

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

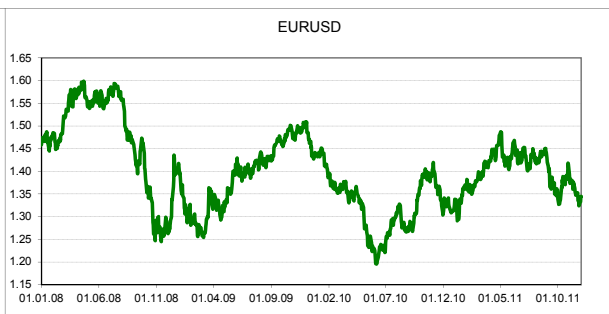
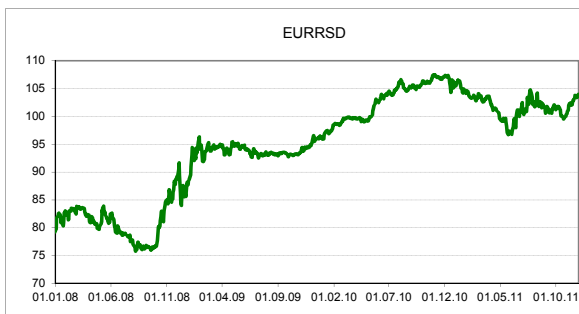
Pregled kurseva / FX rate

Zvanični srednji kurs dinara			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURRSD	103.0788	106.4850	-3.20%
USDRSD	77.2705	80.2449	-3.71%
CHFRSD	83.3364	84.4114	-1.27%
GBPRSD	120.7153	124.7335	-3.22%

Izvor: NBS

Međunarodno tržište			
Valutni par	Vrednost	Prethodna	Promena
EURUSD	1.3386	1.3333	0.40%
EURCHF	1.2358	1.2360	-0.02%
EURGBP	0.8543	0.8533	0.11%
GBPUSD	1.5671	1.5625	0.29%
USDJPY	77.65	77.73	-0.10%

Izvor: Bloomberg



Ukupan obim međubankarske trgovine devizama - evrom* zaključno spot valutom obavljene na dan 09.12.2011. do 12.30 casova iznosio je 54,4 mln evra, prosečni ponderisani kurs iz te trgovine 103,0783.

EUR i USD indikatori za tekuci dan:

vreme	zemlja	naziv indikatora	period	prethodna	konsenzus
!! 22:00	SAD	Budžetski proracun	mom	-150B	-139B

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 9.75%

Izvor: NBS

Trezorski zapisi - Srbija

Dospeće	Vrednost	Prethodna
3 meseca	11.60%	11.90%
6 meseci	10.90%	11.65%
12 meseci	13.00%	13.00%
18 meseci	13.50%	13.30%
24 meseca	13.25%	13.19%
36 meseci	14.89%	14.89%

Izvor: Trezor Republike Srbije

Obveznice stare devizne štednje

	cena	prinos
A2012	97,61	5,21%
A2013	91,66	6,07%
A2014	86,56	6,00%
A2015	81,13	6,20%
A2016	75,69	6,42%

Izvor: Belex

Međubankarsko tržište - Srbija

	Vrednost	Prethodna	Promena(bp)
BEONIA	7.90	8.41	-51.00
BELIBOR1M	11.02	10.93	9.00
BELIBOR3M	11.22	11.19	3.00

Izvor: Reuters

Kamatne stope centralnih banaka

Evropa	1.00%
SAD	0.25%
Švajcarska	0.00%

Izvor: Bloomberg

Međubankarsko tržište - Svet

	Vrednost	Prethodna	Promena(bps)
EONIA	0.735%	0.727%	0.008
EURIBOR1M	1.169%	1.201%	-0.032
EURIBOR3M	1.437%	1.470%	-0.033
EURIBOR6M	1.675%	1.701%	-0.026
LIBOR1M (USD)	0.27655%	0.27630%	0.00025
LIBOR3M (USD)	0.54175%	0.54000%	0.00175
LIBOR1M (CHF)	0.03167%	0.03167%	0.00000
LIBOR3M (CHF)	0.05167%	0.05167%	0.00000

