

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju porastao za 0,7%, dok je BELEXline uvećan za 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Morava (20%) i Sojaprotein (4,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-16,8%) i Progres (-4,8%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Energoprojekt holding u iznosu od 17,1 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 46,8%.

KORPORATIVNE VESTI

NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 669 Tržišna kap.: RSD 109,087 YTD: 10,6% Prosečan 3m promet: RSD 6,6m

NIS produžio ugovor u Turkmenistanu

Direktor Bloka Naftni servisi u Naftnoj industriji Srbije (NIS) John Small je izjavio da je ova kompanija produžila ugovor o istražnom bušenju sa kompanijom Dragon Oil za još tri bušotine u Turkmenistanu. Vlada Turkmenistana u jednom trenutku dozvoljava bušenje najviše tri bušotine, a NIS će pokušati da produži svoje prisustvo u ovoj zemlji nakon što trenutno važeći ugovori isteknu nakon pet meseci. Gospodin Small je dodao da NIS planira da započne sa istražnim bušenjima u Libiji i ostalim severnoafričkim zemljama u kooperaciji sa Gaspromnjeftom.

AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 429 Tržišna kap.: RSD 14.710m YTD: -13,9% Prosečan 3m promet: RSD 1,7m

Beogradski aerodrom zabeležio neto profit manji za 28,4% mg. usled ispravke potraživanja JAT Airways-a

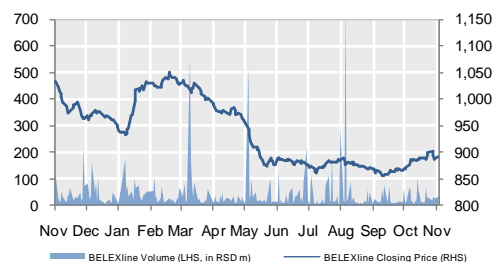
Aerodrom Nikola Tesla je zabeležio neto profit u iznosu od RSD 589 miliona u trećem kvartalu (-28,4% mg.) i od RSD 1,1 milijardu u prvih devet meseci ove godine (-36.1% mg.), na šta je negativno uticala ispravka potraživanja najvažnijeg klijenta kompanije JAT Airways u iznosu od RSD 493 miliona u trećem kvartalu i RSD 1,2 milijarde u 9M'12. Prihodi od prodaje su porasli za 4,3% u 9M'12 na RSD 4,5 milijardi, kao posledica rasta broja uslužbenih putnika od 9% (što je u skladu sa projekcijama menadžmenta). EBITDA je porasla za 10,5% na RSD 1,2 milijardi što je uslovalo rast EBITDA marže za 12pp na 65%. Menadžment kompanije je ukazao da je samo 1% potraživanja od JAT Airways-a naplaćeno od početka godine.

KALENDAR DEŠAVANJA

20. novembar

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 18-m trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	456,88	0,7%	-8,5%
BELEXline indeks	892,14	0,4%	-8,7%
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		39,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,8		761,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/7/11	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
MRVJ	+20,00%	MTBN	-16,79%
SJPT	+4,85%	PRGS	-4,76%
VZAS	+2,20%	FITO	-3,75%
ENHL	+1,85%	TLFN	-0,59%
AIKB	+1,28%	NIIS	-0,15%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

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

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

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

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	112,5325	-0,1%	-7,5%
USD / RSD	87,9916	0,1%	-8,8%
CHF / RSD	93,3880	-0,2%	-8,7%
GBP / RSD	139,9832	0,1%	-12,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,19	-1,0%	-85,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. novembar 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.

20. novembar 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
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