

Služba za istraživanje finansijskih tržišta/ Financial market

Milica Travica	201-1672
Srđan Maletić	201-1263
Olivera Glisić	201-1314

Služba za kastodi poslove / Custody

Vitomir Marić	201-1315
Biljana Radosavljević	201-3622

Služba za brokersko-dilerske poslove/ Brokerage

Ljiljana Zupovski	201-3617
Snežana Spasojević	201-3621

Služba za prodaju deviza pravnim licima / Dealing

Darko Karanović	201-3624
Marija Prebanić	201-3626
Dragan Ignja	201-3627
	201-3625

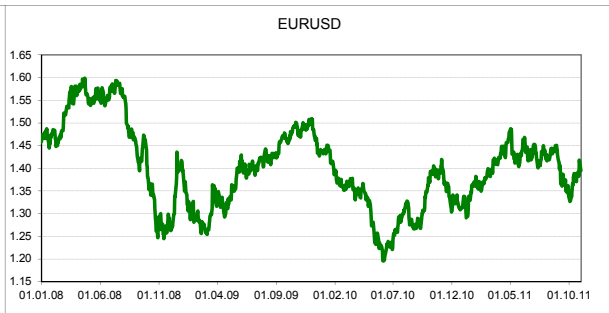
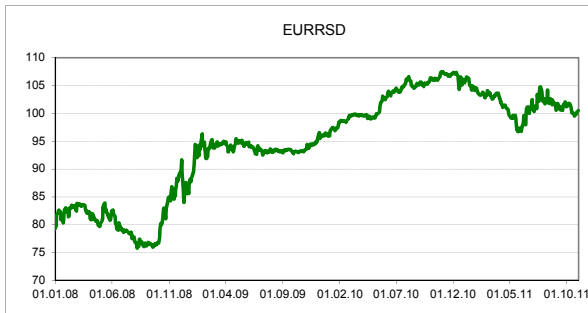
Pregled kurseva / FX rate

Zvanični srednji kurs dinara			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURRSD	103.7422	103.7703	-0.03%
USDRSD	77.0744	76.9695	0.14%
CHFRSD	84.2474	83.8955	0.42%
GBPRSD	120.3785	120.3553	0.02%

Izvor: NBS

Međunarodno tržište			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURUSD	1.3522	1.3507	0.11%
EURCHF	1.2352	1.2378	-0.20%
EURGBP	0.8638	0.8631	0.08%
GBPUSD	1.5654	1.5651	0.02%
USDJPY	76.99	76.95	0.05%

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom* zaključno spot valutom obavljene na dan 22.11.2011. do 12.30 casova iznosio je 73,3 mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103,7426.

EUR i USD indikatori za tekuci dan:

!!	vreme	zemlja	naziv indikatora	period	prethodna	konsenzus
	15:30	SAD	Narudzbine trajnih dobara	Oktobar	-0.6%	-1.2%

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

Dospeće	Vrednost	Prethodna
3 month	11.60%	11.90%
6 month	10.90%	11.65%
12 month	13.00%	13.00%
18 month	13.50%	13.30%
24 month	13.19%	12.89%
36 month	14.89%	14.89%

euro-linked

6 month	5.25%	-
---------	-------	---

euro-denominated

53 weeks	4.48%	-
18 month	5.40%	-
36 month	5.00%	-
15 year	5.85%	-

Obveznice stare devizne štednje

	cena	prinos
A2012	97,48	5,00%
A2013	92,49	5,26%
A2014	87,07	5,64%
A2015	81,30	6,05%
A2016	76,80	6,01%

Izvor: Belex

Međubankarsko tržište - Srbija

	Vrednost	Prethodna	Promena(bp)
BEONIA	9.92	9.94	-2.00
BELIBOR1M	11.08	11	8.00
BELIBOR3M	11.31	11.33	-2.00

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	0.724%	0.705%	0.019
EURIBOR1M	1.198%	1.199%	-0.001
EURIBOR3M	1.467%	1.467%	0.000
EURIBOR6M	1.695%	1.694%	0.001
LIBOR1M (USD)	0.25722%	0.25667%	0.00055
LIBOR3M (USD)	0.50028%	0.49500%	0.00528
LIBOR1M (CHF)	0.03000%	0.03000%	0.00000
LIBOR3M (CHF)	0.05000%	0.05000%	0.00000

