

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je pao za 0,6%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,3% na vrednosti. Pobjednici dana su Lasta (19,3%) i Čačanska banka (4%), dok su najviše pale akcije Kredi banke (-10,3%) i AIK banke (-2,4%). Najveći promet zabeležen je akcijama NIS-a (RSD 5,1 miliona), čije je vrednost ostala nepromenjena u odnosu na prethodno trgovanje. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 39,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Konsolidovani budžetski deficit dostigao 3,2% BDP-a u septembru

Konsolidovani budžetski deficit iznosio je 108,9 milijardi dinara na kraju septembra (3,2% BDP-a, dok je u istom periodu prošle godine deficit iznosio 2,8% BDP-a), što predstavlja povećanje od 29,3% međugodišnje (na kraju septembra m.g. povećanje je iznosilo 43,4%). Međugodišnje povećanje prihoda budžeta (936,7 milijardi dinara) od početka godine ubrzano je na 7,8% (sa 6,6% na kraju avgusta), na šta je najviše uticalo povećanje prihoda ostvarenih na ime naplate PDV-a (6,2% m.g. rast prihoda u prvih devet meseci, a 5,6% u prvih osam meseci) i doprinosa (7,3% m.g. rast prihoda u prvih devet meseci, a 6,8% u prvih osam meseci). Rashodi budžeta su povećani za 9,7% m.g. u prvih devet meseci, (nepromenjena stopa rasta odnosu na prvih osam meseci). Najznačajnije stavke na rashodnoj strani budžeta predstavljaju rashodi za socijalnu pomoć i transfere (rast od 5,1% m.g. u prvih devet meseci u odnosu na 4,6% m.g. u prvih osam meseci), izdaci za robe i usluge (rast od 12,9% m.g. u prvih devet meseci u odnosu na 13,8% m.g. u prvih osam meseci) i zarade u javnom sektoru (rast od 10,1% m.g. u prvih devet meseci u odnosu na 9,8% m.g. u prvih osam meseci). Podsećamo da maksimalni dozvoljeni budžetski deficit za 2011. godinu iznosi 4,5% BDP-a.

Javni dug dostigao 14,8 milijardi evra na kraju oktobra (+0,4% mesečno, 44,3% BDP-a)

Javni dug je porastao za 0,4% mesečno (za 54,6 miliona evra) u oktobru, dostigavši 14,8 milijardi evra, što predstavlja 44,3% BDP-a. Spoljni dug (7 milijardi evra) je ostao na približno istom nivou u odnosu na septembar, indirektno obaveze (2,1 milijarda evra) su manje za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, dok je unutrašnji dug (5,7 milijardi evra) povećan za 1,3% mesečno u oktobru. Ukupni javni dug je povećan za 28,9% međugodišnje (26,9% u septembru), od čega je unutrašnji dug veći za 38,4% m.g., dok je spoljni dug veći za 22,5% m.g.

Uprava za trezor prikupila 4 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa

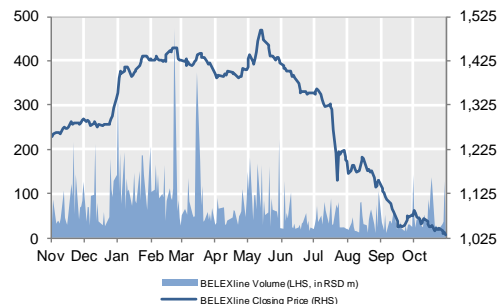
Uprava za trezor prodala je juče 100% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 4 milijardi dinara (38,9 miliona evra). Kamatna stopa je smanjena na 10,9% sa 11,65% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj 20. oktobra.

KALENDAR DEŠAVANJA
22. novembar

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija trogodišnjih državnih obveznica

23. novembar

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	529,38	-0,6%	-18,8%
BELEXline indeks	1.032,73	-0,3%	-19,5%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		15,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,7		694,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/13/15	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Lasta	19,3%	Credy banka	-10,3%
Cacanska banka	4,0%	AIK banka	-2,4%
Progres	2,0%	Sojaprotein	-1,6%
Galenika fitofarmacija	0,9%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,6%
Priv. banka Beograd	0,3%	Energoprojekt holding	-0,5%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg
 Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	6,1
Watch List EPS chng (%)	7,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,0

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,0601	-0,2%	2,3%
USD / RSD	76,4144	-0,4%	3,6%
CHF / RSD	83,0527	-0,1%	1,6%
GBP / RSD	120,4536	-0,4%	1,6%

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	-0,7%	45,1%

*nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

18. 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.

18. 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