svega, u petak, 26. oktobra podatak o rastu BDP-a tokom trećeg tromesečja koji na godišnjem nivou iznosi 2,0%, naspram predviđenih 1,8%. Rast BDP-a nije bio dovoljan da anulira negativne efekte objavljivanja podatka o ličnoj potrošnji (Personal Consumption), koji je iznosio 2,0%, naspram očekivanih 2,1%, kao i indeksa poverenja potrošača Univerziteta u Mičigenu (U. of Michigan Confidence) za oktobar, koji je takođe bio ispod očekivanja investitora (iznosio je 82,6, naspram očekivanih 83,0).

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda cene državnih obveznica su mirovale, uz mali obim trgovanja. Berze i većina finansijskih institucija na Istočnoj obali SAD bile su zatvorene početkom nedelje zbog naleta uragana Sendi, koji je potpuno paralisao taj deo države. Inicijalne procene tržišnih učesnika oko štete koju je uragan naneo privredi SAD uticale su na blag rast cena državnih hartija od vrednosti. Međutim, do velikih promena nije došlo jer je većina podataka objavljenih tokom nedelje bila u skladu s tržišnim očekivanjima, a to su pre svega indeks aktivnosti proizvodnog sektora (ISM Manufacturing) za oktobar, poverenje potrošača (Consumer Confidence) za oktobar i narudžbine trajnih dobara (Factory Orders) za septembar. Podatak koji je pozitivno iznenadio tržišne učesnike bio je broj novih radnih mesta bez sektora poljoprivrede (Change in Nonfarm Payrolls) za oktobar koji je iznosio 171.000, što je znatno iznad očekivanih 125.000. Stopa nezaposlenosti je ostala na 7,9%. Taj podatak je uticao na rast američkog dolara u odnosu na evro, ali ne i na pad cena državnih hartija od vrednosti SAD.

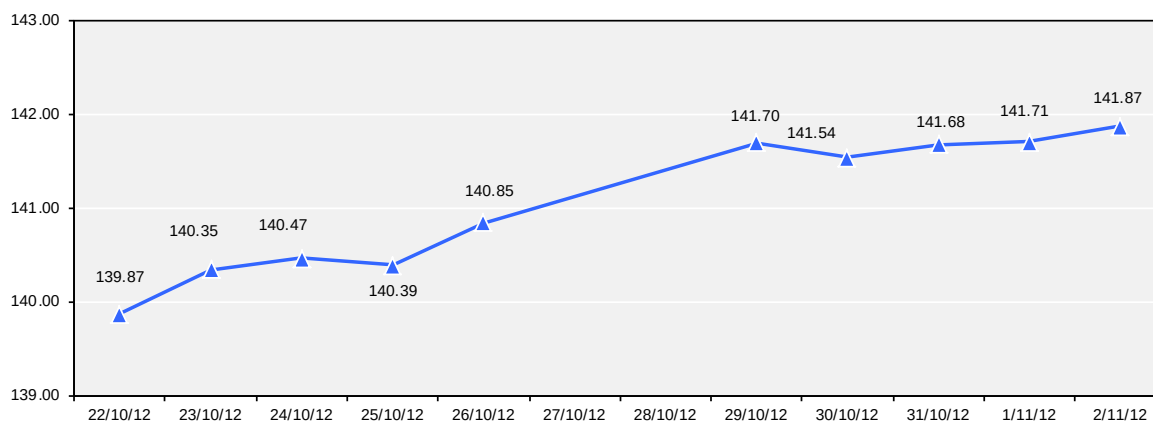
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I. Porudžbine trajnih dobara (25. 10. 2012)	Septembar	7,5%	9,9 %	-13,2%
II. Poverenje potrošača (1. 11. 2012)	Oktobar	73,0	72,2	70,3
III. Broj novih radnih mesta bez sektora poljoprivrede (2. 11. 2012)	Oktobar	125.000	171.000	148.000

Izvor: Bloomberg LP.

