

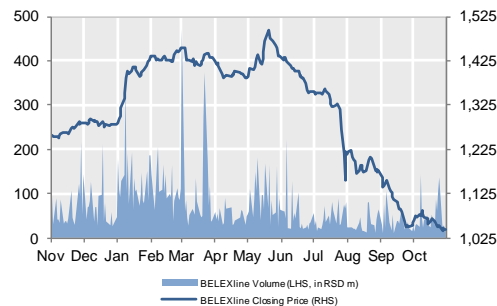
**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je pao za 0,2%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,1% na vrednosti. Pobjednici dana su Univerzal banka (9,8%) i Komercijalna banka (1,1%), dok su najviše pale akcije Velefarm (-11,3%) i kompanije Tigar (-5,9%). Najveći promet zabeležen je akcijama kompanije Energoprojekt Garant (RSD 95,3 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 5,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**NBS snizio referentnu kamatnu stopu na 10%**

Izvršni odbor Narodne banke Srbije juče je doneo odluku da spusti referentnu kamatnu stopu za 0,75% na 10,75% navodeći usporenu stopu inflacije (9,3% u septembru, 10,5% u avgustu i 12,1% u julu) kao glavni razlog za donošenje odluke. NBS očekuje da će se međugodišnja inflacija naći u granicama cilja u prvom kvartalu 2012. godine. Na silazni trend inflacije najviše utiču stabilizacija cena hrane, usporavanje rasta regulisanih cena, niska agregatna tražnja i pad inflacionih očekivanja. Izvršni odbor NBS-a je ocenio da će kretanje referentne kamatne stope u budućnosti zavisi od ostvarenja projektovane inflacije i od rizika koji potiču iz međunarodnog okruženja i domaće fiskalne politike. NBS očekuje da će najnoviji aranžman iz predostrožnosti sa MMF-om olakšati poziciju srpske ekonomije u slučaju negativnih efekata krize javnog duga u pojedinim državama članicama evrozona. Narodna banka Srbije je na prethodnoj sednici održanoj u oktobru takođe snizila referentnu kamatnu stopu za 0,5%. Sledeća sednica na kojoj će se odlučivati o referentnoj kamatnoj stopi održaće se 8. decembra.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**11. novembar**

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

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	537,41	-0,2%	-17,5%
BELEXline indeks	1.042,42	-0,1%	-18,7%
Promet (broj akcija)	25.016		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,1		115,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		694,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/14/17	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Univerzal banka	9,8%	Velefarm	-11,3%
Komercijalna banka	1,1%	Tigar	-5,9%
Telefonija	0,4%	Informatika	-2,2%
Jubmes banka	0,4%	Agrobanka	-1,6%
Energoprojekt holding	0,2%	AIK banka	-1,6%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	8,4
Watch List EPS chng (%)	-18,0
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,5

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	'10	'11e
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: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	102,0296	0,3%	3,3%
USD / RSD	74,9281	0,9%	5,5%
CHF / RSD	82,7491	0,1%	2,0%
GBP / RSD	119,3189	0,9%	2,5%

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>	1,46	-7,6%	45,5%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

11. 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.

11. 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