

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je pao za 1,7%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,6% na vrednosti. Pobjednici dana su Razvojna Banka Vojvodine (13%) i Bambi Banat (6,1%), dok su najviše pale akcije Progres (12,2%) i AIK banke (-8,5%). Najveći promet zabeležen je akcijama Privredne banke Beograd (RSD 9,8 miliona), čije su akcije izgubile 7,5% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 35,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Rast BDP-a dostigao 0,7% u trećem kvartalu

Prema preliminarnoj proceni Republičkog zavoda za statistiku, međugodišnji rast bruto domaćeg proizvoda (BDP) u Srbiji u trećem kvartalu (T3) je usporio na 0,7%, sa 3,7% ostvarenih u T1, odnosno 2,4% u T2, dok je taj rast u periodu T1-T3 dostigao 2,2%. Očekuje se da Zavod objavi detaljnije podatke 29. decembra, a prema dostupnim podacima, već sada se može oceniti da je usporavanju ekonomskog rasta u T3 u velikoj meri doprineo pad industrijske proizvodnje u tom kvartalu.

Industrijska proizvodnja manja za 1,8% godišnje u septembru

Industrijska proizvodnja je zabeležila rast od 0,8% (desezonirano) na mesečnom nivou, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine manja za 1,8% (u avgustu je zabeležen međugodišnji pad od 0,3%). U prvih devet meseci ove godine indeks industrijske proizvodnje je porastao za 2,5% (u periodu januar-avgust pad je iznosio 3%). Rast proizvodnje je ubrzan u sektorima Rudarstvo (rast od 11,5% međugodišnje u septembru u odnosu na rast od 7,6% u avgustu) i Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija (rast od 7,9% međugodišnje u septembru u odnosu na rast od 2,2% u avgustu), dok je u sektoru Prerađivačka industrija ubrzan pad proizvodnje (-4,8% u septembru, dok je u avgustu zabeležen pad od 1,6%). Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, pad je zabeležen kod svih grupa: proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju (-26,1%), energija (-1,3%), proizvodnja kapitalnih proizvoda (-5,1%), netrajni proizvodi za široku potrošnju (-0,4%) i intermedijarni proizvodi (-0,9%).

Spoljnotrgovinski deficit povećan na 4,2 milijarde evra od početka godine

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 4,2 milijarde evra u periodu januar-septembar i veći je za 6,4% u odnosu na isti period prošle godine (u prvih osam meseci ove godine deficit je bio veći za 6,2% u odnosu na isti period prošle godine). Izvoz je iznosio 6,3 milijarde evra od početka godine, što je za 19% više u odnosu na prvih devet meseci prošle godine (međugodišnje povećanje je iznosilo 21,2% u periodu januar-avgust), dok je samo u septembru izvoz veći za 3,9% u odnosu na septembar prošle godine. Najveće učešće u izvozu su imali gvožđe i čelik (571 milion evra), obojeni metali (500 miliona evra) i električne mašine i oprema (399 miliona evra). Uvoz je iznosio 10,4 milijarde evra od početka godine, što je veće za 13,6% u odnosu na prvih devet meseci prošle godine (međugodišnje povećanje je iznosilo 14,8% u periodu januar-avgust), dok je samo u septembru uvoz veći za 4,3% u odnosu na septembar prošle godine. Najveće učešće u uvozu su imali nafta i naftni derivati (1 milijarda evra), prirodni gas (553 miliona evra) i obojeni metali (426 miliona evra). Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 60,1% u periodu januar-septembar i veća je u odnosu na isti period prethodne godine kada je iznosila 57,2%.

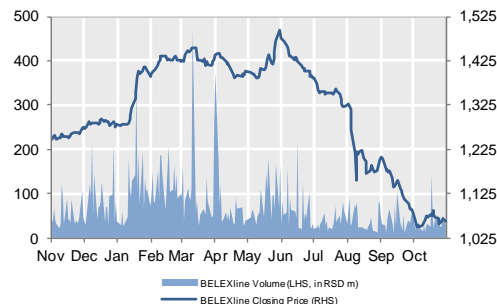
Promet robe u trgovini na malo u septembru manji za 18,3% međugodišnje

Promet robe u trgovini na malo u septembru je manji za 10% u tekućim cenama u odnosu na septembar prethodne godine, dok je u stalnim cenama pad iznosio 18,3% međugodišnje (pad u avgustu je takođe iznosio 18,3% međugodišnje). Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo veći je za 3% u tekućim cenama i 3,3% u stalnim cenama. U periodu januar-septembar 2011. godine promet robe na malo je manji u tekućim cenama za 6,7%, a u stalnim cenama za 16,9%.

Istekao tender za Jat

Međunarodni tender za izbor kompanije koja bi učestvovala u strateškom partnerstvu za osnivanje nove nacionalne aviokompanije koja bi nasledila Jat je istekao juče. Ministarstvo za infrastrukturu i energetiku je objavilo juče da je Baltic Aviation Systems, suvlasnik aviokompanije Air Baltic, jedina kompanija koja je otkupila transakcione dokumente, ali nije pružila dodatne podatke o tome do kada će se čekati potencijalna ponuda. Završetak tendera je prethodno odložen sa 30. septembra na 31. oktobar, zbog zahteva većeg broja kompanija da im se pruži dodatno vreme za pripremu neophodne dokumentacije. U međuvremenu, štampa je nedavno objavila da je Milutin Mrkonjić, ministar za infrastrukturu i energetiku, pozvao članice Organizacije za crnomorsku ekonomsku saradnju da učestvuju u tenderu. Ministar je ranije izjavio da će Vlada Srbije razmotriti mogućnost da osnuje novu aviokompaniju samostalno, u slučaju da nijedna od ponuda ne bude zadovoljavajuća. U medijima je prethodnih meseci pominjano više potencijalnih aviokompanija kao potencijalnih ponuđača među kojima su Azerbaijan Airlines, Aeroflot, Turkish Airlines i Air Berlin. Osnivanje nove kompanije se očekuje sredinom 2012. godine.

KALENDAR DEŠAVANJA
1. Novembar

 ⇒ **Uprava za trezor: 18-m državni zapisi**
BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	546.02	-1.7%	-16.2%
BELEXline indeks	1,061.45	-0.6%	-17.2%
Promet (broj akcija)	64.020		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0.5		53.0
Blok trgovanja (m)	0.004		0.4
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7.1		721.8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/13/13	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. Ban. Vojvodine	13.0%	Progres	-12.2%
Bambi Banat	6.1%	AIK Banka	-8.5%
Imlek	3.7%	Priv. Ban. Beograd	-7.5%
Agrobanka	1.5%	Energopr. Holding	-2.4%
Galenika Fitofarm.	0.0%	Tigar	-1.8%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	12.5
Watch List EPS chng (%)	-42.8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10.8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6.9

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	100.9119	-0.4%	4.3%
USD / RSD	73.0557	-1.8%	7.9%
CHF / RSD	83.0687	-1.1%	1.6%
GBP / RSD	117.2440	-2.1%	4.2%

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	0,4%	58,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

1. Novembar 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 prosleđivati 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.

1. Novembar 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
