

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

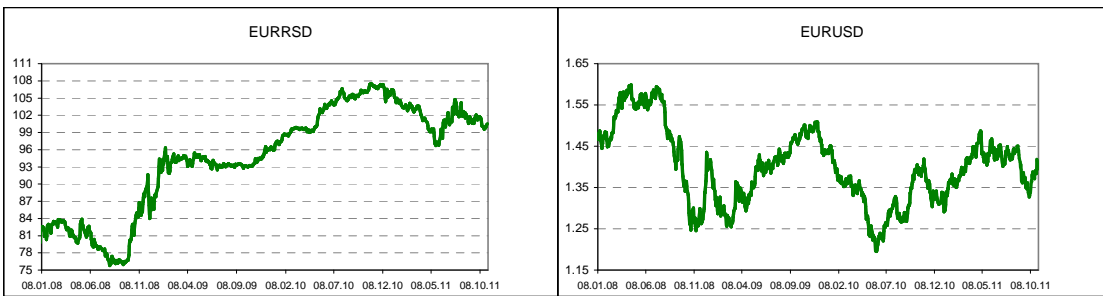
Pregled kurseva / FX rate

Zvanični srednji kurs dinara			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURRSD	102.9391	103.2137	-0.27%
USDRSD	76.7172	77.1230	-0.53%
CHFRSD	82.8684	83.5535	-0.82%
GBPRSD	119.7245	120.6049	-0.73%

Izvor: NBS

Međunarodno tržište			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURUSD	1.3391	1.3444	-0.39%
EURCHF	1.2342	1.2324	0.15%
EURGBP	0.8587	0.8569	0.20%
GBPUSD	1.5597	1.5689	-0.59%
USDJPY	77.99	77.71	0.36%

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom zaključno sa spot valutom obavljene na dan 05.12.2011 do 12:30 časova iznosio je 25.3 mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103.2384

EUR i USD indikatori za tekuci dan:

!! vreme	zemlja	naziv indikatora	period	prethodna	konsenzus
12:00	Nemacka	Industrijska proizvodnja	yoy	5.4%	3.5%

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	13.25%	13.19%
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	97,45	5,47%
A2013	91,59	6,09%
A2014	86,63	5,95%
A2015	81,45	6,06%
A2016	76,38	6,19%

Izvor: Belex

Međubankarsko tržište - Srbija

	Vrednost	Prethodna	Promena(bps)
BEONIA	8.78	9.01	-23.00
BELIBOR1M	10.91	10.93	-2.00
BELIBOR3M	11.18	11.18	0.00

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	0.725%	0.736%	-0.011
EURIBOR1M	1.205%	1.205%	0.000
EURIBOR3M	1.477%	1.469%	0.008
EURIBOR6M	1.699%	1.697%	0.002
LIBOR1M (USD)	0.27033%	0.27144%	-0.00111
LIBOR3M (USD)	0.52833%	0.52722%	0.00111
LIBOR1M (CHF)	0.03167%	0.03167%	0.00000
LIBOR3M (CHF)	0.05167%	0.05167%	0.00000

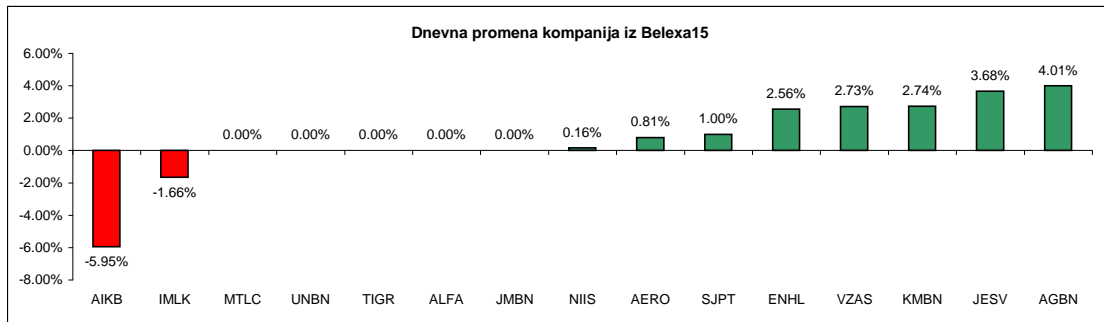
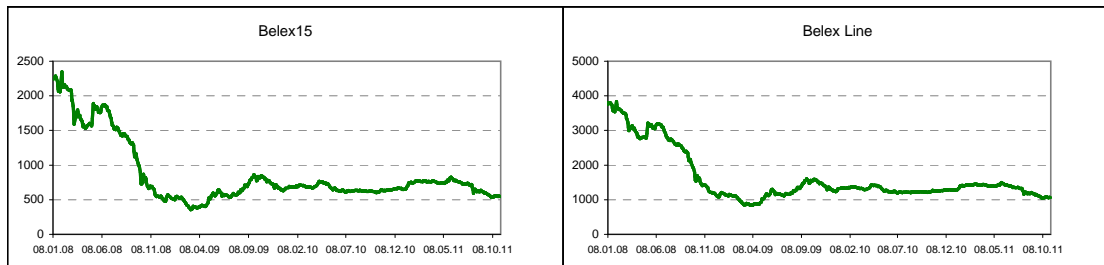
Izvor: Bloomberg

Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena	Promena indeksa u tekućoj godini
Belex 15	493.91	492.65	0.26%	-24.19%
Belex line	977.06	976.16	0.09%	-23.83%
Promet	28,265,012 Din.	74,533,929 Din.	-62.08%	
	273,232 Din.	717,482 Din.	-61.92%	

Izvor: Belex

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



Premijer Srbije Mirko Cvetković izjavio je da je dogovor o otkupu 20 odsto akcija Telekoma Srbije od grčkog OTE-a "manje-više postignut". On je kazao da će dogovor biti objavljen u kratkom roku ali nije želeo da precizira koliko će biti plaćen taj paket akcija. Cvetković je kazao da iznos od 300 miliona evra za otkup akcija Telekoma koji pominju mediji nije tačan, ali da je približan. Premijer je dodao da budžet Srbije neće biti opterećen otkupom akcija Telekoma, niti će biti povećan javni dug. Čitava operacija preuzimanja akcija biće okončana do kraja godine, što se uklapa i u plan države da se već krajem januara akcije nacionalnog teleoperatera nadju na berzi. List Novosti objavio je da će novac za kupovinu grčkog udela u Telekomu Srbije biti obezbeđen iz kredita. Početkom ove godine na tenderu za prodaju 51 odsto Telekoma Vlada Srbije je za taj paket tražila minimalno 1,4 milijarde evra, dok je austrijska kompanija A1 (Telekom Austrije), jedini učesnik na tenderu, ponudila 950 miliona evra. (Izvor:B92)

Spoljni dug Srbije na kraju septembra iznosio je 23,9 milijardi evra, i njegovo učešće u procenjenom bruto domaćem proizvodu (BDP) iznosilo je 75,6 odsto. To je ispod nivoa visoke zaduženosti od 80 odsto, objavila je Narodna banka Srbije. Spoljni dug Srbije na kraju septembra bio je za 1,1 milijardu evra, ili pet odsto viši nego na kraju juna, navedeno je u analizi NBS. Spoljni dug javnog sektora povećan je za 1,3 milijarde evra, ili 14,2 odsto, dok je dug privatnog sektora smanjen za 169,7 miliona evra, ili 1,2 odsto. Po osnovu kursnih razlika, a pre svega slabljenja evra u odnosu na dolar i specijalna prava vučenja u trećem tromesečju, spoljni dug je povećan za 296,3 miliona evra. Euro ima najveće učešće u valutnoj strukturi spoljnog duga - 73,6 odsto, dok učešće dolara iznosi 13,3 odsto, specijalnih prava vučenja 8,5 odsto, švajcarskog franka 3,9 odsto, a preostalih 0,7 odsto duga odnosi se na ostale valute. Struktura ukupnog spoljnog duga po ročnosti prema originalnom dospeću je poboljšana - smanjeno je učešće kratkoročnog duga sa 4,3 odsto na kraju juna na 3,6 odsto na kraju septembra, kao rezultat smanjenja kratkoročnog duga banaka. (Izvor:B92)

