

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti. BELEX15 je pao za 0,6%, dok je BELEXline snižen za 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Napred GP (18,4%) i Globos osiguranje (13,9%), dok najveći pad zabeležile kompanije Vital (-8,3%) i Tigar (-6,1%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 6,5 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
MMF smatra da je projekcija fiskalnog deficita neostvariva

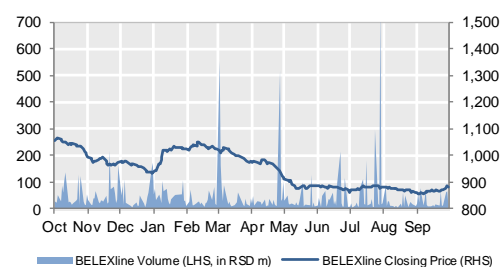
Prema pisanju medija, vlada bi danas trebala da usvoji predlog budžeta za 2013. godinu koji predviđa budžetske prihode od RSD 954 milijardi, rashode od RSD 1.074 milijardi, deficit od RSD 120 milijardi i konsolidovani deficit od RSD 130 milijardi. Međunarodni monetarni fond (MMF) smatra da ove vrednosti nisu ostvarive, s obzirom da u poređenju sa MMF-ovim projekcijama, vlada planira prihode koji su za RSD 15 milijardi viši i rashode koji su niži za 20 milijardi, što znači da bi konsolidovani deficit bio viši za RSD 35 milijardi, ili 1% BDP-a, što implicira fiskalni deficit u iznosu od 4,5% BDP-a, prema projekcijama MMF-a. Mediji takođe prenose da MMF interesuje koje su namere vlade za smederevsku železaru, s obzirom na to da država uliva 160 miliona evra godišnje u ovu kompaniju, kao i da li postoje planovi za dodatne budžetske rashode za problematične banke kao što su Nova Agrobanka i Razvojna Banka Vojvodine. MMF takođe zahteva izmene zakona o centralnoj banci na način koji bi predviđao da funkcija nadzora nad bankama ostaje unutar NBS-a i da mandati članova saveta NBS-a budu različitih dužina.

Mogućnost prenosa broja u fiksnoj telefoniji odložena

Direktor Republičke agencije za elektronske komunikacije (RATEL) je izjavio da prenos broja između operatera fiksne telefonije neće biti omogućen od 1. decembra kao što je planirano, bez navođenja detalja.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. oktobar

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	448,78	-0,6%	-10,1%
BELEXline indeks	883,30	-0,4%	-9,6%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		16,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,5		621,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/12/17	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Napred GP	18,4%	Vital	-8,3%
Globos osiguranje	13,9%	Tigar	-6,1%
Lasta	11,1%	Energoprojekt holding	-5,3%
Tehnogas	5,9%	Galenika fitofarmacija	-4,5%
Dijamant	4,9%	Sajk. fabrika šećera	-3,0%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,8
Watch List EPS chng (%)	9,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	4,1

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	-1,8% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	12,6% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11)	-10,9% ('12f)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	13,8% ('12f)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	113,5483	-0,4%	-8,5%
USD / RSD	87,4390	-0,4%	-8,1%
CHF / RSD	93,8338	-0,5%	-9,2%
GBP / RSD	140,2697	-1,1%	-12,6%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,20	-2,4%	-85,1%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

25. oktobar 2012

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: Daniel Sebenji.

25. oktobar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Research:		
	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:

George Goufas	+30 210 7720147
Ilias Papazachariou	+30 210 7720113
Zois Mpeloumpasis	+30 210 7720146
Pantelis Petritsis	+30 210 7720562
Nikos Kyriazis	+30 210 7720160

Research:

Costas Theodorou	+30 210 7720176
Kostas Ntounas	+30 210 7720174
Panagiotis Kladis	+30 210 7720185
Iakovos Kourtesis	+30 210 7720251

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