

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeksi Beogradske berze zabeležili su rast u utorak – BELEX15 je dobio 0,6% na vrednosti, a BELEXline je porastao za 0,7%. Najveći rast su zabeležile akcije Privredne banke Beograd 15,4%) i Razvojne banke Vojvodine (4,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije BIP-a (-5,4%) i Vode Vrnjci (-2,4%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama Sojaproteina (7,1 miliona dinara), čija je vrednost umanjena za 0,4%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 34,1%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**EBRD razmatra učešće u SME Platformi za Zapadni Balkan**

Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) razmatra da investira do 90 miliona evra u Platformi za mala i srednja preduzeća u regionu Zapadnog Balkana. Platforma će obezbediti do 141,2 miliona evra za inovaciju i ekspanziju SME preduzeća u regionu. Ostali investitori će uključivati Evropsku uniju, Evropsku investicionu banku i ostale potencijalne investitore kao što su bilateralni donori, razvojne agencije i države obuhvaćene programom.

**KORPORATIVNE VESTI**

**NIS <NIIS SG Equity>**

Cena: RSD 633 Tržišna kap. RSD 103.217m YTD 33,3% Prosečan 3m promet RSD 9,9m

**NIS očekuje rast neto dobiti od 124% u ovoj godini**

Menadžment Naftne Industrije Srbije objavio je juče šestomesečni plan poslovanja za period jul-decembar 2011 godine. Nekonsolidovana EBITDA za drugo polugodište tekuće godine je projektovana na 30,4 milijardi dinara, što bi predstavljalo međugodišnje (m.g.) povećanje od 26,7%, a posmatrano na nivou cele godine, očekivana vrednost za ovu poziciju iznosi 50,9 milijardi dinara (rast od 57,1% m.g.). Očekuje se da nekonsolidovana neto dobit u drugom polugodištu zabeleži pad od 40,6% m.g. na 15,5 milijardi dinara usled negativnih kursnih razlika od 9,5 milijardi dinara (u poređenju sa 4,5 milijardi dinara dobitka od kursnih razlika u istom periodu prošle godine). Očekuje se da neto dobit za celu 2011. godinu ostvari rast od 124% m.g. na 36,9 milijardi dinara, pre svega zahvaljujući pozitivnim kursnim razlikama od 6,4 milijardi dinara ostvarenim u prvom polugodištu ove godine.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

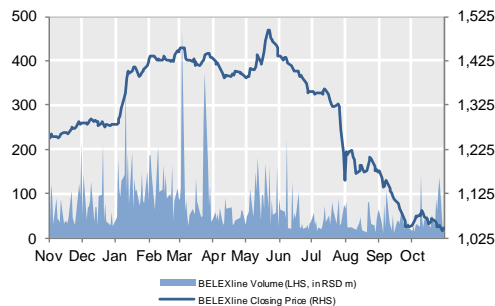
**10. novembar**

⇒ **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	539,54	0,6%	-17,2%
BELEXline indeks	1.047,05	0,7%	-18,4%
Promet (broj akcija)	28,247		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		33,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	7,0		713,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		15/10/24	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Priv. banka Beograd	15,4%	BIP	-5,4%
Razv. banka Vojvodine	4,6%	Voda Vrnjci	-2,4%
Imlek	4,6%	Jubmes banka	-0,7%
Aerodrom Nikola Tesla	1,2%	Sojaprotein	-0,4%
AIK banka	0,8%	Energoprojekt holding	-0,2%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	8,3
Watch List EPS chng (%)	-16,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,5

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	102,4087	-0,2%	2,9%
USD / RSD	74,1018	0,3%	6,5%
CHF / RSD	82,6543	-0,5%	2,1%
GBP / RSD	119,1630	0,0%	2,7%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



<b>3m EURIBOR</b>	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,47	-7,4%	46,5%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

9. 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 prosleđivati 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.

9. 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