

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su u utorak izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 0,2%, a BELEXline je snižen za 0,4%. Agrobanka (2,9%) i AIK banka (0,7%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije Univerzal banke (-11%) i Informatike (-10%). Najveći promet ostvaren je akcijama Sojaproteina (RSD 6,2 miliona) čija je vrednost ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 30,7%.

**KORPORATIVNE VESTI**
**SOJAPROTEIN < SJPT SG Equity >**

Cena: RSD 565 Tržišna kap. RSD 8.416m YTD -33,5% Prosečan 3m promet RSD 1,5m

**Sojaprotein planira nižu EBITDA, veću neto dobit**

Sojaprotein je objavio plan poslovanja za drugo polugodište 2011. godine na osnovu kojeg procenjena nekonsolidovana EBITDA za 2011. godinu iznosi 1,7 milijardi dinara, što je niže za 9,6% u odnosu na prethodnu godinu. Ovakav rezultat reflektuje, sa jedne strane, niže planirane poslovne prihode kao i nabavnu vrednosti prodate robe i troškove materijala (17,6% m.g. i 19,1% m.g., respektivno) i povećane troškove zarada i ostalih operativnih rashoda (12% m.g. i 48,6% m.g., respektivno) sa druge strane. I pored toga, očekuje se da neto dobit za 2011. godinu dostigne 1,3 milijarde dinara, što bi predstavljalo povećanje od 65,1% međugodišnje (m.g.), čemu bi u najvećoj meri doprineo očekivani pad finansijskih rashoda od 60,1% m.g. (549 miliona dinara u odnosu na 1,4 milijardi dinara u 2010. godini).

**UNIVERZAL BANKA < UNBN SG Equity >**

Cena: RSD 2.505 Tržišna kap. RSD 1.421m YTD -40,4% Prosečan 3m promet RSD 0,1m

**Univerzal Banka ostvarila gubitak u trećem kvartalu**

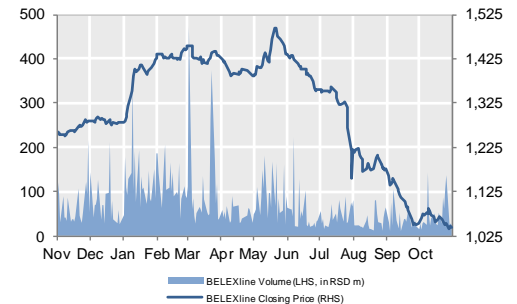
Univerzal Banka je ostvarila loše rezultate u trećem kvartalu, a kao posledica slabijih poslovnih prihoda sa jedne, i porasta poslovnih rashoda, sa druge strane. Neto dobitak po osnovu kamata je smanjen 39,7% m.g. na 316 miliona dinara u trećem kvartalu (kvartalni pad od 32%), a kao rezultat pada prihoda po osnovu aktivnih kamata od 11% m.g. i rasta rashoda po osnovu pasivnih kamata od 26% m.g. Neto dobitak po osnovu naknada i provizija (121 miliona dinara) je zabeležio rast od 8% m.g. i kvartalni pad od 3,5%. Istovremeno, ubrzan je rast poslovnih rashoda na 32,8% m.g. sa 9% m.g. u drugom kvartalu kao posledica povećanih troškova zarada i ostalih poslovnih rashoda (21,1% m.g. i 46% m.g., respektivno). Rezervisanja su u trećem kvartalu dostigla 56 miliona dinara, beležeći pad od 68% m.g., ali su na kvartalnom nivou bila trostruko veća. Univerzal banka je, posmatrano na nivou trećeg kvartala, ostvarila gubitak od 141 milion dinara (u poređenju sa dobitkom pre opozivanja od 72,8 miliona dinara u istom kvartalu prethodne godine), što je dovelo do pada devetomesečne dobiti na samo 9,4 miliona dinara (-95,4% m.g.). Depoziti (27,3 milijarde dinara) su ostvarili kvartalni rast od 4,2%, dok su dati krediti (19,4 milijardi dinara) zabeležili kvartalni pad od 1,9%.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**10. novembar**

⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

**11. novembar**

⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (oktobar)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	538,44	-0,2%	-17,4%
BELEXline indeks	1.043,24	-0,4%	-18,7%
Promet (broj akcija)	36.110		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		27,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		694,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/20/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Agrobanka	2,9%	Univerzal banka	-11,0%
AIK banka	0,7%	Informatika	-10,0%
Metalac	0,6%	Vital	-3,1%
NIS	0,5%	Komerijalna banka	-1,1%
Voda Vrnjci	0,2%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,0%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	8,3
Watch List EPS chng (%)	-19,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,7

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

BDP realni godišnji rast	1,0% ('10)	2,0% ('11e)
Nezaposlenost	19,2% ('10)	21,2% ('11e)
Stopa godišnje inflacije	10,3% ('10)	7,8% ('11e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3% ('10)	-8,0% ('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	102,3388	0,1%	3,0%
USD / RSD	75,5826	-2,0%	4,7%
CHF / RSD	82,8520	-0,2%	1,9%
GBP / RSD	120,3561	-1,0%	1,7%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	1,47	-7,3%	46,1%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

10. 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 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.

10. novembar 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  
 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