3.2. Državne obveznice Nemačke

Cena fjučersa na desetogodišnje nemačke obveznice



Izvor:
Bloomberg LP

Tokom posmatranog izveštajnog perioda nemačke državne obveznice su iskazale pad prinosa. Pored neizvesnosti oko produženja roka Grčkoj da uskladi budžet i smanji deficit na ciljani nivo i spekulacija koliko bi to dodatno koštalo zemlje članice EMU, tome su doprineli i neočekivano loši preliminarni podaci o proizvodnoj delatnosti u Nemačkoj (PMI Manufacturing za oktobar iznosi 45,7, što je ispod očekivanih 48,0). Takođe, i indeks IFO poslovne klime u oktobru pao je na 100,0 i pored očekivanog rasta na 101,6. Najveći pad je zabeležen kod indeksa trenutne ekonomske situacije prema istraživanju instituta IFO; on je u oktobru iznosio 107,3 u odnosu na očekivanih 110,0 (sa 110,3 u septembru).

U četvrtak, 25. oktobra neočekivani rast BDP-a u trećem tromesečju u Velikoj Britaniji, prema preliminarnim podacima, iznosio je 1%, nasuprot očekivanom rastu od 0,6% i padu BDP-a u drugom tromesečju. Takav rast britanske privrede privremeno je smanjio tražnju za sigurnim nemačkim državnim hartijama od brežnosti i uticao na rast njihovih prinosa. Međutim, već narednog dana glavni ekonomista centralne banke Engleske izjavio je da će privredni rast te zemlje biti niži u četvrtom tromesečju, nakon neočekivanog rasta po osnovu Olimpijskih igara, i da će ostati na niskom nivou u naredne dve godine.

Kao negativna vest na tržištu pojavio se i podatak o rastu nezaposlenosti u Španiji u trećem tromesečju na 25,02%, sa 24,63% koliko je iznosila u drugom tromesečju.

Trend pada prinosa nemačkih državnih obveznica nastavljen je i tokom druge nedelje izveštajnog perioda. Kao glavni razlog za veću tražnju ovog oblika sigurnije aktive navodi se okretanje investitora najsigurnijim oblicima hartija od vrednosti (flight-to-quality), pre svega zbog zatvaranja američkog tržišta obveznica pred opasnošću od uragana Sendi.

U utorak, 30. oktobra, pod uticajem pozitivnih vesti s tržišta EMU, došlo je do rasta prinosa nemačkih državnih obveznica. Naime, uspešna aukcija italijanskih obveznica pokazala je da su kamratne stope po kojima se Italija zadužuje prihvatljive. Pored toga, indikator stanja privrede (Euro-Zone Economic Confidence) u zoni evra pao je osmi mesec uzastopno u oktobru, ali je bio neznatno iznad očekivanja. BDP Španije je zabeležio pad četvrto tromesečje zaredom (od -0,3%), što je ipak manje nego u prošlom tromesečju i nego što se očekivalo (-0,4%). Do kraja nedelje prinosi su padali, kao posledica rastuće neizvesnosti i straha od produbljivanja recesije u EMU u bliskoj budućnosti.

