

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je ostao na nepromenjenom nivou u odnosu na jučerašnje trgovanje, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,1% vrednosti. Akcije kompanija Informatika (12%) i Dijamant (5,5%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija TE-TO (-9,9%) i Neoplanta (-5,3%). Jugohemija je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 11,6 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 5,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Devizne rezerve iznosile 9,9 milijardi evra na kraju avgusta (-2,3% mesečno, -17,9% od početka godine)

Devizne rezerve Narodne banke Srbije su umanjene za 235,4 miliona evra u avgustu i iznosile su 9,9 milijardi evra što obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 419%, kratkoročnog duga od 2.723% i pokriva više od sedam meseci uvoza roba i usluga. Devizni odlivi su zabeleženi po osnovu otplate duga prema MMF-u (107,2 miliona evra), povlačenja sredstava od strane banaka po osnovu obavezne devizne rezerve (96 miliona evra), po osnovu izmirivanja obaveza prema inokreditorima (24,1 milion evra), intervencija Narodne banke Srbije na međubankarskom deviznom tržištu (15 miliona evra) i isplate stare devizne štednje (13,5 miliona evra), dok su prilivi ostvareni po osnovu prodaje državnih hartija od vrednosti denominovanih u evrima (37,6 miliona evra) i po osnovu donacija i korišćenja kredita (18,1 milion evra). Neto devizne rezerve su iznosile 5,5 milijardi evra na kraju avgusta. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je bio veći za 113 miliona evra u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 1,6 milijardi evra, dok je od početka godine realizovano ukupno 11,3 milijardi evra. U avgustu je dinar nominalno depresirao u odnosu na evro za 0,6%, dok je od početka godine depresirao za 13,2%.

„Sivoj“ ekonomiji dat rok od tri meseca za registraciju

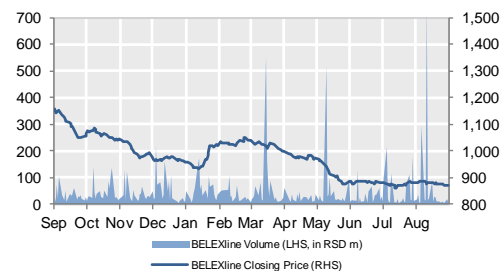
Vlada Srbije će dati rok od tri meseca neregistrovanim preduzetnicima da se registruju i najavila da će u budućnosti ovi preduzetnici biti kontrolisani od strane 7.000 zaposlenih u Poreskoj upravi. Neregistrovani preduzetnici koji se odluče da se registruju do 1. januara će platiti paušalni iznos od 10% za porez, dok će onima koji se ne registruju do tog datuma biti oduzeta roba i naplaćen porez od 20% kao kazna. Ministarstvo finansija procenjuje da bi srpski BDP bio za 20% viši da je „siva“ ekonomija uvedena u legalne tokove.

KALENDAR DEŠAVANJA
12. septembar

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

13. septembar

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	437,15	-0,0%	-12,4%
BELEXline indeks	870,40	-0,1%	-11,0%
Promet (broj akcija)	N/A		
Dnevni obim (m)	EUR 0,5		RSD 53,3
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		608,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/6/13	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Informatika	12,0%	TE-TO	-9,9%
Dijamant	5,5%	Neoplanta	-5,3%
Jugohemija	0,9%	Gosa montaza	-4,2%
Galenika fitofarmacija	0,5%	Energoprojekt holding	-1,3%
Aerodrom Nikola Tesla	0,3%	Metalac	-0,4%

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)	12,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,6

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	-0,5% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	7,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,3% ('12f)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11)	52,6% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	12,8% ('12f)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	116,4581	-0,1%	-11,3%
USD / RSD	90,4599	0,7%	-11,9%
CHF / RSD	96,3898	-0,2%	-12,2%
GBP / RSD	145,4272	0,3%	-16,7%

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%	-81,0%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

12. 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 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.

12. septembar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia

Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com
zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Daniel Sebenji +381 11 2228479 daniel.sebenji@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