

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 pao je za 0,4%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,3% na vrednosti. Pobednici dana su Tehnogas (4,5%) i Agrobanka (3,8%), dok su najviše pale akcije kompanija Progres (-12,7%) i Lasta (-5,5%). Najveći promet zabeležen je akcijama Niš ekspresa (RSD 72,9 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 4,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Uprava za trezor prikupila 1,4 milijardu dinara prodajom dvadesetčetvromesečnih državnih zapisa**

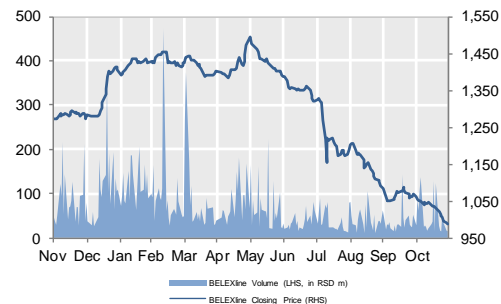
Uprava za trezor prodala je juče 43,7% obima aukcije dvadesetčetvromesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 1,4 milijarde dinara (13,8 miliona evra). Kamatna stopa je porasla na 13,25% sa 13,19% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji. Emisija zapisa koja je bila predmet jučerašnje aukcije je otvorena po peti put, nakon inicijalne emisije 5. jula kada je prodato 4,4 milijarde dinara (od ponuđenih 10 milijardi) i tri reotvaranja kada je ukupno prodato 2,3 milijarde dinara.

**KORPORATIVNE VESTI**
**Grčki OTE potvrdio da je u pregovorima o prodaji udela u Telekomu Srbija**

Grčka telekomunikaciona kompanija OTE objavila je juče na Atinskoj berzi da je u pregovorima sa Telekomom Srbije o prodaji 20% akcija u toj srpskoj telekomunikacionoj kompaniji, ali da ne može govoriti o ishodu niti o rasporedu razgovora pošto su pregovori u toku. Podsećamo da je agencija Bloomberg nedavno objavila da je Telekom Srbija zatražio trogodišnji kredit od domaćih banaka u iznosu od 320 miliona evra kako bi otkupio manjinski udeo koji se nalazi u vlasništvu OTE-a. Vlada Srbije proleto je odbila poboljšanu ponudu u iznosu od 1,1 milijardi evra za 51% akcija koju je dostavio Telekom Austria, jer je ona bila niža od tražene cene od 1,4 milijarde evra.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**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	499,26	-0,4%	-23,5%
BELEXline indeks	986,36	-0,3%	-23,1%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,9		91,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		683,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/15/19	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Tehnogas	4,5%	Progres	-12,7%
Agrobanka	3,8%	Lasta	-5,5%
NIS	0,3%	Galenika fitofarmacija	-4,0%
Jedinstvo Sevojno	0,1%	Energoprojekt holding	-3,3%
-		Vital	-2,5%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	8,5
Watch List EPS chng (%)	45,0
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,8

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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,9741	-0,1%	1,4%
USD / RSD	78,0235	-0,4%	1,6%
CHF / RSD	84,6695	-0,3%	-0,3%
GBP / RSD	121,6498	-0,8%	0,6%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	1,48	0,8%	46,8%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**30. 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.

---

30. novembar 2011

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>						
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	<b>Research:</b>	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