

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

Lilijana 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

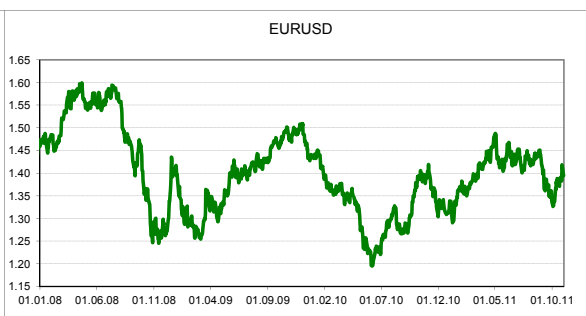
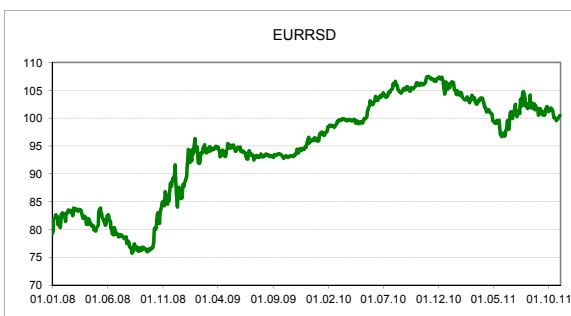
Pregled kurseva / FX rate

Zvanični srednji kurs dinara			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURRSD	103.4485	103.3755	0.07%
USDRSD	77.7750	77.6967	0.10%
CHFRSD	83.7504	84.2300	-0.57%
GBPRSD	120.5975	120.0645	0.44%

Izvor: NBS

Međunarodno tržište			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURUSD	1.3239	1.3340	-0.76%
EURCHF	1.2319	1.2266	0.43%
EURGBP	0.8573	0.8611	-0.44%
GBPUSD	1.5439	1.5492	-0.34%
USDJPY	77.73	77.08	0.84%

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom* zaključno spot valutom obavljene na dan 25.11.2011. do 12.30 časova iznosio je 30,8 mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103, 4049.

EUR i USD indikatori za tekuci dan:

!! vreme	zemlja	naziv indikatora	period	prethodna	konsenzus
17:00	SAD	Prodaja novih kuća	Oct	5.7%	0%

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	97,10	5,88%
A2013	92,01	5,65%
A2014	86,85	5,77%
A2015	80,89	6,22%
A2016	76,50	6,11%

Izvor: Belex

Međubankarsko tržište - Srbija

	Vrednost	Prethodna	Promena(bp)
BEONIA	9.48	9.7	-22.00
BELIBOR1M	10.93	10.95	-2.00
BELIBOR3M	11.19	11.29	-10.00

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	0.730%	0.719%	0.011
EURIBOR1M	1.197%	1.196%	0.001
EURIBOR3M	1.475%	1.474%	0.001
EURIBOR6M	1.705%	1.702%	0.003
LIBOR1M (USD)	0.25944%	0.25722%	0.00222
LIBOR3M (USD)	0.51806%	0.51167%	0.00639
LIBOR1M (CHF)	0.03000%	0.03000%	0.00000
LIBOR3M (CHF)	0.05000%	0.05000%	0.00000

Izvor: Bloomberg

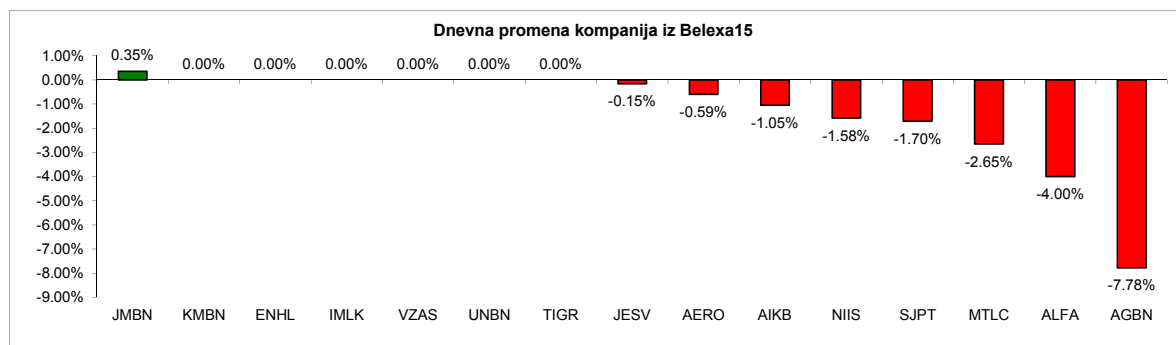
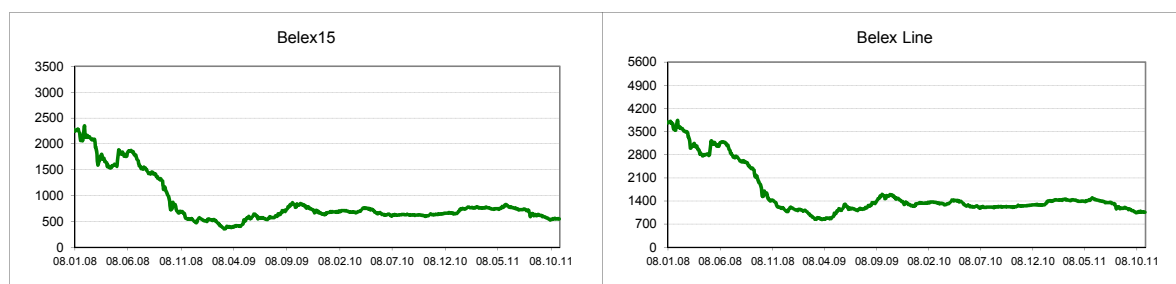
Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

