

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 0,9%, dok je BELEXline uvećan za 0,6%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (18,6%) i Progres (9,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Industrijske nekretnine (-18,5%) i Energoprojekt holding (-16,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 13,5 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 46,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

NBS uvećao referentnu kamatnu stopu na 10,95%

Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je odlučio juče da uveća referentnu kamatnu stopu sa 10,75% na 10,95%, sa ciljem ublažavanja inflatornih pritisaka i sprečavanja preliivanja efekata ubrzanog rasta cena hrane i regulisanih cena na ostale cene. Centralna banka uočava da je stopa inflacije nastavila da raste iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja, u velikoj meri kao rezultat snažnih troškovnih pritisaka u proizvodnji hrane usled loše poljoprivredne sezone, očekivanog rasta regulisanih cena i jednokratnih efekata povećanja stope PDV-a i akciza. NBS očekuje da će se inflacija vratiti u okvire ciljanog raspona do kraja 2013. godine, uglavnom usled niske agregatne tražnje, potpomognuto merama centralne banke i posvećenošću fiskalnoj konsolidaciji od strane vlade Srbije. Naredna sednica Izvršnog odbora će se održati 6. decembra.

Uprava za trezor prikupila 4 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 100% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 4 milijardi dinara (35,3 milion evra). Kamatna stopa je umanjena na 12,9% sa 13,45% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

KALENDAR DEŠAVANJA

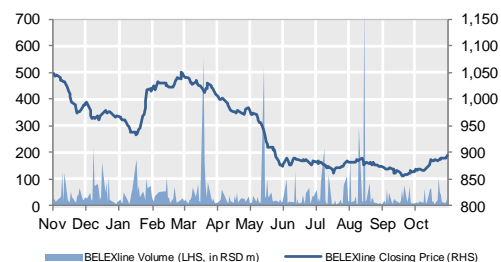
13. novembar

- ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (oktobar)
- ⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 18-m EUR-denominovanih trezorskih zapisa

15. novembar

- ⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 3-m trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	456,58	0,9%	-8,5%
BELEXline indeks	893,51	0,6%	-8,6%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		39,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,6		635,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/8/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Razv. banka Vojvodine	18,7%	Industrijske nekretnine	-8,3%
Progres	5,0%	Energoprojekt holding	-1,1%
AIK banka	3,6%	Komercijalna banka	-1,0%
Energoprojekt Entel	3,2%	-	-
Energoprojekt visokogr.	2,5%	-	-

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: NBG Research procene

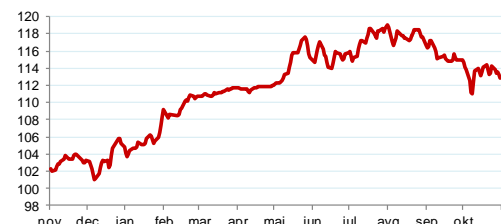
FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	112,8242	0,4%	-7,8%
USD / RSD	88,3026	0,5%	-9,2%
CHF / RSD	93,4904	0,4%	-8,8%
GBP / RSD	141,3129	0,3%	-13,4%

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	-1,5%	-85,7%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

9. 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.

9. 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
Zois Mpeloumpasis
Pantelis Petritsis
Nikos Kyriazis

+30 210 7720147
+30 210 7720146
+30 210 7720562
+30 210 7720160

Research:

Costas Theodorou
Kostas Ntounas
Panagiotis Kladis
Iakovos Kourtesis

+30 210 7720176
+30 210 7720174
+30 210 7720185
+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
