

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 1,7%, dok je BELEXline uvećan za 1,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Veterinarski zavod Subotica (19,6%) i Razvojna banka Vojvodine (17,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Univerzal banka (-8,8%) i Mlekara Subotica (-0,6%). Najveći promet ostvaren je akcijama Komercijalne banke u iznosu od 80,9 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 78%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
MMF završio posetu Srbiji

Misija Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) predvođena Zuzanom Murgasovom je posetila Srbiju u periodu novembar 13-20 kako bi diskutovala o aktuelnim ekonomskim temama, kao i set politika koji bi doveo do novog programa sa MMF-om. MMF je izdao sledeće saopštenje: „Brojni izazovi su pred ekonomijom Srbije. Fiskalni deficit je naglo uvećan u 2012. godini u odnosu na planirani budžet i prošlogodišnje vrednosti i na nivou koji je neodrživo visok. Javni dug je takođe značajno uvećan. Pored toga, spoljni dug je na visokom nivou, inflacija je kolebljive prirode i nezaposlenost je na uvećanom nivou. Ekonomska aktivnost je značajno oslabila usled teškog okruženja na globalnom nivou. Očekuje se pad BDP-a za 2% u ovoj godini, dok se sledeće godine očekuje blagi oporavak. Inflacija je naglo porasla na dvocifrene vrednosti. Usled toga, fiskalna konsolidacija je urgentni prioritet, kao što je prepoznato od strane vladajućih struktura. Ukoliko bi pogoršanje u fiskalnoj sferi u 2012. godini bilo manje od projektovanog, kao što se očekuje od strane državnih zvaničnika, bilo bi od velike važnosti sačuvati ovaj bolji rezultat od očekivanog. Gledajući unapred, sučeljavanje sa ekonomskim izazovima zahteva odgovarajuće balansiranje fiskalne konsolidacije i planove rasta. Konsolidacija bi trebalo da bude podržana kredibilnim merama koje bi obezbedile srednjeročnu fiskalnu i dugovnu održivost. U skladu sa time, misija veruje da identifikovane mere ne bi imale odgovarajući efekat u 2013. godini i da je najavljeni budžetski deficit za 2013. godinu previše optimističan. Misija pozdravlja većinu donetih fiskalnih mera koje imaju za cilj fiskalnu konsolidaciju, ali veruje da postoji prostor za dodatno poboljšanje kvaliteta budžeta za 2013. godinu. U srednjem roku, politike treba da imaju za cilj održivu, višegodišnju fiskalnu konsolidaciju koja bi dovela do smanjenja javnog duga na nivo ispod 45% propisane zakonom, sa fokusom na racionalizaciju rashoda. MMF pozdravlja odluku o nastavku režima targetiranja inflacije. Povećanja referentne kamatne stope u prethodnim mesecima su bila odgovarajuće sredstvo za zaustavljanje inflatornih očekivanja. Ovo, zajedno sa fiskalnim podešavanjem, bi trebalo da pomogne u snižavanju inflacije tokom 2013. godine. Postizanje napretka u strukturnim reformama je od ključnog značaja za dalji razvoj Srbije. U tom smislu, misija je diskutovala o brojnim reformama koje su predstavljene u nacrtu Fiskalne strategije i predložila je područja u kojima je moguće postići napredak, sa naglašavanjem značaja njihove pravovremene implementacije.“ Ministar finansija i ekonomije Mladen Dinkić je izjavio da očekuje da će se razgovori o novom aranžmanu nastaviti na proleće, ali da nije određen tačan datum, i da je vladi potreban aranžman sa MMF-om kako bi poboljšala svoju kredibilnost i kreditni rejting, a ne za podršku budžetu ili deviznim rezervama.

Uprava za trezor prikupila RSD 10 milijardi na aukciji 18-m trezorskih zapisa

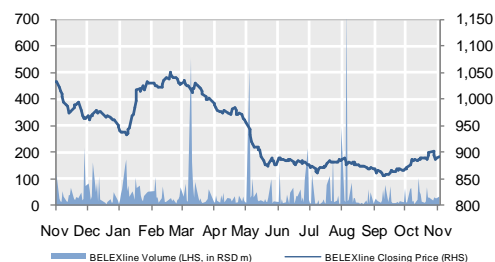
Uprava za trezor je prodala juče celokupnu emisiju 18-m trezorskih zapisa, prikupivši RSD 10 milijardi (89 miliona evra). Prosečna stopa je umanjena na 13,99% sa 14,97% ostvarenih na prethodnoj aukciji.

KALENDAR DEŠAVANJA
26. novembar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (oktobar)

27. novembar

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 53-n trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	464,71	1,7%	-6,9%
BELEXline indeks	902,12	1,1%	-7,7%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,2		134,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		760,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/9/11	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost
RAST

VZAS	+19,62%
MTBN	+17,19%
NAMA	+16,67%
SJPT	+4,83%
AIKB	+3,47%

PAD

UNBN	-8,82%
MLSU	-0,57%
FITO	-0,10%
JESV	-0,07%
	-

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

	d-t-d	y-t-d
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	112,9430	-0,4%	-7,9%
USD / RSD	88,5341	-0,6%	-9,5%
CHF / RSD	93,6431	-0,3%	-9,0%
GBP / RSD	140,7740	-0,6%	-13,0%

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	-1,0%	-86,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

21. 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.

21. novembar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@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