

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su u četvrtak nastavile da gube na vrednosti – BELEX15 je pao za 0,9%, a BELEXline je smanjen za 0,6%. Globos osiguranje (8%) i Agrobanka (5,4%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije kompanija Tigar (-4,8%) i Progres (-3,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama AIK banke (RSD 44,6 miliona) čija je vrednost snižena za 1,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 85,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Uprava za javni dug planira da prikupi 40,5 milijardi dinara u decembru

Uprava za javni dug planira da u decembru emituje obveznice u vrednosti od 40,5 milijardi dinara (oko 391 milion evra). Zakazano je šest aukcija dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od tri meseca do tri godine. Uprava za trezor je od početka godine prikupila 303,9 milijardi dinara (oko 3 milijarde evra) prodajom dinarskih državnih obveznica i zapisa i dodatnih 553 miliona evra prodajom državnih obveznica i zapisa koji glase na evre. Ukupan dug Uprave za trezor u ovom trenutku iznosi 312 milijardi dinara (oko 3 milijarde evra).

EPS razmatra osnivanje telekomunikacione kompanije

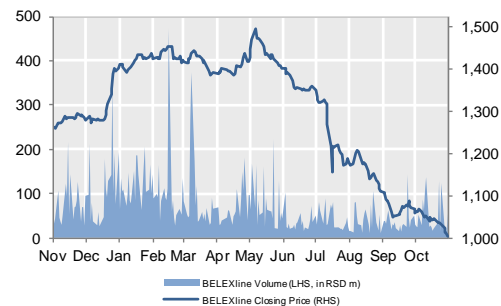
Elektroprivreda Srbije razmatra osnivanje telekomunikacione kompanije koja bi bila zadužena za upravljanje 6.000 kilometara dugom mrežom optičkih kablova koja bi predstavljala osnovu za razvoj nacionalne širokopolasne internet mreže. Oko 20% kapaciteta mreže bi se koristilo za bezbednosnu infrastrukturu, elektronsku upravu i interkonekciju sa kompanijom Elektromreže Srbije, dok bi ostatak kapaciteta bio ponuđen komercijalnim korisnicima. U narednom periodu će se nastaviti diskusije o tome da li nova kompanija treba da ostane u državnom vlasništvu ili će se ponuditi privatnim investitorima kroz jedan od modela javno-privatnog partnerstva.

KORPORATIVNE VESTI
Telekom Srbija traži kredit za otkup OTE-ovih akcija

Prema pisanju agencije Bloomberg, Telekom Srbija je zatražila trogodišnji kredit od domaćih banaka u iznosu od 320 miliona evra kako bi otkupila udeo od 20% akcija koji se nalaze u vlasništvu grčke telekomunikacione kompanije OTE (što implicira da je vrednost čitave kompanije sada procenjena na 1,6 milijardi evra, naspram inicijalne procene od 2,74 milijardi evra). Podsećamo da je Vlada Srbije proleto odbila poboljšanu ponudu u iznosu od 1,1 milijardi dinara za 51% akcija koju je dostavio Telekom Austria, jer je ona bila niža od tražene cene od 1,4 milijarde evra.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. novembar

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	511,41	-0,9%	-21,5%
BELEXline indeks	1.004,06	-0,6%	-21,7%
Promet (broj akcija)	12.380		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		59,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,6		687,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/15/17	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Globos osiguranje	8,0%	Tigar	-4,8%
Agrobanka	5,4%	Progres	-3,5%
Priv. banka Beograd	4,0%	Komercijalna banka	-2,9%
Razv. banka Vojvodine	3,9%	Metalc	-2,6%
Galenika fitofarmacija	1,5%	Energoprojekt holding	-2,3%

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)	9,8
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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,3755	0,2%	2,0%
USD / RSD	77,6967	-0,3%	2,0%
CHF / RSD	84,2300	0,0%	0,3%
GBP / RSD	120,0645	0,3%	1,9%

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	1,1%	46,5%

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

25. 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.

25. 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 +30 210 7720113
 Merve Kosker +30 210 7720122
 Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146
 Pantelis Petritsis +30 210 7720562
 George Goufas +30 210 7720147
 Nikos Kyriazis +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos +30 210 7720176
 Kostas Ntounas +30 210 7720174
 Panagiotis Kladis, CFA +30 210 7720185
 Iakovos Kourtesis +30 210 7720251
 Victor Labate +30 210 7720076
 Marianna Paloumpi +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 +44 207 105 3803
 Bahar Sangar +44 207 105 3804