

# Tržište kapitala: **Quo vadis?**

*UPGRADE IN BELGRADE*

*16. Međunarodna konferencija Beogradske berze*

**Slavko Carić**

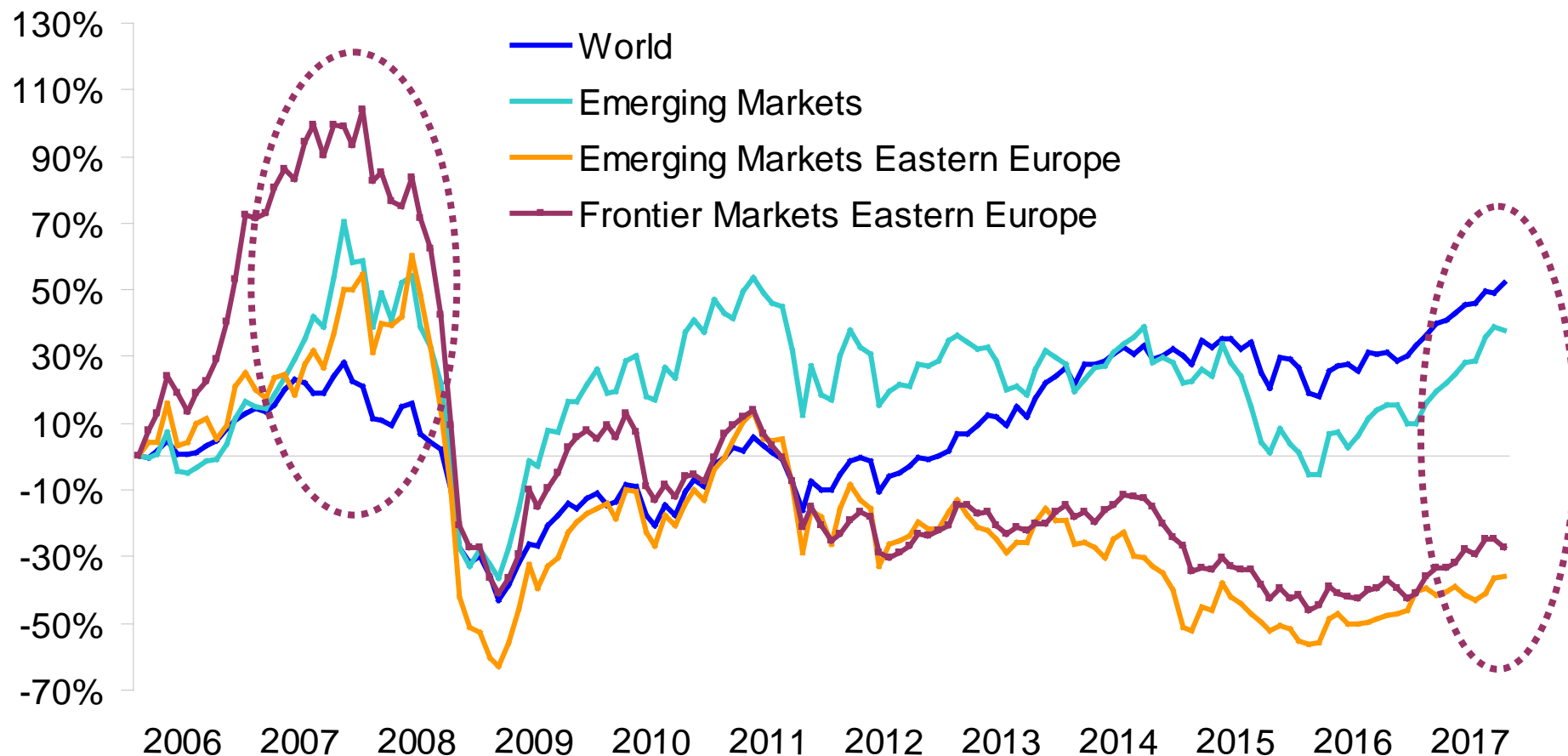
