

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je umanjen za 0,4% u odnosu na jučerašnje trgovanje, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,3%. Akcije kompanija Tigar (6,8%) i Sojaprotein (6,7%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Tehnogas (-7,9%) i Komercijalna Banka (-4,8%). Komercijalna Banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 5,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 47,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Skupština usvojila rebalans budžeta

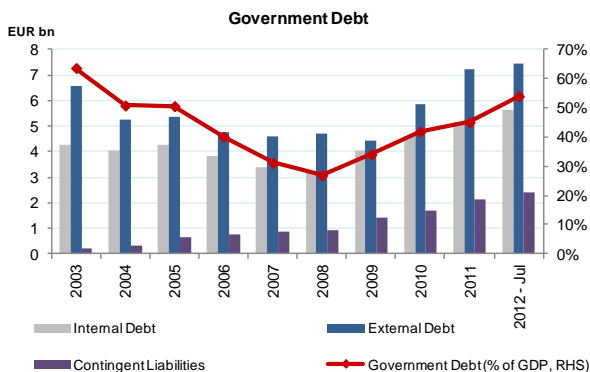
Skupština Srbije je juče usvojila rebalans ovogodišnjeg budžeta, koji predviđa prihode republičkog budžeta u iznosu od RSD 829,6 milijardi, rashode u iznosu od RSD 1.033 milijardi i deficit od RSD 203,6 milijardi ili 6,2% BDP-a, dok je na konsolidovanom nivou deficit projektovan na 6,7% BDP-a, značajno iznad inicijalno planiranih 4,25% BDP-a. Skupština je takođe usvojila set od 24 zakona koji će doprineti fiskalnoj konsolidaciji, prema kojima će stopa poreza na dodatu vrednost biti uvećana sa sadašnjih 18% na 20%, stopa poreza na kapitalne dobitke sa sadašnjih 10% na 15%, akcize na dizel gorivo će biti povećano sa sadašnjih 37 dinara po litru na 42 dinara, na tečni naftni gas na 30 dinara po litru, na olovni benzin na 55 dinara po litru i na cigarete sa sadašnjih 33 dinara po paklici na 43 dinara. Vlada očekuje da će povećanje PDV-a uliti dodatnih 35 milijardi dinara u budžet za 2013. godinu. Novousvojeni zakoni takođe predviđaju ukidanje 138 parafiskalnih nameta i sedam agencija, fondova i regulatornih tela, dok će najviša zarada u javnom sektoru biti limitirana na RSD 162.740. Ministarstvo finansija očekuje da će ukidanje parafiskalnih nameta osloboditi građane i privredu plaćanja deset milijardi dinara godišnje.

Konsolidovani budžetski deficit iznosio 113,3 milijardi dinara na kraju jula (+27,3% mg., 3,4% BDP-a)

Konsolidovani budžetski deficit je iznosio RSD 113,3 milijardi dinara u prvih sedam meseci 2012. godine (u odnosu na RSD 89 milijardi u istom periodu prošle godine) dostigavši 3,4% BDP-a. Prihodi budžeta su iznosili 782,2 milijarde dinara u prvih sedam meseci i veći su za 9,8% međugodišnje, na šta je najviše uticao rast prihoda iz doprinosa (+10,8% mg.), poreza na dobit preduzeća (+51% mg.) i prihoda od ostvarenih na ime naplate PDV-a (+7,2% mg.). Rashodi budžeta su iznosili 895,5 milijardi dinara u prvih sedam meseci i uvećani su za 11,7% mg. na šta je u velikoj meri uticao rast rashoda za kupovinu roba i usluga (+34,6% mg.), rashoda za socijalnu pomoć i transfere (+7,4% mg.) i rashoda za plate i penzije (+10,6% mg.).

Javni dug iznosio 15,5 milijardi evra na kraju jula (54% BDP-a)

Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je ostao na nepromenjenom nivou u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 15,5 milijardi evra (54% BDP-a) na kraju jula. Spoljni dug (7,4 milijardi evra) je umanjen za 0,4% u odnosu na jun, indirektno obaveze (2,4 milijardi evra) su veće za 0,3% mesečno, dok je unutrašnji dug (5,6 milijardi evra) uvećan za 0,5% u odnosu na prethodni mesec. Ukupni javni dug je povećan za 14,1% međugodišnje, od čega je spoljni dug veći za 21,7% mg., dok je unutrašnji dug uvećan za 0,9% mg.



Međugodišnji rast plata iznosio 1,7% u avgustu

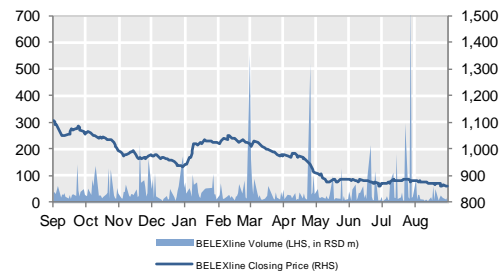
Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 42.122 dinara (357 evra) u avgustu, što predstavlja međugodišnje povećanje od 9,7% nominalno, odnosno 1,7% u realnim iznosima (u odnosu na 0,8% realni rast u julu). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je uvećana za 2,3%, i za 0,7% u realnom iznosu.

KALENDAR DEŠAVANJA

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	433,72	-0,4%	-13,1%
BELEXline indeks	860,16	-0,3%	-12,0%
Promet (broj akcija)	23.884		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		24,4
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		618,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/10/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Tigar	6,8%	Tehnogas	-7,9%	
Sojaprotein	6,7%	Komercijalna banka	-4,8%	
Bambi Banat	2,4%	Energoprojekt holding	-3,5%	
Vet. zavod Subotica	1,5%	Aerodrom Nikola Tesla	-3,0%	
Imlek	0,1%	AIK banka	-0,4%	

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	23,0% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	11,8% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,1% ('12f)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('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	115,0582	0,4%	-10,0%
USD / RSD	89,3517	-0,1%	-10,5%
CHF / RSD	95,1366	0,3%	-10,7%
GBP / RSD	144,4910	0,3%	-16,0%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,22	-9,0%	-83,6%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

26. 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.

26. 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