

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče umanjeno za 0,2%, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,2%. Akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (18,6%) i Dunav osiguranje (9,2%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Albus (-18,5%) i Vital (-16,5%). AIK banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 43,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 41,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Spoljni dug iznosio 24,8 milijardi evra na kraju septembra (+2,6% mesečno, +4,1% mg.)

Prema preliminarnim podacima NBS-a spoljni dug Srbije je uvećan za 2,6% u septembru i iznosio je 24,8 milijarde evra (86,7% BDP-a). Spoljni dug javnog sektora (10,9 milijardi evra) bio je niži za 1,4% u septembru, dok je spoljni dug privatnog sektora (13,9 milijardi evra) zabeležio rast od 5,9%, na mesečnom nivou. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su umanjene za 0,8%, dok su pozajmice privrednog sektora zabeležile rast od 9% na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je porastao za 4,1% u septembru, dug javnog sektora je uvećan za 4,9%, dok su obaveze privatnog sektora uvećane za 3,4%.

KORPORATIVNE VESTI
KOMERCIJALNA BANKA <KMBN SG Equity>

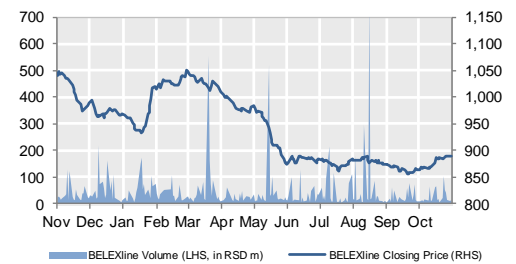
Cena: RSD 1.050 Tržišna kap.: RSD 9.145m YTD: -38,2% Prosečan 3m promet: RSD 1,3m

Komercijalna banka zabeležila dobit pre oporezivanja u iznosu od 1,1 milijardi dinara u trećem kvartalu

Komercijalna banka je ostvarila dobit pre oporezivanja u iznosu od RSD 1,1 milijardi (+9,7% mg.) u trećem kvartalu i RSD 3,3 milijardi u prvih devet meseci 2012. godine (+12,2%). Prihodi iz osnovne delatnosti su nastavili sa rastom u trećem kvartalu, kao rezultat rasta neto dobitka od kamata od 3,7% mg. (+7,6% mg. u 9M'12) i neto dobitka po osnovu naknada i provizija u iznosu od 5,7% mg. (+2,4% u 9M'12). Kamatonosna marža je umanjena za 0,1% u odnosu na prethodni kvartal na 3,6%. Neto dobit po osnovu kursnih razlika je iznosila RSD 58,9 miliona u trećem kvartalu, u odnosu na neto gubitak od RSD 30,8 miliona prošle godine. Operativni rashodi su neznatno povećani za 1,1% mg., kao rezultat povećanih rashoda za zarade od 3,5% mg. Odnos poslovnih rashoda i prihoda (cost/income ratio) je umanjeno za skoro 10 procentnih poena u odnosu na prethodni kvartal na 58,7%. Neto rezervisanja za problematične kredite su veća za 31,4% mg. i iznosila su 663,1 miliona dinara u trećem kvartalu, odnosno RSD 950 miliona u 9M'12 (-8,2%).

KALENDAR DEŠAVANJA
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	452,52	0,2%	-9,3%
BELEXline indeks	888,06	-0,2%	-9,1%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		69,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,6		634,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/8/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	18,6%	Albus	-18,5%
Dunav osiguranje	9,2%	Vital	-16,5%
Impol Seval	7,1%	Tehnogas	-14,4%
Kopaonik	5,8%	Gosa Montaža	-6,6%
BIP	2,8%	Priv. banka Beograd	-5,8%

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	113,2715	0,3%	-8,2%
USD / RSD	88,7499	-0,5%	-9,7%
CHF / RSD	93,8922	0,1%	-9,3%
GBP / RSD	141,8021	-0,1%	-13,8%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,20	-0,5%	-85,5%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

8. 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.

8. 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
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
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