

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 porastao je za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,1% na vrednosti. Imlek (5,4%) i Putevi Užice (3,6%) su zabeležili najveći rast, dok su Globos osiguranje (-5,6%) i Lasta (-4,8%) najviše izgubile na vrednosti. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Goša FOM sa prometom od 48,5 miliona dinara i cenom uvećanom za 1,9% u odnosu na prethodno trgovanje. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 41,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Beograd i Priština postigli sporazum o integrisanom upravljanju administrativnih prelaza

Razgovori između Beograda i Prištine su nastavljani u subotu rezultirajući u postizanju sporazuma o integrisanom upravljanju administrativnih linija prelaza između Kosova i unutrašnjosti Srbije (IBM). Sporazum povećava šanse Srbije za dobijanje statusa kandidata za priključenje Evropskoj uniji, o čemu će danas odlučivati EU ministri inostranih poslova. Konačna odluka će biti objavljena 9. decembra na Samitu Evropske unije. Nemački kancelar Angela Merkel je izjavila u petak, pre postizanja IBM sporazuma, da ne postoje uslovi za odobrenje statusa kandidata Srbije za članstvo u Evropskoj uniji. Nemačka, Austrija i Velika Britanija se još uvek protive odobrenju statusa EU kandidata, zahtevajući uklanjanje barikada na severu Kosova, postavljenih od strane lokalnih Srba. Lideri kosovskih Srba su razočarani postignutim sporazumom i odbijaju da napuste barikade do ratifikacije sporazuma od strane Skupštine Srbije. Predsednik Srbije Boris Tadić je pozvao juče predstavnike kosovskih Srba da prihvate sporazum.

Zakon o zaštiti korisnika finansijskih usluga stupa na snagu

Zakon o zaštiti korisnika finansijskih usluga koji je usvojen ranije tokom godine danas stupa na snagu. Zakon uvodi nova pravila koja se odnose na sadržaj promotivnog materijala banaka, usluge koje su banke u obavezi da pružaju bez nadoknade, neovlašćenu upotrebu kreditnih kartica i uslove za otkaz ugovora i prevremenu otplatu kredita. Zakon obavezuje banke da promene ugovore u kojima kamatna stopa nije jasno definisana tako da kamata postane fiksna ili vezana za neku referentnu stopu. Banke će takođe biti u obavezi da klijentima prvo ponude dinarske proizvode pre nego što ponude bilo koji od proizvoda koji glase na stranu valutu.

Tender za Jat neuspešan

Ministarstvo infrastrukture i energetike je objavilo u petak da Baltic Aviation Systems, jedina kompanija koja je otkupila transakcione dokumente u međunarodnom tenderu za izbor strateškog partnera za nacionalnu aviokompaniju Jat Airways, je odlučila da odustane od učešća u transakciji. Iz Ministarstva je ranije najavljeno da u slučaju neuspeha tendera Vlada Srbije razmotriti mogućnost osnivanja nove nacionalne aviokompanije bez učešća strateškog partnera i da će nova kompanija biti oslobođena dugova Jat-a.

KALENDAR DEŠAVANJA

6. decembar

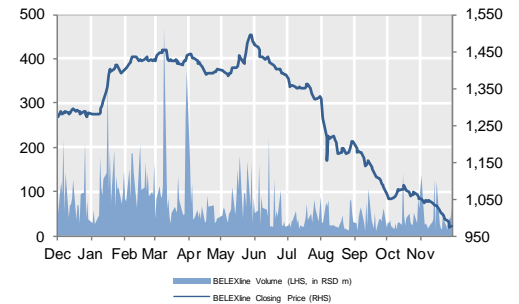
⇒ **Uprava za trezor:** 18-m državni zapisi

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	493,91	0,3%	-24,2%
BELEXline indeks	977,06	0,1%	-23,8%
Promet (broj akcija)	31.467		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		72,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		682,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		16/12/15	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Imlek	5,4%	Globos osiguranje	-5,6%
Putevi Užice	3,6%	Lasta	-4,8%
Progres	2,0%	Tehnogas	-4,6%
Energoprojekt holding	1,5%	Metaliac	-3,0%
Tigar	1,4%	Komercijalna banka	-2,8%

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 (%)	56,6
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%
Nezaposlenost	19,2%	(10)	21,2%
Stopa godišnje inflacije	10,3%	(10)	7,8%
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3%	(10)	-8,0%
Javni dug (% BDP)	44%	(10)	44,1%
Prinos na 12m trezorske zapise	14,6%	(10)	11,5%

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,4471	0,4%	1,9%
USD / RSD	77,1418	0,0%	2,7%
CHF / RSD	83,6274	0,6%	1,0%
GBP / RSD	120,3433	0,5%	1,7%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

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

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

5. 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.

5. 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