Izvor: Bloomberg

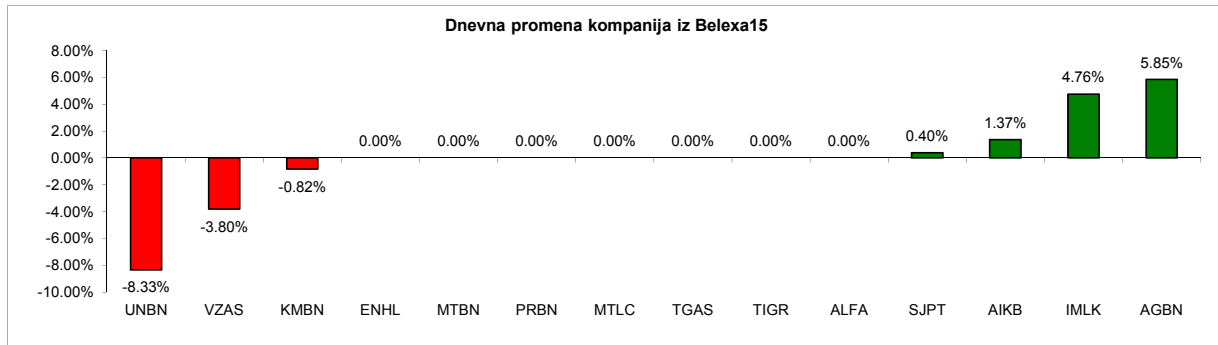
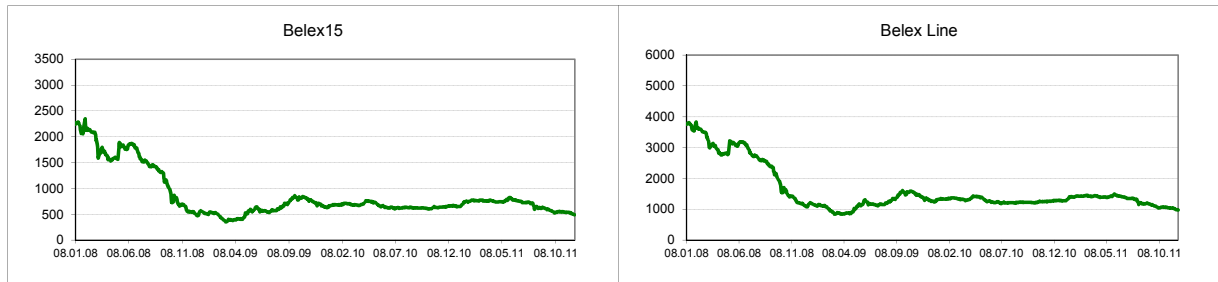
Napomena: Kamatne stope se odnose na prethodni radni dan

SRBIJA / SERBIA

	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena	Promena indeksa u tekućoj godini
Belex 15	505.49	502.35	0.63%	-22.41%
Belex line	994.51	990.62	0.39%	-22.47%
Promet	31,775,962 Din.	81,221,832 Din.	-60.88%	
	307,508 €	788,580 €	-61.00%	

Izvor: Belex

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



Srpski trgovac zarađuje najviše u Evropi. Marže su u našoj zemlji konstantno rasle proteklih godina i sada u proseku iznose 23 odsto. Trgovinski lanci u Francuskoj, Engleskoj ili Americi našli su računicu da mogu da profitiraju čak i kada je razlika između nabavnih i cena na rafu - tri do četiri odsto. Pojedini naši trgovci nisu bili zadovoljni dok im se „zarada“ nije popela i do 35 odsto. Upravo zbog velikih marži potrošači u Srbiji jedu najskuplje meso, slatkiše, oblače se papreno skupom garderobom, a za obuću odvajaju i duplo više nego stanovnici Evropske unije. Trgovci tvrde kako marže zavise od grupe proizvoda, ali prvenstveno naglašavaju osnovne životne namirnice, kao što su mleko, ulje, šećer, brašno, gde im je zarada do 10 odsto. Za ostale prehrambene proizvode, udeo trgovaca ide i do 35 odsto. (Izvor: B92)

