

## Služba za istraživanje finansijskih tržišta/ Financial market

<a href="#">Milica Travica</a>	<b>201-1672</b>
<a href="#">Srđan Maletić</a>	201-1263
<a href="#">Olivera Glisić</a>	201-1314

## Služba za kstodi poslove / Custody

<a href="#">Vitomir Marić</a>	<b>201-1315</b>
<a href="#">Biljana Radosavljević</a>	201-3622

## Služba za brokersko-dilerske poslove/ Brokerage

<a href="#">Ljiljana Žipovski</a>	<b>201-3617</b>
<a href="#">Snežana Spasojević</a>	201-3621

## Služba za prodaju deviza pravnim licima / Dealing

<a href="#">Darko Karanović</a>	<b>201-3624</b>
<a href="#">Marija Prebanić</a>	201-3626
<a href="#">Dragan Ignja</a>	201-3627
	201-3625

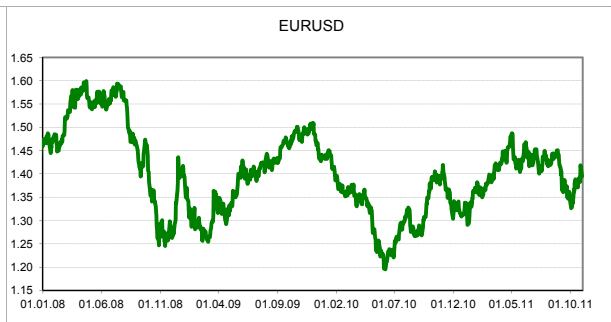
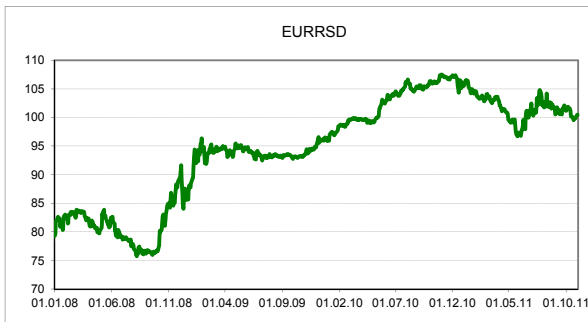
## Pregled kurseva / FX rate

Zvanični srednji kurs dinara			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURRSD	103.7703	103.4077	0.35%
USDRSD	76.9695	76.5020	0.61%
CHFRSD	83.8955	83.4404	0.55%
GBPRSD	120.3553	120.4235	-0.06%

Izvor: NBS

Međunarodno tržište			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURUSD	1.3507	1.3525	-0.13%
EURCHF	1.2378	1.2398	-0.16%
EURGBP	0.8631	0.8558	0.85%
GBPUSD	1.5769	1.5837	-0.43%
USDJPY	76.95	76.91	0.05%

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom\* zaključno spot valutom obavljene na dan 21.11.2011. do 12.30 casova iznosio je 13,9mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103,7904.

**EUR i USD indikatori za tekuci dan:**

vreme	zemlja	naziv indikatora	period	prethodna	konsenzus
!! 13:30	SAD	BDP	3QS	2.4%	2.4%

Izvor: Bloomberg

Značajniji indikator koji može imati uticaja na kretanje kursa EUR/USD

## Tržište novca i hartija sa fiksnim prihodom / MM and fixed income

**REPO stopa NBS 10.00%**

Izvor: NBS

**Trezorski zapisi - Srbija**

Dospece	Vrednost	Prethodna
3 month	<b>11.60%</b>	11.90%
6 month	<b>10.90%</b>	11.65%
12 month	<b>13.00%</b>	13.00%
18 month	<b>13.50%</b>	13.30%
24 month	<b>13.19%</b>	12.89%
36 month	<b>14.89%</b>	14.89%

**euro-linked**

6 month	<b>5.25%</b>	-
---------	--------------	---

**euro-denominated**

53 weeks	<b>4.48%</b>	-
18 month	<b>5.40%</b>	-
36 month	<b>5.00%</b>	-
15 year	<b>5.85%</b>	-

