

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su u utorak izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 0,07%, a BELEXline je smanjen za 0,1%. Progres (8,9%) i Energoprojekt holding (6,2%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije Globos osiguranja (-10,3%) i Tehnogas (-8,8%). Najveći promet ostvaren je akcijama Energomontaže (RSD 106,5 miliona) čija je vrednost porasla za 12,5%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 48,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

EBRD smanjio projekciju ekonomskog rasta Srbije na 2.1% u 2011 i 2012

Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) je u svom poslednjem izveštaju o regionalnim ekonomskim izgledima smanjila projekciju ekonomskog rasta za Srbiju na 2,1% za ovu i narednu godinu, sa 3,3% odnosno 4,1% procenjenih u julskom izveštaju. Predizborna potrošnja mogla bi da pruži podršku kratkoročnom ekonomskom rastu, ali i dalje ostaju veliki rizici, uglavnom zbog izloženosti Srbije evrozoni, navedeno je u izveštaju. Što se tiče izgleda za celokupan region jugoistočne Evrope, EBRD je revidirao procenu rasta BDP-a na 1,7% sa 2,3% za 2011. godinu i na 1,6% sa 3,7% za 2012. godinu. EBRD, međutim ne isključuje ni mogućnost povratka recesije u region kao posledice dužničke krize u pojedinim zemljama evrozone će imati negativan efekat na izvoz i priliv kapitala, a pogotovo na stabilnost finansijskog sektora i kreditnu ekspanziju u regionu. Kako je navedeno u izveštaju, izgledi ekonomskog rasta u regionu su najviše pogoršani za Albaniju, Rumuniju i Srbiju jer su te zemlje znatno izložene ekonomiji Grčke.

Skupština Srbije usvojila rebalans budžeta

Skupština Srbije usvojila je juče rebalans budžeta za 2011. godinu. Predviđeni budžetski deficit iznosi 142,7 milijardi dinara (18,4% više od inicijalno planiranog iznosa). Rashodi će biti uvećani za 0,5%, a prihodi će biti manji za 2,6%. Uštede budžeta će biti realizovane na ime kapitalnih izdataka (8,4 milijardi dinara), rashoda za kamate (3,5 milijardi dinara) i subvencionisanih kredita (1,1 milijarda dinara). Izdaci će biti uvećani za penzije, zarade i socijalna davanja, zbog inflacije koja je veća od očekivane, kao i za veće transfere lokalnim upravama na ime većeg pripadajućeg udela prihoda od poreza na zarade.

Konsolidovani budžetski deficit dostigao 3% BDP-a u avgustu

Konsolidovani budžetski deficit iznosio je 101,1 milijardu dinara na kraju avgusta (3% BDP-a, dok je u istom periodu prošle godine deficit iznosio 2,4% BDP-a), što predstavlja povećanje od 43,4% u odnosu na isti period prošle godine (na kraju jula međugodišnje povećanje je iznosilo 36,7%). Prihodi budžeta od početka godine (821,9 milijardi dinara) povećani su za 6,6% međugodišnje (6,6% na kraju jula). Najveći prihodi su ostvareni na ime naplate PDV-a (5,6% međugodišnji rast prihoda u prvih osam meseci, a 7,1% u prvih sedam meseci) i doprinosa (6,8% međugodišnji rast prihoda u prvih osam meseci, a 6,2% u prvih sedam meseci). Rast rashoda budžeta je ubrzan na 9,7% međugodišnje u prvih osam meseci, u odnosu na 9,3% međugodišnje u prvih sedam meseci ove godine, na šta je najviše uticao snažniji rast rashoda za socijalnu pomoć i transfere (4,6% međugodišnje u prvih osam meseci u odnosu na 4,4% međugodišnje u prvih sedam meseci), rast izdataka za robe i usluge (13,8% međugodišnje u prvih osam meseci u odnosu na -1,8% međugodišnje u prvih sedam meseci) i zarada u javnom sektoru (9,8% međugodišnje u prvih osam meseci u odnosu na 9,3% međugodišnje u prvih sedam meseci).

Javni dug dostigao 14,7 milijardi evra na kraju septembra (+6,9% mesečno, 44,4% BDP-a)

Javni dug je porastao za 6,9% mesečno (za 948 miliona evra) u septembru, dostigavši 14,7 milijardi evra, što predstavlja 44,4% BDP-a. Spoljni dug (7 milijardi evra) je povećan za 14,3% u septembru, nakon što je umanjen za 0,2% u avgustu. Indirektne obaveze (2,1 milijardi evra) su manje za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, dok je unutrašnji dug (5,6 milijardi evra) povećan za 1,5% mesečno u septembru. Ukupni javni dug je povećan za 26,9% u odnosu na isti mesec prošle godine (26,1% u avgustu), unutrašnji dug je veći za 34%, a spoljni dug za 21,1%. Na povećanje javnog duga u prethodnom mesecu najviše je uticala prodaja evroobveznica Vlade Srbije u iznosu od jedne milijarde dolara.

