

Služba za istraživanje finansijskih tržišta/ Financial market

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

Služba za kastodi poslove / Custody

| | |
|---------------------------------------|-----------------|
| Vitimir Marić | 201-1315 |
| Biljana Radosavljević | 201-3622 |

Služba za brokersko-dilerske poslove/ Brokerage

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| Ljiljana Žipovski | 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 |

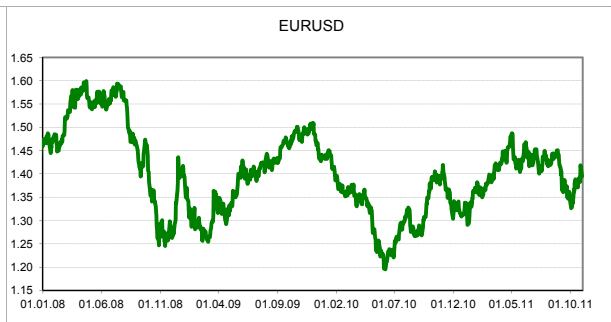
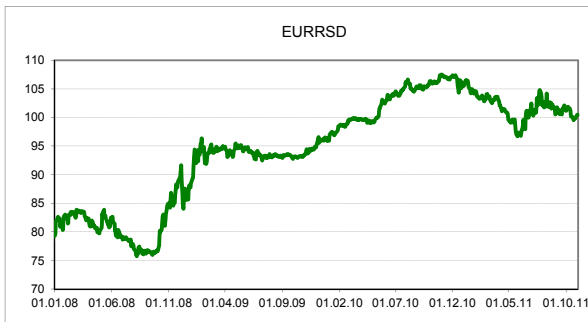
Pregled kurseva / FX rate

| Zvanični srednji kurs dinara | | | |
|------------------------------|----------|-----------|---------|
| Valutni par | Vrednost | Prethodna | Promena |
| EURRSD | 103.3755 | 103.7422 | -0.35% |
| USDRSD | 77.6967 | 77.0744 | 0.81% |
| CHFRSD | 84.2300 | 84.2474 | -0.02% |
| GBPRSD | 120.0645 | 120.3785 | -0.26% |

Izvor: NBS

| Međunarodno tržište | | | |
|---------------------|----------|-----------|---------|
| Valutni par | Vrednost | Prethodna | Promena |
| EURUSD | 1.3340 | 1.3364 | -0.18% |
| EURCHF | 1.2266 | 1.2286 | -0.17% |
| EURGBP | 0.8611 | 0.8607 | 0.04% |
| GBPUSD | 1.5492 | 1.5527 | -0.23% |
| USDJPY | 77.08 | 77.37 | -0.37% |

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom* zaključno spot valutom obavljene na dan 24.11.2011. do 12.30 casova iznosio je 33,5 mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103, 3638.

EUR i USD indikatori za tekuci dan:

| vreme | zemlja | naziv indikatora | period | prethodna | konsenzus |
|-------|---------|--------------------|--------|-----------|-----------|
| !! | Nemacka | Index uvoznih cena | Oct | 0.3% | -0.2% |

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

| Dospece | 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 | 97,10 | 5,85% |
| A2013 | 92,01 | 5,64% |
| A2014 | 86,85 | 5,76% |
| A2015 | 80,00 | 6,55% |
| A2016 | 76,58 | 6,08% |

Izvor: Belex

Međubankarsko tržište - Srbija

| | Vrednost | Prethodna | Promena(bp) |
|-----------|--------------|-----------|-------------|
| BEONIA | 9.70 | 9.84 | -14.00 |
| BELIBOR1M | 10.95 | 10.95 | 0.00 |
| BELIBOR3M | 11.29 | 11.29 | 0.00 |

Izvor: Reuters

Kamatne stope centralnih banaka

| | |
|------------|-------|
| Evropa | 1.25% |
| SAD | 0.00% |
| Švajcarska | 0.00% |