Izvor: Bloomberg

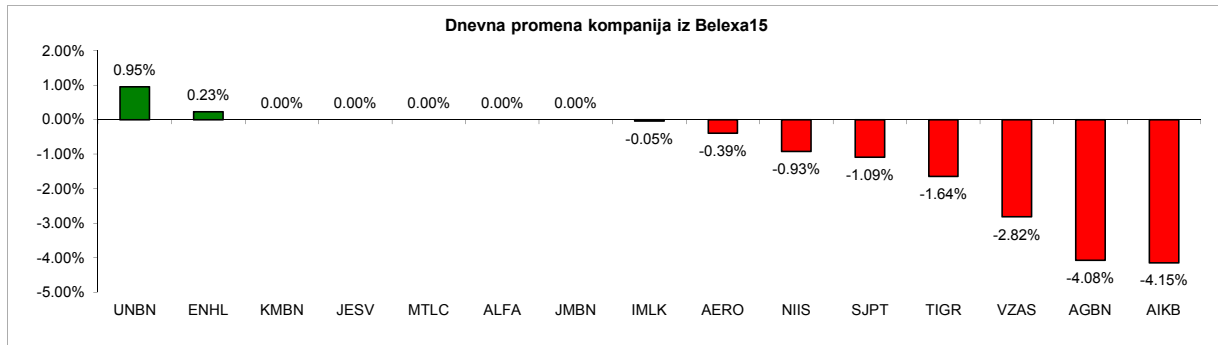
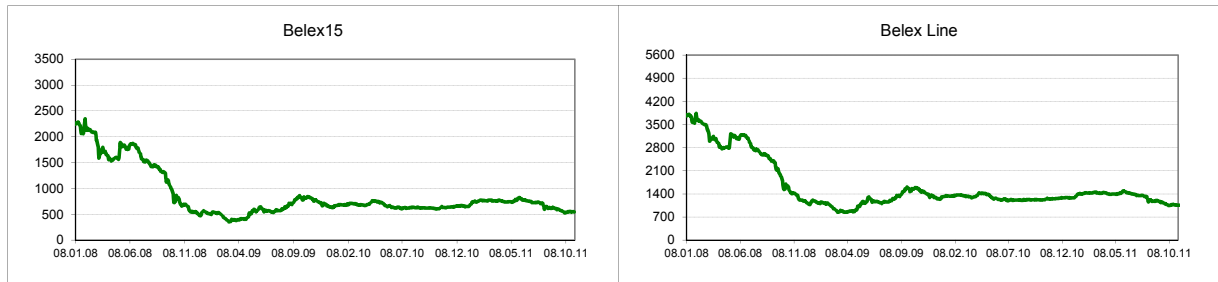
Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

SRBIJA / SERBIA

	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena	Promena indeksa u tekućoj godini
Belex 15	518.50	525.30	-1.29%	-20.41%
Belex line	1,013.87	1,022.26	-0.82%	-20.96%
Promet	35,999,552 Din.	29,078,081 Din.	23.80%	
	346,916 Din.	281,198 Din.	23.37%	

Izvor: Belex

Racija / Ratios	P / B	P / E
Belex15	0,57	5,30



Hrvatski „Agrokora“ tražio je od Komisije za zaštitu konkurencije Srbije dozvolu za kupovinu „Merkatora“, koji posluje i na našem tržištu, saznaje „Blic“. Ovim preuzimanjem, koje bi bilo najveća regionalna transakcija, Ivica Todorčić, vlasnik „Agrokora“, držao bi više od trećine srpskog tržišta. Hrvatski biznismen u Srbiji ima „Ideu“, a ako se ovaj lanac spoji s „Merkatorom“, koji je kupio „Rodu“ i „Familiju“, Todorčić bi držao 35 odsto domaćeg tržišta. Izvor „Blica“ tvrdi da je preuzimanje sve izvesnije i da komisija ne bi trebalo da bude kočnica. Od „Agrokora“ samo tražili da dopuni dokumentaciju o poslovanju i koncentraciji u Srbiji i sada komisija ima rok da se izjasni do polovine decembra - kaže izvor „Blica“. Ekonomisti tvrde da bi ova akvizicija dovela do pregrupisanja na tržištu. Preuzimanje bi značilo manju konkurenciju u Srbiji i snažan duopol, a to znači da će biti sve manje mesta za male trgovine - kaže ekonomista Goran Nikolić. Spajanjem „Agrokora“ i „Merkatora“ srpsko tržište će imati dva velika igrača, Ivicu Todorčića i belgijski „Delez“, jer će zajedno držati oko 75 odsto tržišta. (Izvor:Blic)

