

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 0,4%, dok je BELEXline izgubio 0,02% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Čačanska banka (4,8%) i Progres (3,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-8,9%) i Tehnogas (-4,9%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (100,4 miliona dinara), čija je vrednost porasla za 1,4%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 90,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Beograd i Vlada Francuske potpisali Izjavu o namerama za izgradnju metro sistema**

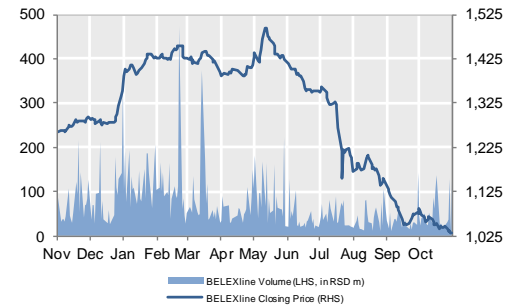
Zvaničnici grada Beograda i francuske Vlade potpisali su u petak Izjavu o namerama za izgradnju metro sistema u Beogradu. Ugovor predviđa da Vlada Francuske donira 3,8 miliona evra za studiju izvodljivosti koja će biti sprovedena od strane francuske kompanije Egis rail. Vlada Francuske će obezbediti kredit sa rokom dospeća od 15 godina, grejs periodom od 5 godina i kamatnom stopom od 5% za izgradnju prve faze projekta. Francuska kompanija Alstom će biti zadužena za izgradnju prve linije metroa, kao i za nabavku vozova i električne opreme. Planirano je da studija izvodljivosti bude završena za 15 meseci, dok je završetak prve faze planiran 2017. godine. Ukupna vrednost prve faze je ranije procenjena na vrednost između 400 i 700 miliona evra.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**22. novembar**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija trogodišnjih državnih obveznica

**23. novembar**

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

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	531,32	0,4%	-18,5%
BELEXline indeks	1.032,55	-0,0%	-19,5%
Promet (broj akcija)	16.493		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,2		125,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,7		695,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/12/18	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Cacanska banka	4,8%	Razv. banka Vojvodine	-8,9%
Progres	3,9%	Tehnogas	-4,9%
Agrobanka	2,8%	Bambi Banat	-4,8%
NIS	1,4%	Tigar	-1,6%
Energoprojekt holding	0,7%	Jedinstvo Sevojno	-1,4%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	6,9
Watch List EPS chng (%)	7,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

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

Izvor: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,4077	-0,3%	2,0%
USD / RSD	76,5020	-0,1%	3,5%
CHF / RSD	83,4404	-0,5%	1,2%
GBP / RSD	120,4235	0,0%	1,6%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	1,47	0,1%	45,6%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

21. 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.

21. novembar 2011

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	<a href="mailto:jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com">jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b>					
Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>				
<b>Trader:</b>						
Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>				

---

**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](mailto: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