

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su u petak završila trgovanje u crvenom – BELEX15 je izgubio 0,7% na vrednosti, a BELEXline je pao za 0,8%. Vital (6,1%) i Privredna banka Beograd (2,1%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije kompanije Galenika fitofarmacija (-12%) i Razvojne banke Vojvodine (-5,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a (RSD 20,5 miliona) čije su akcije dobile 1,9% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 60,3%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Svetska banka: Srbija na 92. mestu po uslovima poslovanja**

U svom najnovijem izveštaju o uslovima poslovanja, Svetska banka je rangirala Srbiju na 92. mesto, što je za četiri mesta niže u odnosu na prošlu godinu. Srbija je napredovala u oblastima upisa nepokretnosti i rešavanja nesolventnosti. U izveštaju se navodi da je u Srbiji poboljšana procedura upisa nepokretnosti time što je ponuđena opcija rešavanja po hitnom postupku po dvostruko većoj ceni, dok je rešavanje nesolventnosti poboljšano usvajanjem zakona kojim se uvode profesionalni zahtevi za stečajne upravnike i reguliše naknada za njihov rad. Srbija je takođe napredovala i u oblasti izdavanja građevinskih dozvola, dok je pad na listi zabeležen u svim ostalim oblastima: započinjanje biznisa, dobijanje kredita, zaštita investitora, plaćanje poreza, međunarodno trgovanje i sprovođenje ugovora.

**KORPORATIVNE VESTI**

**NIS <NIIS SG Equity>**

Cena: RSD 644 Tržišna kap. RSD 105.011m YTD 35,6% Prosečan 3m promet RSD 10,4m

**NIS objavljuje devetomesečne rezultate u sredu**

Naftna Industrija Srbije je obavestila investicionu javnost da će u sredu, 26. oktobra objaviti finansijske rezultate ostvarene za prvih devet meseci tekuće godine. Kompanija će, takođe, održati prezentaciju o ostvarenim rezultatima istog dana, sa početkom u 13:30 časova, u prostorijama Beogradske berze. Podsećamo da je NIS u prvom polugodištu ostvario neto dobitak u iznosu od 21,4 milijarde dinara (u poređenju su sa gubitkom od 9,6 milijardi dinara u istom period prethodne godine) u najvećoj meri zahvaljujući snažnom rastu prihoda od prodaje i ostvarenim pozitivnim kursnim razlikama.

**AGROBANKA <AGBN SG Equity>**

Cena: RSD 4.410 Tržišna kap. RSD 3.479m YTD -38,8% Prosečan 3m promet RSD 11m

**Vanredna sednica Agrobanke odložena za 3. novembar**

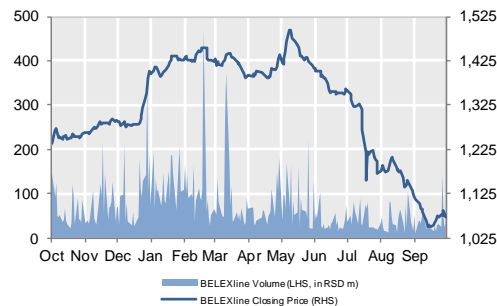
Agrobanka je saopštila u petak da je vanredna sednica skupštine akcionara, koja je trebalo da se održi 20. oktobra, odložena za 3. novembar zbog nedostatka kvoruma. Glavna tačka dnevnog reda ovog zasedanja će biti predlog odluke o usvajanju aneksa ugovora o konverziji potraživanja u kapital. Naime, podsećamo da je menadžment ove banke ranije najavio da bi se u skorij budućnosti moglo naći rešenje za regulisanje bančinog duga prema državi, a na osnovu zajma Međunarodne banke za obnovu i razvoj (IBRD) u iznosu od 43,4 miliona evra. Tada je rečeno i da bi država, vlasnik 20,1% kapitala banke, mogla da poveća svoje vlasništvo za dodatnih 6-10% kao rezultat konverzije.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**25. Oktobar**

- ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24m državnih zapisa
- ⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	548,48	-0,7%	-15,8%
BELEXline indeks	1.070,86	-0,8%	-16,5%
Promet (broj akcija)	23.209		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		52,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		718,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/15/22	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Vital	6,1%	Galenika fitofarmacija	-12,0%
Priv. banka Beograd	2,1%	Razv. banka Vojvodine	-5,7%
NIS	1,9%	Energoprojekt holding	-5,4%
Imlek	0,6%	Agrobanka	-3,5%
Tigar	0,2%	AIK Banka	-2,3%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	12,0
Watch List EPS chng (%)	-42,9
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	7,3

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)	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	99,7378	-0,2%	5,5%
USD / RSD	71,7900	0,6%	9,4%
CHF / RSD	81,1536	0,0%	3,9%
GBP / RSD	114,5885	-0,5%	6,4%

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	1,59	0,8%	57,6%

\*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

---

**24. 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.

24. Oktobar 2011

---

**Vojvodjanska Banka AD**

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

---

**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](mailto:info@nationalsec.nbg.gr)

**Sales:**

Ilias Papazachariou +30 210 7720113  
 Merve Kosker +30 210 7720122  
 Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146  
 Pantelis Petritsis +30 210 7720562  
 George Goufas +30 210 7720147  
 Nikos Kyriazis +30 210 7720160

**Research:**

Theodore Ritsos +30 210 7720176  
 Kostas Ntounas +30 210 7720174  
 Panagiotis Kladis, CFA +30 210 7720185  
 Iakovos Kourtesis +30 210 7720251  
 Victor Labate +30 210 7720076  
 Marianna Paloumpi +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 +44 207 105 3803  
 Bahar Sangar +44 207 105 3804