Premijer Srbije Mirko Cvetković izjavio je danas da će Vlada do kraja iduće sedmice usvojiti predlog budžeta za 2012. godinu. "Budžet za iduću godinu će biti usvojen u dogovorenim rokovima", rekao je Cvetković i napomenuo da se trenutno vode razgovori o budžetu. Dodao je da je urađen predlog budžeta na makro nivou, a da se sada razgovara o budžetu na mikro nivou. Cvetković je naveo da će deficit budžeta u 2010. godini biti 4,5 odsto bruto domaćeg proizvoda (BDP). Za iduću godinu je dogovoren budžetski deficit od 4,25 odsto BDP-a. Vlada Srbije će, prema rečima Cvetkovića obezbediti makroekonomsku stabilnost u narednom periodu. On je precizirao da je u uslovima krize i problema na tržištu uobičajeno da budžet ima deficit odnosno "da se na tržište ubacuje više novca nego što se sa njega kupi". "Normalno je da u vreme krize ili uslovima poremećaja na tržištu budžet reaguje na taj način što se povećava deficit ili se na tržište ubacuje veća količina novca", rekao je Cvetković koji je i ministar finansija. U dogovoru sa Međunarodnim monetarnim fondom Vlada treba da do 15. decembra Skupštini prosledi na usvajanje predlog budžeta za 2012. godinu. (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	1,085,350	0.81%	0.60%	0.75	7.51	10.75	16,801,780,000 Din.
Energoprojekt holding	ENHL	401	129,523	2.56%	-1.96%	0.37	5.88	6.62	3,796,592,000 Din.
Naftna industrija Srbije	NIIS	622	5,115,950	0.16%	0.32%	2.16	6.06	42.34	101,423,600,000 Din.
Soja protein	SJPT	505	25,250	1.00%	-0.20%	0.72	7.99	7.81	4,971,646,000 Din.
Tigar	TIGR	445	161,535	0.00%	3.49%	0.23	n/a	-1.76	764,714,700 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	1,418,400	0.00%	0.00%	0.34	2.75	12.92	1,258,646,000 Din.
Komercijalna banka	KMBN	1,798	21,576	2.74%	4.41%	0.42	5.42	8.62	15,659,340,000 Din.
Metalac	MTLC	1,605	0	0.00%	-3.02%	0.47	3.54	14.01	1,637,100,000 Din.

