

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su u utorak izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 1%, a BELEXline je smanjen za 0,5%. Galenika fitofarmacija (20%) i Energoprojekt holding (2,1%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije Univerzal banke (-8,7%) i kompanije Putevi Uzice (-8,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a (RSD 15,6 miliona) čija je vrednost snižena za 0,9%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 56%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Zavod za statistiku objavio preliminarne rezultate popisa

Prema podacima Popisa stanovništva, domaćinstava i stanova u Republici Srbiji 2011. godine objavljene juče od strane Zavoda za statistiku, ukupan broj stanovnika iznosi 7.120.666 što je manje za 377.335 u odnosu na prethodni popis obavljen 2002. godine. Broj domaćinstava smanjen je za 1% i iznosi 2,5 miliona, dok je broj stanova povećan za 9% u odnosu na prethodni popis i iznosi 3,2 miliona. Konačni rezultati koji sadrže detaljnije podatke će biti objavljeni sukcesivno u periodu od druge polovine 2012. godine do kraja 2013. godine.

Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 0,4% u oktobru

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije povećan je za 0,4% u oktobru na 1.854 milijardi dinara, nakon pada od 1,2% u septembru. Na međugodišnjem nivou, nominalna kreditna ekspanzija je usporena na 8,8% sa 10% koliko je iznosila u prethodnom mesecu. Obim kredita odobrenih privredi je uvećan za 0,9% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast usporen na 7,6%, sa 8,7% koliko je iznosio u septembru. Kreditna zaduženost stanovništva je manja za 0,9% u odnosu na prethodni mesec (međugodišnji rast 7% u oktobru, 9,1% u septembru), čemu je najviše doprineo pad obima stambenih kredita od 2% mesečno, što je delimično ublaženo porastom obima gotovinskih kredita od 0,8%. Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je povećano za 0,1% u odnosu na prethodni mesec i iznosilo je 3,7%, dok je kašnjenje preduzeća (15 dana) smanjeno sa 15,1% u septembru na 14,8% u oktobru.

KORPORATIVNE VESTI
AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 505 Tržišna kap. RSD 17.316m YTD N/A Prosečan 3m promet RSD 3,4m

Neto dobit Aerodroma zabeležila pad od 23% m.g. u trećem kvartalu

Aerodrom Nikola Tesla je objavio rezultate za treći kvartal prema kojima su prihodi od prodaje pali 2% međugodišnje (a porasli 3,8% na kvartalnom nivou usled sezonskog uticaja) jer je rast broja putnika neutralisan nepovoljnim uticajem kursa dinara prema evru. Naime, Beogradski aerodrom je zabeležio porast broja putnika od 9,4% m.g. na 1,08 miliona u velikoj meri zahvaljujući dodatnom smanjenju taksi od 7% koje je stupilo na snagu 1. septembra. Međutim, prihodi od prodaje su ipak zabeležili pad s obzirom da su vezani za evro, a prosečni kurs dinara je u trećem kvartalu ove godine iznosio 101,9535 u poređenju sa 105,1436 u trećem kvartalu prethodne godine. Usled porasta troškova zarada i ostalih poslovnih rashoda (23% m.g. i 19% m.g., respektivno), došlo je do daljeg pada profitabilnost na EBITDA nivou (-4,9% m.g. pad) u trećem kvartalu i pada EBITDA margine za 0,2 procentna poena m.g. na 66%. Neto finansijski gubitak iznosio je 51 milion dinara u trećem kvartalu ove godine u poređenju sa neto dobitkom od 129 miliona dinara u istom periodu prethodne godine. Neto dobitak je zabeležio pad od 22,5% m.g. u trećem kvartalu na 822 miliona dinara (odnosno 10,1% m.g. u prvih devet meseci na 1,1 milijardu dinara), dok je neto margina pala na 51% sa 64% na kraju trećeg kvartala 2010. godine.

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

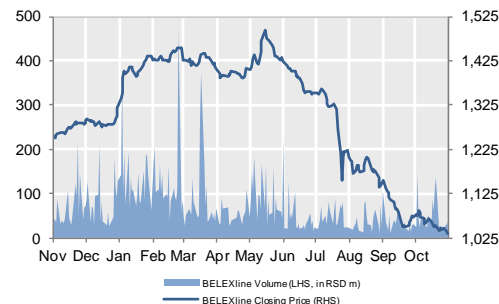
Cena: RSD 430 Tržišna kap. RSD 4.071m YTD -52,2% Prosečan 3m promet RSD 0,3m

Energoprojekt zabeležio blaži pad dobiti u trećem kvartalu usled porasta ostalih prihoda

Energoprojekt Holding je objavio rezultate za treći kvartal prema kojima su nekonsolidovani prihodi od prodaje zabeležili pad od 35,1% m.g. na 87,8 miliona dinara, dok su u prvih devet meseci iznosili 263,5 miliona dinara, što je pad od 95,6% m.g. EBITDA je bila pozitivna i iznosila je 14,5 miliona dinara, u poređenju sa negativnim iznosom od 18,7 miliona dinara u drugom kvartalu, ali je zabeležila međugodišnji pad od 52,8%. Nekonsolidovana neto dobit je iznosila 55,7 miliona dinara (prvih devet meseci: 315,4 miliona dinara, -57,7% m.g.) i ostvarila je pad od "samo" 6,4% m.g. zahvaljujući porastu ostalih prihoda (51,3 miliona dinara naspram 0,1 milion dinara u trećem kvartalu 2010. godine). Energoprojekt je objavio i osnovne podatke vezane za nekonsolidovani rezultat – ukupni prihodi su dostigli 64,7 miliona evra u trećem kvartalu (pad od 2% m.g.), dok je neto dobitak iznosio 1,3 miliona evra u poređenju sa gubitkom od 1,2 miliona evra u istom kvartalu prethodne godine.

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	532,41	-1,0%	-18,3%
BELEXline indeks	1.034,08	-0,5%	-19,4%
Promet (broj akcija)	19.445		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		53,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,7		693,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/14/25	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Galenika fitofarmacija	20,0%	Univerzal banka	-8,7%
Energoprojekt holding	2,1%	Putevi Uzice	-8,5%
Imlek	0,1%	Agrobanka	-4,0%
Cacanska banka	0,0%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,9%
-		AIK banka	-1,3%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	7,2
Watch List EPS chng (%)	-8,5
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,1

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	10e	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	102,8707	-0,3%	2,5%
USD / RSD	76,5692	-1,6%	3,4%
CHF / RSD	83,0876	-0,4%	1,6%
GBP / RSD	120,6270	-0,7%	1,5%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,46	-1,3%	44,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

16. 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.

16. 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