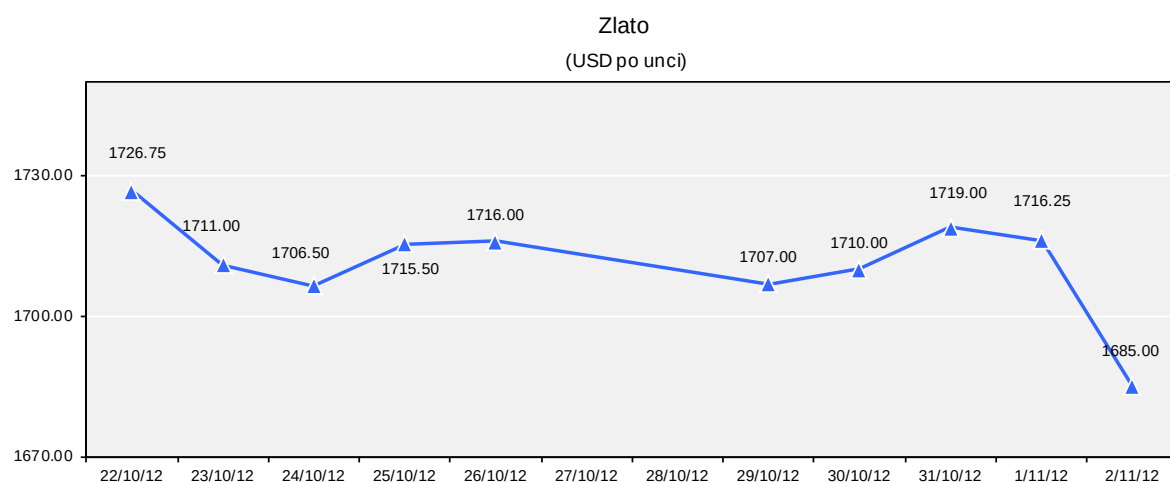
Poslednjeg dana u oktobru objavljen je podatak o novoj rekordnoj stopi nezaposlenosti u zoni evra, 11,6%. Dodatni pritisak na rast tražnje za nemačkim državnim obveznicama izazvala je nova neizvesnost u vezi s primenom dogovorenih reformi u Grčkoj, gde će nadležni sud utvrditi ustavnost reformi koje zahteva „Trojka“.

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zemalja EMU

	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
I. Indeks IFO poslovne klime u Nemačkoj, M/M (24. 10. 2012)	Oktobar	101,6	100,0	101,4
II. Maloprodaja u Nemačkoj, M/M (31. 10. 2012)	Septembar	0,3%	1,5%	0,1%
III. Indeks PMI industrijske proizvodnje u zoni evra, M/M (2. 11. 2012)	Oktobar	45,3	45,4	45,3

Izvor: Bloomberg LP.

4. Zlato



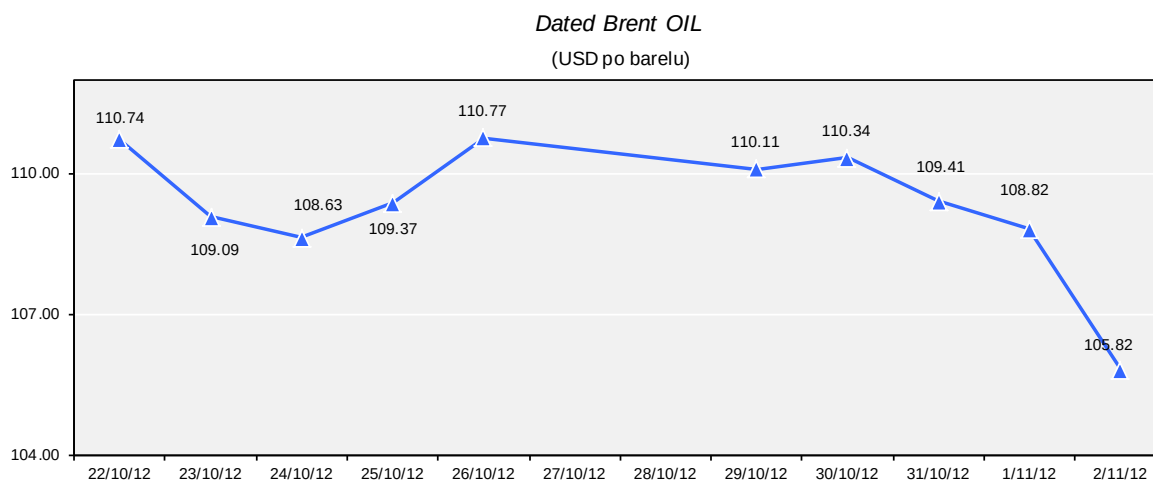
Izvor: Bloomberg LP i "LBMA"