**Obveznice stare devizne štednje**

	cena	prinos
A2012	97,31	5,32%
A2013	91,80	5,77%
A2014	87,16	5,59%
A2015	83,00	5,43%
A2016	77,50	5,79%

Izvor: Belex

**Međubankarsko tržište - Srbija**

	Vrednost	Prethodna	Promena(bp)
BEONIA	<b>9.94</b>	9.96	-2.00
BELIBOR1M	<b>11.00</b>	11.09	-9.00
BELIBOR3M	<b>11.33</b>	11.39	-6.00

Izvor: Reuters

**Kamatne stope centralnih banaka**

Evropa	1.25%
SAD	0.25%
Švajcarska	0.00%

Izvor: Bloomberg

**Međubankarsko tržište - Svet**

	Vrednost	Prethodna	Promena(bps)
EONIA	<b>0.705%</b>	0.722%	-0.017
EURIBOR1M	<b>1.199%</b>	1.199%	0.000
EURIBOR3M	<b>1.467%</b>	1.465%	0.002
EURIBOR6M	<b>1.694%</b>	1.694%	0.000
LIBOR1M (USD)	<b>0.25667%</b>	0.25656%	0.00011
LIBOR3M (USD)	<b>0.49500%</b>	0.48778%	0.00722
LIBOR1M (CHF)	<b>0.03000%</b>	0.03000%	0.00000
LIBOR3M (CHF)	<b>0.05000%</b>	0.05000%	0.00000

Izvor: Bloomberg

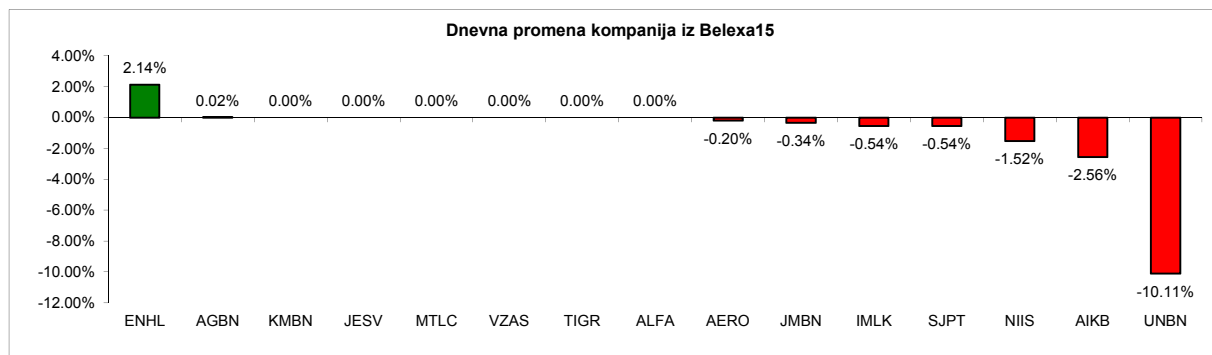
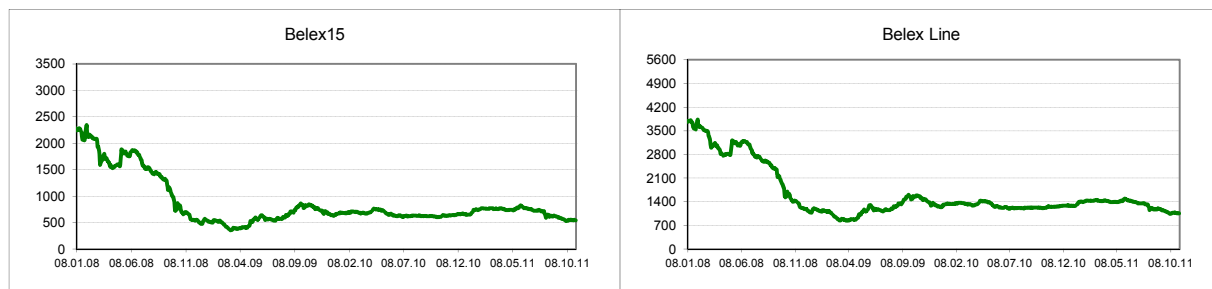
Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

