

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 pao je za 0,43%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,4% na vrednosti. Pobjednici dana su Lasta (3,6%) i Metalac (2,1%), dok su najviše pale akcije Globos osiguranje (-10,4%) i Agrobanke (-5,6%). Najveći promet zabeležen je akcijama kompanije Kačarevo (RSD 16,1 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 17,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Premijer najavio prekoračenje granice javnog duga od 45% BDP-a

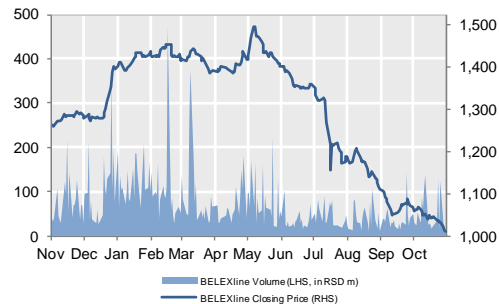
Premijer Srbije Mirko Cvetković izjavio je juče da će javni dug verovatno preći granicu utvrđenu fiskalnim pravilima od 45% BDP-a sredinom 2012. godine zbog slabijeg ekonomskog rasta. Cvetković je najavio da će Vlada Srbije biti prinuđena da primeni određene mere kako bi se javni dug vratio u okvire utvrđene zakonom. Ministarstvo finansija i Narodna banka Srbije su nedavno snizile projekciju rasta GDP-a za 2012. godinu na 1,5% sa 3%. Javni dug Srbije iznosio je 44,3% BDP-a na kraju oktobra.

Uprava za trezor prikupila 6,3 milijardi dinara prodajom pedesettronedeljnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 99,9% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 6,3 milijardi dinara (61 milion evra). Kamatna stopa je ostala nepromenjena u odnosu na prošlu aukciju održanu 18. oktobra i iznosila je 13%. Ova aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalnog emitovanja 18. oktobra, kada je Uprava za trezor od ponuđenih 10 milijardi prodala 3,6 milijarde.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. novembar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (oktobar)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	516,26	-0,4%	-20,8%
BELEXline indeks	1.009,80	-0,4%	-21,3%
Promet (broj akcija)	12.771		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		32,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		689,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/11/15	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Lasta	3,6%	Globos osiguranje	-10,4%
Metalac	2,1%	Agrobanke	-5,6%
Energoprojekt holding	1,2%	Univerzal banka	-2,0%
Dunav osiguranje	1,1%	Sojaprotein	-1,8%
Tigar	0,6%	Galenika fitofarmacija	-1,4%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	6,9
Watch List EPS chng (%)	7,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,0
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,8

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,5320	0,2%	1,9%
USD / RSD	77,4940	-0,5%	2,3%
CHF / RSD	84,2477	0,0%	0,2%
GBP / RSD	120,4281	0,0%	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	1,47	1,0%	46,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

24. 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.

24. novembar 2011

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	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