

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju pao za 1,4%, dok je BELEXline umanjen za 0,9%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija BIP (20%) i Telefonija (3,1%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-13,5%) i Komercijalna Banka (-4%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 9,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 41,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada prodala evroobveznice vrednosti 750 miliona dolara

Ministarstvo finansija i ekonomije je objavilo da je u sredu na međunarodnom finansijskom tržištu uspela da proda celokupnu emisiju petogodišnjih evroobveznica vrednosti 750 miliona dolara po prinosu od 5,45%. Ova stopa je niža u odnosu na stopu ostvarenu na prethodnoj aukciji evroobveznica održanoj 30. septembra kada je prikupljeno milijardu dolara po stopi od 6,625%. Tražnja investitora je iznosila 3,7 milijardi dolara, što je oko 7 puta više od inicijalne ponude koja je iznosila 500 miliona dolara.

Zapadne banke povukle najmanje 1,75 milijardi evra iz Srbije

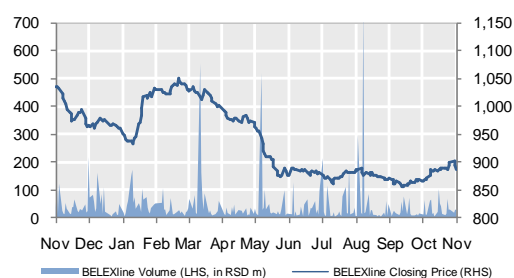
Prema studiji Banke za međunarodna poravnanja sa sedištem u Bazelu, banke sa sedištem u Zapadnoj Evropi su povukle iz Srbije između 1,75 milijardi i 3,5 milijardi evra od sredine 2011. godine do sredine ove godine. Ista studija pokazuje da su ove banke povukle iz istočne Evrope oko 55 milijardi evra kako bi povećale kapital u svojim domaćim tržištima.

Uprava za trezor prikupila 3,1 milijardu dinara na aukciji tromesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor je na jučerašnjoj aukciji prodala 62% tromesečnih državnih zapisa na ponudi, čime je prikupila 3,1 milijardu dinara (27,5 miliona evra). Kamatna stopa je iznosila 11,95% i manja je u odnosu na stopu ostvarenu na prethodno održanoj aukciji kada je iznosila 12,5%.

KALENDAR DEŠAVANJA
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	453,44	-1,4%	-9,1%
BELEXline indeks	886,82	-0,9%	-9,2%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		33,4
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		761,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		13/11/11	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
BIPB	+20,00%	MTBN	-13,51%
TLFN	+3,13%	KMBN	-4,00%
EPNS	+2,78%	AIKB	-3,35%
EPVI	+2,44%	PRBN	-3,33%
AMSO	+1,56%	NIS	-1,75%

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% ('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	112,1930	0,4%	-7,2%
USD / RSD	87,8636	0,6%	-8,7%
CHF / RSD	93,1217	0,5%	-8,4%
GBP / RSD	139,3356	0,5%	-11,8%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,19	-1,5%	-85,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

16. 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 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: Daniel Sebenji.

16. 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
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