ERSTE Bank, Predsednik IO

7. novembar 2017



# Globalne i regionalne cene akcija

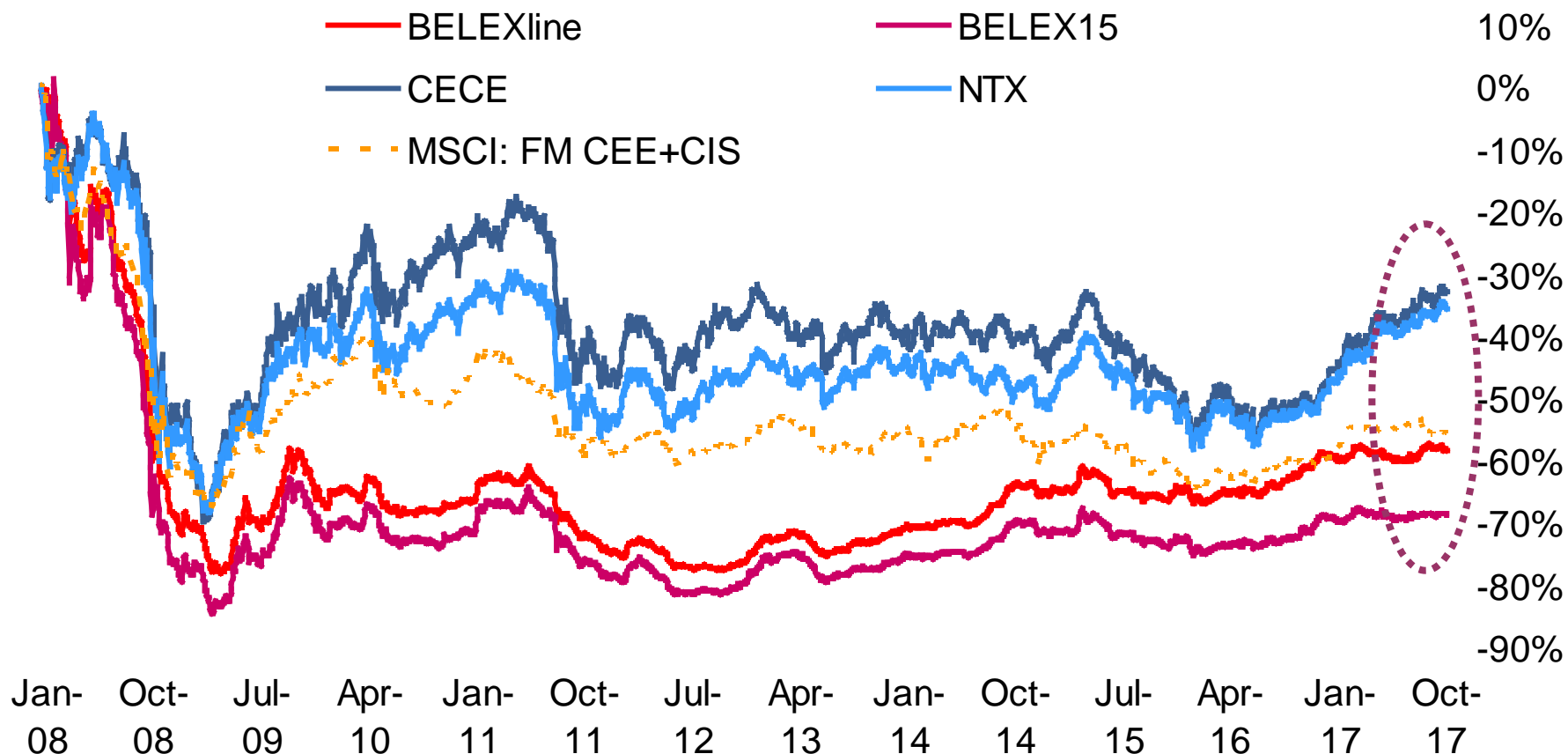
Razvijena tržišta predvode izlazak iz krize



