

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti juče, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,1%. Akcije kompanija Tehnogas (15,1%) i Progres (11,1%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Pionir PP (-16,7%) i Privredna banka Beograd (-7,6%). AIK banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 35,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 48,8%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Usvajanje zakona o ograničenju rokova plaćanja planirano do kraja novembra**

Ministarstvo finansija je pripremio predlog zakona o ograničenju rokova plaćanja koji predviđa da se počev od 31. marta 2013. godine rok plaćanja državnih institucija prema privatnim preduzećima ograničava na 45 dana, a rok plaćanja privatnih kompanija prema državi i ostalim kompanijama na 60 dana. Ministar finansija je izjavio da preduzeća zahtevaju usvajanje ovog zakona već dve godine, s obzirom na to da je država u poslednje vreme najveći generator u lancu nelikvidnosti. Prosečno vreme naplate u Srbiji iznosi 134 dana, u odnosu na 69 dana u regionu i 40 dana u EU. Prema podacima Privredne komore Srbije, u ovom trenutku dugovi države privatnom sektoru iznose RSD 110 milijardi.

**KORPORATIVNE VESTI**
**NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>**

Cena: RSD 648 Tržišna kap.: RSD 105.663m YTD: 7,1% Prosečan 3m promet: RSD 6,0m

**NIS otvorio modernizovanu rafineriju Pančevo**

Naftna industrija Srbije (NIS) je juče pokrenula proizvodnju u modernizovanoj rafineriji Pančevo nakon investicije u iznosu od 547 miliona evra. Novo MHC/DHT postrojenje će omogućiti proizvodnju goriva koja su usklađena sa Euro 5 standardima. Predsednik Rusije Vladimir Putin je poslao pismo čestitke u kojem je najavio da će dodatnih 1,5 milijardi evra biti uloženo u NIS u naredne tri godine.

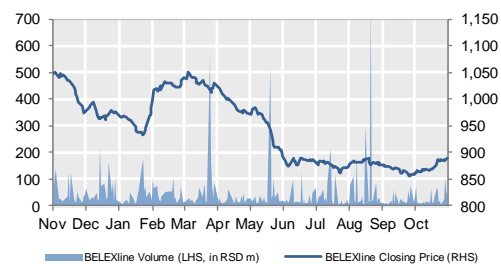
**KALENDAR DEŠAVANJA**
**6. novembar**

⇒ **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	449,30	-0,0%	-10,0%
BELEXline indeks	888,11	0,1%	-9,1%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		43,4
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,5		627,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/7/8	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Tehnogas	15,1%	Pionir PP	-16,7%
Progres	11,1%	Privredna banka Beograd	-7,6%
Energoprojekt holding	3,1%	Razv.banka Vojvodine	-7,5%
Napred Razvoj	0,0%	Vet. zavod Subotica	-4,2%
-	-	Komercijalna banka	-2,7%

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% ('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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	114,2348	-0,7%	-9,2%
USD / RSD	88,5198	-1,1%	-9,5%
CHF / RSD	94,5887	-0,8%	-10,1%
GBP / RSD	142,4374	-1,0%	-14,3%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	0,20	-2,0%	-85,5%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**2. 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.

---

2. novembar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111  
11 070 Novi Beograd, Serbia

**Sales:**

Dusan Jovicic +381 11 2251379  
Zoran Sarac +381 11 2251381

**FX Sales:**

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

**Trader:**

Ratko Guduric +381 11 2228413

[dusan.jovicic@voban.groupnbg.com](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)  
[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com)

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479

[daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto:daniel.sebenji@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](mailto: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  
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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804