## SRBIJA / SERBIA

	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena	Promena indeksa u tekućoj godini
Belex 15	525.30	531.32	-1.13%	-19.37%
Belex line	1,022.26	1,032.55	-1.00%	-20.30%
Promet	29,078,081 Din.	128,268,121 Din.	-77.33%	
	281,198 Din.	1,244,595 Din.	-77.41%	

Izvor: Belex

Racia / Ratios	P / B	P / E
Belex15	0,58	5,37



Dušan Bajtović, direktor "Srbijagasa", najavio je da će uskoro biti data dozvola za dolazak ruske osiguravajuće kuće "Sogaz" i dodao da je "Gasprom banka" zainteresovana da dođe u Srbiju, čime bi se zaokružilo dolazak ruskog kapitala u zemlju. Dolazak "Gasprom banke" najavio je i Aleksej Miler, predsednik Upravnog odbora "Gasproma". O dolasku "Gasprom banke" u Srbiju, prvi put se javno govorilo 2009. godine, i to u kontekstu prateće finansijske institucije za velike investicije u energetskom sektoru. Bajtović je tada kazao da su Rusi spremni da sa 100 miliona evra dokapitalizuju jednu od banaka u Srbiji sa većinskim državnim kapitalom i dodao da se razmatra mogućnost dokapitalizacije, ali i osnivanje nove zajedničke banke "Srbijagasa" i "Gasproma". Prethodno se moglo čuti i da bi "Gasprom banka" mogla da kupi domaću "Univerzal banku". Kao potencijalne mete ruske banke kasnije su se pominjale "Agrobanka" u kojoj je danas Srbija najveći pojedinačni vlasik, ali i mađarska OTP banka u Srbiji. (Izvor:Blic)

Ambasadorka SAD u Beogradu Meri Vorlik i predsednik Srbije Boris Tadić prisustvovali danas promociji nove američke investicije u Srbiju. Reč je o kompaniji Sitel, koja je sa više od 26 godina iskustva svetski lider u oblasti uslužnih kol centara. - Srbija nudi visoko obrazovanu radnu snagu, odličnu infrastrukturu za uslužni centar i dobro poznavanje stranih jezika, što je čini privlačnom za mnoge klijente Sitela. Ovaj događaj će pružiti priliku poslovnim ljudima iz celog sveta da se upoznaju sa radom novog centra i da steknu bolji uvid u sve prednosti investiranja u Srbiju. Sitelovih 57.000 zaposlenih pružaju klijentima prvoklasnu uslugu putem izgradnje poverenja, povećanja prodaje i unapređenja efikasnosti. Sitel pruža usluge kroz više od 135 domaćih i stranih centara u više od 26 zemalja Severne i Južne Amerike, Evrope, Afrike i Azije. Ta kompanija takođe pruža usluge nekim od najvećih i najpoznatijih brendova na svetu, a otvaranjem najsavremenijeg uslužnog centra u Beogradu, Sitel je spreman da usluži nove klijente i pruži im najkvalitetniju uslugu. (Izvor:Blic)

Evropski fond za jugoistočnu Evropu (EFSE) i Banka Inteza Beograd su potpisali novi ugovor o kreditu u iznosu od 25 miliona evra kako bi se povećala dostupnost finansiranja za preduzetnike i mala preduzeća, uključujući preduzetnike u ruralnim područjima i individualne poljoprivredne proizvođače u Srbiji. Sredstava iz zajma EFSE-a će se koristiti za finansiranje investicija i obrtnog kapitala za preduzetnike i mala preduzeća u Srbiji putem dugoročnih kredita u iznosu do 100.000 evra. Pristup dugoročnom finansiranju je i dalje ograničen u Srbiji uglavnom zbog kratkog roka dospeća depozita klijenata. Uz pomoć EFSE kreditne linije Banka Inteza će proširi izvore finansiranja i svoj portfolio kredita za mala preduzeća. Ovo je drugi put da EFSE odobrava Banka Inteza kredit za refinansiranje kredita za preduzetnike i mala preduzeća nakon odobrenja kredita od 25 miliona evra kredita u martu 2010. . (Izvor:Blic)

