

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je pao za 1%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,6% na vrednosti. Pobednici dana su Razvojna banka Vojvodine (6,6%) i Voda Vrnjci (2,2%), dok su najviše pale akcije Privredne banke Beograd (-6,4%) i AIK banke (-4,6%). Najveći promet zabeležen je akcijama kompanije Vode Vrnjci (RSD 19,5 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 49,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

NBS revidirao projekcije rasta BDP-a za 2011. i 2012. godinu

Narodna banka Srbije je snizila procenu rasta BDP-a Srbije za 2011. godinu na 2% sa prethodno projektovanih 2,5%, dok je procena za 2012. godinu revidirana na 1,5% sa prethodnih 3%. NBS procenjuje da će rast BDP-a biti zasnovan na rastu investicione aktivnosti i, u manjoj meri, neto izvoza, dok je doprinos finalne potrošnje biti negativan. Prema procenama NBS-a usporavanje rasta BDP-a u 2012. godini će u najvećoj meri biti rezultat lošijih makroekonomskih indikatora velikih trgovinskih partnera kao što su Nemačka, Italija i Rumunija. Fiskalni savet je prošle nedelje takođe snizio procenu rasta GDP-a na 1,5% u 2012. godini sa prethodno projektovanih 3%.

Devizne rezerve iznosile 11,27 milijardi evra u oktobru

Devizne rezerve Narodne banke Srbije umanjile su se za 86 miliona evra (0,8% mesečni pad, 12,7% porast od početka godine) u oktobru i dostigle 11,27 milijardi evra. Smanjenju deviznih rezervi najviše su doprineli odliv po osnovu izmirenja obaveza prema inokreditorima (63,63 miliona evra) i odlivi po osnovu povlačenja sredstava od strane banaka po osnovu obavezne devizne rezerve (50,2 miliona evra). Tokom oktobra prilivi deviznih rezervi su ostvareni po osnovu korišćenja kredita u iznosu od 78,5 miliona evra. Neto devizne rezerve su povećane za 0,3% u proteklom mesecu i iznosile su 6,6 milijardi evra na kraju oktobra. Ovaj nivo rezervi obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 443%, kratkoročnog duga od 1.314% i pokriva više od osam meseci uvoza roba i usluga. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je manji za 846,2 miliona evra u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 1,3 milijarde evra u oktobru, dok je od početka godine realizovano ukupno 16,3 milijarde evra. U oktobru je dinar nominalno ojačao u odnosu na evro za 0,7%, dok od početka godine apresijacija iznosi 3,2%. Narodna banka Srbije tokom oktobra nije intervenisala na međubankarskom deviznom tržištu.

Problematicni krediti zabeležili rast u trećem kvartalu

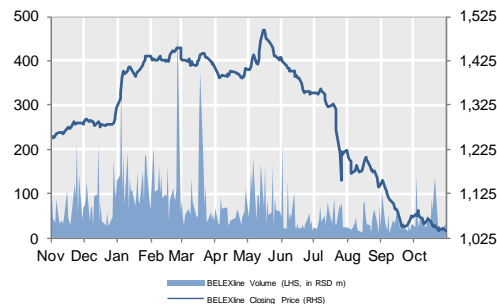
Prema najnovijim podacima Narodne Banke Srbije (NBS), učešće problematicnih kredita (NPL) je iznosilo 18,8% u trećem kvartalu, što predstavlja rast u odnosu na drugi kvartal kada je učešće iznosilo 18,6%. Učešće kredita privredi koji su u docnji dužoj od 90 dana smanjeno je za 1,3 procentna poena i iznosilo je 22,4%, dok je kašnjenje u otplati kredita stanovništva poraslo za 0,3 procentnih poena i iznosilo je 8,4%.

KALENDAR DEŠAVANJA

17. novembar

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija šestomesečnih državnih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	537,61	-1,0%	-17,5%
BELEXline indeks	1.039,40	-0,6%	-19,0%
Promet (broj akcija)	34.286		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		43,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		695,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		18/8/25	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	6,6%	Privredna banka Beograd	-6,4%
Voda Vrnjci	2,2%	AIK banka	-4,6%
Progres	2,0%	Imlek	-4,2%
Aerodrom Nikola Tesla	1,6%	Energoprojekt holding	-1,2%
NIS	1,4%	Komercijalna banka	-0,5%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	7,3
Watch List EPS chng (%)	-5,9
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,0

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,0% ('10)	2,0% ('11e)
Nezaposlenost	19,2% ('10)	21,2% ('11e)
Stopa godišnje inflacije	10,3% ('10)	7,8% ('11e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3% ('10)	-8,0% ('11e)
Javni dug (% BDP)	44% ('10)	44,1% ('11e)
Prinos na 12m trezorske zapise	14,6% ('10)	11,5% ('11e)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	102,5234	-0,4%	2,8%
USD / RSD	75,3849	-1,5%	4,9%
CHF / RSD	82,7536	-0,4%	2,0%
GBP / RSD	119,7983	-0,5%	2,1%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,46	-1,9%	45,0%

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

15. novembar 2011

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: Jasmina Nikolić.

15. novembar 2011

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
	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:

Ilias Papazachariou
 Merve Kosker
 Zois Mpeloumpasis
 Pantelis Petritsis
 George Goufas
 Nikos Kyriazis

+30 210 7720113
 +30 210 7720122
 +30 210 7720146
 +30 210 7720562
 +30 210 7720147
 +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos
 Kostas Ntounas
 Panagiotis Kladis, CFA
 Iakovos Kourtesis
 Victor Labate
 Marianna Paloumpi

+30 210 7720176
 +30 210 7720174
 +30 210 7720185
 +30 210 7720251
 +30 210 7720076
 +30 210 7720171

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