SRBIJA / SERBIA

	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena	Promena indeksa u tekućoj godini
Belex 15	505.18	511.41	-1.22%	-22.46%
Belex line	993.82	1,004.06	-1.02%	-22.52%
Promet	55,070,762 Din.	62,769,658 Din.	-12.27%	
	532,725 Din.	606,283 Din.	-12.13%	

Izvor: Belex

Racia / Ratios	P / B	P / E
Belex15	0,56	5,17



Guverner Narodne banke Srbije Dejan Šoškić ocenio je da u ovom trenutku bojazni nisu realne da će evro prestati da postoji kao valuta ali čak i kada bi se to desilo nikakav ozbiljan problem se ne bi pojavio. On je naveo i da bi, u tom slučaju "po pitanju štednje uvek postojao odgovarajući kurs između evra i drugih valuta koje postoje i koje bi postojale i neka konverzija bi svakako uvek mogla da se uradi". On je rekao da je za razliku od pojedinih evropskih država, u kojima su građani počeli da povlače svoj novac iz banaka, u Srbiji situacija bitno drugačija. "U državama EU banke su u velikoj meri upravo izložene obveznicama država koje, sada se ispostavlja nisu u stanju uvek da redovno izmiruju svoje obaveze". U Srbiji postoji obavezna rezerva za banke a da "naše banke nisu izložene obveznicama država koje imaju probleme". Šoškić je naveo i da je mogućnost iznošenja novca iz Srbije od strane banaka već predupređena nizom mera kao i da postoje "različiti scenariji za različite okolnosti koje bi mogle da nastanu u kontekstu ravoja krize". (Izvor:Blic)

Kad je u oktobru sa predstavnicima Elektroprivrede Srbije potpisao sporazum o saradnji u izgradnji Bloka 3 Termoelektrane "Nikola Tesla" u Obrenovcu, Bili Ngok, prvi čovek kompanije "Čajna invajormental enerndži", najvio je i mogućnost drugih ulaganja ove firme u Srbiju. Ngok otkriva da trenutno pregovara i o ulaganjima u sektor visoke tehnologije sa namerom da Srbija postane baza za njen izvoz ne samo u druge balkanske države i EU već i u druge države sa kojima Srbija ima sporazume o slobodnoj trgovini. Na pitanje koliko je Protokol o saradnji koji je potpisan sa EPS-om garant za investiciju u projekat TENT B3, Ngok odgovara: " Iz sopstvenih izvora smo obezbedili celokupne finansije i u principu smo spremni da odmah počnemo sa izgradnjom. Potrebno je, da sa EPS-om finalizujemo sve potrebne sporazume i obezbedimo neophodne dozvole." Država Srbija neće uopšte morati da se zadužuje u vezi sa ovim projektom, ali EPS će založiti svoj kapital srazmerno svom vlasničkom delu. Naš konzorcijum će obezbediti celokupno finansiranje od kineskih banaka. Ukupan iznos naše investicije će iznositi oko dve milijarde evra, što je, dosad najveća grinfild investicija u Srbiji. (Izvor:Blic)