### A Listing

Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Aerodrom Nikola Tesla	AERO	499	430,637	-0.20%	-3.05%	0.76	7.65	10.75	17,110,380,000 Din.
Energoprojekt holding	ENHL	430	94,600	2.14%	2.14%	0.40	6.30	6.62	4,071,158,000 Din.
Naftna industrija Srbije	NIIS	642	4,024,698	-1.52%	-1.07%	2.23	6.26	42.34	104,684,800,000 Din.
Soja protein	SJPT	549	370,575	-0.54%	-1.96%	0.78	8.68	7.81	5,404,819,000 Din.
Tigar	TIGR	487	0	0.00%	-1.62%	0.25	n/a	-1.76	836,890,000 Din.

Izvor: Bloomberg

### B Listing

Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Alfa Plam	ALFA	7,500	0	0.00%	0.00%	0.35	2.87	12.92	1,311,090,000 Din.
Komercijalna banka	KMBN	1,853	0	0.00%	0.00%	0.43	5.59	8.62	16,138,350,000 Din.
Metalac	MTLC	1,710	34,200	0.00%	-0.06%	0.50	3.77	14.01	1,744,200,000 Din.

Izvor: Bloomberg

### Kontinuirano trgovanje

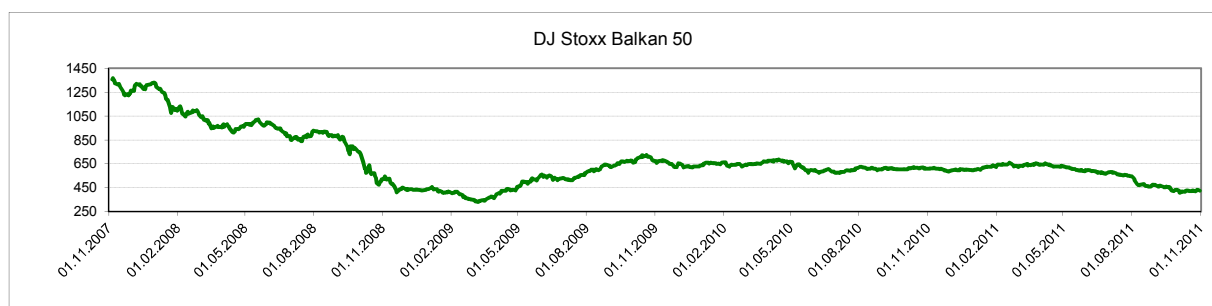
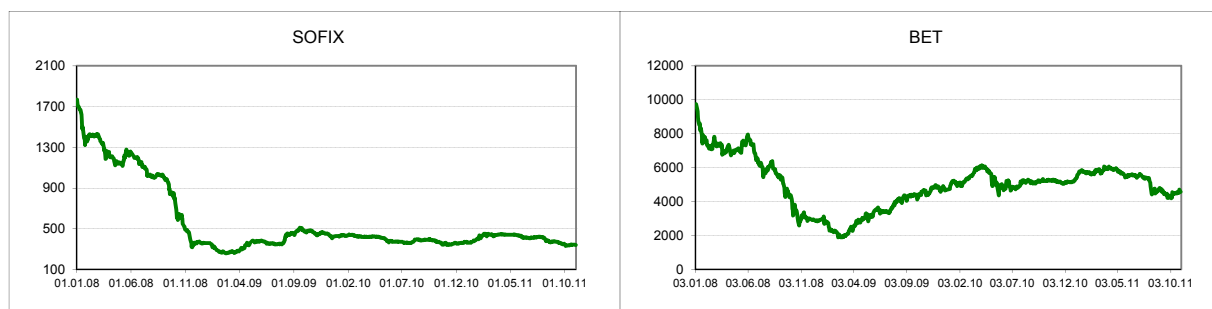
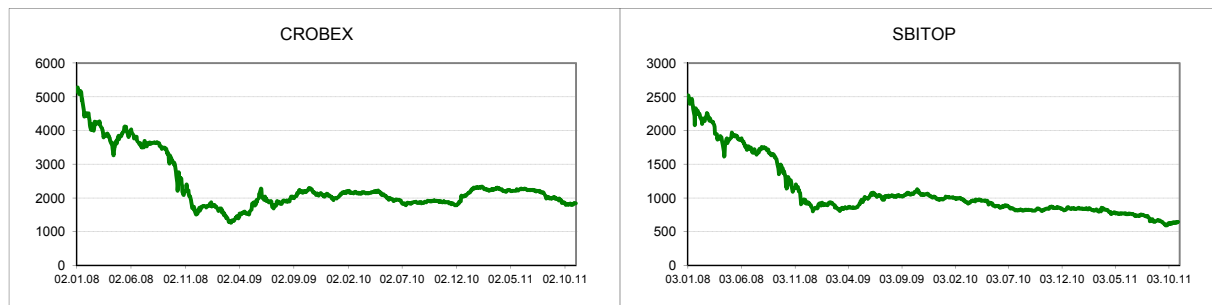
Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Agrobanka	AGBN	4,095	16,380	0.02%	-2.10%	0.17	n/a	6.77	2,943,273,000 Din.
AIK banka	AIKB	1,710	17,792,550	-2.56%	-6.46%	0.35	2.39	14.26	14,912,640,000 Din.
Beogradska industrija piva	BIPB	31	0	0.00%	0.00%	2.81	n/a	-125.23	282,287,800 Din.
Bambi	BMBI	20,000	20,000	0.00%	-4.76%	2.27	13.77	16.91	7,657,980,000 Din.
Credy banka	CYBN	1,750	0	0.00%	-10.26%	0.43	n/a	-54.60	904,020,300 Din.
Čačanska banka	CCNB	10,900	0	0.00%	9.01%	0.36	15.62	2.33	1,454,670,000 Din.
DIN prioritete	DINNPB	1,100	0	0.00%	-1.77%	0.99	3.86	17.70	3,639,645,000 Din.
Dunav osiguranje	DNOS	950	4,750	0.00%	0.00%	0.02	n/a	2.16	246,220,000 Din.
Galenika Fitofarmacija	FITO	1,906	20,966	-4.70%	24.37%	0.56	2.72	22.12	1,677,280,000 Din.