Izvor: Bloomberg

Kontinuirano trgovanje

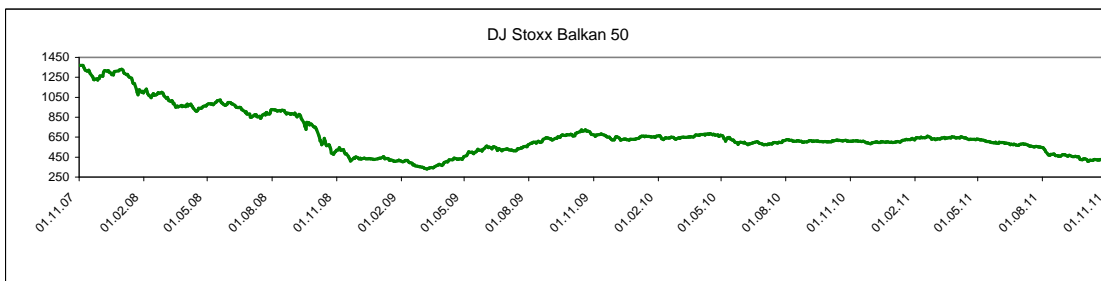
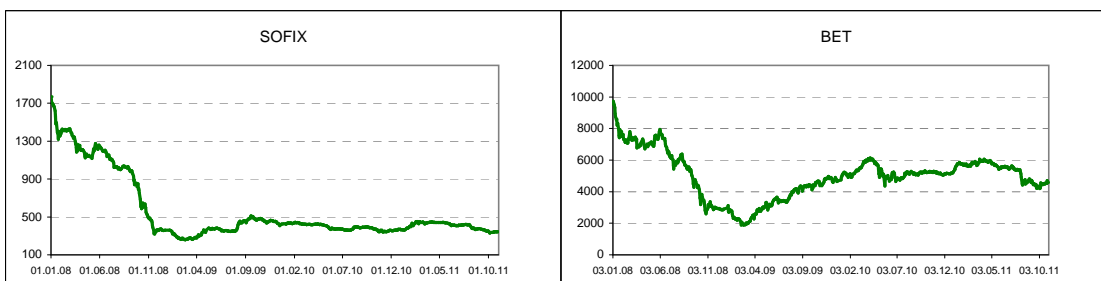
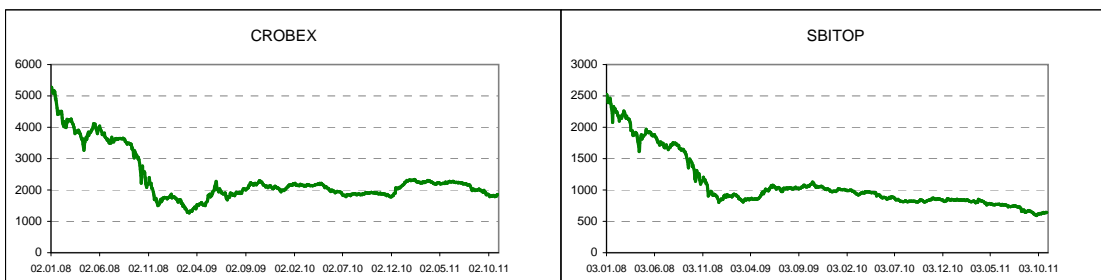
Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Agrobanka	AGBN	3,789	473,625	4.01%	9.73%	0.15	n/a	6.77	2,723,336,000 Din.
AIK banka	AIKB	1,582	4,768,148	-5.95%	5.40%	0.32	2.22	14.26	13,796,370,000 Din.
Beogradska industrija piva	BIPB	35	70	0.00%	9.28%	3.17	n/a	-125.23	318,712,100 Din.
Bambi	BMBI	20,000	0	0.00%	0.00%	2.27	13.77	16.91	7,657,980,000 Din.
Credy banka	CYBN	1,666	0	0.00%	0.00%	0.41	n/a	-54.60	860,627,300 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	1,002	128,256	0.00%	-1.08%	0.91	3.51	17.70	3,315,385,000 Din.
Dunav osiguranje	DNOS	1,200	1,200	0.00%	9.09%	0.03	n/a	2.16	311,014,800 Din.
Galenika Fitofarmacija	FITO	1,800	82,800	0.00%	0.00%	0.53	2.57	22.12	1,584,000,000 Din.
Globos osiguranje	GLOS	255	0	0.00%	-5.56%	0.12	n/a	2.21	283,270,300 Din.
Imlek	IMLK	2,250	1,383,750	-1.66%	7.19%	2.09	17.66	11.79	20,411,160,000 Din.
Informatika	INFM	2,327	0	0.00%	0.00%	0.40	107.31	0.40	427,718,900 Din.
Jedinstvo Sevojno	JESV	5,000	500,000	3.68%	-1.25%	0.85	3.04	28.72	1,523,595,000 Din.
Jubmes banka	JMBN	13,849	69,245	0.00%	-1.80%	0.73	15.94	6.74	3,595,228,000 Din.
Komercijalna banka PB	KMBNPB	998	0	0.00%	2.99%	n/a	n/a	8.62	372,763,000 Din.
Lasta	LSTA	300	0	0.00%	9.49%	0.20	0.89	25.59	459,288,000 Din.
Metals banka	MTBN	1,599	0	0.00%	0.06%	0.25	13.19	2.06	1,729,877,000 Din.
Napred GP	NPRD	1,494	0	0.00%	0.00%	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	355	0	0.00%	-1.93%	0.38	n/a	-6.61	884,953,900 Din.
Progres	PRGS	50	0	0.00%	2.04%	0.05	197.39	0.03	269,637,500 Din.
Pupin Telecom	PTLK	127	0	0.00%	0.00%	0.15	232.45	0.06	142,490,600 Din.
Putevi Užice	PUUE	550	0	0.00%	3.58%	0.38	3.94	9.95	540,232,500 Din.
Simpo	SIMP	240	0	0.00%	0.00%	0.05	n/a	-7.95	254,328,000 Din.
Tehnogas	TGAS	4,500	0	0.00%	-4.60%	0.50	4.71	11.27	4,664,961,000 Din.
Telefonija	TLFN	610	32,940	12.96%	12.96%	0.28	11.77	1.86	353,309,000 Din.
Univerzal banka	UNBN	2,400	0	0.00%	0.00%	0.21	3.59	6.05	1,361,954,000 Din.
Velefarm	VLFR	302	0	0.00%	0.33%	0.22	n/a	-58.54	470,846,700 Din.
Veterinarski zavod Subotica	VZAS	339	15,255	2.73%	2.73%	0.27	2.26	2.47	766,206,400 Din.
Vino Župa	VINZ	6,000	300,000	0.00%	0.00%	0.57	3.35	21.84	1,190,220,000 Din.
Vital	VITL	1,505	0	0.00%	0.00%	0.32	2.69	12.67	1,149,725,000 Din.
Voda Vrnjci	VDAV	4,100	0	0.00%	0.00%	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	1,799.53	1,758.63	2.33%	-14.75%
SBITOP	Slovenija	610.35	609.99	0.06%	-28.22%
SOFIX	Bugarska	310.85	311.05	-0.06%	-14.21%
BET	Rumunija	4,172.21	4,241.55	-1.63%	-20.81%
DJ Stoxx Balkan 50	Balkan	381.23	379.17	0.54%	-35.99%