Izvor: Bloomberg

Međubankarsko tržište - Svet

| | Vrednost | Prethodna | Promena(bps) |
|---------------|-----------------|-----------|--------------|
| EONIA | 0.719% | 0.722% | -0.003 |
| EURIBOR1M | 1.196% | 1.198% | -0.002 |
| EURIBOR3M | 1.474% | 1.471% | 0.003 |
| EURIBOR6M | 1.702% | 1.698% | 0.004 |
| LIBOR1M (USD) | 0.25722% | 0.25722% | 0.00000 |
| LIBOR3M (USD) | 0.51167% | 0.50611% | 0.00556 |
| LIBOR1M (CHF) | 0.03000% | 0.03000% | 0.00000 |
| LIBOR3M (CHF) | 0.05000% | 0.05000% | 0.00000 |

Izvor: Bloomberg

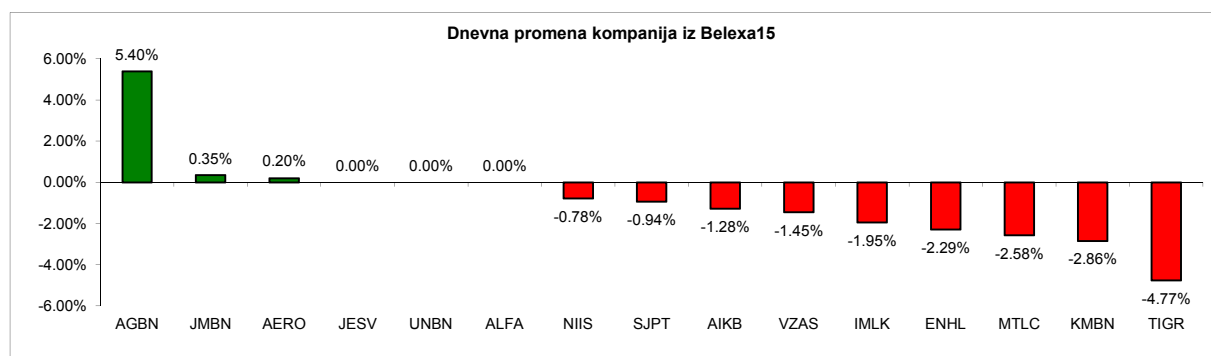
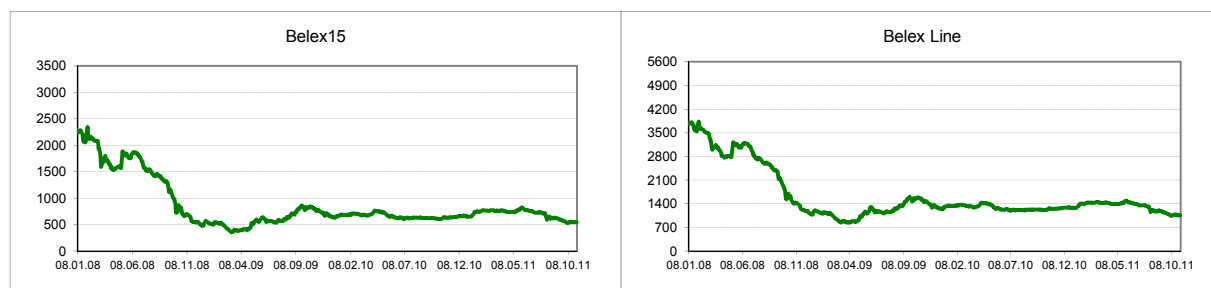
Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

SRBIJA / SERBIA

| | Vrednost | Vrednost prethodnog dana | Promena | Promena indeksa u tekućoj godini |
|------------|-----------------|--------------------------|---------|----------------------------------|
| Belex 15 | 511.41 | 516.26 | -0.94% | -21.50% |
| Belex line | 1,004.06 | 1,009.80 | -0.57% | -21.72% |
| Promet | 62,769,658 Din. | 42,776,184 Din. | 46.74% | |
| | 606,283 Din. | 412,332 Din. | 47.04% | |

