

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeksi Beogradske berze zabeležili su rast u petak – BELEX15 je dobio 0,6% na vrednosti, a BELEXline je porastao 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Veterinarski zavod Subotica (2,6%) i Tehnogas (2,5%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija BIP (-3,1%) i Jedinstvo Sevojno (-1,9%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (5,1 miliona dinara), čija je vrednost porasla za 2,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 27%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada Srbije odobrila povećanje cene gasa

Vlada Srbije je odlučila juče da odobri povećanje cene prirodnog gasa za 10% domaćinstvima i za 15% privredi. Nova cena kubnog metra gasa za domaćinstva će iznositi 36 dinara, što znači da će prosečan mesečni račun porasti sa 12.000 na 14.000 dinara. Generalni direktor Srbijagasa Dušan Bajatović je izjavio da dugovanja toplana Srbijagasu iznose 8 milijardi dinara i da su rebalansom budžeta za 2011. godinu predviđena nova zaduživanja u iznosu od 190 miliona evra predviđenih za razliku između nabavne i prodajne cene gasa.

KORPORATIVNE VESTI
NIS<NIIS SG Equity>

Cena: RSD 634 Tržišna kap. RSD 103.380m YTD 33,5% Prosečan 3m promet_RSD 10,4m

Povećanje rudne rente će biti primenjeno na NIS nakon okončanja modernizacije

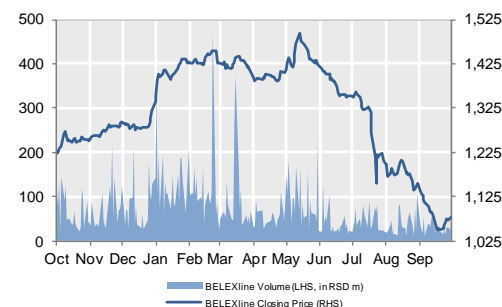
Državni sekretar u Ministarstvu životne sredine, rudarstva i prostornog planiranja Zlatko Dragosavljević je izjavio da će NIS plaćati rudnu rentu po povećanoj stopi tek po okončanju programa modernizacije, što je u skladu sa međudržavnim sporazumom između Srbije i Rusije koji predviđa da u tom periodu „neće doći do pogoršavanja uslova oporezivanja“. Vlada Srbije je ranije ovog meseca usvojila Predlog zakona o rudarstvu i geološkim istraživanjima koji predviđa povećanje rudne rente za naftu i prirodni gas sa sadašnjih 3% na 5%. NIS je u 2010. godini izdvojio 1,37 milijardi dinara na ime plaćanja rudne rente, što čini 10,4% ukupnih operativnih rashoda, odnosno 1,9% prihoda segmenta istraživanja i proizvodnje nafte i gasa.

KALENDAR DEŠAVANJA
18. Oktobar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija pedesettronedeljnih državnih zapisa

20. Oktobar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija šestomesečnih državnih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	552,65	0,6%	-15,2%
BELEXline indeks	1.076,60	0,4%	-16,1%
Promet (broj akcija)	27.727		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		28,0
Blok trgovanja (m)	0,03		2,8
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		719,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/15/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Vet. zavod Subotica	2,6%	BIP	-3,1%
Tehnogas	2,5%	Jedinstvo Sevojno	-1,9%
NIS	2,3%	Lasta	-1,5%
Aerodrom N. Tesla	2,2%	Agrobanka	-1,3%
Energoprojekt holding	2,0%	Alfa plam	-0,7%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	12,1
Watch List EPS chng (%)	-43,5
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,2

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	'10	'11e
BDP realni godišnji rast	1,0% ('10)	2,3% ('11e)
Nezaposlenost	19,2% ('10)	21,2% ('11e)
Stopa godišnje inflacije	10,3% ('10)	8,6% ('11e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3% ('10)	-8,1% ('11e)
Javni dug (% BDP)	44% ('10)	44,1% ('11e)
Prinos na 12m trezorske zapise	14,6% ('10)	11,5% ('11e)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	100,0599	0,0%	5,2%
USD / RSD	72,6282	-0,6%	8,4%
CHF / RSD	81,0070	-0,4%	4,1%
GBP / RSD	114,7608	-0,7%	6,3%

