

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,5%, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,4%. Pobjednici dana su BIP (12,9%) i Šajkaška fabrika šećera (7,6%), dok su najviše pale zabeležile akcije kompanija Sojaprotein (-7,1%) i AMS osiguranje (-5,5%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije Polet Novi Pazar u iznosu od RSD 5,2 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 17,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Bankarski sektor ostvario 580 miliona dinara dobiti u drugom kvartalu

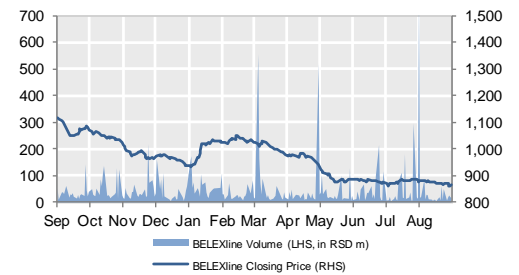
Prema podacima Narodne Banke Srbije, ukupan dobitak pre oporezivanja bankarskog sektora u Srbiji u drugom kvartalu 2012. godine je iznosio 580 miliona dinara i manji je za 92,9% u odnosu na isti kvartal prošle godine, u velikoj meri kao rezultat rasta ostalih operativnih troškova (+30,4% mg.) i pada neto dobitka po osnovu kamata (+7,4% mg.) i uprkos padu iznosa rezervisanja za nenaplative plasmane (-12,5% mg.). Ukupna aktiva sektora je na kraju kvartala ostvarila rast od 3,9% u odnosu na prethodni kvartal i iznosila je 2.810,5 milijardi dinara, u najvećoj meri usled rasta gotovine (80,7% mg.) i investicija u akcije (26,7% mg.). Iznos odobrenih kredita je zabeležio pad od 2,7% kv. u drugom kvartalu, dok je rast depozita iznosio 4,7% kv., što je dovelo do umanjnja pokazatelja odnosa kredita i depozita sa 134% u T1'12 na 121% u T2'12. Učešće problematičnih kredita (NPL) u ukupnim kreditima je umanjeno za 0,9% u odnosu na prethodni kvartal i iznosilo je 19,5% u T2'12. NPL učešće na nivou plasmana privredi je iznosilo 23,5% (naspram 24,3% u prethodnom kvartalu), dok je učešće problematičnih kredita odobrenih fizičkim licima ostalo na istom nivou u odnosu na prethodni kvartal i iznosilo je 9,9%. Pokriće problematičnih kredita je uvećano na 124% u T2'12 sa 119% u T1'12. Pokazatelj adekvatnosti kapitala je opao za 0,1 procentni poen u drugom kvartalu i iznosio je 17,2%.

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	435,48	-0,5%	-12,7%
BELEXline indeks	862,66	-0,4%	-11,7%
Promet (broj akcija)	26.517		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		17,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		620,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/12/19	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
BIP	12,9%	Sojaprotein	-7,1%
Šajkaška fabrika šećera	7,6%	AMS osiguranje	-5,5%
Aerodrom Nikola Tesla	1,2%	Dunav osiguranje	-5,3%
Metalac	0,6%	Tehnogas	-1,6%
AIK banka	0,4%	Tigar	-1,0%

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	115,5257	-0,1%	-10,4%
USD / RSD	89,2780	-0,2%	-10,4%
CHF / RSD	95,4442	-0,1%	-11,1%
GBP / RSD	144,9325	-0,3%	-16,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,23	-9,3%	-83,4%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

25. 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 prosleđivati 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.

25. 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