

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je umanjen za 0,2%, dok je BELEXline pao za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Jugoprevoz (12,7%) i Globos osiguranje (11,1%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Alfa Plam (-5,8%) i Mlekara (-4,2%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 3,6 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 24,8%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Ministarstvo finansija objavilo predlog strategije ekonomskog razvoja**

Prema predlogu strategije ekonomskog razvoja objavljenim od strane Ministarstva finansija, javni dug Srbije bi mogao da padne ispod nivoa od 45% u 2022. godini, u scenariju u kojem država ne bi izdavala garancije u iznosima većim od 1% BDP-a, sa stopama realnog rasta BDP-a od 4% godišnje od 2016. godine i devijacijama deviznog kursa ne višeg od 2% godišnje. Inflacija bi prema strategiji usporila na 4,5% u 2015. godini sa 11% ove godine, dok bi GDP počeo da raste od 2013. godine, nakon pada od 1% u 2012. godini. Stopa nezaposlenosti bi pala na 24,1% u 2015. godini sa 26,2% u 2012. godini. Fiskalna strategija će biti usvojena zajedno sa Zakonom o budžetu za 2013. godinu.

**Vlada najavila korišćenje digitalne dividende za LTE tehnologiju**

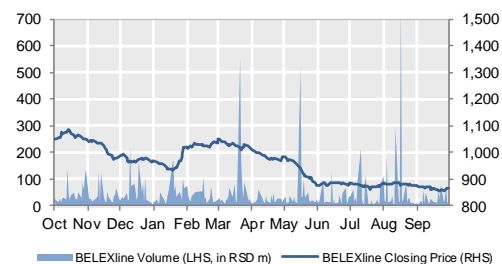
Vlada Srbije je usvojila novi plan namene radio frekvencija, prema kojem bi frekvencije koje će biti oslobođene nakon digitalizacije televizijskog signala (digitalna dividenda) biti upotrebljene za Long Term Evolution (LTE ili 4G) tehnologije za mobilni pristup internetu velike brzine. Prema studiji Svetske banke, svako povećanje penetracije širokopojasnog interneta od 10% generiše rast bruto društvenog proizvoda od 1,3%.

**Uprava za trezor prikupila 4,8 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa**

Uprava za trezor prodala je juče 80,38% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 4,8 milijardi dinara (41,9 milion evra). Kamatna stopa je umanjena na 13,45% sa 13,49% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 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	433,94	-0,2%	-13,0%
BELEXline indeks	864,31	-0,1%	-11,6%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		11,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		619,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/4/6	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Jugoprevoz	12,7%	Alfa Plam	-5,8%	
Globos osiguranje	11,1%	Mlekara	-4,2%	
Dunav osiguranje	9,7%	Energoprojekt holding	-0,8%	
Nikodije Stojanovic	5,3%	NIS	-0,3%	
Simplo	0,5%	-	-	

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)

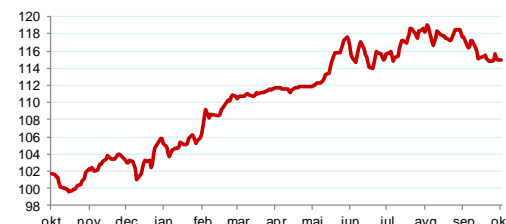
Izvor: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	114,9712	0,1%	-9,9%
USD / RSD	88,4938	-0,1%	-9,4%
CHF / RSD	94,8686	0,1%	-10,4%
GBP / RSD	142,5911	0,4%	-14,4%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	0,22	-2,3%	-84,1%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**08. 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.

---

08. 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