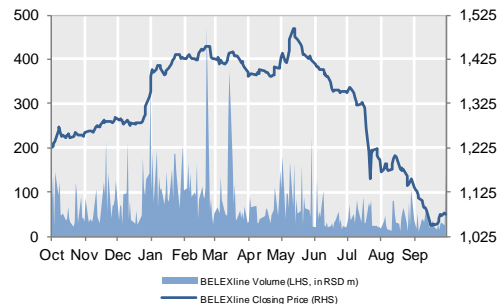
Uprava za trezor prikupila 3,6 milijardi dinara prodajom pedesettronedeljnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 36% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 3,6 milijardi dinara (36 miliona evra). Kamatna stopa je ostala nepromenjena u odnosu na prošlu aukciju održanu 28. septembra i iznosila je 13%.

KALENDAR DEŠAVANJA

20. Oktobar
⇒ **Uprava za trezor: Aukcija šestomesečnih državnih zapisa**

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	552,27	-0,1%	-15,3%
BELEXline indeks	1.075,47	-0,1%	-16,2%
Promet (broj akcija)	23.360		
Dnevni obim (m)	EUR 1,5		RSD 146,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		716,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/17/20	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Progres	8,9%	Globos osiguranje	-10,3%
Energoprojekt holding	6,2%	Tehnogas	-8,8%
Univerzal banka	3,7%	Priv. banka Beograd	-4,3%
Telefonija	1,3%	Jedinstvo Sevojno	-2,0%
Agrobanka	1,3%	Jubmes banka	-1,8%

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 (%)	-43,0
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,2

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,0% ('10)	2,3% ('11e)
Nezaposlenost	19,2% ('10)	21,2% ('11e)
Stopa godišnje inflacije	10,3% ('10)	7,8% ('11e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3% ('10)	-7,9% ('11e)
Javni dug (% BDP)	44% ('10)	44,1% ('11e)
Prinos na 12m trezorske zapise	14,6% ('10)	11,5% ('11e)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	99,9222	0,1%	5,3%
USD / RSD	72,3864	0,3%	8,7%
CHF / RSD	80,7322	0,3%	4,4%
GBP / RSD	113,9624	0,7%	6,9%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,58	0,8%	57,0%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

19. Oktobar 2011

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Kreditna zaduženost privatnog sektora umanjena za 1,2% u septembru

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije umanjeno je za 1,2% u septembru na 1.847 milijardi dinara, nakon rasta od 0,9% u avgustu. Na međugodišnjem nivou, nominalna kreditna ekspanzija je usporena na 10% sa 12,4% koliko je iznosila u prethodnom mesecu. Krediti privredi su se umanjili za 1,7% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast usporen na 8,7%, sa 11,2% koliko je iznosio u avgustu. Kreditna zaduženost stanovništva je manja za 0,2% u odnosu na prethodni mesec (međugodišnji rast 9,1% u septembru, 10,9% u avgustu), čemu je najviše doprineo pad kod stambenih kredita od 1% mesečno, dok je porast od 1,1% kod gotovinskih kredita dao najveći pozitivan doprinos. Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je ostalo nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec i iznosilo je 3,6%, dok je kašnjenje preduzeća (15 dana) povećano sa 14,3% u avgustu na 15,1% u septembru.

KORPORATIVNE VESTI

AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 493 Tržišna kap. RSD 16.905m Prosečan 3m promet RSD 3,5m

Aerodrom beleži rast broja putnika od 15,3% u prvih devet meseci

Aerodrom Nikola Tesla je uslužio 1,08 miliona putnika u trećem kvartalu tekuće godine, što predstavlja međugodišnji rast od 9,4%, dok je u periodu januar-septembar taj broj iznosio 2,42 miliona, beležeći međugodišnji rast od 15,3%. Podsećamo da je Beogradski aerodrom nedavno objavio da očekuje da porast broja putnika ove godine premaši ranije planiranih 11% i dostigne između 15% i 16%, što bi predstavljalo oko 3,1 milion putnika.

19. 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 proleđivati 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.

19. Oktobar 2011

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
 11 070 Novi Beograd, Serbia

Institutional Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
 Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com

zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Jasmina Nikolic +381 11 2251341

Daniel Sebenji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com

daniel.sebenji@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 Petritis
 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

Sales:

Alan Shala
 Bahar Sangar

+44 207 105 3803

+44 207 105 3804

Tel: +44 20 7105 3801

Fax: +44 20 7105 3895