

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti, BELEX15 je umanjen za 0,5%, dok je BELEXline pao za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Soko Nada Štark (20%) i Bambi Banat (2,4%), dok najveći rast zabeležile kompanije Nafta (-7,7%) i Jedinstvo Sevojno (-7,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Fabrika Hartije u iznosu od 10,3 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 24,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Fiskalni savet smatra da je predlog budžeta neadekvatan

Fiskalni savet je izdao saopštenje juče u kome se navodi da predložena revizija budžeta predstavlja korak u pogrešnom pravcu, s obzirom na to da bi rebalans uvećao budžetski deficit sa procenjenih RSD 216 milijardi ili 6,5% BDP-a bez usklađivanja na RSD 222 milijardi ili 6,7% nakon rebalansa i ovo bi bilo negativno ocenjeno od strane Međunarodnog monetarnog fonda. Fiskalni savet je pohvalio strukturne mere u oblasti poreske politike i smanjenje stope uvećanja penzija i plata u javnom sektoru, ali je ukazao da će efekti ovih mera biti neutralisani uvođenjem trinaeste penzije za penzionere koji primaju manje od 15,000 mesečno, subvencijama i ostalim dodatnim rashodima.

Uprava za trezor prikupila milijardu dinara na aukciji tromesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor je na jučerašnjoj aukciji prodala 34% tromesečnih državnih zapisa na ponudi, čime je prikupila milijardu dinara (8,7 miliona evra). Kamatna stopa je iznosila 12,99% i ostala je na istom nivou u odnosu na stopu ostvarenu na prethodno održanoj aukciji.

KORPORATIVNE VESTI
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 618 Tržišna kap.: RSD 100.771m YTD: 2,1% Prosečan 3m promet: RSD 6,0m

NIS i kineski CMEC zainteresovani za izgradnju termoelektrane kapaciteta 700 MW

Naftna industrija Srbije (NIS) i kineska kompanija China Machinery Engineering Corporation (CMEC) su zainteresovani za izgradnju termoelektrane Kovin kapaciteta 700 MW, nakon završetka istražnih radova i projektne dokumentacije. Izgradnja termoelektrane bi mogla da bude započeta najranije za godinu dana, u slučaju da se pravni problem oko istražnih prava sa bugarskom kompanijom Eko Analiz brzo reši. Rezerve uglja u oblasti Kovina su procenjene na oko 276 miliona tona, što je dovoljno za eksploataciju u trajanju od 35 godina.

Generalni direktor kompanije Telekom Srbija podnosi ostavku

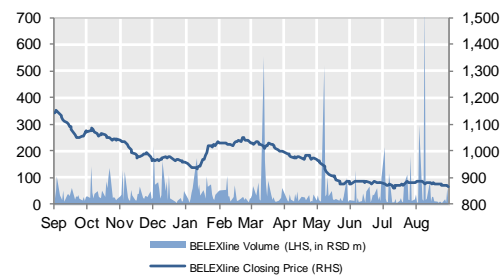
Branko Radujko, generalni direktor kompanije Telekom Srbija je podneo zahtev za razrešenje sa dužnosti, bez navođenja razloga. Prema ranijim navodima medija, glavni kandidat za tu poziciju je Vladimir Lučić, koji trenutno obavlja funkciju generalnog direktora u crnogorskoj filijali kompanije i osoba povezana sa vladajućom Srpskom naprednom strankom.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. septembar

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

26. septembar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 36-m državnih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	434,57	-0,5%	-12,9%
BELEXline indeks	867,72	-0,3%	-11,2%
Promet (broj akcija)	12.227		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		23,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		622,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene			6/12/24

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Soko Nada Štark	20,0%	Nafta	-7,7%
Bambi Banat	2,4%	Jedinstvo Sevojno	-7,5%
Komercijalna banka	0,1%	Crvena fabrika šećera	-1,6%
Jubmes banka	0,0%	AIK banka	-1,3%
-	-	Mlekara Subotica	-1,2%

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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	117,1797	0,0%	-12,0%
USD / RSD	89,9445	0,8%	-11,2%
CHF / RSD	96,3015	0,6%	-12,1%
GBP / RSD	145,6915	0,3%	-16,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,25	-5,3%	-81,4%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

14. 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.

14. 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	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	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:

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