U spoljnotrgovinskoj razmeni konditorskih proizvoda za devet meseci ove godine Srbija je ostvarila suficit od oko 60 miliona dolara što je za 27 odsto više nego 2010, rečeno je Tanjugu u Privrednoj komori Srbije (PKS) . Ukupna vrednost spoljnotrgovinske razmene slatkisa od januara do kraja septembra bila je 141,3 miliona dolara, što je za dva odsto više nego u istom periodu lane.Vrednost izvoza veća je za 8,4 odsto i bila je 100,6 miliona dolara, dok je uvoz bio manji za 10,7 odsto, a kretao se oko 40 miliona dolara. Za devet meseci 2011. godine proizvedeno je 93.100 tona konditora, što je za oko osam odsto ili oko osam hiljada tona manje od proizvodnje ostvarene u istom periodu prethodne godine. Najveći pad proizvodnje zabeležen je kod grupe čokolada i proizvoda na bazi kakaa 11,2 odsto, zatim kod bombona 9,6 odsto, dok je u grupi finih pekarskih proizvoda proizvodnja smanjena za 6,7 odsto, rekli su u PKS. (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	493	637,942	-0.59%	-1.37%	0.75	7.56	10.75	16,904,650,000 Din.
Energoprojekt holding	ENHL	426	127,800	0.00%	1.19%	0.40	6.24	6.62	4,033,287,000 Din.
Naftna industrija Srbije	NIIS	618	2,124,684	-1.58%	-5.16%	2.14	6.02	42.34	100,771,300,000 Din.
Soja protein	SJPT	519	260,019	-1.70%	-5.98%	0.74	8.21	7.81	5,109,474,000 Din.
Tigar	TIGR	459	0	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	7,200	360,000	-4.00%	-4.00%	0.34	2.75	12.92	1,258,646,000 Din.
Komercijalna banka	KMBN	1,800	0	0.00%	-2.86%	0.42	5.43	8.62	15,676,760,000 Din.
Metalac	MTLC	1,655	973,140	-2.65%	-3.22%	0.48	3.65	14.01	1,688,100,000 Din.

Izvor: Bloomberg

Kontinuirano trgovanje

Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Agrobanka	AGBN	3,603	9,302,946	-7.78%	-11.99%	0.15	n/a	6.77	2,589,649,000 Din.
AIK banka	AIKB	1,603	8,515,136	-1.05%	-8.66%	0.33	2.25	14.26	13,979,510,000 Din.
Beogradska industrija piva	BIPB	32	115,200	3.19%	3.19%	2.90	n/a	-125.23	291,393,900 Din.
Bambi	BMBI	20,000	380,000	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	0	0.00%	-3.51%	0.96	3.72	17.70	3,510,603,000 Din.
Dunav osiguranje	DNOS	960	0	0.00%	1.05%	0.03	n/a	2.16	248,811,800 Din.
Galenika Fitofarmacija	FITO	1,922	19,220	-1.44%	-3.90%	0.56	2.75	22.12	1,691,360,000 Din.
Globos osiguranje	GLOS	270	0	0.00%	-3.23%	0.12	n/a	2.21	299,933,300 Din.
Imlek	IMLK	2,160	86,400	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	61,440	-0.15%	-0.15%	0.87	3.12	28.72	1,560,161,000 Din.
Jubmes banka	JMBN	14,350	243,950	0.35%	0.36%	0.76	16.51	6.74	3,725,289,000 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	720,000	-2.65%	-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	380	42,560	-2.56%	0.26%	0.41	n/a	-6.61	947,274,700 Din.
Progres	PRGS	55	0	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	33,411	0.33%	0.33%	0.22	n/a	-58.54	469,287,600 Din.
Veterinarski zavod Subotica	VZAS	340	0	0.00%	-4.23%	0.27	2.27	2.47	768,466,600 Din.
Vino Župa	VINZ	6,000	7,860,000	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	0	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	1,721.05	1,749.91	-1.65%	-18.47%
SBITOP	Slovenija	611.20	607.63	0.59%	-28.12%
SOFIX	Bugarska	313.10	317.86	-1.50%	-13.59%
BET	Rumunija	4,241.55	4,238.06	0.08%	-19.49%
DJ Stoxx Balkan 50	Balkan	379.17	378.15	0.27%	-36.34%