Izvor: Belex

| Racija / Ratios | P / B | P / E |
|-----------------|-------|-------|
| Belex15 | 0,56 | 5,23 |



Guverner Narodne banke Srbije Dejan Šoškić izjavio je da banke imaju dovoljno novca za finansiranje privrede i da nije potrebno snižavanje stope obavezne rezerve banaka, posebno zbog toga što nema garancije da bi tako oslobođena sredstva otišla u kreditiranje razvojnih projekata. Šoškić je na izlaganju, istakao da ima dovoljno novca na računima banaka, ali da NBS nema pravo da govori poslovnim bankama da daju kredite preduzećima, jer su one slobodne i tržišno orijentisane. On je naglasio i da bi smanjenje obavezne rezerve dovelo do monetarne ekspanzije, u situaciji kada je inflacija već iznad gornje granice cilja. Šoškić je naglasio da je finansijski sistem već dovoljno likvidan i da nije potrebno ubrizgavanje dodatne likvidnosti i podsetio da postoje i drugi mehanizmi za finansiranje razvojnih projekata, kao što je osnivanje razvojne banke, koja bi trebalo da počne sa radom početkom naredne godine. Guverner je najavio i da će određene mere koje NBS planira u narednom periodu, omogućiti snižavanje kamatnih stopa na kredite i dodao da ne treba da iznenadi dalja relaksacija referentne kamatne stope u narednom periodu, jer se ne očekuju rizici jačih inflatornih pritisaka. (Izvor:Seebiz)

Telekom Srbije je potvrdio da postoji mogućnost da bude otkupljeno 20 odsto akcija koje u tom telekomunikacionom preduzeću ima grčki OTE. Kako se ističe u saopštenju, u informacijama koje su o otkupu udela grčke kompanije pojavili u medijima objavljeni su netačni finansijski detalji o otkupnoj ceni i načinu finansiranja te transakcije. Direktor kompanije OTE Majkl Tsamaz je na telefonskoj konferenciji 10. novembra, na kojoj su razmatrani finansijski rezultati za treće tromesečje ove godine, ukazao da kompanija ima želju da proda svoje akcije u Telekomu Srbije. Ministar ekonomije i regionalnog razvoja Nebojša Čirić je krajem juna ove godine izjavio da Telekom Srbija sigurno neće biti privatizovan za vreme mandata ove vlade, kao i da su u toku pripreme za transformaciju te kompanije u otvoreno akcionarsko društvo i besplatnu podelu akcija građanima, sadašnjim i bivšim zaposlenima u tom preduzeću. Čirić je tada obelodanio da postoji inicijativa da država poveća svoj udeo u kapitalu Telekoma sa sadašnjih 80 na 100 odsto. (Izvor:B92)

Krizu javnog duga u zemljama EU mogla bi da Srbiji donese nepovoljnije uslove finansiranja javnog duga i zbog toga bi trebalo da imamo alternativni plan. To je izjavio guverner Narodne banke Srbije Dejan Šoškić, navodeći da bi Srbija trebalo da ozbiljno počne razradu alternativnih planova ako finansiranje javnog duga bude pod nepovoljnijim uslovima nego što se to prvobitno očekivalo usled krize javnog duga u zemljama EU. Šoškić je podsetio da je Nemačka na međunarodnom tržištu prodala samo dve trećine obveznica kojima finansira svoj javni dug, što je vrlo ozbiljan signal da finansiranje javnog duga u Evropi, u svim zemljama, uključujući i Srbiju "dolazi pod znak pitanja". "Situacija u kojoj kreditno najkvalitetnija zemlja emitent u Evropi ima problem da proda obveznice kojima finansira javni dug stvara potrebu da svi porade na tome da se na tu vrstu krize pripreme", istakao je guverner. Šoškić je precizirao da bi u Srbiji alternativni plan za finansiranje javnog duga trebalo da počne da razrađuje Ministarstvo finansija. (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 | 490 | 201,880 | -1.19% | -1.96% | 0.75 | 7.51 | 10.75 | 16,801,780,000 Din. |
| Energoprojekt holding | ENHL | 426 | 85,200 | 0.00% | 1.19% | 0.40 | 6.24 | 6.62 | 4,033,287,000 Din. |
| Naftna industrija Srbije | NIIS | 620 | 1,385,700 | -1.26% | -4.86% | 2.15 | 6.04 | 42.34 | 101,097,400,000 Din. |
| Soja protein | SJPT | 528 | 320,496 | 0.00% | -4.35% | 0.75 | 8.35 | 7.81 | 5,198,078,000 Din. |
| Tigar | TIGR | 459 | 33,966 | 0.00% | -5.75% | 0.23 | n/a | -1.76 | 788,773,100 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 | 1,800 | 21,600 | 0.00% | -2.86% | 0.42 | 5.43 | 8.62 | 15,676,760,000 Din. |
| Metalac | MTLC | 1,651 | 11,557 | -2.88% | -3.45% | 0.48 | 3.64 | 14.01 | 1,684,020,000 Din. |

