

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 pao je juče za 1,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,8% na vrednosti. Privredna banka Beograd (7,8%) i Kredi banka (2,9%) su zabeležili najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Vino Župa (-11,6%) i Voda Vrnjci (-10,9%). Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Jedinstvo Kikinda sa prometom od 14,5 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 28,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Nastavljeni pregovori između Beograda i Prištine

Nova runda razgovora između Beograda i Prištine uz posredstvo Evropske unije završena je juče bez postizanja napretka u rešavanju problema administrativnih prelaza. Razgovori su rezultirali postizanjem sporazuma o univerzitetskim diplomama i u velikoj meri o matičnim knjigama, dok je postignuto određeno približavanje stavova o problemu učešća Kosova u regionalnim skupovima. Podsećamo da napredak u pregovorima predstavlja ključni preduslov za odobrenje kandidature Srbije za članstvo u Evropskoj uniji koja se očekuje početkom decembra.

Deficit tekućeg računa dostigao 2,1 milijardu evra od početka godine (6,1% BDP-a)

Deficit tekućeg računa iznosio je 317,9 miliona evra u septembru i veći je za 41,5% u odnosu na isti mesec prošle godine (u avgustu je deficit bio za 9,3% veći u odnosu na avgust 2010. godine). Kumulativni deficit tekućeg računa u prvih devet meseci ove godine je dostigao 2,1 milijardu evra (6,1% BDP-a, dok je u prvih devet meseci prošle godine deficit iznosio 6,5% BDP-a), što predstavlja povećanje od 8,7% međugodišnje. Trgovinski deficit je iznosio 459,6 miliona evra u septembru (veći je za 2,5% m.g.) i 3,8 milijardi evra od početka godine (veći je za 3,7% m.g.). Rast uvoza je usporen na 3,6% m.g. u septembru (sa 6,2% m.g. u avgustu), dok je rast izvoza usporen na 4,2% m.g. (sa 18,6% m.g. u avgustu). Rast tekućih transfera je usporen na 1,7% m.g. u prvih devet meseci ove godine (sa 5,3% m.g. u periodu januar-avgust) na šta su najviše uticali umanjeni prilivi na ime doznaka. Strane direktne investicije su dostigle 1,2 milijarde evra od početka godine (106,2% više u odnosu na isti period prošle godine), pokrivajući deficit tekućeg računa sa 59,6% (u odnosu na 31,4% u istom periodu prošle godine). Neto priliv portfolio investicija u septembru je iznosio 732,3 miliona evra na šta je u najvećoj meri uticala prodaja evroobveznica Vlade Srbije u iznosu od milijardu dolara. U prvih devet meseci ove godine neto priliv portfolio investicija je iznosio 1,6 milijardi evra (77 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu smanjile svoje obaveze u inostranstvu za 836,9 miliona evra u periodu januar-septembar (29,3 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede smanjio svoje obaveze za 431,8 miliona evra (626,5 miliona evra u istom periodu prošle godine).

Skupština Srbije usvojila Zakon o javno-privatnim partnerstvima

Skupština Srbije je na jučerašnjoj sednici usvojila Zakon o javno-privatnim partnerstvima od koga se očekuje da privuče više investicija u javni sektor omogućavanjem učešća privatnih investitora u projektima od javnog značaja. Zakon će omogućiti lokalnim samoupravama da sprovedu JPP projekte bez učešća centralnih organa vlasti. Međutim, Vlada Srbije je ranije najavila da će svaki predlog projekta koji bi se realizovao putem JPP morati da bude odobren od strane nadležne komisije. Zakon predviđa produženje maksimalnog perioda koncesije na 50 godina i omogućava da se JPP projekti realizuju putem nekoliko modela. Skupština je takođe juče usvojila Zakon o komunalnim delatnostima koji će omogućiti investicije privatnog sektora u lokalna javna preduzeća za vodovod, kanalizaciju i odnošenje smeća.

Uprava za trezor prikupila milijardu dinara prodajom trogodišnjih državnih obveznica

Uprava za trezor prodala je juče 14,9% obima aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila milijardu dinara (9,7 miliona evra). Kamatna stopa je ostala nepromenjena u odnosu na prethodno trgovanje i iznosila je 14,89%. Ova aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalnog emitovanja 30. marta, kada je Uprava za trezor od ponuđenih 20 milijardi prodala 2,3 milijarde dinara i šest naknadnih aukcija u maju, junu, julu, avgustu, septembru i oktobru kada je ukupno prikupljeno 8 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA

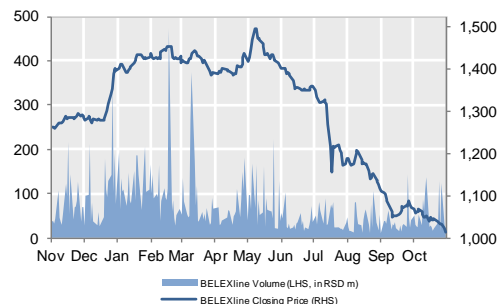
23. novembar

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

25. novembar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (oktobar)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	518,50	-1,3%	-20,4%
BELEXline indeks	1.013,87	-0,8%	-21,0%
Promet (broj akcija)	20.456		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		31,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		690,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/16/21	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Priv. banka Beograd	7,8%	Vino Zupa		-11,6%
Credy banka	2,9%	Voda Vrnjci		-10,9%
Galenika fitofarmacija	2,2%	AIK banka		-4,2%
Univerzal banka	1,0%	Agrobanka		-4,1%
Energoprojekt holding	0,2%	Razv. banka Vojvodine		-4,1%

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)	10,0
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	5,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	10	11e
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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,7422	0,0%	1,7%
USD / RSD	77,0744	-0,1%	2,8%
CHF / RSD	84,2474	-0,4%	0,2%
GBP / RSD	120,3785	0,0%	1,7%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,47	0,5%	45,8%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

23. 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.

23. 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