

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

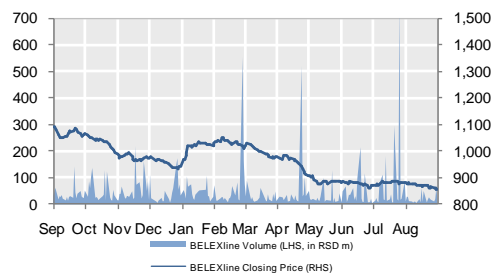
BELEX15 je pao za 0,4%, dok je BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Morava (13,5%) i Dunav osiguranje (13,1%), dok su najveći pad zabeležile akcije Privredne banke Beograd (-15,7%) i Komercijalne banke (-2,8%). Najveći promet ostvaren je akcijama ALK banke u iznosu od 18,2 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 41,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada prodala evroobveznice u vrednosti od milijardu dolara

Vlada Srbije je na jučerašnjem reotvaranju prošlogodišnje emisije evroobveznica koje doprevaju 2021. godine prikupila milijardu dolara po kamatnoj stopi od 6,62%, što je niže u odnosu na 7,5% ostvarenih prošle godine. Ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je izjavio da je vlada planirala da izda obveznice u vrednosti od 750 miliona dolara, ali da je više prodato zbog veće od očekivane tražnje. On je pojasnio da je više od 200 investitora ponudilo ukupno oko četiri milijarde dolara i dodao je da očekuje da će vlada biti u mogućnosti da se zadužuje po još nižim kamatnim stopama nakon usvajanja budžeta za 2013. godinu koji predviđa deficit od 3,5%.

KALENDAR DEŠAVANJA
28. septembar

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP (T2), Indeksi ind. proizvodnje, spoljnotrg. robni promet, promet robe u trgovini na malo (avgust)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	431,03	-0,4%	-13,6%
BELEXline indeks	857,11	0,0%	-12,3%
Promet (broj akcija)	19.615		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 26,0
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		618,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/9/10	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Morava	13,5%	Priv. banka Beograd	-15,7%
Dunav osiguranje	13,1%	Komercijalna banka	-2,8%
Razv. banka Vojvodine	7,1%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,9%
Gosa montaza	4,4%	Energopr. visokogradnja	-1,5%
Bambi Banat	4,2%	Vet zavod Subotica	-1,3%

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	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	115,0320	-0,1%	-9,9%
USD / RSD	88,9377	0,2%	-10,0%
CHF / RSD	95,0285	-0,1%	-10,6%
GBP / RSD	144,5852	-0,2%	-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	-6,7%	-83,7%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

28. 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 prosledivati 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.

28. 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

Research:

Daniel Sebenji +381 11 2228479 daniel.sebenji@voban.groupnbg.com

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com

zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

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
Ilias Papazachariou
Zois Mpeloumpasis
Pantelis Petritsis
Nikos Kyriazis

+30 210 7720147

+30 210 7720113

+30 210 7720146

+30 210 7720562

+30 210 7720160

Research:

Costas Theodorou
Kostas Ntounas
Panagiotis Kladis
Iakovos Kourtesis

+30 210 7720176

+30 210 7720174

+30 210 7720185

+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