

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 pao je za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,6% na vrednosti. Pobednici dana su BIP (6,3%) i AIK banka (0,7%), dok su najviše pale akcije Razvojne banke Vojvodine (-11,9%) i Kredi banke (-10,6%). Najveći promet zabeležen je akcijama AIK banka (RSD 19,6 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 54,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Misija MMF-a danas stiže u Beograd**

Misija Međunarodnog monetarnog fonda će započeti danas pregovore o prvoj reviziji osamnaestomesečnog aranžmana iz predostrožnosti sa predstavnicima Vlade Srbije. Glavne teme sastanka će biti analiza tekuće ekonomske situacije, izgledi za privredni rast tokom ove i sledeće godine, implementacija ranije dogovorenih mera monetarne i fiskalne politike i realizacija strukturnih reformi. Najvažniji preduslov za odobrenje prve revizije aranžmana biće usklađenost budžetskog deficita sa fiskalnim pravilima koji predviđaju maksimalni deficit u iznosu od 4,5% vrednosti bruto društvenog proizvoda u 2011. godini i 3,9% u 2012. godini. Podsećamo da je izvršni odbor odobrio stend-baj aranžman vredan 1,1 milijardu evra krajem septembra sa ciljem da podrži realizaciju fiskalne politike, poboljša investicionu klimu i održi makroekonomsku i finansijsku stabilnost u slučaju pojave nove globalne ekonomske krize.

**Unikredit banka i KfW potpisali ugovor o kreditnoj liniji za finansiranje opštinske infrastrukture u iznosu od 11 miliona evra**

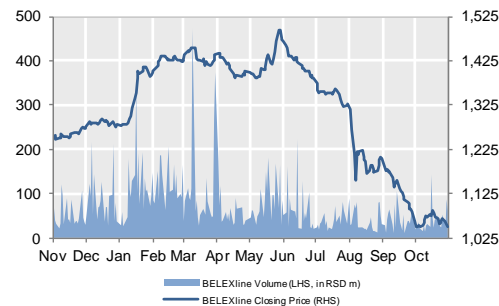
Nemačka razvojna banka KfW Entwicklungsbank i Unikredit banka Srbija su potpisali ugovor o kreditu za finansiranje opštinske infrastrukture u iznosu od 11 miliona evra. Sredstva iz kreditne linije će biti namenjena za finansiranje izgradnje kanalizacione mreže, upravljanje otpadima, snabdevanje energijom, poboljšanje saobraćajnica, infrastrukture u školama i bolnicama.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**10. novembar**

 ⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

**11. novembar**

 ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (oktobar)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	539,05	-0,3%	-17,3%
BELEXline indeks	1,049,20	-0,6%	-18,2%
Promet (broj akcija)	30,294		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,8		78,2
Blok trgovanja (m)	0,1		10,3
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,1		715,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/12/15	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
BIP	6,3%	Razv. banka Vojvodine	-11,9%
AIK banka	0,7%	Credy banka	-10,6%
Imlek	0,5%	Bambi Banat	-3,8%
Sojaprotein	0,2%	Jubmes banka	-3,4%
-		Metalac	-3,3%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	12,4
Watch List EPS chng (%)	-43,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	'10	'11e
BDP realni godišnji rast	1,0% ('10)	2,3% ('11e)
Nezaposlenost	19,2% ('10)	21,2% ('11e)
Stopa godišnje inflacije	10,3% ('10)	7,8% ('11e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,3% ('10)	-7,9% ('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	101,2132	-0,2%	4,1%
USD / RSD	73,8944	-0,5%	6,8%
CHF / RSD	83,3717	-0,3%	1,3%
GBP / RSD	117,4440	0,1%	4,1%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,58	-0,3%	57,5%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**3. 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.

3. 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