

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeksi Beogradske berze zabeležili su pad u petak – BELEX15 je izgubio 1,2% na vrednosti, a BELEXline je pao za 1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija BIP (3,2%) i Jubmes banka (0,4%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Agrobanka (-7,8%) i Alfa plam (-4%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Zitosrem (19,5 miliona dinara), čija je vrednost uvećana za 4,2% u odnosu na prethodno trgovanje. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Dijalog između Beograda i Prištine se nastavlja 30. novembra**

Nova runda razgovora između zvaničnika Beograda i Prištine će se nastaviti u sredu 30. novembra. Teme razgovora će uključivati probleme koji se odnose na administrativne prelaze i učešće Kosova u regionalnim skupovima. Prethodna runda razgovora koja je završena 22. novembra je rezultirala u postizanju dogovora o priznavanju fakultetskih diploma. U međuvremenu, predsednik Evropskog saveta Herman Van Rompej je ohrabrio Srbiju da učini dodatne napore da uveri zemlje članice Evropske unije da je Srbija ozbiljno uključena u dijalog, kao i da primenjuje dogovore postignute do sada. Evropski savet će 9. decembra odlučivati o tome da li će Srbija dobiti status kandidata za članstvo u Evropskoj uniji.

**Realni rast plata iznosi 1,8% međugodišnje u oktobru**

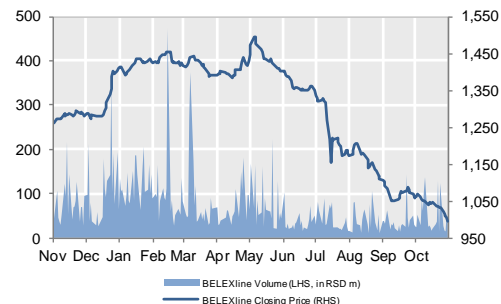
Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 38.167 dinara (379 evra) u oktobru, što predstavlja međugodišnje povećanje od 10,9% nominalno, odnosno 2% u realnim iznosima (2,6% realni rast u septembru). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je porasla za 1,5%, odnosno 1,9% u realnom iznosu.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**29. novembar**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24m državnih zapisa

**30. novembar**

⇒ **Zavod za statistiku:** Indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	505,18	-1,2%	-22,5%
BELEXline indeks	993,82	-1,0%	-22,5%
Promet (broj akcija)	38.753		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		53,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		684,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/13/15	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
BIP	3,2%	Agrobanka	-7,8%
Jubmes banka	0,4%	Alfa plam	-4,0%
Velefarm	0,3%	Metalac	-2,7%
-		Priv. banka Beograd	-2,6%
-		Sojaprotein	-1,7%

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)	9,8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,0

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	103,4485	-0,1%	1,9%
USD / RSD	77,7750	-0,1%	1,9%
CHF / RSD	83,7504	0,6%	0,8%
GBP / RSD	120,5975	-0,4%	1,5%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,48	1,0%	46,6%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

28. 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.

28. novembar 2011

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	<a href="mailto:jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com">jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b> Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>			
<b>Trader:</b> Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>				

---

**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](mailto: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