U senci najava i opovrgavanja spajanja hrvatskog Agrokora i slovenačkog Merkatora, skoro neprimetno se nastavlja ukupnjavanje tržišta maloprodaje u Srbiji. Komisija za zaštitu konkurencija odobrila je nedavno kompaniji Merkator S da preuzme Familija marketa i ova slovenačka kompanija se iz dana u dan useljava u sve više objekata ovog lanca. Zakupom 27 radnji u Beogradu, Vojvodini, centralnoj i južnoj Srbiji, ukupne površine 22.000 kvadratnih metara, Merkator je preuzeo zalihe, opremu i 300 zaposlenih Familija marketa. Na ovaj način, učvrstio je poziciju drugog najvećeg trgovca na srpskom tržištu, odmah iza Delez Srbije i proširio mrežu prodajnih objekata na gradove u kojima do sada nije poslovao. A kako je ranije ove godine Idea u potpunosti preuzela sve objekte trgovinskog lanca Tuš u Srbiji, jasno je da se menja „krvna slika“ srpske maloprodaje. Osim toga, letos se veoma ozbiljno spekulisalo i o preuzimanju beogradskih SOS marketa. Postavljaju se, međutim, pitanja – da li ovakvim pregrupisavanjem trgovci u Srbiji jedino nastoje da se izbore sa novim likom Delta maksija ili sada već gotovo izvesnim dolaskom giganta kakav je nemački disko Lidl. (Izvor: B92)

Srpski dinar je po rezultatima druga najbolja valuta u Evropi ove godine, pošto investitori veruju u mogućnosti Srbije da privuče strani kapital. Oni smatraju da te mogućnosti nadilaze gubitke od odlaganja nastavka evrointegracija zemlje, ocenjuje agencija Blumberg. Ove godine je dinar dobio 2,7 odsto što je više od svih evropskih valuta, osim moldavskog leja, dok je na sam evro veoma loše uticala dužnička kriza u evrozoni. Blumberg piše kako optimizam povodom ekonomskih izgleda i budućih ulaganja u Srbiju raste, uprkos odlaganju donošenja odluke da zemlji bude sada dat status kandidata za članstvo u EU. Predsednik Evropskog Saveta Herman Van Rompej izjavio je da će se šefovi diplomatija EU sastati u februaru sa jasnim ciljem da Srbiji dodele status kandidata, s tim da Savet to potvrdi u martu. Šef odeljenja RBS banke za nova tržišta Timoti Eš kaže da investitori pristup Evropskoj uniji više ne posmatraju u istom svetlu posle problema s evrom. (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	491	1,216,207	-0.20%	1.21%	0.75	7.53	10.75	16,836,070,000 Din.
Energoprojekt holding	ENHL	400	2,000	0.00%	-2.44%	0.37	5.86	6.62	3,787,124,000 Din.
Naftna industrija Srbije	NIIS	622	5,472,356	-0.32%	0.16%	2.16	6.06	42.34	101,423,600,000 Din.
Soja protein	SJPT	502	324,292	0.40%	0.20%	0.71	7.94	7.81	4,942,112,000 Din.
Tigar	TIGR	460	32,660	0.00%	3.37%	0.23	#N/A N/A	-1.76	790,491,600 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	0	0.00%	0.00%	0.34	2.75	12.92	1,258,646,000 Din.
Komercijalna banka	KMBN	1,695	101,700	-0.82%	0.77%	0.39	5.11	8.62	14,762,280,000 Din.
Metalac	MTLC	1,650	0	0.00%	2.80%	0.48	3.64	14.01	1,683,000,000 Din.

