

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeksi Beogradske berze zabeležili su rast u petak – BELEX15 je dobio 1,1% na vrednosti, a BELEXline je porastao za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija AIK banka (5,3%) i NIS (1%), dok su najveći pad zabeležile akcije BIP-a (-11.4%) i kompanije Putevi Užice (-6,9%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (8,5 miliona dinara), dok je u blok transakciji akcija kompanije Energoprojekt Garant ostvareno 99,5 miliona dinara prometa. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 4,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Inflacija dodatno usporena na 8,7% u oktobru

Međugodišnji nivo inflacije je dodatno usporen na 8,7% u oktobru sa 9,3% u septembru i 10,5% u avgustu, dok su na mesečnom nivou cene veće za 0,4%. Padu inflacije najviše je doprineo pad cena hrane (sa m.g. rasta od 10,6% u septembru na 9,9% u oktobru), pad cena stanovanja, vode, električne energije i gasa (sa m.g. rasta od 11,9% u septembru na 11,1% u oktobru) i pad cena odeće i obuće (sa m.g. rasta od 4,5% u septembru na 3,6% u oktobru). Ovakav ishod je u skladu sa projekcijama Narodne banke Srbije prema kojima će se inflacija naći u granicama cilja u prvom kvartalu 2012. godine. Na osnovu ovih predviđanja, NBS je prošle nedelje odlučio da umanjiti referentnu kamatnu stopu sa 10,75% na 10%.

KORPORATIVNE VESTI

AIK BANKA <AIKB SG Equity>

Cena: RSD 1.916 Tržišna kap. RSD 16.709m YTD -42,3% Prosečan 3m promet RSD 7,4m

AIK Banka zabeležila međugodišnji pad dobiti od 29% u trećem kvartalu

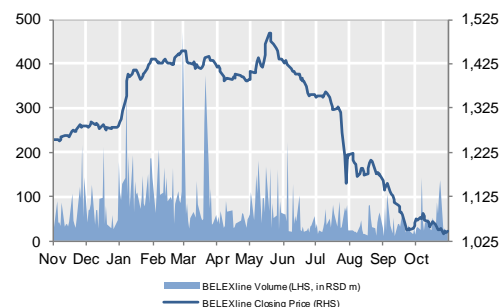
AIK Banka je u trećem kvartalu ostvarila dobit pre oporezivanja u iznosu od 1,05 milijardi dinara, što predstavlja međugodišnji (m.g.) pad od 28,9%, ali znatan oporavak na kvartalnom nivou (+145,5%, pre svega zahvaljujući nižim rezervisanjima) jer je ovaj nivo dobiti premašio sumu od jedne milijarde dinara koju je ova banka ostvarila kumulativno u prva dva kvartala. Na devetomesečnom nivou, dobit pre oporezivanja je iznosila 2,06 milijardi dinara, što predstavlja pad od 52% m.g. Neto dobitak po osnovu kamata je nastavio trend pada i u trećem kvartalu (-2,8% m.g., -7,3% kvartalno), ali ipak slabijim intezitetom nego u prethodnom periodu (prvi kvartal:-16,7% m.g., drugi kvartal: -4,5% m.g.) zahvaljujući nešto bržem rastu prihoda po osnovu aktivnih kamata (12,2% m.g. naspram 10% m.g. u drugom kvartalu). Neto dobitak po osnovu naknada i provizija je nastavio da beleži međugodišnji rast i u ovom kvartalu (+19,2%), dok je ostao na približno istom nivou kao i u prethodnom kvartalu. Neto rezultat po osnovu kursnih razlika je bio negativan, u iznosu od 89,8 miliona dinara, a naspram neto dobitka od 501 milion dinara ostvarenog u istom kvartalu prethodne godine. Posle visokog nivoa rezervisanja u prvom (893 miliona dinara) i drugom kvartalu (1,5 milijardi dinara) ova stavka je smanjena na samo 96 miliona dinara u trećem kvartalu (pad od 43,7% m.g.). U istom periodu, operativni rashodi su povećani 1,7% m.g. i 28,2% kvartalno, a pre svega zbog oštrog kvartalnog rasta ostalih operativnih rashoda (43,7%). I pored ovoga, odnos operativnih rashoda i prihoda (cost-income ratio) je ostao nizak u poređenju sa konkurentskim bankama (39%). Ukupni krediti (85,7 milijardi dinara) su bili niži za 7,6% na kraju trećeg kvartala posmatrano u odnosu na drugi kvartal, dok su depoziti (88,7 milijardi dinara) zabeležili rast od 2,5% u istom periodu, što je dovelo do pada odnosa kredita i depozita (loan/deposit ratio) na 97% sa 107% u drugom kvartalu. Ukupna imovina AIK banke je na kraju septembra izosila 144 milijarde dinara (rast od 3,4% kvartalno), što je čini šestom najvećom bankom u Srbiji, sa tržišnim učešćem od 5,7%.

KALENDAR DEŠAVANJA

17. novembar

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija šestomesečnih državnih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	543,06	1,1%	-16,7%
BELEXline indeks	1.045,70	0,3%	-18,5%
Promet (broj akcija)	16.143		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,2		124,4
Blok trgovanja (m)	1,0		100,5
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		695,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		4/19/19	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
AIK banka	5,3%	BIP	-11,4%
NIS	1,0%	Putevi Uzice	-6,9%
Agrobanka	0,6%	Velefarm	-4,8%
-		Vital	-4,0%
-		Progres	-2,0%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	7,4
Watch List EPS chng (%)	-8,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,2

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	102,1201	-0,1%	3,2%
USD / RSD	74,2962	0,8%	6,3%
CHF / RSD	82,4613	0,3%	2,4%
GBP / RSD	119,1739	0,1%	2,6%

izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,46	-7,5%	45,3%

*nedeljna promena

izvor: Bloomberg

14. 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.

14. 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