

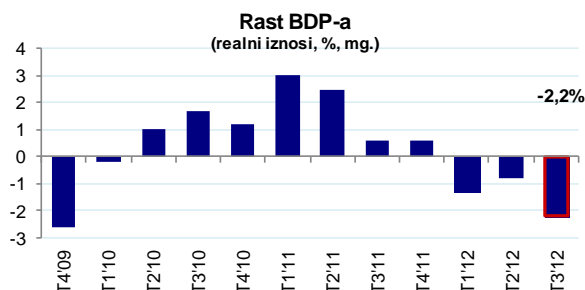
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je uvećan za 0,2%, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,1%. Pobjednici dana su Dunav osiguranje (7,7%) i NIS (1,3%), dok su najviše pale zabeležile akcije kompanije Central (-8%) i Banke Poštanska Štedionica (-6%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama AIK Banke u iznosu od RSD 42,4 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 43,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Pad BDP-a iznosio 2,2% u trećem kvartalu 2012. godine – fleš procena

Prema preliminarnoj proceni Republičkog zavoda za statistiku, međugodišnji pad bruto domaćeg proizvoda (BDP) u Srbiji u trećem kvartalu 2012. godine je iznosio 2,2%, nakon pada od 0,8% u drugom kvartalu i 1,3% u prvom kvartalu. Zavod za statistiku je najavio da će detaljnije podatke objaviti 28. decembra.



Industrijska proizvodnja manja za 6,8% međugodišnje u septembru

Industrijska proizvodnja je u septembru zabeležila pad od 6,8% mg. (desezonirano), nakon pada od 0,9% mg. u avgustu, dok je u prvih devet meseci ove godine industrijska proizvodnja umanjena za 3,8% mg. Sektor Prerađivačka industrija je zabeležio pad na međugodišnjem nivou od 5,9% u septembru, u sektoru Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija je zabeležen pad od 8,7% mg., dok je u sektoru Rudarstvo je zabeležen pad od 11,4% mg. Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, u septembru je zabeležen međugodišnji pad u proizvodnji intermedijarnih proizvoda (-11,9%) i energije (-16,3%), dok je rast zabeležen u proizvodnji kapitalnih proizvoda (+1,8%), trajnih proizvoda za široku potrošnju (+11,2%) i netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+1,6%).

Spoljnotrgovinski deficit iznosio 4,4 milijardi evra u 9M'12 (+8,4% mg.)

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 4,4 milijardi evra u prvih devet meseci 2012. godine i veći je za 8,4% međugodišnje. Izvoz roba i usluga je iznosio 772,1 miliona evra u septembru (+8,6% mg.) i 6,4 milijardi evra u 9M'12 (+1,9% mg.). Na rast izvoza u 9M'12 je negativno uticao snažan pad izvoza gvožđa i čelika (-€247,1m, ili -56,3% mg.) i obojenih metala (-€394,5m, ili -21% mg.), koji je nadoknađen između ostalog većim izvozom žitarica (+€509,2m, ili +32,3% mg.) i električnih mašina i aparata (+€468,5m, ili +17,5% mg.). Uvoz roba i usluga je iznosio 1,1 milijardu evra u septembru (+5% mg.) i 10,8 milijardi evra u 9M'12 (+4,5% mg.). Na rast uvoza u 9M'12 je najviše uticao veći uvoz električne energije (+€153,3m, ili +82,9% mg.) i prirodnog gasa (+€654,4m, ili +18% mg.), dok je uvoz nafte i naftnih derivata (-€1.006m) zabeležio pad od 12,6% mg. Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 59,3% u septembru i manja je u odnosu na isti mesec prošle godine kada je iznosila 60,9%.

Promet robe u trgovini na malo umanjen za 4,6% mg. u septembru

Promet robe u trgovini na malo u septembru je uvećan za 7,1% u tekućim cenama u odnosu na isti mesec prethodne godine, dok je u stalnim cenama manji za 4,6%. Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo je veći za 2,5% u tekućim cenama, dok je u stalnim cenama manji za 0,6%. U prvih devet meseci ove godine, promet robe na malo je veći za 3,2% mg. u tekućim cenama, dok je u stalnim cenama manji za 3,7%.

Uprava za javni dug prikupila 47,7 miliona evra na aukciji 53-nedeljnih euro-denominovanih državnih zapisa

Uprava za javni dug je juče prodala 95,3% aukcije 53-nedeljnih euro-denominovanih državnih zapisa čime je prikupila 47,7 miliona evra. Zapisi su prodati po godišnjoj kamatnoj stopi od 5,75% koja je niža u odnosu na prethodnu aukciju kada je iznosila 6,15%.

KALENDAR DEŠAVANJA

6. novembar

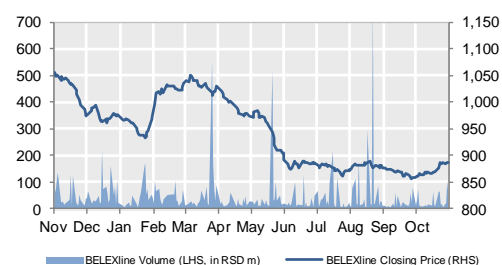
⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 5-g obveznica

8. novembar

⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 6-m trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	449,40	0,2%	-9,9%
BELEXline indeks	886,98	-0,1%	-9,2%
Promet (broj akcija)	N/D		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		55,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,5		626,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/10/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Dunav osiguranje	7,7%	Central	-8,0%
NIS	1,3%	Banka Poštan. Štedionica	-6,0%
AIK banka	1,1%	Mlekara	-5,0%
Credy banka	0,7%	Razv.banka Vojvodine	-4,4%
Metalac	0,7%	Sojaprotein	-2,6%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,8
Watch List EPS chng (%)	9,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,5
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	4,1

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	-1,8% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	12,6% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11)	-10,9% ('12)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	13,8% ('12)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	113,4249	-0,1%	-8,4%
USD / RSD	87,5192	-0,1%	-8,2%
CHF / RSD	93,8792	-0,1%	-9,3%
GBP / RSD	141,0933	-0,3%	-13,2%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,20	-2,5%	-85,5%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

1. novembar 2012

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 prosledivati 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: Daniel Sebenji.

1. novembar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Research:		
	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:

George Goufas	+30 210 7720147
Ilias Papazachariou	+30 210 7720113
Zois Mpeloumpasis	+30 210 7720146
Pantelis Petritsis	+30 210 7720562
Nikos Kyriazis	+30 210 7720160

Research:

Costas Theodorou	+30 210 7720176
Kostas Ntounas	+30 210 7720174
Panagiotis Kladis	+30 210 7720185
Iakovos Kourtesis	+30 210 7720251

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	+44 207 105 3803
Bahar Sangar	+44 207 105 3804