Izvor: NBS

Napomena: (-) depresijacija dinara u % / (+) apresijacija dinara u %

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,58	0,8%	56,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

18. Oktobar 2011

Izjava o odricanju od odgovornosti

Ovaj Izveštaj je pripremljen od strane Vojvodjanske banke a.d., Novi Sad čije poslovanje je regulisano od strane Narodne banke Srbije. Izveštaj je isključivo informativne prirode i ne smatra se investicionim savetom ili preporukom u skladu sa zakonskom regulativom koja uređuje istraživanje hartija od vrednosti i ne uzrokuje bilo kakvu zabranu trgovanja pre njegove objave.

Izveštaj ne predstavlja deo ponude ili poziva za kupovinu ili prodaju bilo koje hartije od vrednosti, niti se na njega može pozivati prilikom sastavljanja bilo kog ugovora ili obaveze. Informacije sadržane u ovom izveštaju, uključujući i mišljenja, baziraju se na izvorima za koje se pretpostavlja da su pouzdani, ali njihova tačnost i verodostojnost ne može biti garantovana i ne treba se tretirati kao takva.

Ovaj izveštaj je namenjen isključivo profesionalnim investitorima i nije dozvoljeno reprodukovati ili prosljeđivati nijedan njegov deo u bilo kom obliku bez prethodne saglasnosti. Ovaj izveštaj je sačinjen u skladu sa zakonskom regulativom kao i smernicama Banke za rešavanje konflikata interesa.

Sva mišljenja, preporuke i procene za sve kompanije sadržane u ovom izveštaju predstavljaju lične poglede analitičara na dan objavljivanja i analitičar ih može menjati bez naknadnog obaveštavanja investitora. Lični pogledi ili mišljenja analitičara objavljena u ovom izveštaju nisu i neće biti direktno ili indirektno povezani sa primanjima analitičara. Saradnici, partneri, povezana lica i zaposleni koji učestvuju u pripremi ili objavljivanju ovog dokumenta mogu imati direktno ili indirektno vlasništvo nad bilo kojom hartijom od vrednosti spomenutom u ovom izveštaju.

Sertifikacija analitičara

Sledeći analitičar/i potvrđuje/u da mišljenja objavljena u ovom izveštaju predstavljaju njihove lične poglede o predmetnim hartijama od vrednosti i njihovim izdavaocima kao i da nijedan deo njegovog/njihovih primanja nije bio, niti će biti direktno ili indirektno povezan sa preporukama ili pogledima sadržanim u ovom izveštaju: Jasmina Nikolić.

18. Oktobar 2011

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@voban.groupnbg.com	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	FX Sales:					
Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com				
Trader:						
Ratko Guduric	+381 11 2228413	ratko.guduric@voban.groupnbg.com				

National Securities S.A.

Member of the Athens Stock Exchange

91 Michalakopoulou Str.
115 28 Athens, Greece

Tel: +30 210 7720000
 Fax: +30 210 7720001
 E-mail: info@nationalsec.nbg.gr

Sales:

Ilias Papazachariou
 Merve Kosker
 Zois Mpeloumpasis
 Pantelis Petritsis
 George Goufas
 Nikos Kyriazis

+30 210 7720113
 +30 210 7720122
 +30 210 7720146
 +30 210 7720562
 +30 210 7720147
 +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos
 Kostas Ntounas
 Panagiotis Kladis, CFA
 Iakovos Kourtesis
 Victor Labate
 Marianna Paloumpi

+30 210 7720176
 +30 210 7720174
 +30 210 7720185
 +30 210 7720251
 +30 210 7720076
 +30 210 7720171

National Securities S.A. - London branch

75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UK

Tel: +44 20 7105 3801
 Fax: +44 20 7105 3895

Sales:

Alan Shala
 Bahar Sangar

+44 207 105 3803
 +44 207 105 3804