Cena zlata na svetskom finansijskom tržištu je tokom posmatranog perioda zabeležila ukupan pad od 3%. Najvišu cenu zlato je imalo prvog dana izveštajnog perioda i ona je na zatvaranju iznosila 1.726,75 US\$/oz. Smanjena tražnja za ovim plemenitim metalom bila je prisutna zbog povećane ekonomske neizvesnosti, koja je takođe karakterisala tržišta akcija i druge berzanske robe. Smanjenoj tražnji za

zlatom doprinela je i aprecijacija dolara i, posledično, relativno veća cena zlata. U sredu, 24. oktobra investitori su čekali zvaničnu izjavu nakon sastanka FOMC-a, iako nisu očekivali uvođenje novih mera monetarne politike. Neizvesnost izbornih rezultata u Americi i monetarne politike koja će se dalje sprovoditi u toj zemlji takođe je doprinela smanjenoj tražnji investitora za zlatom. Drugu polovinu nedelje karakterisala su dešavanja koja su pokrenula rast cene zlata. To su bile pre svega odluka FED-a da ostane pri planu stimulacije rasta sve dok se situacija na tržištu rada znatno ne poboljša, optimizam pokrenut neočekivanim rastom BDP-a Velike Britanije u trećem tromesečju, kao i očekivanjima da će centralna banka Japana, na narednom sastanku sledeće nedelje, dodatno ublažiti monetarnu politiku. U petak, 26. oktobra uprkos jačanju dolara, cena zlata je nastavila da raste nakon što je američki BDP zabeležio rast u trećem tromesečju.

Tokom druge nedelje izveštajnog perioda cena zlata pratila je kretanje kursa EUR/USD. Tako je u ponedeljak, 29. oktobra s jačanjem dolara cena zlata padala. Naredna dva dana, pored slabljenja dolara kao posledica preračunavanja tržišnih učesnika štete koju je uragan Sendi naneo privredi SAD, na veću tražnju za zlatom uticale su i spekulacije da će Grčkoj možda biti potreban još jedan otpis duga. Prvog dana novembra nastavljen je pad cene zlata. Aprecijacija dolara kao rezultat pozitivnih podataka sa američkog tržišta rada, rasta industrijskog sektora i rasta poverenja potrošača u Americi, otvorenost investitora prema rizičnijim oblicima aktive i rast vodećih berzanskih indeksa širom sveta – bili su glavni razlozi takvog kretanja cene zlata. Najveći pad cene zlata (–1,82%) zabeležen je u petak, kada je pod uticajem novih pozitivnih podataka sa američkog tržišta rada dolar ojačao. Tako je cena od 1.685,00 US\$/oz bila istovremeno i najniža cena zlata u poslednja dva meseca.

5. Nafta



Izvor:
Bloomberg LP

Početkom prve nedelje izveštajnog perioda cena sirove nafte je bila u padu. Glavni uzrok pada bile su tenzije u EMU, kao i pad indeksa proizvodne aktivnosti u Kini, koji traje već 12 meseci zaredom. Pad je nastavljen nakon što su iz SAD stigle informacije o ogromnim zalihama koje je država prikupila tokom poslednjih nedelja.

Međutim, u drugoj polovini prve nedelje izveštajnog perioda cena sirove nafte beleži rast, i to zbog pozitivnih podataka vezanih za rast BDP-a u SAD. Uz to su vesti o problemima oko proizvodnje sirove nafte u Severnom moru i Nigeriji takođe pozitivno uticale na rast cene nafte. Te vesti su uspele da nadjačaju zabrinutost investitora oko problema unutar EMU, pre svega u Španiji, kao i zbog slabe potražnje za ovim derivatom na globalnom nivou. Cena nafte na nedeljnom nivou je ostala skoro nepromenjena (zabeležila pad od 0,36% na nedeljnom nivou), uz velike dnevne oscilacije u oba smera.