Izvor: Bloomberg

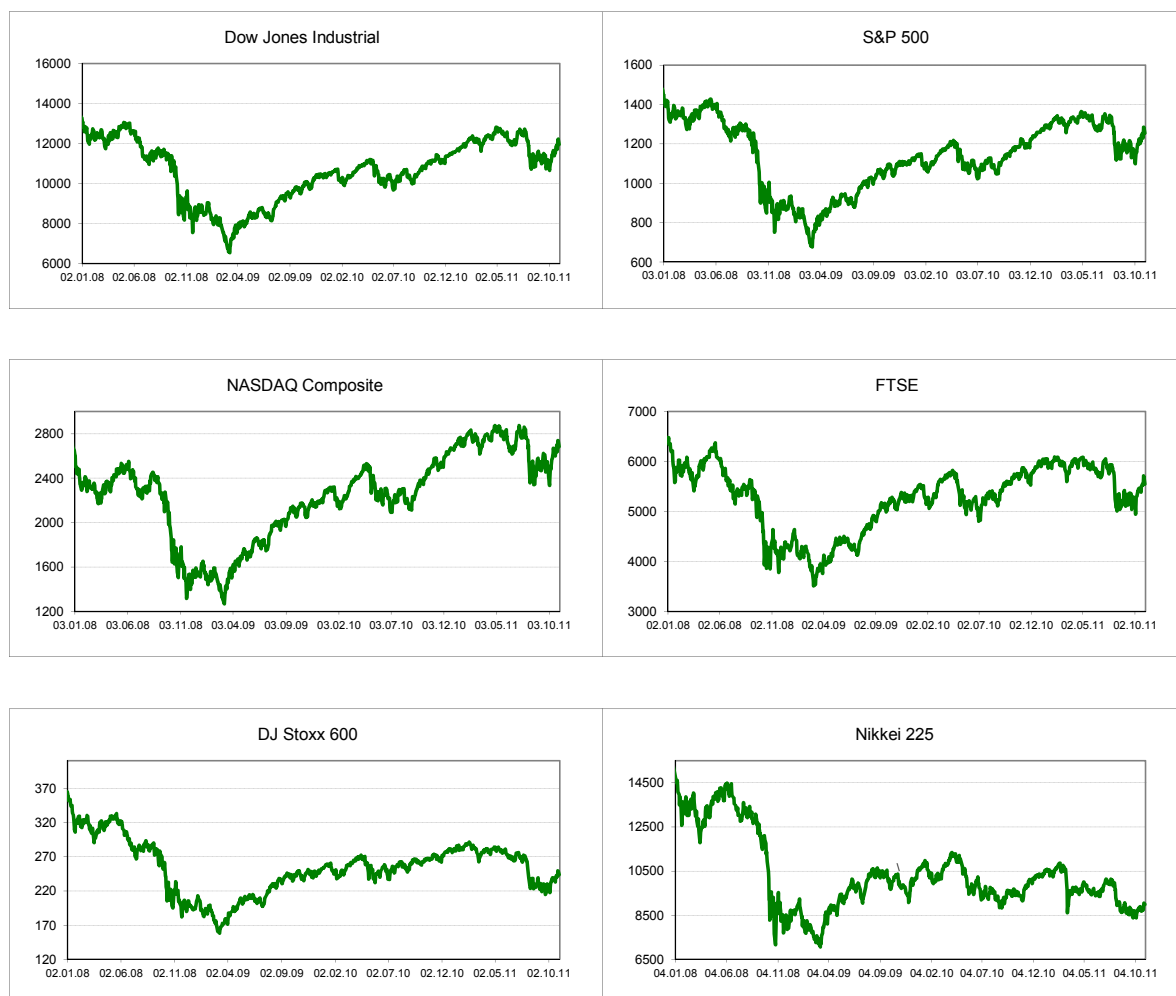


Američki predsjednik Barak Obama vršiće tokom današnjeg susreta u Beloj kući pritisak na predsjednika Evropske komisije Žozea Manuela Baroza i predsjednika EU Hermana van Rompeja da se postigne konačno rešenje za dužničku krizu u evrozoni. U vreme kada Nemačka i Francuska pokušavaju da ojačaju kontrole budžeta u evrozoni, Van Rompej i Barozo suočiće se sa teškim pitanjem američkog predjednika koliko bi još kriza mogla da potraje. Obama je redovno razgovarao sa nemačkom kancelarkom Angelom Merkel i francuskim predsednikom Nikolom Sarkozyjem i samit mu daje šansu da iza zatvorenih vrata pojača pritisak. On je prethodno govorio da je za umirenje tržišta u Evropi neophodno doneti "neke teške odluke", ali nije ulazio u detalje šta one podrazumevaju. Analitičari ističu da će sastankom dominirati ekonomski problemi, ali da će Obama, Barozo i Van Rompej izraziti zabrinutost zbog iranskih nuklearnih ambicija, obračunavanja sa demonstrantima u Siriji i da će biti govora o dešavanjima na Balkanu i istočnoj Evropi. (Izvor:Blic)