Potraživanja od fizičkih lica se saglasno Zakonu o zaštiti korisnika finansijskih usluga mogu se ustupiti samo drugim bankama, dok će se Zakonom o faktoringu regulisati ustupanje potraživanja od pravnih lica. U tom smislu postavljanje pravila poslovanja za lica koja bi se bavila faktoringom doprineće jačanju pravne sigurnosti - objašnjava za „Blic“ Bogdan Lisovolić, šef misije MMF-a u Beogradu. Zakon o faktoringu bi trebalo da uspostavi pravila najbolje međunarodne prakse u oblasti definisanja uslova i načina obavljanja poslova faktoringa. „Uticaj na smanjenje nivoa problematičnih kredita u bankarskom sektoru će imati dva aspekta: direktni, tj. mogućnost da banke prenesu problematična potraživanja na treće lica i indirektni mogućnost da privreda kontinuirano prodaje potraživanja licima čija će osnovna delatnost biti faktoring, što dovodi do povećanja likvidnosti privredi“, objašnjava Lisovolić. On kaže da radi očuvanja finansijske stabilnosti, potrebno je obezbediti da se u postupku „čišćenja“ poslovnih knjiga banaka onemogućiti prenos rizika iz regulisanog u neregulisanu sektor, s jedne strane, kao i da taj prenos rizika bude konačan. (izvor:Blic)

Korejske kompanije spremne su da ulože u proizvodnju bakra u Rudarsko-topioničarski basen Bor 100 miliona evra, rekao je generalni direktor Blagoje Spaskovski. "Već sledeći sastanak će biti sa zainteresovanim kompanijama za ova ulaganja", rekao je Spaskovski, ali nije otkrio o kojim firmama je reč. "Izložili smo mogućnost za ulaganje u proizvodnju bakra i razvoja rudnog ležišta Borska reka, nalazišta Južni revir u Majdanpeku i rudnika bakra Ceriovo", rekao je Spaskovski. RTB već saraduje sa kompanijom Jura iz Koreje, kojoj isporučuje bakar. Ambasador Republike Koreje Kim Kwang-kna kaže da intenzivna saradnja Srbije i Republike Koreje traje duže od 20 godina i dodaje da će on pomoći da korejske kompanije još više ulažu u Bor. Ambasador Republike Koreje je prethodno razgovarao sa predsednikom opštine Bor Nebojšom Videnovićem, koji je gostu iz Koreje izneo povlastice koje opština nudi za "grinfild" investicije u tom gradu. (Izvor:b92)