Izvor: Bloomberg

Kontinuirano trgovanje

| Kompanija | Simbol | Cena | Promet u RSD | Dnevna promena | Nedeljna promena | P/BV | P/E | ROE | Market Capitalization |
|-----------------------------|--------|--------|--------------|----------------|------------------|------|--------|---------|-----------------------|
| Agrobanka | AGBN | 3,870 | 42,570 | -0.95% | -5.47% | 0.16 | n/a | 6.77 | 2,781,555,000 Din. |
| AIK banka | AIKB | 1,620 | 44,616,420 | 0.00% | -7.69% | 0.33 | 2.27 | 14.26 | 14,127,760,000 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 | 260,000 | 0.00% | 0.00% | 2.27 | 13.77 | 16.91 | 7,657,980,000 Din. |
| Credy banka | CYBN | 1,800 | 0 | 0.00% | 2.86% | 0.44 | n/a | -54.60 | 929,849,400 Din. |
| Čačanska banka | CCNB | 10,900 | 0 | 0.00% | 0.00% | 0.36 | 15.62 | 2.33 | 1,454,670,000 Din. |
| DIN prioritetne | DINNPB | 1,061 | 96,551 | 0.00% | -3.51% | 0.96 | 3.72 | 17.70 | 3,510,603,000 Din. |
| Dunav osiguranje | DNOS | 960 | 2,202,240 | 0.00% | 1.05% | 0.03 | n/a | 2.16 | 248,811,800 Din. |
| Galenika Fitofarmacija | FITO | 1,950 | 19,500 | 0.00% | -2.50% | 0.57 | 2.79 | 22.12 | 1,716,000,000 Din. |
| Globos osiguranje | GLOS | 270 | 1,350 | 0.00% | -3.23% | 0.12 | n/a | 2.21 | 299,933,300 Din. |
| Imlek | IMLK | 2,160 | 43,200 | 0.00% | -2.48% | 2.00 | 16.96 | 11.79 | 19,594,720,000 Din. |
| Informatika | INFM | 2,327 | 0 | 0.00% | -11.86% | 0.40 | 107.31 | 0.40 | 427,718,900 Din. |
| Jedinstvo Sevojno | JESV | 5,120 | 51,200 | -0.15% | -0.15% | 0.87 | 3.12 | 28.72 | 1,560,161,000 Din. |
| Jubmes banka | JMBN | 14,300 | 157,300 | 0.00% | 0.01% | 0.75 | 16.46 | 6.74 | 3,712,309,000 Din. |
| Komercijalna banka PB | KMBNPB | 1,070 | 0 | 0.00% | -1.11% | n/a | n/a | 8.62 | 399,655,700 Din. |
| Lasta | LSTA | 290 | 0 | 0.00% | -7.94% | 0.20 | 0.86 | 25.59 | 443,978,400 Din. |
| Metals banka | MTBN | 1,500 | 16,500 | -2.88% | -0.33% | 0.23 | 12.37 | 2.06 | 1,622,774,000 Din. |
| Napred GP | NPRD | 1,494 | 0 | 0.00% | -0.40% | 0.15 | 0.46 | 39.62 | 512,858,800 Din. |
| Politika | PLTK | 50 | 0 | 0.00% | 0.00% | 0.15 | n/a | -16.32 | 329,844,800 Din. |
| Privredna banka | PRBN | 390 | 7,800 | 0.00% | 2.90% | 0.42 | n/a | -6.61 | 972,202,900 Din. |
| Progres | PRGS | 55 | 990 | 0.00% | 3.77% | 0.06 | 217.13 | 0.03 | 296,601,300 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 | 0 | 0.00% | -1.10% | 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 | 2,400 | 0 | 0.00% | -11.11% | 0.21 | 3.59 | 6.05 | 1,361,954,000 Din. |
| Velefarm | VLFR | 301 | 15,050 | 0.33% | 0.33% | 0.22 | n/a | -58.54 | 469,287,600 Din. |
| Veterinarski zavod Subotica | VZAS | 340 | 27,880 | 0.00% | -4.23% | 0.27 | 2.27 | 2.47 | 768,466,600 Din. |
| Vino Župa | VINZ | 6,000 | 0 | 0.00% | -11.62% | 0.57 | 3.35 | 21.84 | 1,190,220,000 Din. |
| Vital | VITL | 1,543 | 0 | 0.00% | -2.53% | 0.33 | 2.76 | 12.67 | 1,178,755,000 Din. |
| Voda Vrnjci | VDAV | 4,100 | 82,000 | 0.00% | -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 | 1,749.91 | 1,765.21 | -0.87% | -17.10% |
| SBITOP | Slovenija | 607.63 | 616.13 | -1.38% | -28.54% |
| SOFIX | Bugarska | 317.86 | 319.88 | -0.63% | -12.28% |
| BET | Rumunija | 4,238.06 | 4,275.60 | -0.88% | -19.56% |
| DJ Stoxx Balkan 50 | Balkan | 378.15 | 384.83 | -1.74% | -36.51% |