Globos osiguranje	GLOS	279	0	0.00%	0.00%	0.13	n/a	2.21	309,931,100 Din.
Imlek	IMLK	2,203	1,046,425	-0.54%	-0.05%	2.04	17.29	11.79	19,984,800,000 Din.
Informatika	INFM	2,327	13,962	-11.86%	-11.86%	0.40	107.31	0.40	427,718,900 Din.
Jedinstvo Sevojno	JESV	5,128	0	0.00%	-1.37%	0.88	3.12	28.72	1,562,599,000 Din.
Jubmes banka	JMBN	14,250	213,750	-0.34%	-1.04%	0.75	16.40	6.74	3,699,329,000 Din.
Komercijalna banka PB	KMBNPB	1,082	0	0.00%	-0.46%	n/a	n/a	8.62	404,137,800 Din.
Lasta	LSTA	280	840	0.00%	6.06%	0.19	0.83	25.59	428,668,800 Din.
Metals banka	MTBN	1,505	0	0.00%	-8.90%	0.23	12.41	2.06	1,628,183,000 Din.
Napred GP	NPRD	1,494	286,848	-0.40%	-0.40%	0.15	0.46	39.62	512,858,800 Din.
Politika	PLTK	50	0	0.00%	0.00%	0.15	n/a	-16.32	329,844,800 Din.
Privredna banka	PRBN	346	30,102	-8.71%	-1.42%	0.37	n/a	-6.61	862,518,500 Din.
Progres	PRGS	57	17,100	7.55%	14.00%	0.06	225.03	0.03	307,386,700 Din.
Pupin Telecom	PTLK	127	0	0.00%	0.00%	0.15	232.45	0.06	142,490,600 Din.
Putevi Užice	PUUE	531	0	0.00%	-8.45%	0.37	3.80	9.95	521,569,900 Din.
Simp	SIMP	245	0	0.00%	0.00%	0.05	n/a	-7.95	259,626,500 Din.
Tehnogas	TGAS	4,565	0	0.00%	-8.33%	0.51	4.77	11.27	4,732,344,000 Din.
Telefonija	TLFN	540	21,060	-3.74%	-3.74%	0.25	10.42	1.86	312,765,300 Din.
Univerzal banka	UNBN	2,427	448,995	-10.11%	-11.75%	0.21	3.63	6.05	1,377,276,000 Din.
Veľefarm	VLFR	300	0	0.00%	0.00%	0.22	n/a	-58.54	467,728,500 Din.
Veterinarski zavod Subotica	VZAS	355	0	0.00%	-0.28%	0.28	2.37	2.47	802,369,600 Din.
Vino Župa	VINZ	6,789	0	0.00%	0.00%	0.64	3.79	21.84	1,346,734,000 Din.
Vital	VITL	1,583	0	0.00%	-9.54%	0.34	2.83	12.67	1,209,312,000 Din.
Voda Vrnjci	VDAV	4,600	0	0.00%	0.00%	0.52	n/a	2.49	528,020,200 Din.

