

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je uvećan za 0,8%, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,6%. Pobjednici dana su Komercijalna banka (10%) i Neoplanta (6,1%), dok su najviše pale zabeležile akcije kompanija Globos osiguranje (-17,3%) i Privredna banka Beograd (-12,5%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije NIS u iznosu od RSD 4,1 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 26,1%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**NBS uvećao referentnu kamatnu stopu na 10,75%**

Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je odlučio juče da uveća referentnu kamatnu stopu sa 10,5% na 10,75%, sa ciljem sprečavanja preliivanja efekata ubrzanog rasta hrane i regulisanih cena i povišenih inflacionih očekivanja na ostale cene. Centralna banka uočava da je stopa inflacije iznosila 7,9% u avgustu, što je iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja, u najvećoj meri kao rezultat snažnih troškovnih pritisaka u proizvodnji hrane usled loše poljoprivredne sezone, očekivanog rasta regulisanih cena i jednokratnih efekata povećanja stope PDV-a i akciza. NBS očekuje da će inflacija dostići svoj maksimum u prvoj polovini 2013. godine, nakon čega će početi da opada ka ciljanom rasponu od 4%±1,5% uglavnom usled niske agregatne tražnje. Buduće odluke od referentnoj kamatnoj stopi će zavisiti od inflacionih očekivanja, eksternih faktora i efekata fiskalne konsolidacije. Naredna sednica Izvršnog odbora će se održati 8. novembra.

**MMF snizio prognozu rasta BDP-a Srbije na -0,5% u 2012. godini i na 2% u 2013. godini**

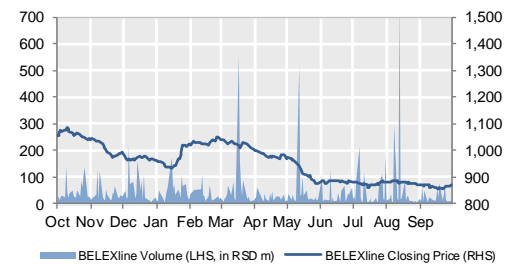
Međunarodni monetarni fond (MMF) je snizio projekciju rasta srpskog BDP-a u 2012. godini sa 0,5% na -0,5% i sa 3% na 2% u 2013. godini. MMF očekuje da će deficit tekućih plaćanja Srbije biti povećan sa 9,5% u 2011. godini na 11,5% u 2012. godini i na 12,6% u 2013. godini, inflacija se očekuje da će iznositi 5,9% u 2012. godini i 7,9% u 2013. godini, dok je stopa nezaposlenosti projektovana na 25,6% u 2012. godini i ostaće na istom nivou u 2013. godini.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**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	437,71	0,1%	-13,0%
BELEXline indeks	869,49	0,0%	-11,5%
Promet (broj akcija)	13.752		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		12,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		620,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/9/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Komercijalna banka	10,0%	Globos osiguranje	-17,3%
Neoplanta	6,1%	Priv. banka Beograd	-12,5%
Metalac	3,5%	Dunav osiguranje	-9,4%
Aerodrom Nikola. Tesla	0,5%	Energoprojekt holding	-1,2%
Komercijalna banka	0,3%	Intersped	-0,3%

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 (%)	9,3
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	114,6884	0,2%	-9,6%
USD / RSD	89,1823	-0,8%	-10,3%
CHF / RSD	94,6352	0,0%	-10,2%
GBP / RSD	142,5941	-0,5%	-14,4%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,21	-3,6%	-84,4%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**10. 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.

---

10. oktobar 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

[dusan.jovicic@voban.groupnbg.com](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)  
[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com)

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479

[daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto:daniel.sebenji@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](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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804