

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče izgubila 0,1 na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Globos osiguranje (20%) i Soko Nada Stark (7,2%), dok najveći pad zabeležile kompanije Stoteks (-20%) i Jubmes banka (-6%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Energoprojekt holding u iznosu od 13,9 miliona dinara čije su akcije na zatvaranju uvećane za 1,6%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 36,6%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**D&B rangirao Srbiju u grupu visokorizičnih zemalja**

Rejting agencija Dun&Bradstreet je snizila rejting Srbije, tako što je iz grupe zemalja sa umerenim rizikom pomerila u grupu zemalja sa visokim rizikom. Agencija je kao glavne razloge za sniženje rejtinga navela usporeni ekonomski rast i rastući fiskalni deficit zemlje.

**Vlada imenovala Predraga Čulibrka za novog generalnog direktora Telekom Srbija**

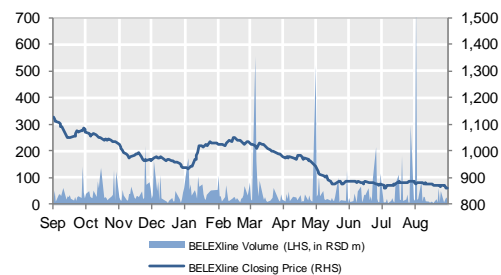
Vlada je juče na predlog Srpske napredne stranke imenovala Predraga Čulibrka za novog generalnog direktora kompanije Telekom Srbija. Gospodin Čulibrk je od juna 2007. godine obavljao funkciju generalnog direktora Telekoma Srpske. Nakon imenovanja, Čulibrk je izjavio da smatra dobrom odluku vlade da ne proda udeo od 51% u kompaniji za manje od 1,4 milijardi evra, ali da u budućnosti vidi kompaniju Telekom Srbija kao deo jedne velike multinacionalne kompanije.

**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	435,88	-0,1%	-12,7%
BELEXline indeks	861,74	-0,1%	-11,8%
Promet (broj akcija)	10.500		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 22,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		621,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/7/14	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Globos osiguranje	20,0%	Stoteks	-20,0%
Soko Nada Stark	7,2%	Jubmes banka	-6,0%
Zitopek	4,0%	Vrsacki Vinogradi	-3,5%
Tigar	2,2%	Dunav osiguranje	-0,7%
Komercijalna banka	1,7%	NIS	-0,5%

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

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	1,6% ('11)	-0,5% ('12f)
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	115,2809	0,0%	-10,2%
USD / RSD	88,7117	-0,1%	-9,7%
CHF / RSD	95,2341	0,1%	-10,9%
GBP / RSD	144,2273	-0,5%	-15,8%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,24	-5,4%	-82,0%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

21. 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.

---

21. 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](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)  
[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com)

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479

[daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto: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](mailto: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