

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su u petak porasla za 0,58. Razvojna banka Vojvodine (10,8%) i Privredna banka Beograd (9,9%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije kompanija Galenika fitofarmacija (-12%) i Simpo (-11,5%). Najveći promet je ostvaren akcijama NIS-a (RSD 25,9 miliona) čija je vrednost ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 66,5%.

KORPORATIVNE VESTI
AGROBANKA <AGBN SG Equity>

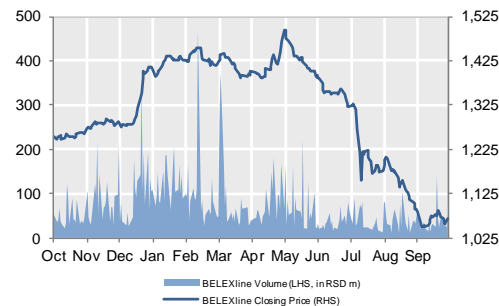
Cena: RSD 3.979 Tržišna kap. RSD 3.139m YTD -44,7% Prosečan 3m promet RSD 1,1m

Agrobanka ostvarila gubitak od 2,7 milijarde dinara u trećem kvartalu

Agrobanka je objavila veliki gubitak u trećem kvartalu usled porasta indirektnih otpisa plasmana i rezervisanja, a u uslovima slabijih prihoda. Naime, neto dobitak po osnovu kamata je nastavio trend opadanja i u trećem kvartalu (34% na međugodišnjem nivou, odnosno 18% na kvartalnom nivou) kao posledica sve većih rashoda po osnovu pasivnih kamata (+34% međugodišnje) nasuprot sve manjim prihodima po osnovu aktivnih kamata (-9% međugodišnje) što je dovelo do opadanja margine na 4,3% sa 5% u drugom kvartalu, odnosno 6,7% u trećem kvartalu prethodne godine. Sa druge strane, Agrobanka je nastavila da ostvaruje dobar rezultat kad su u pitanju rashodi po osnovu naknada i provizija treći kvartal uzastopno (rast od 40% međugodišnje, 9% kvartalno). Neto rezultat po osnovu kursnih razlika je bio negativan u iznosu od 23,5 miliona dinara, nasuprot neto dobiti od 103 miliona dinara u istom kvartalu 2010. godine, ali je na kvartalnom nivou taj gubitak manji za 76%. Kvalitet imovine Agrobanke se znatno pogoršao, o čemu svedoče rezervisanja u iznosu od 3,3 milijarde dinara (odnosno 4,6 milijarde dinara kumulativno za prvih devet meseci) u poređenju sa prosečnim nivoom rezervisanja od oko 500 miliona dinara u prethodna tri kvartala. Kao posledica, neto gubitak je dostigao 2,2 milijarde dinara u prvih devet meseci (na osnovu gubitka od 2,7 milijarde dinara zabeleženog samo u trećem kvartalu), u poređenju sa dobitkom pre oporezivanja od 927 miliona dinara u periodu jan-sep 2010. godine. Skrećemo pažnju da je Agrobanka u trećem kvartalu ostvarila dobit iz poslovanja pre rezervisanja u iznosu od 577 miliona dinara, što je manje 34% međugodišnje, ali na nivou drugog kvartala. Dati krediti su ostvarili porast od 5,2% međugodišnje, a kao rezultat većeg rasta depozita u iznosu od 24% međugodišnje, opao je loan/ deposit ratio (odnos kredita i depozita) na 81% sa 95% dodinu dana ranije.

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	555,33	0,6%	-14,8%
BELEXline indeks	1.068,18	0,6%	-16,7%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		53,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,2		722,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/8/22	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Razv. banka Vojvodine	10,8%	Galenika fitofarmacija	-12,0%
Priv. banka Beograd	9,9%	Simpo	-11,5%
Telefonija	8,9%	Sojaprotein	-0,9%
Jubnes banka	3,9%	Bambi Banat	-0,7%
Aerodrom N. Tesla	3,2%	AIK banka	-0,3%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	12,4
Watch List EPS chng (%)	-42,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,3

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	100,4852	-0,2%	4,8%
USD / RSD	71,7957	-1,5%	9,4%
CHF / RSD	82,2032	-0,1%	2,7%
GBP / RSD	114,7878	-0,9%	6,2%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,59	0,7%	58,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

31. 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.

31. 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