

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju umanjen za 0,1%, dok je BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Telefonija (20,2%) i Voda Vrnjci (20%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Montinvest (-11,1%) i Imlek (-2,6%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Veterinarski zavod Subotica u iznosu od 7,7 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 34,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Rusija odobrila Srbiji kredit od \$800m

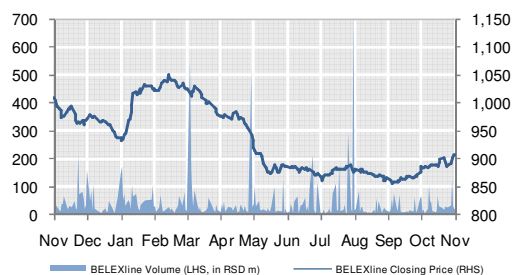
Ruski ministar finansija Anton Siluanov je izjavio u petak da je ruska vlada odlučila da odobri Srbiji petogodišnju kreditnu liniju vrednosti 800 miliona dolara sa godišnjom stopom od 4,1%. Kredit je namenjen za podršku srpskim infrastrukturnim projektima, za izgradnju novih železničkih pruga i njihove popravke i za kupovinu dizel lokomotiva. Pored toga, srpski ministar rudarstva Milan Bačević je izjavio da Srbija planira da uzme još jedan kredit od Rusije vrednosti od milijardu dolara sa kamatnom stopom manjom od 6% i sa rokom dospeća od sedam godina. Prva tranša od 300 miliona dolara bi bila raspoloživa do kraja ove godine i bila bi namenjena za budžet.

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	466,00	-0,1%	-6,6%
BELEXline indeks	908,33	-0,0%	-7,0%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		46,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		765,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/5/14	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
TLFN	+20,24%	MOIN	-11,11%
VDAV	+20,00%	IMLK	-2,58%
NEOP	+13,35%	ENHL	-0,37%
FITO	+2,49%	-	-
KMBN	+1,70%	-	-

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	112,5139	0,5%	-7,5%
USD / RSD	86,8364	1,0%	-7,4%
CHF / RSD	93,4113	0,5%	-8,7%
GBP / RSD	139,0606	0,6%	-11,6%

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%	-86,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

26. 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 prosleđivati 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.

26. 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
zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Daniel Sebenji +381 11 2228479 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

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