

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je porastao u petak za 0,6%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,4% na vrednosti. Agrobanka (5,9%) i Imlek (4,8%) su zabeležili najveći rast, dok su BIP (-11,4%) i Univerzal banka (-8,3%) najviše izgubile na vrednosti. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Agrobanka sa prometom od 9,7 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 44,7%.

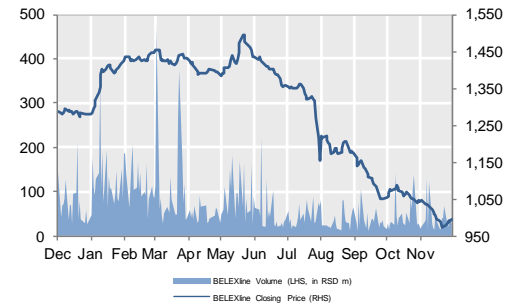
VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Odluka o kandidaturi Srbije za članstvo u Evropskoj uniji odložena za mart 2012. godine

Savet Evrope je objavio u petak da se odluka o kandidaturi Srbije za priključenje Evropskoj uniji odlaže za mart 2012. godine. Lideri Evropske unije su pohvalili napore Srbije u ispunjavanju političkih kriterijuma u procesu priključenja uniji, kooperaciju sa Haškim tribunalom i napredak u dijalogu sa kosovskim institucijama. Međutim, donošenje odluke je odloženo zbog nedostatka progressa u implementaciji do sada postignutih sporazuma sa Prištinom, nemogućnosti pronalaženja rešenja za učešće Kosova u regionalnim skupovima i nedostatak kooperacije u omogućavanju misije EULEX i KFOR da izvršavaju svoje mandate. Predsednik Saveta Evrope Herman Van Rompuy je izjavio da će se ministri inostranih poslova Evropske unije sastati u februaru kako bi diskutovali o tome da li je Srbija ispunile gorenavedene uslove, a zaključci sa sastanka će biti potvrđeni od strane Saveta Evrope u martu 2012. godine. U međuvremenu, potpredsednik Vlade Srbije za evropske integracije Božidar Đelić je podneo ostavku na to mesto odmah nakon objavljivanja odluke, dok je predsednik Boris Tadić izjavio da Srbija neće menjati svoju politiku o evropskim integracijama i Kosovu. Izvestilac nemačkog parlamenta za Srbiju i Crnu Goru Peter Beyer je izjavio da postoji mogućnost da Srbija pored statusa kandidata, u martu dobije i datum početka pregovora o priključenju Evropskoj uniji.

Uprava za javni dug otkazala preostale decembarske aukcije

Uprava za javni dug je u petak objavila revidirani kalendar za decembarske aukcije trezorskih zapisa, prema kome preostale aukcije zakazane za ostatak godine neće biti ni održane. Iako Uprava nije objavila nikakve dodatne informacije, ovaj potez ukazuje da su sredstva neophdna za finansiranje budžeta do kraja godine već obezbeđena i da država ne želi dodatno da povećava javni dug. Naime, prema metodologiji Narodne banke Srbije (koja za izračunavanje učešća javnog duga u BDP-u koristi zbir procenjene nominalne vrednosti BDP-a u četiri poslednja kvartala), ratio javni dug / BDP je već u septembru dotigao 46,7% prekoračivši zakonom propisan limit od 45%. Sa druge strane, Ministarstvo finansija, koje u kalkulaciji koristi procenjeni BDP za tekuću godinu, procenjuje da je ovaj ratio dostigao 44,3% na kraju oktobra. Podsećamo da u slučaju prekoračenja limita za javni dug, Zakon o budžetskom sistemu nalaeže obavezu Fiskalnog savetu i Vladi da Narodnoj skupštini podnesu plan vraćanja duga u dozvoljene okvire.

KALENDAR DEŠAVANJA
12. decembar

 ⇒ **Zavod za statistiku: Inflacija (novembar)**
BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	505,49	0,6%	-22,4%
BELEXline indeks	994,51	0,4%	-22,5%
Promet (broj akcija)	31.964		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		30,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		685,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/12/18	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Agrobanka	5,9%	BIP	-11,4%
Imlek	4,8%	Univerzal banka	-8,3%
AIK banka	1,4%	Putevi Uzice	-7,4%
Jubnes banka	0,7%	Vital	-4,3%
Jedinstvo Sevojno	0,6%	Simpo	-4,2%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,9
Watch List EPS chng (%)	56,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,4

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	103,0788	0,2%	2,3%
USD / RSD	77,2705	0,4%	2,5%
CHF / RSD	83,3364	0,4%	1,3%
GBP / RSD	120,7153	0,3%	1,4%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,44	-2,2%	42,8%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

12. 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 prosleđivati 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.

12. decembar 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