

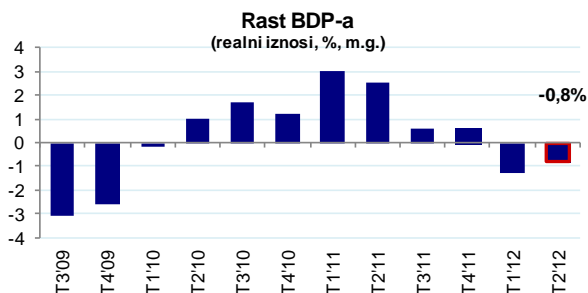
**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je na trgovanju u petak ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti, dok je BELEXline uvećan za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Alfa Plam (5,8%) i Galenika fitofarmacija (4,5%), dok su najveći pad zabeležile akcije Inex Budućnost (-20%) i Sojaprotein (-4,1%). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 50,5%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Pad BDP-a iznosio 0,8% u drugom kvartalu**

Pad srpske ekonomije je iznosio 0,8% mg. u drugom kvartalu 2012. godine (više u odnosu na preliminarnu procenu od 0,6%) nakon pada od 1,3% mg. u prvom kvartalu i rasta od 0,4% mg. u četvrtom kvartalu 2011. godine. Posmatrano po segmentima bruto domaćeg proizvoda, najveći rast bruto dodate vrednosti u T2 je ostvaren u sektorima infomisanje i komunikacije (11,7%), saobraćaj (4,2%), finansijske i aktivnosti osiguranja (4,2%) i prerađivačke industrije (3,2%), dok je najveći pad zabeležen u sektoru snabdevanje električnom energijom, gasom i parom (-14,6%) i rudarstvo (-7,7%). Prema desezoniranim podacima, BDP je zabeležio rast od 2,1% u odnosu na prethodni kvartal.



**Industrijska proizvodnja manja za 0,9% međugodišnje u avgustu**

Industrijska proizvodnja je u avgustu zabeležila pad od 0,9% mg. (desezonirano), nakon pada od 4% mg. u julu, dok je u prvih osam meseci ove godine industrijska proizvodnja umanjena za 3,7% mg. Sektor Prerađivačka industrija je zabeležio pad na međugodišnjem nivou od 0,5% u avgustu, u sektoru Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija je zabeležen pad od 1,1% mg., dok je u sektoru Rudarstvo je zabeležen pad od 3,4% mg. Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, u avgustu je zabeležen međugodišnji pad u proizvodnji intermedijarnih proizvoda (-10,3%) i energije (-1,7%), dok je rast zabeležen u proizvodnji kapitalnih proizvoda (+20,5%), trajnih proizvoda za široku potrošnju (+9,2%) i netrajnih proizvoda za široku potrošnju (-4,2%).

**Spoljnotrgovinski deficit iznosio četiri milijardi evra u 8M'12 (+12,8% mg.)**

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio četiri milijardi evra u prvih osam meseci 2012. godine i veći je za 12,8% međugodišnje. Izvoz roba i usluga je iznosio 721,1 miliona evra u avgustu (+1,6% mg.) i 5,6 milijardi evra u 8M'12 (+1,1% mg.). Sporiji rast izvoza u 8M'12 je uzrokovan snažnim padom izvoza gvožđa i čelika (-€236,6m, ili -54,8% mg.) i obojenih metala (-€347,1m, ili -23,4% mg.), koji je nadoknađen između ostalog većim izvozom žitarica (+€460,8m, ili +30,6% mg.) i električnih mašina i aparata (+€404,4m, ili +16,8% mg.). Uvoz roba i usluga je iznosio 1,1 milijardu evra u avgustu (+4,6% mg.) i 9,6 milijardi evra u 8M'12 (+5,6% mg.). Na rast uvoza u 8M'12 je najviše uticao veći uvoz električne energije (+€147,6m, ili +87,3% mg.) i prirodnog gasa (+€600,3m, ili +15,6% mg.), dok je uvoz nafte i naftnih derivata (-€918,6m) zabeležio pad od 6,8% mg. Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 58,4% u avgustu i veća je u odnosu na isti mesec prošle godine kada je iznosila 61,1%.

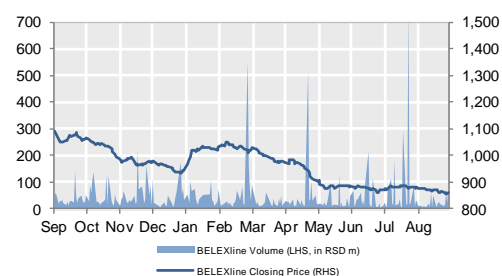
**Promet robe u trgovini na malo umanjn za 5,1% mg. u avgustu**

Promet robe u trgovini na malo u avgustu je uvećan za 3,5% u tekućim cenama u odnosu na isti mesec prethodne godine, dok je u stalnim cenama manji za 5,1%. Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo je veći za 5,1% u tekućim cenama i za 3% u stalnim cenama. U prvih osam meseci ove godine, promet robe na malo je veći za 2,9% mg. u tekućim cenama, dok je u stalnim cenama manji za 3,5%.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 5. oktobar**  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m zapisa
- 9. oktobar**  
⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora
- 11. oktobar**  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 3-m zapisa
- 12. oktobar**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (septembar)

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	430,99	-0,0%	-13,6%
BELEXline indeks	858,41	0,2%	-12,2%
Promet (broj akcija)	19.615		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	10,1		1.165
Blok trgovanja (m)	9,5		1.085
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		618,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/8/18	

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Alfa Plam	5,8%	Inex Budućnost	-20,0%	
Galenika fitofarmacija	4,5%	Sojaprotein	-4,1%	
Priv. banka Beograd	2,9%	TE-TO	-2,9%	
Bambi Banat	2,5%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,5%	
BB Minaqua	2,4%	AIK banka	-0,7%	

**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

**Makroekonomski podaci**

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	-0,5% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	11,8% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,1% ('12)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	12,8% ('12)

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	114,7994	0,2%	-9,7%
USD / RSD	89,4982	-0,6%	-10,7%
CHF / RSD	94,9226	0,1%	-10,5%
GBP / RSD	144,3473	0,2%	-15,8%

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,22	-3,5%	-83,8%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**01. oktobar 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.

---

01. oktobar 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