

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti, BELEX15 je uvećan za 0,1%, dok je BELEXline porastao za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Telefonija (19,9%) i Vodoprivredno preduzeće (19,1%), dok najveći rast zabeležile kompanije Progres (-18,8%) i Morava (-11,9%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 3,9 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 22,9%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**NBS zadržala referentnu kamatnu stopu na 10,5%**

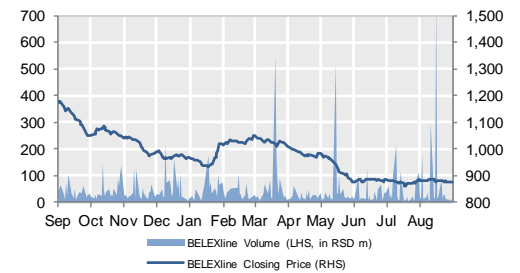
Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je odlučio juče da zadrži referentnu kamatnu stopu na nivou od 10,5%, pauzirajući tako seriju od tri uzastopna povećanja sa nivoo od 9,5%. Centralna banka je objasnila da bi u ovom trenutku promena referentne kamatne stope imala ograničen uticaj na faktore koji trenutno utiču na rast inflacije (6,1% mg. u julu), dodajući da se od najavljenih mera fiskalne konsolidacije očekuje da ublaže inflacione pritiske. NBS kao glavne faktore koji utiču na rast inflacije prepoznaje rast cena hrane (kao rezultat suše koja je uticala na značajno umanjene poljoprivredne prinose), regulisanih cena (od početka godine je zabeležen veoma mali rast ovih cena usled izbora) i uvoznih cena (zbog odloženog uticaja depresijacije dinara). Centralna banka je zaključila da će buduće odluke o restriktivnosti monetarne politike zavisiti od uticaja eksternih faktora, zadržavanja inflacionih očekivanja i efekata mera fiskalne konsolidacije. Sledeća sednica Izvršnog odbora će se održati 18. oktobra.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**12. septembar**

⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (avgust)

**13. septembar**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 3-m državnih zapisa

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	439,96	0,1%	-11,8%
BELEXline indeks	875,12	0,2%	-10,4%
Promet (broj akcija)	11.860		
Dnevni obim (m)	EUR 0,1		RSD 11,3
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/6/11	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Telefonija	19,9%	Progres	-18,8%
Vodoprivredno pred.	19,1%	Morava	-11,9%
Gosa montaža	8,8%	BIP	-2,9%
Soko Nada Stark	4,4%	Harder Digital Sova	-2,8%
Energoprojekt holding	0,9%	Sojaprotein	-0,8%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,7
Watch List EPS chng (%)	10,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,8
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	7,2

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: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	117,7050	0,0%	-12,5%
USD / RSD	93,1284	0,3%	-15,2%
CHF / RSD	97,6157	0,0%	-13,6%
GBP / RSD	148,4300	0,0%	-19,1%

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	0,27	-6,0%	-80,4%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

7. 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.

---

7. septembar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	<b>Research:</b>		
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b>					
	Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>			
	<b>Trader:</b>					
	Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>			

---

**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	+44 207 105 3803
Bahar Sangar	+44 207 105 3804