

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeksi Beogradske berze zabeležili su rast u sredu – BELEX15 je dobio 0,1% na vrednosti, a BELEXline je porastao za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Privredna banka Beograd (8%) i Univerzal banka (7,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Vital (-9,5%) i Tehnogas (-3,6%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (81,5 miliona dinara), čija je vrednost ostala nepromenjena u odnosu na prethodno trgovanje. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 81,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Dijalog između Beograda i Prištine se nastavlja 21. novembra

Razgovori između Beograda i Prištine, uz posredstvo Evropske unije, će se nastaviti 21. novembra, izjavio je juče šef srpskog pregovaračkog tima Borislav Stefanović. Dijalog je prekinut u julu kada su prištinske vlasti odlučile da uvedu zabranu uvoza robe iz Srbije i kada su pokušale da preuzmu kontrolu nad prelazima Jarinje i Brnjak. Više evropskih zvaničnika je u prethodnom periodu izjavljivalo da je progres u razgovorima sa Prištinom ključni uslov za dodeljivanje statusa kandidata Srbiji koji se očekuje 9. decembra. Evropska komisija je u oktobru predložila da se Srbiji dodeli status kandidata.

MMF i Vlada Srbije dogovorili budžetski deficit za 2012. godinu

Međunarodni monetarni fond i Vlada Srbije su juče zaključili pregovore o prvoj reviziji aranžmana iz predostrožnosti vrednog milijardu evra. Dogovoreni deficit budžeta za 2012. godinu iznosi 4,25% BDP-a, što je veće u odnosu na raniju projekciju od 3,9%. MMF očekuje da nivo javnog duga ostane ispod zakonske granice od 45% i da će Vlada Srbije nastojati da smanji dug u predstojećem periodu. Prva revizija aranžmana, koju treba da odobri Bord direktora MMF-a, će omogućiti Srbiji da povuče 190 miliona evra. Vladini zvaničnici su u više navrata izjavili da će sredstva biti povučena samo u slučaju potrebe.

Novembarški Izveštaj o inflaciji: Inflacija će nastaviti da pada ka granicama cilja

Narodna banka Srbije je objavila novembarški Izveštaj o inflaciji. U nastavku su prikazani najznačajniji elementi izveštaja:

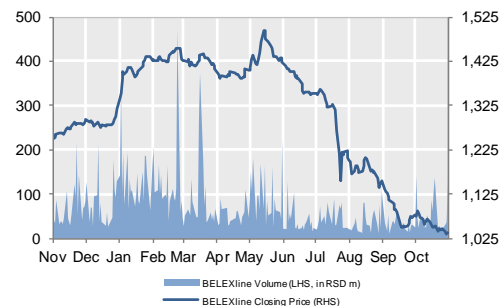
- Međugodišnja inflacija je postepeno usporena na 8,7% u oktobru, sa trogodišnjeg maksimuma u aprilu (14,7%), ali je ostala iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja za oktobar koji iznosi 4,8%±1,6%. Na pad stope inflacije u trećem kvartalu u najvećoj meri je doprineo pad cena voća i povrća. Regulisane cene su porasle za 9,5% u prvih devet meseci ove godine, što je veće od limita dogovorenog sa Vladom Srbije za 2011. godinu (7±2%).
- NBS očekuje da će se stopa inflacije naći u okviru granica dozvoljenog odstupanja od cilja u prvom kvartalu 2012. godine (4,4±1,5% na kraju marta 2012.). Najznačajniji deflacioni pritisci će biti niska agregatna tražnja kao rezultat usporavanja ekonomske aktivnosti, pad cena voća i povrća u prethodna dva kvartala čiji deflacioni efekat se očekuje da traje do naredne sezone i pad cena ostalih primarnih proizvoda kao što su nafta i osnovni metali. Niža konsenzusna inflaciona očekivanja (6,7% za kraj novembra) će dodatno doprineti deflacioni.
- Ključni rizici za projekciju inflacije se odnose na rizike iz međunarodnog okruženja i domicilnu fiskalnu politiku. NBS očekuje da će niska agregatna tražnja kao rezultat usporavanja svetske ekonomije imati deflacioni efekat, ali da je moguće i da ima negativan efekat na premiju rizika zemlje. Stoga, očekuje se da aranžman sa MMF-om doprinese održanju makroekonomske stabilnosti u slučaju nove recesije, kao i da osigura da fiskalna politika ostane u planiranim okvirima.
- Kretanje referentne kamatne stope će zavisiti od rizika koji se odnose na realizaciju projektovane inflacije. NBS procenjuje da je u narednom periodu verovatniji nastavak sniženja referentne kamatne stope nego njeno povećanje. Narodna banka Srbije je snizila dvonedeljnu repo stopu u više koraka za ukupnih 250 procentnih poena na 10% u prethodnih šest meseci.