Izvor: Bloomberg

Kontinuirano trgovanje

Kompanija	Simbol	Cena	Promet u RSD	Dnevna promena	Nedeljna promena	P/BV	P/E	ROE	Market Capitalization
Agrobanka	AGBN	3,978	9,746,100	5.85%	12.09%	0.16	n/a	6.77	2,859,179,000 Din.
AIK banka	AIKB	1,626	980,478	1.37%	6.97%	0.33	2.28	14.26	14,180,090,000 Din.
Beogradska industrija piva	BIPB	31	16,058	-11.32%	-3.09%	2.81	n/a	-125.23	282,287,800 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	1,021	0	0.00%	0.78%	0.92	3.58	17.70	3,378,252,000 Din.
Dunav osiguranje	DNOS	1,200	0	0.00%	9.09%	0.03	n/a	2.16	311,014,800 Din.
Galenika Fitofarmacija	FITO	1,836	0	0.00%	2.00%	0.54	2.62	22.12	1,615,680,000 Din.
Globos osiguranje	GLOS	250	0	0.00%	-1.96%	0.11	n/a	2.21	277,716,000 Din.
Imlek	IMLK	2,378	7,388,446	4.76%	5.17%	2.21	18.67	11.79	21,572,330,000 Din.
Informatika	INFM	2,327	0	0.00%	0.00%	0.40	107.31	0.40	427,718,900 Din.
Jedinstvo Sevojno	JESV	5,079	71,106	0.55%	1.56%	0.87	3.09	28.72	1,547,668,000 Din.
Jubmes banka	JMBN	13,780	41,340	0.68%	0.86%	0.73	15.86	6.74	3,577,316,000 Din.
Komercijalna banka PB	KMBNPB	984	14,760	-1.50%	-1.40%	n/a	n/a	8.62	367,533,800 Din.
Lasta	LSTA	300	0	0.00%	0.00%	0.20	0.89	25.59	459,288,000 Din.
Napred GP	NPRD	1,494	0	0.00%	0.00%	0.15	0.46	39.62	512,858,800 Din.
Politika	PLTK	55	0	0.00%	10.00%	0.16	#N/A N/A	-16.32	362,829,300 Din.
Privredna banka	PRBN	355	710,000	0.00%	-1.11%	0.38	n/a	-6.61	884,953,900 Din.
Progres	PRGS	50	0	0.00%	0.00%	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	401	132,731	-7.39%	-27.09%	0.28	2.87	9.95	393,878,600 Din.
Razvojna banka Vojvodine	MTBN	1,595	0	0.00%	-0.25%	0.25	13.15	2.06	1,725,549,000 Din.
Simp	SIMP	230	21,620	-4.17%	-4.17%	0.04	#N/A N/A	-7.95	243,731,000 Din.
Tehnogas	TGAS	4,499	0	0.00%	-0.02%	0.50	4.71	11.27	4,663,924,000 Din.
Telefonija	TLFN	602	0	0.00%	11.48%	0.27	11.62	1.86	348,675,400 Din.
Univerzal banka	UNBN	2,200	110,000	-8.33%	-8.33%	0.19	3.29	6.05	1,248,458,000 Din.
Velefarm	VLFR	302	0	0.00%	0.33%	0.22	n/a	-58.54	470,846,700 Din.
Veterinarski zavod Subotica	VZAS	329	85,869	-3.80%	-0.30%	0.26	2.20	2.47	743,604,500 Din.
Vino Župa	VINZ	6,000	0	0.00%	0.00%	0.57	3.35	21.84	1,190,220,000 Din.
Vital	VITL	1,440	14,400	-4.32%	-4.32%	0.31	2.57	12.67	1,100,069,000 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	1,787.47	1,770.98	0.93%	-15.32%
SBITOP	Slovenija	590.51	598.09	-1.27%	-30.56%
SOFIX	Bugarska	302.91	302.72	0.06%	-16.40%
BET	Rumunija	4,359.48	4,363.52	-0.09%	-17.26%
DJ Stoxx Balkan 50	Balkan	387.86	388.80	-0.24%	-34.88%

