

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 Voda Vrnjci (20%) i Globos osiguranje (12,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Tigar (-2,6%) i Energoprojekt holding (-2,2%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a u iznosu od 10 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 39,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Deficit tekućeg računa uvećan za 27,7% mg. na 2,5 milijarde evra u prvih devet meseci ove godine

Deficit tekućeg računa iznosio je 279,6 miliona evra u septembru (u istom mesecu prošle godine deficit je iznosio 299,5 miliona evra), dok je kumulativni deficit u prvih devet meseci ove godine dostigao 2,5 milijardi evra (u odnosu na 1,9 milijardi evra u 9M'11). Trgovinski deficit je porastao za 9,4% međugodišnje na 4 milijardi evra u 9M'12 kao rezultat većeg rasta uvoza (4,3% mg.) u odnosu na rast izvoza (2,1% mg.), dok je samo u septembru trgovinski deficit iznosio 323,4 miliona evra (+26,7% mg.). Tekući transferi (150,3 miliona evra) su uvećani za 33,2% mg. u septembru, dok su u 9M'12 iznosili 2,1 milijardu evra (-6,9% mg.), od čega su doznake iz inostranstva iznosile 1,4 milijardi evra u 9M'12 (u odnosu na 1,6 milijardi evra u istom periodu prošle godine). U septembru je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 38,3 miliona evra (u odnosu na 122 miliona evra u septembru prošle godine), dok je u 9M'12 zabeležen neto odliv u iznosu od 21,2 miliona evra (u odnosu na neto priliv u iznosu od 1,2 milijarde evra u 9M'11). Portfolio investicije su u septembru zabeležile neto priliv u iznosu od 22,4 miliona evra (732,3 miliona evra u septembru 2011. godine), dok je u 9M'12 priliv iznosio 96,5 miliona evra (1,6 milijardi evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu umanjile svoje obaveze u inostranstvu za 487,2 miliona evra u 9M'12 (u odnosu na 836,9 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 174,5 miliona evra (u odnosu na umanjjenje od 431,8 miliona evra u 9M'11).

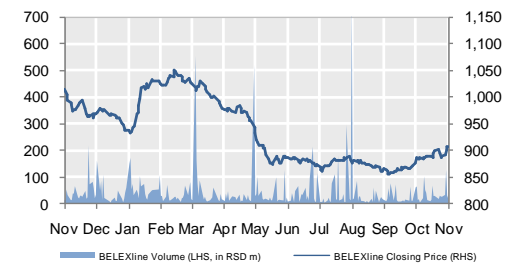
Uprava za javni dug planira da prikupi 28 milijardi dinara i 40 miliona evra u decembru
 Uprava za javni dug planira da u decembru emituje dinarske obveznice u vrednosti od 28 milijarde dinara (oko 248 miliona evra) i euro-denominovane obveznice u vrednosti od 40 miliona evra. Zakazano je četiri aukcije dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od tri meseca do tri godine i jedna aukcija euro-denominovanih obveznica sa ročnošću od 18 meseci.

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	466,49	0,1%	-6,5%
BELEXline indeks	908,08	0,2%	-7,1%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		23,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,7		765,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/7/17	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
VDAV	+20,00%	TIGR	-2,63%
GLOS	+12,94%	ENHL	-2,15%
MLSU	+6,79%	EPVI	-0,48%
MTBN	+2,89%	AERO	-0,23%
IMLK	+1,89%	NIIS	-0,14%

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	113,0790	0,3%	-8,1%
USD / RSD	87,7125	0,7%	-8,5%
CHF / RSD	93,8493	0,3%	-9,2%
GBP / RSD	139,9146	0,7%	-12,3%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,19	-1,0%	-86,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

22. 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.

22. 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