Broj izdatih građevinskih dozvola veći za 7,7% u septembru

U septembru je u Srbiji izdato 712 građevinskih dozvola, što predstavlja povećanje od 7,7% u odnosu na septembar prošle godine. Ukupna predviđena vrednost građevinskih radova u septembru je veća za 42,7% međugodišnje. Vrednost predviđenih radova na zgradama je manja za 7,8% u odnosu na septembar 2010. godine, dok je vrednost ostalih građevinskih radova veća za 148,4%. Broj građevinskih dozvola u prvih devet meseci je veći za 8,6% u odnosu na isti period prošle godine, dok je predviđena vrednost radova u istom periodu veća za 26,3%.

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	532,83	0,1%	-18,3%
BELEXline indeks	1.036,00	0,2%	-19,2%
Promet (broj akcija)	44.503		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,3		131,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,7		694,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/12/17	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Priv. banka Beograd	8,0%	Vital	-9,5%
Univerzal banka	7,6%	Tehnogas	-3,6%
Galenika fitofarmacija	7,2%	Energoprojekt holding	-2,3%
Aerodrom Nikola Tesla	0,6%	Agrobanka	-2,3%
Imlek	0,5%	Jubmes banka	-0,4%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	8,7
Watch List EPS chng (%)	-22,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,0

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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	102,8741	0,0%	2,5%
USD / RSD	76,1410	0,6%	4,0%
CHF / RSD	82,9295	0,2%	1,8%
GBP / RSD	119,9838	0,5%	2,0%

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	-1,1%	44,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

17. novembar 2011

KORPORATIVNE VESTI

TIGAR <TIGR SG Equity>

Cena: RSD 495 Tržišna kap. RSD 850m YTD -29,3% Prosečan 3m promet RSD 0,1m

Tigar objavio gubitak od 52 miliona dinara za treći kvartal

Tigar je u trećem kvartalu 2011. godine ostvario 10,4% m.g. niže konsolidovane prihode od prodaje u iznosu od 1,06 milijardi dinara (9M: 3,2 milijarde dinara, +8,2% m.g) usled nižeg kursa dinara u odnosu na evro (u poređenju sa istim kvartalom prethodne godine) koji je doveo do pada izvoznih prihoda izraženih u domaćoj valuti. Konsolidovana EBITDA je pala 17,7 m.g. na 107,5 miliona dinara (9M: 233,5 miliona dinara, -17,8% m.g.) jer su niži poslovni prihodi bili praćeni višim rashodima za zaposlene (+7,6% m.g.). Svoj negativni doprinos konačnom rezultatu dao je i neto finansijski gubitak koji je sa 71,8 miliona dinara u trećem kvartalu 2010. godine povećan na 183,7 miliona dinara u istom kvartalu ove godine rezultirajući povećanju neto gubitka na 52,4 miliona dinara u posmatranom kvartalu sa 5,3 miliona dinara godinu dana ranije, dok je kumulativni konsolidovani neto dobitak za prvih devet meseci ove godine opao za 78% m.g. na 7,4 miliona dinara.

17. 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 proleđivati 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.



17. novembar 2011

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia

Institutional Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com

zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Jasmina Nikolic +381 11 2251341

Daniel Sebenji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com

daniel.sebenji@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 Petritis
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

Sales:

Alan Shala
Bahar Sangar

+44 207 105 3803

+44 207 105 3804

Tel: +44 20 7105 3801

Fax: +44 20 7105 3895