

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 0,1%, dok je BELEXline uvećan za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija BIP (7,1%) i Komercijalna Banka (3,7%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Progres (-12,5%) i Termomont (-8,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Energoprojekt holding u iznosu od 17,6 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 45,5%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Fič dodelio „BB-“, rejting za \$750m obveznicu Srbije**

Agencija za dodeljivanje rejtinga Fič je objavila u petak da je dodelila rejting "BB-" za obveznicu vrednosti 750 miliona dolara koju je prošle nedelje izdala Republika Srbija, isti rejting kao i dugoročni rejting zemlje u stranoj valuti.

**KORPORATIVNE VESTI**

**SOJAPROTEIN <SJPT SG Equity>**

Cena: RSD 454 Tržišna kap.: RSD 7,763m YTD: -19,6% Prosečan 3m promet: RSD 0,8m

**Neto profit Sojaproteina porastao 14% na RSD 1,1 milijardu u 9M'12**

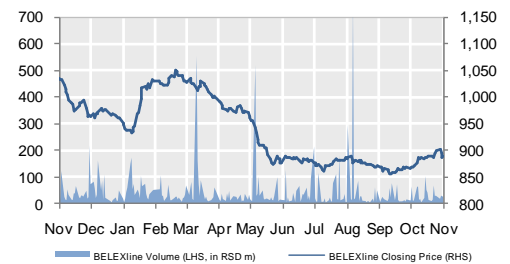
Prihodi od prodaje su porasli za 41,2% mg. u T3'12 na RSD 3,7 milijardi i za 25,7% mg. u 9M'12 na RSD 10,8 milijardi, na šta je najviše uticao rast izvoza sirovog sojinog ulja (+30,7% mg.) i proteinskih proizvoda (+45% mg.) i rast prodaje sojine sačme na domaćem tržištu (+43,7% mg.) u 9M'12. Ukupan iznos prodaje ostvarene na inostranim tržištima je iznosio €38,5m u prvih devet meseci godine, što ukazuje da je plan menadžmenta da izveze robu u iznosu od €60m u 2012 bio realan, s obzirom na to da je kompanija u septembru pustila u rad novu fabriku za proizvodnju koncentrata sojinih proteina vrednu 30 miliona evra čija je proizvodnja uglavnom namenjena za izvoz (80%). Profitabilnost je poboljšana na svim nivoima, bruto marža je porasla za 13,1 pp na 35,9%, EBITDA marža je uvećana za 13,8pp na 26%, dok je neto marža skočila za 12pp na 21,8%, s obzirom da je neto profit porastao za 214% mg. na RSD 804 miliona u trećem kvartalu.

**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	453,86	0,1%	-9,1%
BELEXline indeks	888,63	0,2%	-9,1%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		51,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		760,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/8/13	

\* Dnevna promena  
\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
BIPB	+7,14%	PRGS	-12,50%
KMBN	+3,65%	TRMN	-8,70%
TLFN	+2,42%	POBH	-1,90%
ENHL	+1,31%	PRBN	-1,15%
KMBNPB	+1,07%	AIKB	-1,13%

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	112,4210	-0,2%	-7,4%
USD / RSD	88,1042	-0,3%	-9,0%
CHF / RSD	93,1717	-0,1%	-8,5%
GBP / RSD	140,1933	-0,6%	-12,5%

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	-1,0%	-85,9%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

19. 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.

---

19. 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  
Zois Mpeloumpasis  
Pantelis Petritsis  
Nikos Kyriazis

+30 210 7720147  
+30 210 7720146  
+30 210 7720562  
+30 210 7720160

**Research:**

Costas Theodorou  
Kostas Ntounas  
Panagiotis Kladis  
Iakovos Kourtesis

+30 210 7720176  
+30 210 7720174  
+30 210 7720185  
+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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804

---