Izvor: Bloomberg

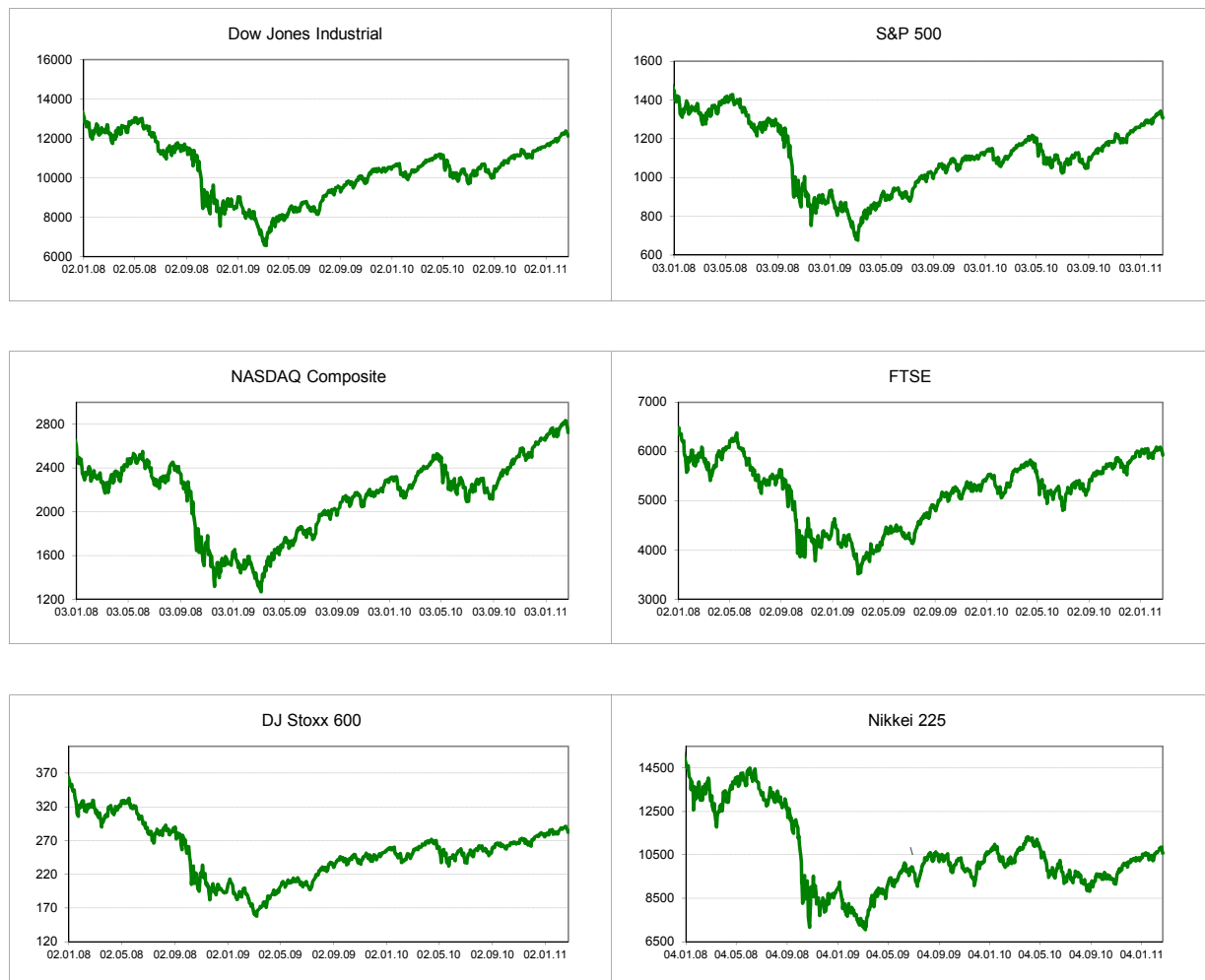


U Bugarskoj bi moglo biti zatvoreno oko 2.000 od ukupno 3.200 benzinskih pumpi ako do kraja godine ne ugrade merne istumete i povežu se sa Poreskom upravom. Vlada Bugarske je početkom godine usvojila uredbu kojom je obavezala sve trgovine tečnim gorivima da promet elektronskim putem prijavljuju Upravi prihoda. U junu je usledila dopuna uredbu, prema kojoj su benzinske pumpe obavezne da prijavljuju ne samo promet, već i količinu goriva na zalihama. Bugarska je na taj način uvela sistem praćenja toka goriva od ulaska u zemlju i uskladištenja do prodaje na malo. "Rok za povezivanje sa Upravom prihoda je 31. mart 2012. godine, a ukoliko se sadašnji tempo zadrži to znači da oko 50.000 trgovaca neće moći fizički da ispoštuje zakon. Kompenzacija neće biti, kao ni odlaganja", upozorio je direktor bugarske Uprave prihoda Krasimir Stefanov. Osim zatvaranja maloprodajnog objekta, zakon predviđa i kaznu od 10.000 leva, odnosno 5.000 evra. (Izvor: B92)