Izvor: Bloomberg

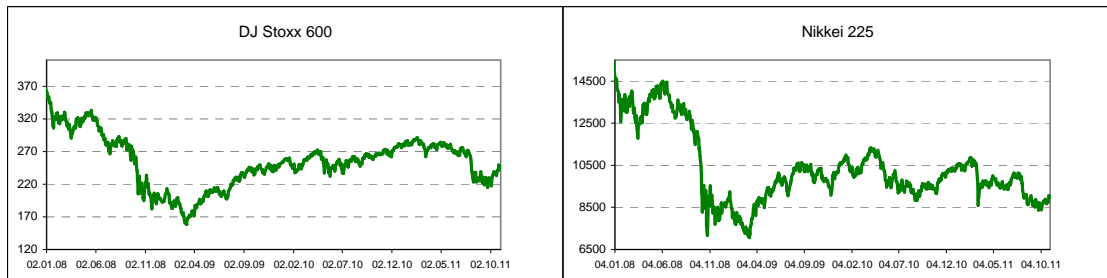
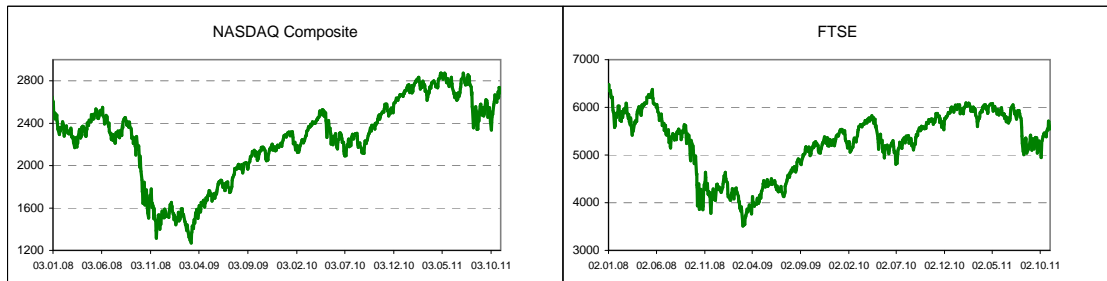
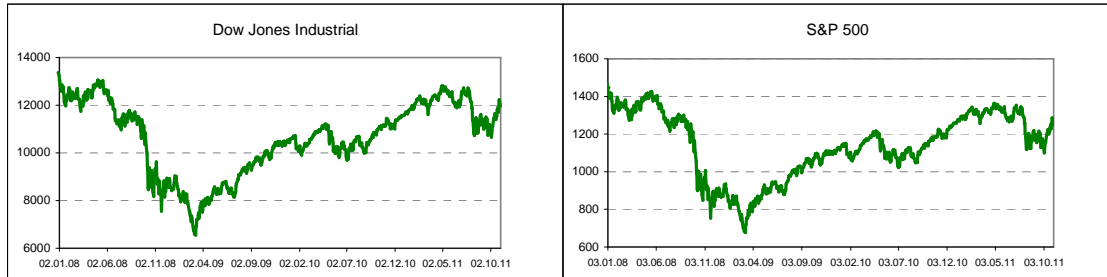


Agencija Standard and Pors je zapretila da može da smanji kreditni rejting svim članicama evrozone pošto dužnička kriza u Evropi utiče i na najsnažnije privrede. Odluka da se 15 članica evrozone, uključujući i države s najvišim AAA rejtingom Nemačku i Luksemburg, stavi na sistem praćenja rejtinga radi mogućeg smanjenja, povećava pritisak da vođe evrozone na samitu krajem nedelje pronađu rešenje za dužničke probleme. Standard end Pors je saopštio da je odluka "podstaknuta uverenjem da su se sistematična opterećenja u evrozoni povećala u proteklim nedeljama do mere da sada vrše pritisak na kreditni status evrozone kao celine". Iz ovog sistema praćenja su izuzeti Kipar koji se već razmatra i Grčka koja ima najgori rejting na svetu. (Izvor:B92)

