

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 0,5%, dok je BELEXline izgubio 0,4% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija NIS (3,6%) i Aerodrom Nikola Tesla (2,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Galenika fitofarmacija (-12%) i Politika (-11,3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Jedinstvo Apatin (170 miliona dinara), čija je vrednost porasla za 7,1%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 12,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Deficit tekućeg računa dostigao 1,7 milijarde evra od početka godine (5,3% BDP-a)

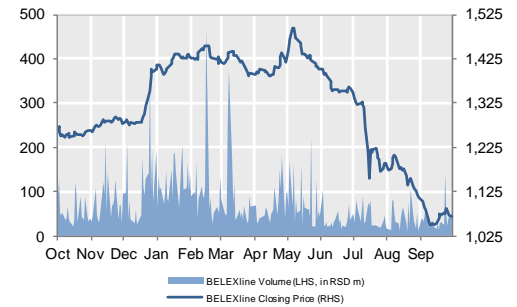
Deficit tekućeg računa iznosio je 137,1 miliona evra u avgustu i manji je za 0,5% u odnosu na isti mesec prošle godine (u julu je deficit bio za 29,8% veći u odnosu na jul 2010. godine). Kumulativni deficit tekućeg računa u prvih osam meseci ove godine je dostigao 1,7 milijarde evra (5,3% BDP-a, dok je u prvih osam meseci prošle godine deficit iznosio 5,8% BDP-a), što predstavlja povećanje od 3,5% u odnosu na isti period prošle godine. Trgovinski deficit je iznosio 347,8 miliona evra u avgustu (manji je za 20,7% u odnosu na avgust prošle godine) i 3,3 milijarde evra od početka godine (veći je za 3,7% u odnosu na prvih osam meseci prošle godine). Rast uvoza je usporen na 5,2% međugodišnje u avgustu (sa 14,4% međugodišnje u julu), dok je izvoz ubrzan na 18,6% međugodišnje (sa 12,6% međugodišnje u julu). Rast tekućih transfera je usporen na 5,3% međugodišnje u prvih osam meseci ove godine (sa 10,7% međugodišnje u period januar-jul) na šta su najviše uticali umanjani prilivi na ime doznaka. Strane direktne investicije iznosile su 119,6 miliona evra u avgustu, dostigavši 1,1 milijardu evra od početka godine (96,1% više u odnosu na isti period prošle godine), pokrivajući deficit tekućeg računa sa 64% (u odnosu na 33,7% u istom periodu prošle godine). Neto priliv portfolio investicija u avgustu je iznosio 7,5 miliona evra (u prvih sedam meseci prosečan mesečni priliv je iznosio 128,1 milion evra), dok je u prvih osam meseci ove godine iznosio je 904,5 miliona evra (72,8 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu smanjile svoje obaveze u inostranstvu za 968,7 miliona evra u periodu januar-avgust (11,8 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede smanjio svoje obaveze za 416,4 miliona evra (590,9 miliona evra u istom periodu prošle godine).

VTB grupa planira prodaju Moskovske banke Beograd -- štampa

Ruske dnevne novine RBK daily objavile su juče citirajući neimenovani izvor da VTB grupa planira da proda podružnice Bank of Moscow u Ukrajini, Belorusiji i Srbiji. Isti izvor navodi da postoji nekoliko potencijalnih kupaca za svaku od podružnica uključujući grčku Alfa banku i da se završetak pregovora o prodaji može očekivati u narednih šest nedelja. VTB grupa poseduje 80,5% akcija u Bank of Moscow preko svoje kompanije VTB Debt centre. Moskovska banka je otvorila svoje predstavništvo u Srbiji 2008. godine, nakon što joj je odobrena poslednja greenfield licenca u Srbiji do sada i predstavlja jednu od najmanjih banaka u Srbiji po kriterijumu vrednosti aktive sa tržišnim učešćem od 0,1%.

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	551,01	0,5%	-15,5%
BELEXline indeks	1.066,93	-0,4%	-16,8%
Promet (broj akcija)	42.594		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	2,2		223,6
Blok trgovanja (m)	0,007		0,7
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		721,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		13/14/15	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
NIS	3,6%	Galenika fitofarmacija	-12,0%	
Aerodrom Nikola Tesla	2,2%	Politika	-11,3%	
AIK banka	1,6%	Agrobanka	-9,0%	
Sojaprotein	0,8%	Jubmes banka	-4,0%	
Metalac	0,1%	Tigar	-3,5%	

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)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	7,1

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	99.8206	-0.1%	5.4%
USD / RSD	71.7463	0.1%	9.5%
CHF / RSD	81.5062	-0.4%	3.5%
GBP / RSD	114.6968	-0.1%	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
	1,59	0,9%	57,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

25. 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.

25. 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