EU se posle postizanja dogovora o fiskalnom sporazumu na samitu lidera tog 27 - članog bloka država u Briselu, nalazi na putu jačanja evropske države. To je ocenio predsednik Saveza ekonomista Srbije Dragan Đuričin, koji ističe da je sada stvorena osnova za pretvaranje te, evropske, države u fiskalnu uniju. To konkretno znači da će 17 zemalja iz evrozona prihvatiti centralnu fiskalnu vlast kako bi sačuvala zajedničku monetarnu jedinicu - evro. Prema rečima članka SES-a, konfederacija evropskih zemalja se na taj način praktično pretvara u federaciju, pošto će punjenje budžeta i fiskalna disciplina biti pod kontrolom, uslovno rečeno vlade EU. "To, takođe, znači da budžeti neće moći da se pune prihodom po osnovu emisije državnih obveznica i to je veoma značajno jer to znači da se Evropska monetarna unija opredelila za bankrocentričan sistem", rekao je Đuričin. Ocenio je da su mere koje su usvojili lideri EU, na proteklom dvodnevnom samitu, usmerene na jačanje evra, "ali se težište prebacuje na fiskalni teret, što će svakako značiti rast direktnih i indirektnih poreza i praktično priznavanje duga umesto njegovog inflacioniranja, što bi bila alternativna putanja rešavanja problema". (Izvor: b92)

Indeks	Zemlja/Region	Vrednost	Vrednost prethodnog dana	Promena (%)	Promena u tekućoj godini(%)
Dow Jones Industrial	SAD	12,184.26	11,997.70	1.55%	5.24%
S&P 500	SAD	1,255.19	1,234.35	1.69%	-0.19%
NASDAQ	SAD	2,646.85	2,596.38	1.94%	-0.23%
FTSE	Engleska	5,529.21	5,483.77	0.83%	-6.28%
Dow Jones Stoxx 600	EU	240.51	237.71	1.18%	-12.80%
Nikkei 225	Japan	8,536.46	8,664.58	-1.48%	-16.55%

Izvor: Bloomberg



Evropske deonice porasle su u petak u neujednačenoj trgovini nakon što su evropski čelnici dogovorili strože fiskalne propise za evrozonu, pri čemu se dobicima posebno izdvajao finansijski sektor. Tržišta su se u petak kolebala između optimizma zbog dogovora evropskih čelnika na samitu u Briselu i bojazni da bi britanski otpor mogao dodatno produbiti rasep u Evropi i gurnuti je preko ruba provalije. Svih 17 članica evrozone i još njih šest koje još žele pristupiti spremne su prihvatiti strože propise o deficitu i dugovima. Dobro raspoloženje prevladalo je nakon što je jedan izvor rekao da kineska centralna banka planira osnovati novo telo koje će upravljati s dva investiciona fonda vredna ukupno 300 milijardi dolara. Jedan od njih trebao bi biti namenjen ulaganjima u Sjedinjene Američke Države a drugi bi bio usmeren na Evropu. Francuske banke Barclays, Royal Bank of Scotland i Lloyds Banking Group ojačale su u rasponu od 3,8 do 4,8 posto. Unicredit je dobio na vrednosti 4,8 posto, Intesa Sanpaolo za 5,2 posto, a Banco Popolare za 2,2 posto. (Izvor: Business.hr)

Američki terminski indeksi porasli su petak, nakon vesti da su se čelnici Evropske unije na samitu u Briselu dogovorili mere kojima delimično rešavaju dužničku krizu u evrozoni. Na samitu su dogovorene mere oštrije fiskalne discipline za članice evrozone. Ipak, nisu sve zemlje članice pristale na izmene EU sporazuma, najviše se tome opire Britanija. U svakom slučaju, investitori na svetskim finansijskim tržištima pozitivno su reagovali na najnovije vesti iz EU-a. „Više je pozitivnog nego negativnog u tome planu, a sve to daje nam osećaj da čelnici EU-a razumieju veličinu problema i kako se s njime nositi. Ovo nije još jedan propali pokušaj rešavanja problema“, kaže Rick Fier, potpredsjednik Confier Securitesa. U elektronskom predtrgovanju na Wall Streetu najviše su porasle cene deonica banaka, u proseku za 1,8 posto. U nešto većem fokusu investitora mogle bi se naći i deonice proizvođača čipova, dan nakon što je Texas Instruments smanjio svoje procene prihoda za tekuće tromesečje, upozorivši na slabiju tražnju. I Altera je smanjila svoje procene prihoda za taj period. Cena deonice Texasa u predtrgovanju potonula je 6 posto, na 28,12 dolara. (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.