Početkom druge nedelje izveštajnog perioda cena sirove nafte je relativno mirovala. Glavnu pažnju javnosti je svakako privlačila situacija na Istočnoj obali SAD, gde su se čekale vesti o šteti koju je uragan

Sendi ostavio iza sebe. Većina rafinerija i naftovoda na ugroženoj teritoriji bila je zatvorena, uz zaštitu od poplava, pa se očekivao nesmetan nastavak proizvodnje i transporta. Sredinom nedelje cena sirove nafte kreće da beleži gubitke, koji su bili najizraženiji tokom petka 2. novembra, kada je cena sirove nafte u jednom danu pala za 2,76%. Naime, uragan Sendi je izazvao nestašicu nafte na Istočnoj obali, pa je američka vlada reagovala uredbom kojom se dozvoljava stranim naftnim tankerima da donose naftu u luke kako bi se rešio problem nestašice. Uz to je i pad vrednosti dolara nepovoljno uticao na cenu sirove nafte, kao i izveštaj Banke Japana koji ukazuje na ozbiljne probleme s kojima se privreda te zemlje suočava.

Tokom druge izveštajne nedelje cena sirove nafte je zabeležila pad od 4,47% na nedeljnom nivou, završivši izveštajni period na nivou od 105,82 US\$/bbl.

6. Prognoze

6.1. Prognoze kretanja kursa EUR/USD

	Q4 2012.	Q1 2012.	Q2 2013.	Q3 2013.	Q4 2013.	Q4 2014.	Q4 2015.	Q4 2016.
Maksimum	1,35	1,37	1,38	1,39	1,40	1,35	1,42	1,43
Medijana	1,28	1,27	1,25	1,23	1,25	1,25	1,30	1,28
Minimum	1,15	1,12	1,10	1,08	0,95	1,10	1,19	1,19
<i>Barclays</i>	1,35	1,28	1,25	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
<i>Credit Suisse Group</i>	1,24	1,22	1,21	1,19	1,18	1,19	1,19	1,19
<i>Credit Agricole</i>	1,30	1,29	1,28	1,27	1,25	-	-	-
<i>BNP Paribas</i>	1,35	1,32	1,35	1,32	1,35	1,25	1,20	1,20
<i>Morgan Stanley</i>	1,24	1,19	1,15	1,19	1,24	-	-	-
<i>Nomura Bank International</i>	1,28	1,25	1,20	1,18	1,15	-	-	-
<i>HSBC</i>	1,35	1,37	1,38	-	1,40	-	-	-
<i>J.P. Morgan Chase</i>	1,30	1,30	1,32	1,34	1,33	1,30	1,27	-
<i>Bank of America</i>	1,15	1,18	1,19	1,20	1,20	-	-	-
<i>Rabobank</i>	1,20	1,23	1,27	1,33	-	-	-	-
<i>RBS</i>	1,20	1,17	1,14	1,16	1,18	-	-	-
<i>DZ Bank</i>	1,32	1,25	1,28	1,30	-	-	-	-

Izvor: Bloomberg LP.

6.2. Prognoza kretanja prinosa na državne obveznice za četvrto tromesečje 2012. godine

Prognoze stopa prinosa nemačkih državnih obveznica za četvrto tromesečje 2012. godine (u p.p.)

	2Y	5Y	10Y
<i>I. HSBC bank London</i>	0,00	0,40	1,40
<i>II. Commerzbank</i>	0,10	0,60	1,70
<i>III. J.P. Morgan</i>	0,15	0,85	2,00
<i>IV. Barclays bank London</i>	0,05	0,55	1,75

Izvor: Bloomberg LP.

Prognoze stopa prinosa američkih državnih obveznica za četvrto tromesečje 2012. godine (u p.p.)

	2Y	5Y	10Y
<i>I. HSBC bank London</i>	0,30	0,60	1,60
<i>II. Commerzbank</i>	0,30	0,80	1,60
<i>III. J.P. Morgan</i>	0,28	0,85	2,00
<i>IV. Barclays bank London</i>	0,25	0,60	1,50

Izvor: Bloomberg LP.