

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je u petak uvećan za 0,8%, dok je BELEXline porastao za 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Impol Seval (10,3%) i Jedinstvo Sevojno (8,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Pupin Telecom (-10,7%) i Dunav osiguranje (-6,3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije AIK banka u iznosu od 21,6 miliona dinara, čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 1,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 72%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
MMF završio posetu Srbiji

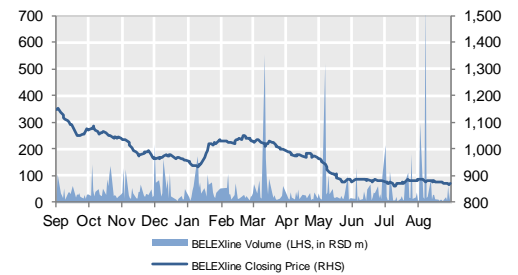
Međunarodni monetarni fond (MMF) je izdao saopštenje nakon svoje petodnevne posete Srbiji. MMF očekuje da će srpski BDP da padne za pola procenta ove godine i da će zabeležiti samo neznatan oporavak u 2013. godini, sa ubrzavajućom stopom inflacije, dvocifrenim deficitom tekućeg računa i nastavkom rasta javnog duga iznad 60% BDP-a. Imajući ovo vidu, fond je preporučio Srbiji da nastavi sa opipljivim programom fiskalne konsolidacije. MMF smatra da predložena revizija budžeta za 2012. godinu nije adekvatna, s obzirom da bi njenim usvajanjem mere povećanja prihoda i ograničenje obavezne indeksacije na rashodnoj strani bili neutralisani većim rashodima, dok je predloženi budžetski deficit za 2013. godinu odgovarajući, ali bi za njegovo ostvarenje bile potrebne značajne dodatne mere, koje uključuju usvajanje srednjeročnog programa fiskalne konsolidacije kojim bi se nivo javnog duga spustio ispod 45% BDP-a, sa ciljem ostvarenja fiskalne kredibilitosti i održivosti. Minstar ekonomije i finansija Mladen Dinkić je rekao MMF-u da će predlog budžeta za 2013. godinu predviđati deficit od 3,5% BDP-a umesto prvobitno planiranih 4%. Fond je pozdravio odluku da se nastavi sa politikom ciljanja inflacije, ali je ponovio svoju zabrinutost povodom nedavno usvojene promene zakona o NBS koja ograničava njenu autonomiju i predložio je usvajanje korektivnih mera. MMF je zaključio da će zahtev Srbije za početak diskusija o novom aranžmanu biti razmatran u kontekstu planova za usvajanje mera i njihove implementacije u budućnosti.

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	438,19	0,8%	-12,2%
BELEXline indeks	871,57	0,4%	-10,8%
Promet (broj akcija)	9.557		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		52,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		624,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/6/15	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Impol Seval	10,3%		Pupin Telecom	-10,7%
Jedinstvo Sevojno	8,2%		Dunav osiguranje	-6,3%
NIS	1,6%		Mlekara Subotica	-5,4%
AIK banka	1,3%		Metalac	-1,1%
Sojaprotein	0,7%		-	

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	116,3623	0,7%	-11,2%
USD / RSD	88,5423	1,6%	-9,5%
CHF / RSD	95,6769	0,6%	-11,4%
GBP / RSD	143,7281	1,3%	-15,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,25	-5,7%	-81,6%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

17. 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.

17. 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
Bahar Sangar

+44 207 105 3803
+44 207 105 3804