Nemačka kancelarka Angela Merkel i francuski predsednik Nikola Sarkozy, prema pisanju "Velt am Sontaga" spremaju se na osnivanje ekskluzivnog kluba evrozone u kojem bi bile samo odabrane zemlje Evropske unije. Naime i nemačka i francuska strana iz krize evrozone izvukli su pouke da neke zemlje nisu bile spremne, a neke su i otezale s usvajanjem evropskog paketa o finansijskoj stabilnosti. U "klubu" bi se, navodi isti izvor, nalazile samo "odgovorne članice evrozone". Isto tako očekuje se i novi dogovor o regulisanju budžetske politike, u cilju da se napokon navede Evropska centralna banka da snažnije interveniše na finansijskom tržištu kako bi se okončala kriza. Nužna je budžetska disciplina", složni su i Merkel i Sarkozy. U međuvremenu, britanske ambasade su dobile obaveštenje svoje vlade da se pripreme za kolaps evra i raspad evrozone. Britanski ministri dobili su, prema istom izvoru, diskretno upozorenje da je raspad evra, koji je do juče bio nezamisliv, itekako moguć. (Izvor: Blic)

Indeks	Zemlja/Region	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini(%)
Dow Jones Industrial	SAD	11,231.78	11,257.55	-0.23%	-2.99%
S&P 500	SAD	1,158.67	1,161.79	-0.27%	-7.87%
NASDAQ	SAD	2,441.51	2,460.08	-0.75%	-7.97%
FTSE	Engleska	5,164.65	5,127.57	0.72%	-12.46%
Dow Jones Stoxx 600	EU	221.54	219.98	0.71%	-19.68%
Nikkei 225	Japan	8,160.01	8,165.18	-0.06%	-20.23%

Izvor: Bloomberg



Na Wall Streetu su u petak cene deonice pale sedmi dan zaredom, zabeleživši u proteklih nedelju dana najveći gubitak u poslednja dva meseca, jer se ulagači klone rizičnih investicija, s obzirom da evropski lideri još nemaju rešenja za dužničku krizu. Jučerašnje trgovanje proteklo je mirno, a indeksi su veći deo vremena proveli u pozitivnom području jer su se ulagači nadali dobrim vestima o početku sezone blagdanske potrošnje. 'Crni petak', dan nakon Dana zahvalnosti, predstavlja početak predbožićne shopping groznice, koja trgovcima donosi najveći promet u godini. Međutim, entuzijazam ulagača, podstaknut početkom blagdanske potrošnje, splasnulo je pred kraj jučerašnjeg skraćenog trgovanja, pa su u poslednjih pola sata cene deonice pale. Posledica je to daljeg rasta prinosa na italijanske obveznice, što pokazuje da ulagači nisu impresionirani rezultatima sastanka čelnika Nemačke, Francuske i Italije, održanom u četvrtak. 'Ulje na vatru' dolila je agencija Standard & Poor's, smanjivši kreditni rejting Belgije s AA+ na AA jer, kako je obrazložila, otežani uslovi finansiranja na tržištu povećavaju rizike za tamošnji bankarski sistem. (Izvor:Seebiz)

Evropski berzanski indeksi oscilirali su u petak između pozitivne i negativne teritorije u nervoznoj trgovini koju je obeležila aukcija italijanskih obveznica. Indeks londonske burze FTSE oslabio je 0,36 posto i iznosio 5.109 bodova, indeks frankfurtske burze DAX 0,47 posto, spustivši se na 5.402 boda, dok je pariški CAC bio u minusu 0,36 posto i iznosio 2.812 bodova. Italija je na aukciji obveznica, platila rekordnih 6,5 posto prinosa na šestomesečne trezorske zapise. Neni troškovi dugoročnog zaduživanja takođe su skočili, i to na nivo daleko iznad one koja se smatra održivom za javne finansije. U takvim okolnostima najveći gubitnici bile su italijanske deonice. Ključni italijanski indeks oslabio je 1,8 posto, pri čemu su se gubicima izdvajale banke. Njihove su deonice tesno povezane s kretanjima prinosa na državne obveznice, s obzirom na veliku izloženost. Banca Monte dei Paschi di Siena oslabila je pet posto dok je Intesa Sanpaolo izgubila na vrijednosti 2,5 posto. Ulagajući strahuju da bi dužnička situacija u eurozoni i izostanak kohezivnog delovanja političara kako bi se sprečilo širenje krize mogli dovesti do raspada eurozone i gurnuti globalnu privredu u recesiju. (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 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.