Češko ministarstvo finansija i vlada kao i susedna Poljska spremaju se za tri scenarija raspleta dužničke krize u evrozoni. Česi razmatraju i povećanje poreza na dodatu vrednost na 20 odsto, skraćenje radne sedmice i zakonsku obavezu izbalansiranih javnih budžeta. Ministarstvo finansija računa i na najcrnji scenario potpunog kolapsa evrozone, njenog raspada i na to da bi banke prestale da daju pozajmice i kredite. Za sada je na stolu 30 mogućih mera koje bi pomogle Češkoj da prođe kroz recesiju u koju bi je neminovno raspad evrozone uvukao, a vlada će predstaviti paket mera u januaru, kada već bude jasnije kako bi mogla da se razvija češka privreda naredne godine. "Prema scenariju koji mi izgleda realan evrozona će se još nekoliko godina boriti sa krizom ali neće se desiti kolaps celog sistema. U tom slučaju, pretpostavljam za narednu godinu u Češkoj blagu recesiju", kazao je ministar finansija Miroslav Kalousek. Najcrnji scenario prema njegovim rečima bio bi raspad evrozone i zaustavljanje tokova novca kada bi banke prestale da finansiraju građane i privredu. (Izvor:B92)

Indeks	Zemlja/Region	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini(%)
Dow Jones Industrial	SAD	12,019.42	12,020.03	-0.01%	3.82%
S&P 500	SAD	1,244.28	1,244.58	-0.02%	-1.06%
NASDAQ	SAD	2,626.93	2,626.20	0.03%	-0.98%
FTSE	Engleska	5,552.29	5,489.34	1.15%	-5.89%
Dow Jones Stoxx 600	EU	229.85	221.54	3.75%	-16.66%
Nikkei 225	Japan	8,643.75	8,597.38	0.54%	-15.50%

Izvor: Bloomberg



Na Wall Streetu su u utorak cijene deonice blago porasle jer se ulagači nadaju da će krajem nedelje evropski lideri preduzeti odlučne mere za suzbijanje dužničke krize, pa ih nije obeshrabilo ni upozorenje Standard & Poor'sa o mogućem smanjenju rejtinga članica evrozone. Na početku jučerašnjeg trgovanja berzanski su indeksi blago oscilovali jer su ulagači bili pod utiskom upozorenja agencije S&P da bi mogla smanjiti kreditne rejtinge 15 od 17 članica eurozone, ako evropski lideri na samitu krajem nedelje ne dogovore uverljiv plan za suzbijanje dužničke krize. Nešto bolje raspoloženje na tržištu zavlдалo je nakon izveštaja Financial Timesa da će evropski lideri, osim o čvršćoj fiskalnoj disciplini i kaznama u slučaju nepoštovanja fiskalnih pravila, na samitu raspravljati i o dodatnom povećanju kapaciteta Evropskog fonda za finansijsku stabilizaciju (EFSF). „Ulagači očekuju da će na samitu Evropske unije biti dogovorene odlučne mere, a na njihov optimizam ukazuje i pad prinosa na obveznice članica eurozone. Ako vesti ne utiču loše na prinose, neće loše uticati ni na deonice“, kaže Stephen Massocca, direktor u Wedbush Morganu. (izvor:Business.hr)

Evropske deonice balansirale su u utorak između optimizma i bojazni u vezi s rješenjem dužničke krize u evrozoni, pri čemu su ulagači odlučili ignorisati upozorenje agencije Standard & Poor's (S&P) o mogućem sniženju rejtinga za 15 članica eurozone. Ulagači su optimistični u pogledu predstojećeg evropskog samita i rešenja za dužničku krizu nakon što su francuski predsednik Nicolas Sarkozy i nemačka kancelarka Angela Merkel objavili nacrt plana za pojačani mehanizam fiskalnog upravljanja u eurozoni. Optimizam je potisnuo u drugi plan upozorenje S&P-a da bi mogao sniziti rejting čak 15 članica eurozone, uključujući dve najveće evropske privrede Nemačku i Francusku. U agenciji napominju da će sniziti rejtinge ukoliko ovonedeljni samit EU-a ne iznjedri verodostojan plan za rešavanje dužničke krize u evrozoni. „Da sam sklon teorijama zavjere, rekao bih da S&P pokušava podvrgnuti pritisku evropske političare. Uopšte ne mislim da je to loše - mislim da je nevažno. Nitko ozbiljno ne tvrdi da Nemačka neće moći vraćati svoje dugove“, zaključio je David Coombs. (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.