Izvor: Bloomberg

Napomene: (1) Promet=prosečna ponderisana cena x obim. (2) P/BV-price to book value je racio koji predstavlja odnos tržišne cene i knjigovodstvene vrednosti. (3) P/E-price to earnings je racio koji predstavlja odnos tržišne cene i zarade po akciji (EPS). (4) ROE-return on equity je racio koji predstavlja odnos neto dobiti i akcijskog kapitala. (5) Mcap-tržišna kapitalizacija=tržišna cena akcije x broj akcija

Indeks	Zemlja/Regija	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini (%)
Crobex	Hrvatska	1,788.94	1,811.05	-1.22%	-15.25%
SBITOP	Slovenija	632.37	631.43	0.15%	-25.63%
SOFIX	Bugarska	322.16	322.80	-0.20%	-11.09%
BET	Rumunija	4,377.04	4,424.05	-1.06%	-16.92%
DJ Stoxx Balkan 50	Balkan	390.15	402.10	-2.97%	-34.50%

Izvor: Bloomberg

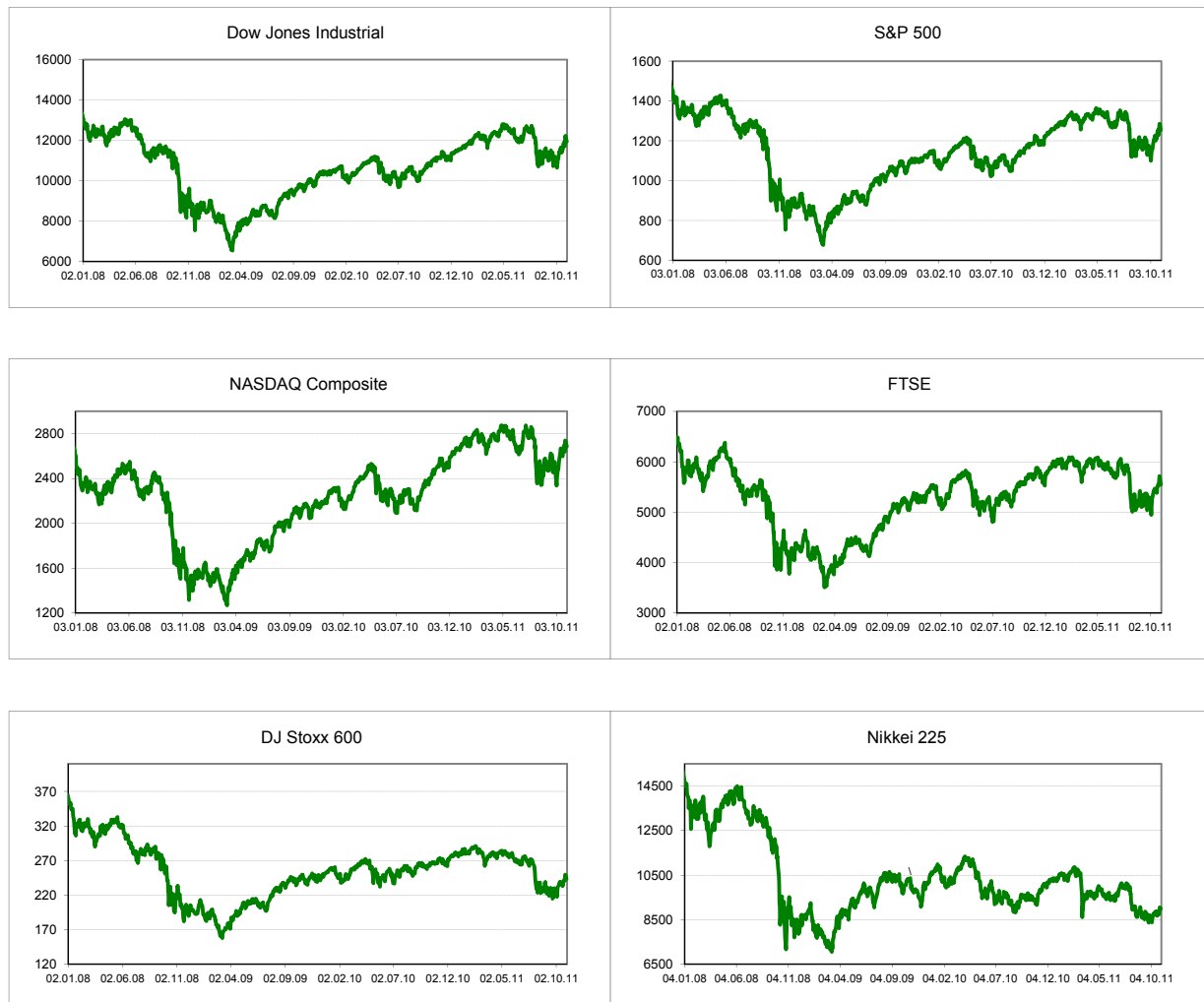


Evropska centralna banka (ECB) mora snažno da interveniše kupovinama obveznica prezaduženih država evrozone, kaže Jacek Rostovski. Poljski ministar finansija upozorava da će se u suprotnom Evropa suočiti s katastrofom koja bi mogla dovesti do rata. . ECB je izložen pojačanim pritiscima da deluje kao takozvani zajmodavac u krajnjoj nuždi kako bi pomogao zaduženim zemljama i sprečio širenje krize širom evrozone. Centralna banka sa sedištem u Frankfurtu