Izvor: Bloomberg

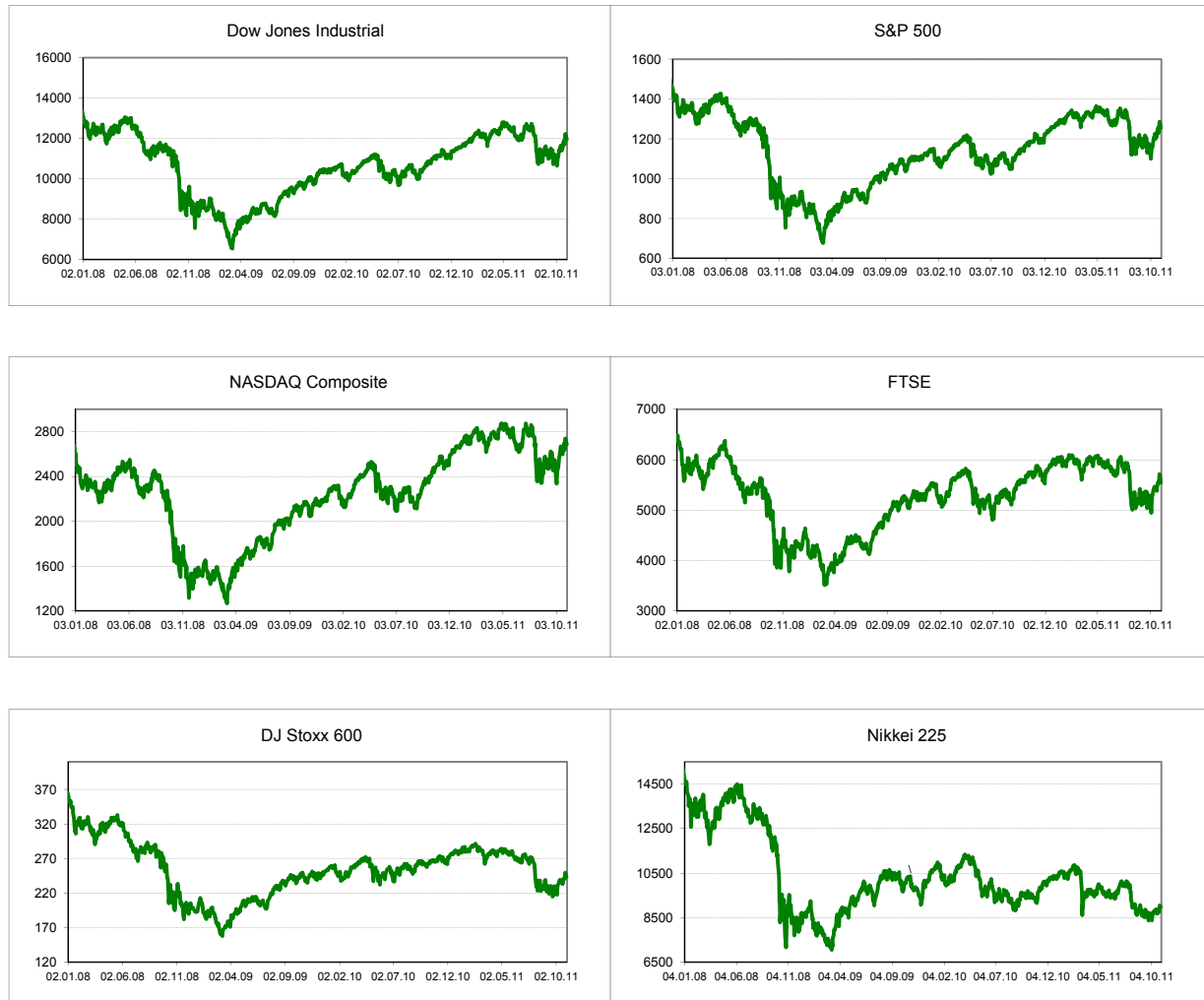


Bonitetska agencija Standard & Poor's objavila je u četvrtak da zadržava verovatno sniženje kreditnog rjetinga Mađarske dok ne vidi hoće li ta zemlja postići sporazum s Međunarodnim monetarnim fondom (MMF) i Evropskom unijom. S&P u saopštenju navodi da je "odluka verovatna pre kraja februara 2012. kada će biti više informacija o političkom okviru Mađarske i verodostojnosti postizanja sporazuma s MMF-om i EU-om". Budimpešta se 17. novembra obratila za pomoć MMF-u i EU-u kako bi izbegla snižavanje rejtinga i poskupljenje svog daljeg zaduživanja. S&P je objavio da zadržava kreditni rejting Mađarske na BBB-, s negativnim izgledima, kako je utvrđeno 11. novembra. "Međutim, odredbe programa MMF/EU, posebno one koje uključuju finansijski paket, možda spreče te političke posledice. Sporazum s MMF-om i EU-om mogao bi poboljšati predvidljivost i kvalitet političkog odlučivanja u Mađarskoj", i pomoći joj da smanji rastuću cenu finansiranja, dodaje S&P. (Izvor:Seebiz)

Agencija Fitch snizila je rejting Portugalu za jedan nivo, na 'BB+', zbog visokog nivoa duga i slabih privrednih pokazatelja. U agenciji takođe ističu da je prognoza za portugalski rejting negativna, što znači da bi mogao biti dodatno snižen. Odluku o sniženju obrazlažu velikim fiskalnim neravnotežama, velikom zaduženosti svih sektora i nepovoljnim makroekonomskim prognozama. U Fitchu procenjuju da će portugalski BDP u idućoj godini pasti za 0,3 posto, što će dodatno otežati nastojanja vlade da stabilizuje javne finansije. Ako vlada istraje u sprovođenju reformi zacrtanih programom međunarodne pomoći trebalo bi dosegne ovogodišnji planirani nivo manjka od 5,9 posto BDP-a, smatraju u agenciji. Budget za iduću godinu koji je sastavila nova konzervativna vlada "sadrži značajna smanjenja potrošnje, uglavnom u stavci penzija i plata u javnom sektoru". Zato u agenciji očekuju da će Portugal u idućoj godini ostvariti ciljani deficit od 4,5 posto BDP-a. (Izvod: Seebiz)