A Listing

Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Aerodrom Nikola Tesla	AERO	497	1,344,385	-0.39%	-1.55%	0.76	7.62	10.75	17,041,810,000 Din.
Energoprojekt holding	ENHL	431	189,640	0.23%	0.23%	0.40	6.32	6.62	4,080,626,000 Din.
Naftna industrija Srbije	NIIS	636	1,588,092	-0.93%	-1.08%	2.20	6.20	42.34	103,706,400,000 Din.
Soja protein	SJPT	543	119,460	-1.09%	-3.04%	0.77	8.59	7.81	5,345,750,000 Din.
Tigar	TIGR	479	14,370	-1.64%	-3.23%	0.24	n/a	-1.76	823,142,300 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	0	0.00%	0.00%	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	3,928	1,095,912	-4.08%	-2.19%	0.16	n/a	6.77	2,823,242,000 Din.
AIK banka	AIKB	1,639	865,392	-4.15%	-9.15%	0.33	2.30	14.26	14,293,460,000 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	0	0.00%	-4.76%	2.27	13.77	16.91	7,657,980,000 Din.
Credy banka	CYBN	1,800	41,400	2.86%	-7.69%	0.44	n/a	-54.60	929,849,400 Din.
Čačanska banka	CCNB	10,900	0	0.00%	9.00%	0.36	15.62	2.33	1,454,670,000 Din.
DIN prioritetne	DINNPB	1,021	45,945	-7.11%	-7.11%	0.92	3.58	17.70	3,378,252,000 Din.
Dunav osiguranje	DNOS	950	288,800	0.00%	0.00%	0.02	n/a	2.16	246,220,000 Din.
Galenika Fitofarmacija	FITO	1,948	1,018,804	2.20%	5.87%	0.57	2.78	22.12	1,714,240,000 Din.
Globos osiguranje	GLOS	279	0	0.00%	0.00%	0.13	n/a	2.21	309,931,100 Din.
Imlek	IMLK	2,202	5,485,182	-0.05%	-0.14%	2.04	17.29	11.79	19,975,720,000 Din.
Informatika	INFM	2,327	0	0.00%	-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	142,500	0.00%	-0.70%	0.75	16.40	6.74	3,699,329,000 Din.
Komercijalna banka PB	KMBNPB	1,070	10,700	-1.11%	-1.65%	n/a	n/a	8.62	399,655,700 Din.
Lasta	LSTA	280	31,360	-4.05%	6.06%	0.19	0.83	25.59	428,668,800 Din.
Metals banka	MTBN	1,444	31,768	0.00%	-12.59%	0.22	11.91	2.06	1,562,190,000 Din.
Napred GP	NPRD	1,494	0	0.00%	-0.40%	0.15	0.46	39.62	512,858,800 Din.
Politika	PLTK	50	3,200	0.00%	0.00%	0.15	n/a	-16.32	329,844,800 Din.
Privredna banka	PRBN	373	322,645	7.80%	6.27%	0.40	n/a	-6.61	929,824,800 Din.
Progres	PRGS	57	0	0.00%	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%	0.00%	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	4,515	216,720	-1.10%	-9.34%	0.51	4.72	11.27	4,680,511,000 Din.
Telefonija	TLFN	540	0	0.00%	-3.74%	0.25	10.42	1.86	312,765,300 Din.
Univerzal banka	UNBN	2,450	12,250	0.95%	-2.39%	0.22	3.67	6.05	1,390,328,000 Din.
Veľefarm	VLFR	300	0	0.00%	0.00%	0.22	n/a	-58.54	467,728,500 Din.
Veterinarski zavod Subotica	VZAS	345	13,455	-2.82%	-3.09%	0.27	2.30	2.47	779,767,600 Din.
Vino Župa	VINZ	6,000	78,000	-11.62%	-11.62%	0.57	3.35	21.84	1,190,220,000 Din.
Vital	VITL	1,543	100,295	-2.53%	-11.83%	0.33	2.76	12.67	1,178,755,000 Din.
Voda Vrnjci	VDAV	4,100	615,000	-10.87%	-10.87%	0.46	n/a	2.49	470,626,700 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	1,782.88	1,788.94	-0.34%	-15.54%
SBITOP	Slovenija	623.57	632.37	-1.39%	-26.67%
SOFIX	Bugarska	322.19	322.16	0.01%	-11.08%
BET	Rumunija	4,347.23	4,377.04	-0.68%	-17.49%
DJ Stoxx Balkan 50	Balkan	388.92	390.15	-0.32%	-34.70%

