

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je na trgovanju u petak porastao za 0,9%, dok je BELEXline uvećan za 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Morava (20%) i Dunav osiguranje (6,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Neoplanta (-12%) i Valjaonica bakra (-10%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 11,6 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 31,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Međugodišnja stopa inflacije uvećana na 12,9% u oktobru**

Indeks potrošačkih cena je zabeležio rast od 2,8% u oktobru u odnosu na septembar, dok je na međugodišnjem nivou nastavio sa rastom dostigavši 12,9%, sa 10,3% u septembru i 7,9% u avgustu. Ubrzanju inflacije je najviše doprinelo ubrzavanje rasta cena hrane (sa 14,2% mg. u septembru na 17% mg. u oktobru) i cena alkoholnih pića i duvana (sa 16,9% mg. u septembru na 29,9% mg. u oktobru). Međugodišnja stopa inflacije je porasla iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja četvrti uzastopni mesec (4,1% ± 1,5% za oktobar), što je u skladu sa očekivanjima Narodne banke Srbije. Centralna banka očekuje da će inflacija nastaviti da raste u narednim mesecima nešto usporenijim tempom, kao pre svega kao rezultat efekta niske baze.

**Uprava za trezor prikupila 38 miliona evra prodajom 18-m državnih zapisa**

Uprava za trezor prodala je juče 96,2% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa denominiranih u evrima, čime je prikupila 38,5 miliona evra. Kamatna stopa je umanjena na 5,85% sa 6,3% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

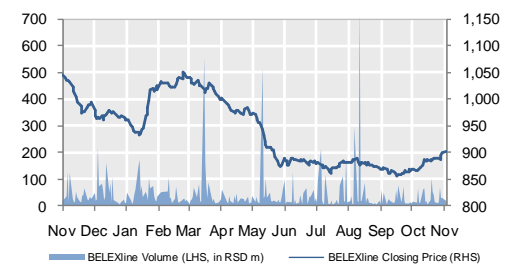
**15. novembar**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 3-m trezorskih zapisa

**20. novembar**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 18-m trezorskih zapisa

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	465,09	0,9%	-6,8%
BELEXline indeks	902,02	0,4%	-7,7%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		25,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		765,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/12/8	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
MRVJ	+20,00%	NEOP	-12,00%
DNOS	+6,87%	VBSE	-10,00%
PRBN	+4,88%	BIPB	-7,89%
AIKB	+4,79%	CCNB	-6,07%
TIGR	+4,76%	TLFN	-5,92%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

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

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

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

Izvor: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	111,8479	0,3%	-6,9%
USD / RSD	87,9515	0,5%	-8,8%
CHF / RSD	92,8892	0,2%	-8,1%
GBP / RSD	139,7225	0,4%	-12,1%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,19	-2,0%	-85,8%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**14. 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 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: Daniel Sebenji.

14. novembar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@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:**

George Goufas	+30 210 7720147
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