| Indeks | Zemlja/Region | Vrednost | Vrednost prethodnog dana | Promena (%) | Promena u tekućoj godini(%) |
|----------------------|---------------|-----------|--------------------------|-------------|-----------------------------|
| Dow Jones Industrial | SAD | 11,257.55 | 11,493.72 | -2.05% | -2.76% |
| S&P 500 | SAD | 1,161.79 | 1,188.04 | -2.21% | -7.62% |
| NASDAQ | SAD | 2,460.08 | 2,521.28 | -2.43% | -7.27% |
| FTSE | Engleska | 5,127.57 | 5,139.78 | -0.24% | -13.09% |
| Dow Jones Stoxx 600 | EU | 219.98 | 220.31 | -0.15% | -20.24% |
| Nikkei 225 | Japan | 8,165.18 | 8,314.74 | -1.80% | -20.18% |

Izvor: Bloomberg



Evropske deonice danas su ojačale nakon višednevnih gubitaka, poduprte iznenađujućim poboljšanjem nemačkog poslovnog raspoloženja, pri čemu je trgovina bila slabija zbog praznika u Sjedinjenim Državama. Nemačko poslovno raspoloženje popravilo se u novembru prvi put u gotovo pola godine, sugerirajući da najveća evropska privreda bolje odoleva dužničkoj кризи evrozone i previranjima na međunarodnim tržištima nego što su neki mislili. Bankarski sektor najviše je doprineo rastu indeksa i u proseku je bio na dobitku 2,6 posto. Tako je nemačka banka Commerzbank dobila na vrednosti 7,6 posto. Automobilski sektor takođe se oporavio, nakon što su ga u proteklim danima pritishuli strahovi u vezi sa slabim rastom globalne privrede. U proseku je bio na dobitku tri posto. Nemački proizvođač BMW ojačao je 3,4 posto. Ojačali su i berzanski indeksi iz drugih zemalja eurozone, uključujući onaj portugalski, koji je dobio na vrednosti 0,8 posto, ignorišući odluku agencije Fitch o sniženju portugalskog kreditnog rejtinga zbog velike fiskalne neravnoteže i visokih dugova. (Izvor: business.hr)

Na nemačko-francusko-italijanskom mini-samitu Nemačka nije ublažila stav u vezi uloge Evropske centralne banke (ECB) u dužničkoj кризи, uprkos pristiscima Francuske koja ključnom smatra veću uključenost te monetarne institucije. Tri vodeće evropske privrede razmatrala su sredstva za sprečavanje širenja krize. Rasprave nisu donele odgovor na najteže pitanje, u kom se ne slažu Pariz i Berlin, o odlučnijoj intervenciji ECB-a u otkupljivanju duga najslabijih zemalja, kao što je to tokom finansijske krize u SAD-u učinila američka centralna banka - Federalne rezerve, navodi AFP. Njemačka kancelarka i dalje odbija traženja čelnika Francuske i Italije da EBC više štiti najslabije države, jer drži da bi to podstaklo inflaciju. Francuska i Nemačka saglasile su se u četvrtak da prestanu da raspravljaju u javnosti oko toga da li bi ECB trebala učiniti više kako bi spasila evrozonu od produbljivanja krize državnih dugova. Merkel je dobila potporu Francuske za reviziju evropskih ugovora, na što francuski predsednik Nicolas Sarkozy dugo nije pristajao. Merkel je odbila i predlog uvođenja euroobveznica, što je predložio Bruxelles. (Izvor: Seebiz)

Navedene informacije date su u svrhu opšteg informisanja i ne mogu biti zamena za finansijski savet niti se njihovim objavljivanjem stvara bilo kakva obaveza 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.