

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju je pao za 1,5%, dok je BELEXline izgubio 1,3% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Progres (2,1%) i Aerodrom Nikola Tesla (0,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije Agrobanke (-7,6%) i Komercijalne Banke (-4,3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Goša FOM (15,7 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 52,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Spoljnotrgovinski deficit povećan na 4,7 milijarde evra od početka godine

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 4,7 milijarde evra u periodu januar-oktobar i veći je za 9,4% u odnosu na isti period prošle godine (u prvih devet meseci ove godine deficit je bio veći za 6,4% m.g.). Izvoz je iznosio 7 milijardi evra od početka godine, što je za 17,5% više u odnosu na prvih deset meseci prošle godine (međugodišnje povećanje je iznosilo 19% u periodu januar-septembar), dok je samo u oktobru izvoz veći za 6,3% međugodišnje. Najveće učešće u izvozu su imali gvožđe i čelik (625 miliona evra), obojeni metali (549 miliona evra) i električne mašine i oprema (445 miliona evra). Uvoz je iznosio 11,7 milijardi evra od početka godine, što je veće za 14,1% m.g. (međugodišnje povećanje je iznosilo 13,6% u periodu januar-septembar), dok je samo u oktobru uvoz veći za 18,1% u odnosu na oktobar prošle godine. Najveće učešće u uvozu su imali nafta i naftni derivati (1,1 milijarda evra), prirodni gas (617 miliona evra) i industrijske mašine za opštu upotrebu (478 miliona evra). Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 60% u periodu januar-oktobar i veća je u odnosu na isti period prethodne godine kada je iznosila 58,1%.

Industrijska proizvodnja manja za 1% međugodišnje u oktobru

Industrijska proizvodnja je zabeležila pad od 0,2% (desezonirano) na mesečnom nivou, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine manja za 1% (u septembru je zabeležen međugodišnji pad od 1,8%). U prvih deset meseci ove godine indeks industrijske proizvodnje je porastao za 2% (u periodu januar-septembar rast je iznosio 2,5%). Rast proizvodnje je usporen u sektorima Rudarstvo (rast od 10,6% međugodišnje u oktobru u odnosu na rast od 11,5% u septembru) i Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija (rast od 6,5% m.g. u oktobru u odnosu na rast od 7,9% u septembru), dok je u sektoru Prerađivačka industrija usporen pad proizvodnje (-3,7% u oktobru, dok je u septembru zabeležen pad od 4,8%). Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, međugodišnji pad je zabeležen u sektorima proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju (-36,2%), netrajni proizvodi za široku potrošnju (-3,8%) i proizvodnja kapitalnih proizvoda (-2,8%), dok je rast zabeležen kod sektora energija (6,5%) i intermedijarni proizvodi (0,3%).

Promet robe u trgovini na malo u oktobru manji za 16,2% međugodišnje

Promet robe u trgovini na malo u oktobru je manji za 8,3% u tekućim cenama u odnosu na oktobar prethodne godine, dok je u stalnim cenama pad iznosio 16,2% međugodišnje (pad u septembru je iznosio 18,3% m.g.). Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo veći je za 5,7% u tekućim cenama i 5,2% u stalnim cenama. U periodu januar-oktobar 2011. godine promet robe na malo je manji u tekućim cenama za 6,8%, a u stalnim cenama za 16,8%.

KALENDAR DEŠAVANJA

6. decembar

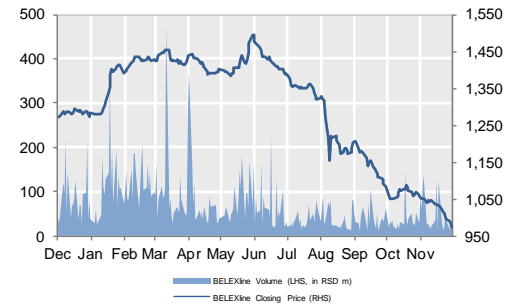
⇒ **Uprava za trezor:** 18-m državni zapisi

8. decembar

⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

⇒ **Uprava za trezor:** 6-m državni zapisi

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	491,55	-1,5%	-24,6%
BELEXline indeks	973,78	-1,3%	-24,1%
Promet (broj akcija)	18.535		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		44,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,5		681,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/15/20	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Progres	2,1%	Agrobanka	-7,6%	
Aerodrom Nikola Tesla	0,2%	Komercijalna banka	-4,3%	
Imlek	0,1%	Tigar	-4,2%	
-		Privredna banka Beograd	-3,5%	
-		Sojaprotein	-2,5%	

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,8
Watch List EPS chng (%)	56,9
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,7

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	103,9893	0,0%	1,4%
USD / RSD	77,2925	0,9%	2,5%
CHF / RSD	84,5373	0,2%	-0,1%
GBP / RSD	121,2703	0,3%	0,9%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,47	0,4%	46,4%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

1. decembar 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.

1. decembar 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, GreeceTel: +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 branch75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UKTel: +44 20 7105 3801
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala
Bahar Sangar+44 207 105 3803
+44 207 105 3804