

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeksi Beogradske berze zabeležili su rast u sredu – BELEX15 je dobio 0,7% na vrednosti, a BELEXline je porastao za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Univerzal banka (19,8%) i AIK banka (1,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Galenika fitofarmacija (-12%) i Dunav osiguranje (-3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama Komercijalne banke (7,6 miliona dinara), čija je vrednost porasla za 0,1%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 50,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Uprava za javni dug planira da prikupi 28,9 milijardi dinara u novembru

Uprava za javni dug planira da u novembru emituje obveznice u vrednosti od 28,9 milijardi dinara (oko 289 miliona evra). Zakazano je četiri aukcije dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od šest meseci do tri godine. Uprava za trezor je od početka godine prikupila 291,2 milijardi dinara (oko 2,9 milijarde evra) prodajom dinarskih državnih obveznica i zapisa i dodatnih 553 miliona evra prodajom državnih obveznica i zapisa koji glase na evre. Ukupan dug Uprave za trezor u ovom trenutku iznosi 312 milijardi dinara (oko 3,1 milijarde evra).

KORPORATIVNE VESTI

NIS <NIS SG Equity>

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

NIS predstavio rezultate za prvih devet meseci, planove za regionalnu ekspanziju

Prema podacima koje je menadžment NIS-a juče predstavio, kompanija je ostvarila nešto lošije rezultate u trećem kvartalu, karakterisane blagim porastom prodaje i nepovoljnim kretanjima kursa dinara prema dolaru. Prihodi od prodaje u trećem kvartalu su iznosili 49,9 milijardi dinara, što predstavlja međugodišnji rast od 2,9% (u prvih 9 meseci: 133 milijarde dinara, međugodišnji rast od 18,9%), kao rezultat porasta proizvodnje nafte i gasa (međugodišnji rast od 18%) i manjeg obima prodaje (pad od 14,2%). EBITDA (dobit pre kamata, oporezivanja, depresijacije i amortizacije) je dostigla 11,8 milijardi dinara u trećem kvartalu (međugodišnji rast od 34,1%), dok je u periodu jul-septembar ova vrednost iznosila 32,3 milijarde dinara, 87,8% međugodišnji rast). Neto dobit u iznosu od 5,7 milijardi, koliko je ostvareno u trećem kvartalu, je zabeležila pad od 53,7% u odnosu na isti kvartal prethodne godine, pre svega kao posledica negativnih kursnih razlika u iznosu od 1,9 milijardi dinara (u poređenju sa prihodima od pozitivnih kursnih razlika u iznosu od 5,2 milijarde dinara u istom kvartalu prethodne godine), a kao posledica depresijacije dinara prema dolaru od 7,7%. U periodu jan-sep, neto dobit od 27,1 milijarde dinara je zabeležila desetostruki rast, a kao posledica boljih rezultata u prvoj polovini godine i ostvarenog gubitka (9,6 milijarde dinara) u prvoj polovini prethodne godine. NIS je smanjio ukupan dug prema bankama na 562 miliona dolara sa 675 miliona dolara na kraju septembra 2010. godine. Na jučerašnjoj prezentaciji, menadžment NIS-a je takođe predstavio planove vezane za ekspanziju na tržište Rumunije i Bugarske. Kompanija je donela odluku da investira u otvaranje sopstvenih benzinskih pumpi na magistralnim putevima, kao i u najvećim gradovima tokom 2012. godine, nakon što je postojeća mreža pumpi ocenjena kao nezadovoljavajuća za preuzimanje. Što se tiče Bugarske, NIS je već dogovorio preuzimanje 20 pumpi, a ovaj broj bi trebalo da dostigne 80 do 100 u narednih 30 meseci.

TIGAR <TIGR SG Equity>

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

Tigar emitovao kratkoročne obveznice

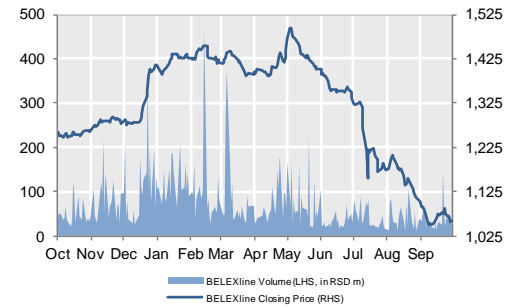
Tigar je saopštio juče da je prodao dvomesečne obveznice u vrednosti od 30 miliona dinara kroz zatvorenu emisiju institucionalnim investitorima. Kompanija je emitovala 3000 obveznica, pojedinačne nominalne vrednosti od 10000 dinara, i godišnjom kamatnom stopom od 9%.

KALENDAR DEŠAVANJA

31. Oktobar

⇒ **Zavod za statistiku:** Indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	549,50	0,7%	-15,7%
BELEXline indeks	1.060,34	0,3%	-17,3%
Promet (broj akcija)	35.616		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		32,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		718,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/14/17	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Univerzal banka	19,8%	Galenika fitofarmacija	-12,0%
AIK banka	1,6%	Dunav osiguranje	-3,0%
Jedinstvo Sevojno	0,9%	Telefonija	-1,1%
Bambi Banat	0,8%	Cacanska banka	-0,7%
Sojaprotein	0,4%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,4%

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 (%)	-40,4
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	7,0

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	100,0016	-0,1%	5,2%
USD / RSD	71,4654	0,4%	9,9%
CHF / RSD	81,4743	0,3%	3,5%
GBP / RSD	114,4183	0,6%	6,5%

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	0,6%	57,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

27. 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.

27. 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