Izvor: Bloomberg

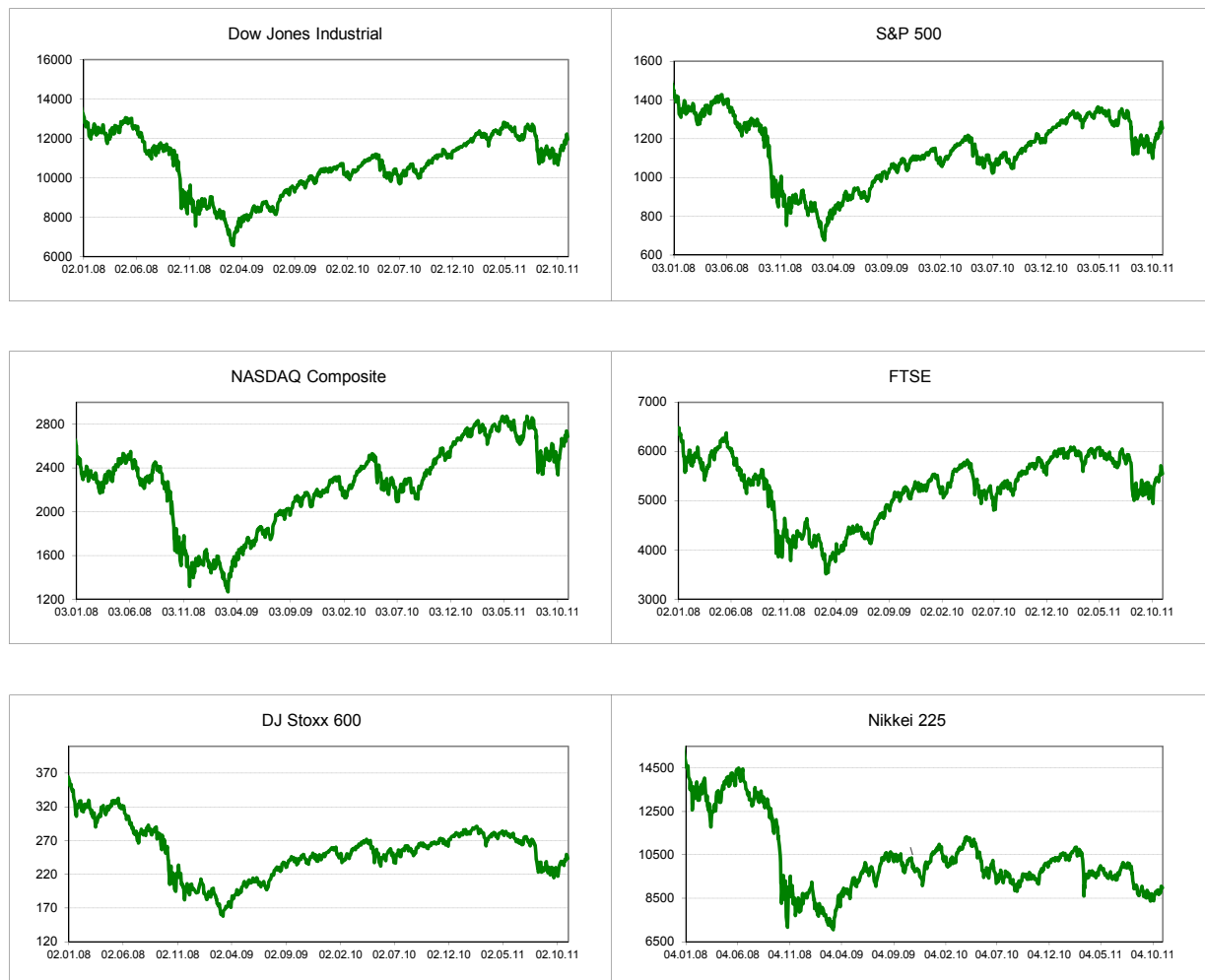


Mađarski parlament ratifikovao je zakon kojim se porez na dodatu vrednost (PDV) podiže na najviši nivo u Evropskoj uniji, a povisio je i porez na mala preduzeća. PDV će porasti na 27 sa ranijih 25 odsto, što će biti rekord u EU. Porez na poslovanje malih preduzeća porašće na 37 odsto prihoda, do maksimalnih 30 miliona forinti (98.000 evra) godišnje, sa ranijih 30 odsto. Pošto je 2008. već primila pomoć u iznosu od 20 milijardi evra od Međunarodnog monetarnog fonda, Svetske banke i EU, Budimpešta je ponovo bila prinuđena da zatraži finansijsku podršku MMF-a i EU prošle nedelje. Vladine mere za popunjavanje budžetskih rupa, poput nacionalizacije privatnih penzionih fondova i uvođenja dodatnih poreza na poslovanje banaka i raznih telekomunikacionih sektora, razljutile su partnere Mađarske i zabrinule investitore. Glavne agencije za kreditni rejting, koje su državni rejting Mađarske spustile na jedan stepen iznad neinvesticionog, takođe su zabrinute zbog nedostatka efikasnih reformi u toj zemlji. (izvor: B92)