Izvor: Morgan Stanley Capital International

# Srpski vs. regionalni indeksi

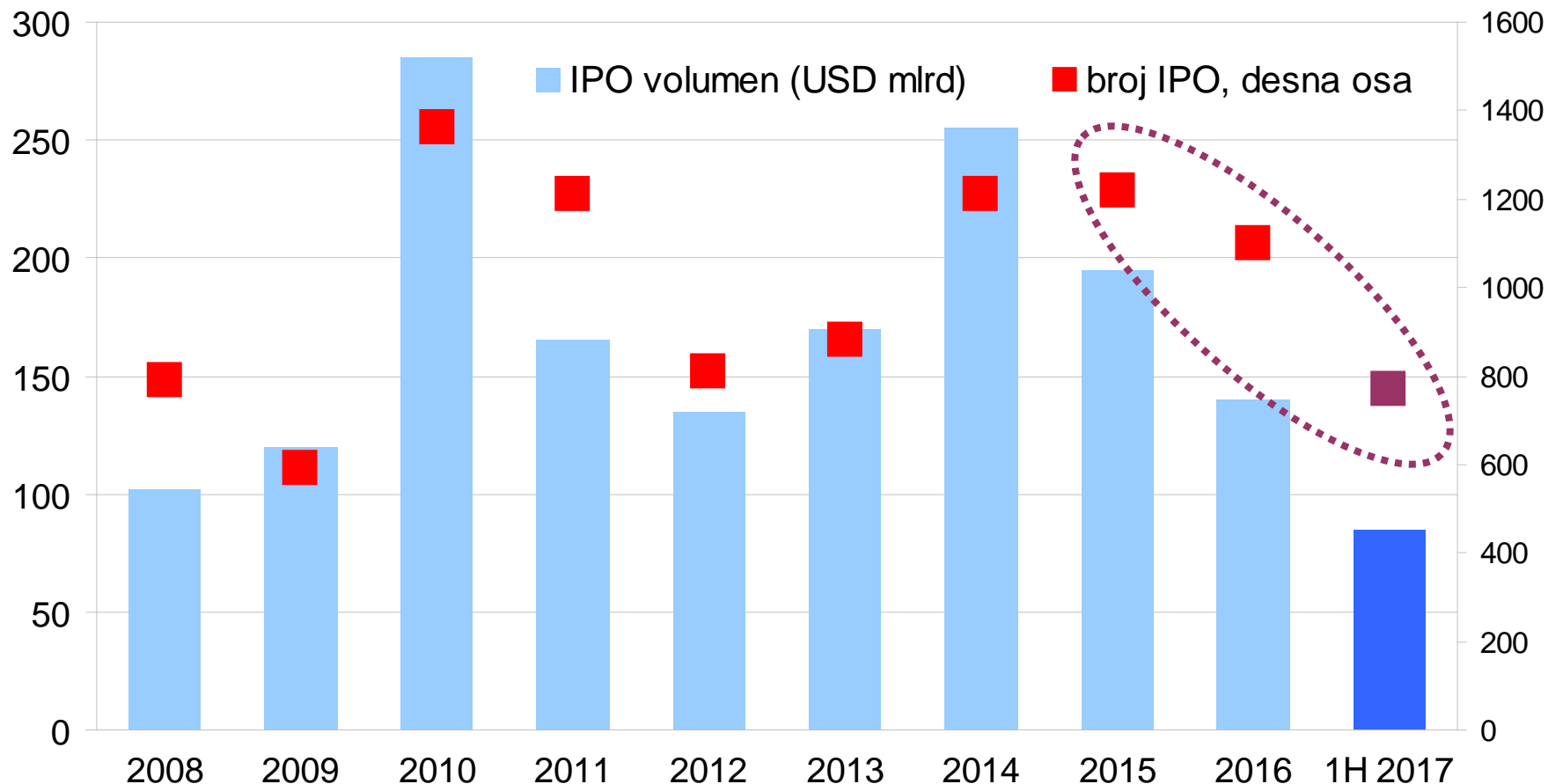
Promene strukture BELEX indeksa ostavile su značajan gap



Izvor: Vienna Stock Exchange, Belgrade Stock Exchange, Morgan Stanley Capital International

# Atraktivne valuacije podstiču IPO

Fokus na manje kompanije sa visokim potencijalnim rastom



Izvor: Dealogic, Bloomberg, glavne globalne berze

# Potencijal tržišta kapitala Srbije

Novi talas stranih investitora i aktiviranje domaćih?

- Instant način: privatizacija i listing sistema poput Telekom Srbija, EPS, Pošta, ...
- Kampanja / inicijativa / podsticaj uspešnim privatnim kompanijama da svoju domaću i regionalnu ekspanziju finansiraju putem javne ponude akcija
- Edukacija i podsticanje manjih privatnih kompanija (MSP) da deo sredstava za poslovanje prikupe putem javne ponude akcija

# Potencijal tržišta kapitala Srbije

Mnogo kandidata među velikim privatnim kompanijama i MSP

- U Srbiji uspešno posluje više većih privatnih kompanija čiji je biznis model privlačan globalnim profesionalnim finansijskim investitorima
- Kandidati za IPO svih veličina mogu se pronaći i u sektoru malih i srednjih preduzeća, čiji je doprinos BDP-u (32%) tek na polovini nivoa u odnosu na nivoe u pojedinim zemljama regiona (*istraživanje USAID*)
- Male preduzetničke firme i start-up projekti mogu takođe biti interesantni za investitore, ukoliko su zasnovani na inovativnim idejama

# Povoljno okruženje za IPO

Atraktivne valuacije vs. niske kamatne stope

- Povoljna makroekonomska kretanja
- Politička stabilnost – u smislu stabilnosti kod globalnih lidera, ali i nove naviknutosti investitora da ne reaguju intenzivno na neočekivane događaje
- Dobar učinak kompanija koje su realizovale IPO u poslednjih nekoliko godina – valuacije na atraktivnim nivoima za emitente
- Očekivani dalji rast zarada i prinosa od dividendi
- Niske kamatne stope stimulišu investitore da ulažu u rizičnije aranžmane
- Domaći IPO prednjače u odnosu na prekogranične (cross-border) što zbog poznavanja domaćeg tržišta, to i zbog emisija u lokalnim valutama – funkcionalnoj valuti emitenta

***HVALA VAM NA PAŽNJI!***