tome se opire, ističući da je njena glavna odgovornost da štiti od inflacije, u čemu joj snažnu podršku pruža i nemačka kancelarka Angela Merkel. Rostovski je takođe upozorio na potencijalno katastrofalne posledice dužničke krize. "Ako ne uspemo smiriti tržišta, mala je šansa da će se kriza zaustaviti na Italiji. Ona će se proširiti na svaku zemlju evrozone, ama baš svaku, uključujući Nemačku", oštro je upozorio poljski ministar. (izvor:B92)

Prinos na desetogodišnje slovenačke državne obveznice ostao je iznad granice održivosti od sedam odsto, saopštila je Nova Ljubljanska banka (NLB). Prosečna kamatna stopa na slovenačke desetogodišnje obveznice na sekundarnom tržištu iznosila je 7,1 odsto. Kamata na slovenačke obveznice prošle nedelje je prvi put od uvođenja evra u toj zemlji 2007. godine porasla na iznad sedam odsto. Posle prelaženja granice od sedam odsto, Grčka, Portugal i Irska su bile prinuđene da zatraže međunarodnu pomoć. Prinos na slovenačke desetogodišnje obveznice je sada veći od prinosa na španske i italijanske obveznice iste vrste. Prosečna kamatna stopa na španske desetogodišnje obveznice je iznosila 6,46 odsto, a u petak 6,35 odsto, a na italijanske desetogodišnje obveznice 6,65 odsto, dok je u petak bila 6,70 odsto. (Izvor:B92)