Prosečna mesečna neto plata po zaposlenom u Hrvatskoj za sptembar ove godine iznosi 5.397 kuna (720 evra), pokazuju podaci Državnog zavoda za statistiku. U odnosu na avgust prosečna neto plata je nominalno manja za 2,1 posto. Na godišnjem nivou, u odnosu na prosečnu neto platu za septembar 2010, prosečna neto zarada za deveti mesec ove godine bila je veća za dva posto. Po prvim statističkim podacima, prosečna mesečna bruto plata po zaposlenom iznosila je 1.033 evra, što je u odnosu na avgust nominalno smanjenje za 2,1 posto, a u odnosu na deveti mesec prošle godine porast za 2,6 posto. Istovremeno, stopa registrovane nezaposlenosti u Hrvatskoj za oktobar ove godine iznosila je 17,4 posto, što je za 0,6 postotnih bodova više u odnosu na avgust, pokazuju prvi podaci Državnog zavoda za statistiku. Na godišnjem nivou nezaposlenost je smanjena za 0,4 postotna boda. (Izvor:b92)

Indeks	Zemlja/Region	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini(%)
Dow Jones Industrial	SAD	11,493.72	11,547.31	-0.46%	-0.72%
S&P 500	SAD	1,188.04	1,192.98	-0.41%	-5.53%
NASDAQ	SAD	2,521.28	2,523.14	-0.07%	-4.96%
FTSE	Engleska	5,206.82	5,222.60	-0.30%	-11.75%
Dow Jones Stoxx 600	EU	223.27	224.76	-0.66%	-19.05%
Nikkei 225	Japan	8,314.74	8,348.27	-0.40%	-18.71%

Izvor: Bloomberg



Na Wall Streetu su u utorak cene deonice pale peti dan zaredom, izgubivši u tom periodu više od 5 posto vrednosti, što je posledica straha ulagača od produblivanja dužničke krize u evrozoni, nakon što su prinosi na španjske obveznice dosegli novi rekordni nivo. Tržište je i dalje pod pritiskom evropske dužničke krize, zbog čega je u proteklih pet dana S&P 500 indeks potonuo 5,5 posto. Prinosi na 10-godišnje španjske obveznice dostigli su na jučerašnjoj aukciji novi najviši nivo u 14 godina, 6,58 posto. Vest da bi MMF mogao ponuditi kratkoročne kredite prezaduženim članicama evrozone, kako bi im pomogao rešiti finansijske probleme, ponešto je ohrabрила ulagače, no entuzijazam je brzo splasnulo. Na tržište je negativno uticao i revidirani podatak o rastu bruto domaćeg proizvoda SAD-a u trećem tromesečju od 2 posto, što je manje od očekivanja i znatno ispod prve procene od 2,5 posto. Premda se očekuje da bi u četvrtom kvartalu rast američke privrede mogao ubrzati, zabrinjava nemogućnost dogovora u Washingtonu o smanjenju budžetskog deficita. (Izvor:business.hr)

Evropski berzanski indeksi stabilizovali su se u utorak, što se više smatra oporavkom od ranijih gubitaka nego promenom trenda, a u fokusu ulagača nalazi se dužnička kriza s obe strane Atlantika i najnoviji makroekonomski pokazatelji iz SAD-a. U takvom je okruženju najbolja strategija zadržati određenu količinu gotovine a ostatak uložiti u defanzivne deonice kao što su energetske, prehrambene i farmaceutske, s naglaskom na pojedinačne kompanije sa snažnim bilansom i dobrim potencijalom dividende. Tako su proizvođači lekova Merck i Sanofi dobili na vrednosti 1,1 odnosno 1,2 posto. Na dobitku, u proseku 1,1 posto, bio je i prehrambeni sektor, pri čemu je Diageo ojačao 1,5 a Danone 1,2 posto. Rudarske deonice crpile su potporu iz rasta cena metala. Sektor je u proseku ojačao 1,3 posto, pri čemu je Antofagasta bila u plusu 1,4 posto. Među pojedinačnim gubitnicima isticao se Thomas Cook čije su deonice izgubile dve trećine vrednosti nakon što je objavio da pregovara s bankama o dugovima a odložio je i objavljivanje rezultata za celu poslovnu godinu. (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.