

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče uvećana za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Morava (18,9%) i Credy banka (4,6%), dok najveći pad zabeležile kompanije BIP (-16,2%) i Globos osiguranje (-5,9%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 4,5 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 36%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Konsolidovani budžetski deficit iznosio 126,9 milijardi dinara na kraju avgusta (+25,5% mg., 3,9% BDP-a)

Konsolidovani budžetski deficit je iznosio RSD 126,9 milijardi dinara u prvih osam meseci 2012. godine (u odnosu na RSD 101,1 milijardi u istom periodu prošle godine) dostigavši 3,9% BDP-a (3,2% u istom periodu prošle godine). Prihodi budžeta su iznosili 897,2 milijarde dinara u prvih osam meseci i veći su za 9,2% međugodišnje, na šta je najviše uticao rast prihoda iz doprinosa (+10,6% mg.), poreza na dobit preduzeća (+52% mg.) i prihoda od ostvarenih na ime naplate PDV-a (+8% mg.). Rashodi budžeta su iznosili 1024,1 milijardu dinara u prvih osam meseci i uvećani su za 10,9% mg. na šta je u velikoj meri uticao rast rashoda za kupovinu roba i usluga (+13,9% mg.), rashoda za socijalnu pomoć i transfere (+7,6% mg.) i rashoda za plate i penzije (+10,4% mg.).

Javni dug iznosio 15,8 milijardi evra na kraju septembra (55,4% BDP-a)

Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je uvećan za 0,2% u odnosu na avgust i za 7,5% međugodišnje dostigavši 15,8 milijardi evra na kraju septembra što čini 55,4% BDP-a, značajno iznad zakonskog maksimuma od 45%. Spoljni dug (7,3 milijardi evra) je uvećan za 4,7% mg., indirektno obaveze (2,4 milijardi evra) su veće za 13,9% mg., dok je unutrašnji dug (6,1 milijardi evra) uvećan za 8,5% mg. Uprava za javni dug je revidirala iznose javnog duga za mesece počev od decembra 2011. godine, s obzirom na to da su se prethodno objavljeni podaci odnosili na diskontovane vrednosti izdatih obveznica a ne na njihove nominalne vrednosti. Promena metodologije obračuna je uvećalo iznos javnog duga za 382,8 miliona evra.

KORPORATIVNE VESTI

KOMERCIJALNA BANKA <KMBN SG Equity>

Cena: RSD 964 Tržišna kap.: RSD 8.396m YTD: -43,3% Prosečan 3m promet: RSD 1,1m

Vlada usvojila odluku o dokapitalizaciji Komercijalne banke

Vlada Srbije je juče u skladu sa očekivanjima usvojila odluku da dokapitalizuje Komercijalnu banku sa 100 miliona evra. Transakcija će biti izvršena do kraja oktobra.

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 522 Tržišna kap.: RSD 8.189m YTD: 33,2% Prosečan 3m promet: RSD 5,9m

Energoprojekt ugovorio dva posla vredna 103 miliona dolara

Kompanije koje posluju u okviru Energoprojekt Holding-a su potpisale dva nova ugovora ukupne vrednosti 103 miliona dolara. Energoprojekt niskogradnja je potpisala ugovor o izvođenju radova na izgradnji kanala za navodnjavanje vrednosti tri miliona dolara i sa rokom za realizaciju projekta od šest meseci, dok je Energoprojekt visokogradnja potpisala ugovor vredan 99,85 miliona dolara za projektovanje, izgradnju i opremanje međunarodnog kongresnog centra sa hotelom "Hyatt Regency" u gradu Rostov na Donu, u Rusiji čiji je rok dospeća 18 meseci.

KALENDAR DEŠAVANJA

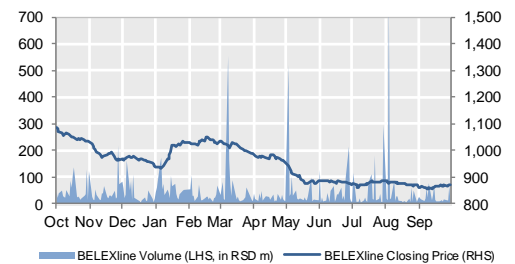
23. oktobar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n državnih zapisa

25. oktobar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (septembar)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	438,94	0,1%	-12,0%
BELEXline indeks	869,61	0,1%	-11,0%
Promet (broj akcija)	71.613		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		15,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		618,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/10/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Morava	18,9%	BIP	-16,2%
Credy banka	4,6%	Globos osiguranje	-5,9%
Komercijalna banka	1,5%	Industrijske nekretnine	-3,5%
Energoprojekt holding	0,8%	Gosa montaža	-2,3%
AMS osiguranje	0,4%	NIS	-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)	-1,8% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	12,6% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11)	-10,9% ('12f)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	13,8% ('12f)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	113,7045	-1,1%	-8,7%
USD / RSD	86,9899	-1,3%	-7,6%
CHF / RSD	94,0173	-1,2%	-9,4%
GBP / RSD	139,6518	-0,9%	-12,1%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,21	-2,4%	-84,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

19. 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 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.

19. oktobar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Research:		
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@voban.groupnbg.com	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@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