Indeks	Zemlja/Region	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini(%)
Dow Jones Industrial	SAD	11,547.31	11,796.16	-2.11%	-0.26%
S&P 500	SAD	1,192.98	1,215.65	-1.86%	-5.14%
NASDAQ	SAD	2,523.14	2,572.50	-1.92%	-4.89%
FTSE	Engleska	5,222.60	5,362.94	-2.62%	-11.48%
Dow Jones Stoxx 600	EU	224.76	232.17	-3.19%	-18.51%
Nikkei 225	Japan	8,348.27	8,374.91	-0.32%	-18.39%

Izvor: Bloomberg



Nervoza zbog dužničke krize u eurozoni i obnovljena strahovanja zbog nesuglasica američkih političkih čelnika oko smanjenja fiskalnog manjka SAD-a nadvili su se nad evropska tržišta deonica, koja su kliznula na najniži nivo u šest nedelja. Ulagачe je na početku nove nedelje dočekalo upozorenje agencije Moody's da bi rast francuskih troškova zaduživanja u poslednje vrijeme i slabiji izgledi za privredni rast mogli negativno uticati na kreditni rejting zemlje. Stoga su među najvećim gubitnicima na tržištu bile deonice francuskih banaka, pri čemu su BNP Paribas i Société Générale oslabili po 5%. Evropski bankarski sektor u proseku je bio na gubitku 2,8%. Ulagачi su pohrlili da zaključie pozicije u deonicama. Izostanak dogovora američkih političkih čelnika o smanjenju manjka samo doliva ulje na vatru. Među gubitnicima izdvajao se i ciklični sektor rudarskih kompanija, baziran na padu cena bakra i aluminijuma za 2,5 odnosno 1,3%. Rio Tinto tako je oslabio 4,8% a Xstrata 3,7%. (Izvor:Business.hr)

Na Wall Streetu su u ponedjeljak cene deonica oštro pale, četvrti dan zaredom, jer dužnički problemi s obe strane Atlantika navode ulagачe na povlaćenje iz rizičnih investicija. Odbor američkog Kongresa, izvestio je juče da su propali pregovori oko smanjenja fiskalnog deficita, s obzirom na nepopustljive stavove obe strane po pitanju smanjenja rashoda i povećanja poreza. Ulagачi se takođe plaše da bi neuspeh pregovora mogao izazvati buru na finansijskim tržištima, kada je agencija Standard & Poor's smanjila vrhunski AAA rejting SAD-a jer su političari tek u zadnji tren postigli dogovor o povećanju nivoa zaduživanja SAD-a. Moody's je juče upozorio da bi rast kamata na francuske državne dugove i slabost tamošnje privrede mogli negativno uticati na vrhunski AAA kreditni rejting te zemlje. Rast prinosa otežava otplatu dugova pojedinih članica evrozone, kojima se budzet ionako loše puni zbog slabosti privrede. Zbog dužničkih problema s obe strane Atlantika, juče su pale cene u svih 10 sektora S&P 500 indeksa i svih 30 deonica koje čine Dow Jones. Pritom su pod najvećim pritiskom bile deonice u energetskom i tehnološkom sektoru. (Izvor:Business.hr)

Navedene informacije date su u svrhu opšteg informisanja i ne mogu biti zamena za finansijski savet niti se njihovim objavljivanjem stvara bilo kakva obveza za Banca Intesa ad Beograd. Banca Intesa ad Beograd ne prihvata odgovornost za bilo kakvu štetu nastalu upotrebom informacija iz ovog materijala. niti garantuje za njihovu tačnost. Zabranjeno je dalje distribuiranje i umnožavanje ovog materijala ili nekih njegovih delova bez prethodnog pisanog pristanka Banca Intesa ad Beograd.