

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče izgubio 0,2% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,3%. Albus (8,3%) i Energoprojekt Holding (1,5%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija BIP (-14,3%) i Informatika (-11,1%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Komercijalna banka sa prometom od 11,9 miliona dinara i nepromenjenom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 66,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada predstavila predlog revizije budžeta

Vlada Srbije je predstavila predlog revizije budžeta za 2012. godinu i set anti-kriznih mera, koje imaju za cilj da smanje konsolidovani budžetski deficit na 6,7% BDP-a sa trenutno procenjenih 7,1%, što je i dalje značajno iznad prvobitnog planiranih 4,25%. Predlog predviđa prihode republičkog budžeta u iznosu od RSD 829,6 milijardi, rashode od RSD 1,03 triliona i deficit od RSD 203,5 milijardi (6,2% BDP-a). Sistem indeksacija penzija i plata u javnom sektoru će privremeno biti izmenjen do oktobra sledeće godine i predviđaće povećanja od 2% u oktobru ove godine i u aprilu sledeće godine. Ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je izjavio da je Srbiji potrebno još 1,5 milijardi evra do kraja godine za pokrivanje deficita i za finansiranje javnog duga i da se planira izdavanje evroobveznica u iznosu od 750 miliona dolara za početak oktobra, dok se očekuje da će Rusija obezbediti zajam u iznosu većem od 300 miliona dolara. Tačan iznos ruskog zajma će biti poznat nakon današnje posete predsednika Srbije Tomislava Nikolića predsedniku Rusije Vladimiru Putinu. Skupština Srbije će 15. septembra započeti raspravu o predlogu rebalansa.

PDV se povećava na 20%, porez na dobit preduzeća će biti uvećan na 12% sledeće godine

Set anti-kriznih mera predložen juče od strane vlade predviđa povećanje stope PDV-a na 20% sa trenutnih 18%, počev od 1. oktobra. Posebna stopa od 8% za osnovne životne namirnice će ostati na sadašnjem nivou, porez na kapitalnu dobit će biti povećan sa 10% na 15%, dok će sledeće godine porez na dobit preduzeća biti uvećan sa sadašnjih 10% na 12%.

EPS I RWE potpisali memorandum o razumevanju

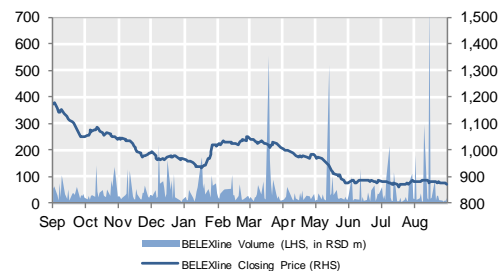
Elektroprivreda Srbije (EPS) i nemačka energetska kompanija RWE su potpisali juče memorandum o razumevanju za strateško partnerstvo koje predviđa (i) izgradnju trećeg bloka termoelektrane Nikola Tesla TENT B3, (ii) modernizaciju hidroelektrana na Drini i Dunavu ukupnog kapaciteta 920 MW i (iii) izgradnju hidroelektrana na Moravi ukupnog kapaciteta 150 MW. Memorandum o razumevanju predviđa devetomesečni period u kojem će se izvršiti neophodne procene nakon čega će biti potpisan dokument koji bi detaljno opisao zaduženja i obaveze partnera.

KALENDAR DEŠAVANJA
12. septembar

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

13. septembar

 ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 3-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	437,15	-0,2%	-12,4%
BELEXline indeks	870,40	-0,3%	-10,9%
Promet (broj akcija)	8.838		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 21,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		608,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/9/11	

 * Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Albus	8,3%	BIP	-14,3%
Energoprojekt Holding	1,5%	Informatika	-11,1%
Vet. zavod Subotica	0,6%	Alfa Plam	-8,8%
Imlek	0,3%	Tigar	-1,8%
-	-	Sojaprotein	-1,5%

 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 (%)	6,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,2
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	6,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	-0,5% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	7,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,3% ('12)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11)	52,6% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	12,8% ('12)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	116,3019	0,3%	-11,1%
USD / RSD	91,1100	0,1%	-12,7%
CHF / RSD	96,2207	0,3%	-12,0%
GBP / RSD	145,8148	0,1%	-17,0%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,26	-5,4%	-80,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

11. septembar 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 prosledivati 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.

12. septembar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:	
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Daniel Sebenji	+381 11 2228479
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@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

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