

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti, BELEX15 je umanjen za 0,4%, dok je BELEXline pao za 0,8%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija BB Minaqua (20%) i Neoplanta (13%), dok najveći rast zabeležile kompanije Univerzal banka (-20%) i AMS Osiguranje (-20%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Komercijalna Banka u iznosu od 10 miliona dinara čije su akcije na zatvaranju umanjene za 8,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 46,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada najavila smanjenje poreza na plate i doprinosa u ovom mandatu

Ministar ekonomije i finansija Mladen Dinkić je izjavio juče da će vlada u ovom mandatu sniziti poreze na zarade i doprinose, ali da se to snižavanje neće dogoditi uskoro pošto bi u ovom trenutku verovatno prouzrokovalo povećanje stope PDV-a na 22%.

Učešće problematičnih kredita iznosilo 19,7% u julu

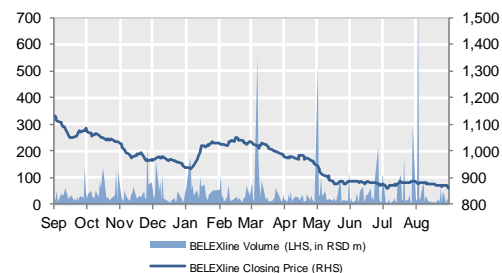
Prema najnovijim podacima Narodne Banke Srbije (NBS), učešće problematičnih kredita (NPL) je uvećano u odnosu na prethodni mesec za 0,2% i iznosilo je 19,7% na kraju jula. Učešće kredita privredi koji su u docnji dužoj od 90 dana iznosilo je 23,7%, dok je kašnjenje u otplati kredita stanovništva iznosilo 8,5%.

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	436,40	-0,4%	-12,6%
BELEXline indeks	862,16	-0,8%	-11,8%
Promet (broj akcija)	17.619		
Dnevni obim (m)	EUR 0,3		RSD 30,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		621,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/15/13	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
BB Minaqua	20,0%	Univerzal banka	-20,0%
Neoplanta	13,0%	AMS osiguranje	-20,0%
Impol Seval	10,8%	Globos osiguranje	-20,0%
Energoprojekt holding	5,9%	Mlekara Subotica	-8,4%
Aerodrom Nikola Tesla	0,2%	Komercijalna banka	-8,3%

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	115,2373	-0,1%	-10,1%
USD / RSD	88,5828	-0,6%	-9,5%
CHF / RSD	95,2847	-0,3%	-10,9%
GBP / RSD	143,5442	-0,3%	-15,2%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,24	-6,7%	-82,4%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. 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.

20. septembar 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
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