

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na trgovanju u petak indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,4%, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,3%. Pobjednici dana su Srpska banka (10,3%) i BIP (6,1%), dok su najviše pale zabeležile akcije kompanija Albus (-17,8%) i Metalac (-5,9%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije Polet Novi Pazar u iznosu od RSD 5,6 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 4,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Predstavnici MMF-a stižu u Srbiju danas

Predstavnici Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) će danas doputovati u Beograd kako bi diskutovali sa predstavnicima vlade o (i) poslednjim makroekonomskim indikatorima i predviđanjima, (ii) merama fiskalne konsolidacije koje se očekuju da budu usvojene od strane vlade danas i (iii) o zabrinutosti MMF-a povodom nedavno usvojenih izmena Zakona o Narodnoj banci Srbije (NBS) koje su prema mišljenju MMF-a ugrozile njenu autonomiju. MMF je ranije istakao da novi aranžman neće biti predmet razgovora prilikom ove posete.

Spoljni dug iznosio 24,4 milijarde evra na kraju jula (+1,4% mesečno, +5,7% mg.)

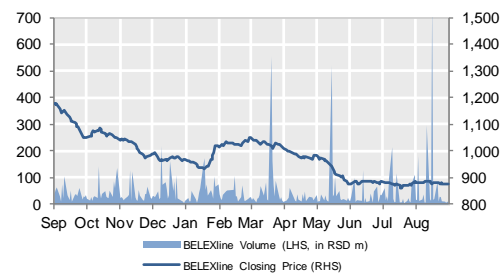
Prema preliminarnim podacima NBS-a spoljni dug Srbije je uvećan za 1,4% u julu i iznosio je 24,4 milijarde evra (78,4% BDP-a 2011. godine). Spoljni dug javnog sektora (11,2 milijardi evra) bio je viši za 1,9% u julu, dok je spoljni dug privatnog sektora (13,2 milijardi evra) zabeležio rast od 1,1%, na mesečnom nivou. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su uvećane za 1,5%, dok su pozajmice privrednog sektora zabeležile rast od 0,9% na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je porastao za 5,7% u julu, dug javnog sektora je uvećan za 18,2%, dok su obaveze privatnog sektora umanjene za 3,1%.

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	438,16	-0,4%	-12,2%
BELEXline indeks	872,89	-0,3%	-10,7%
Promet (broj akcija)	N/A		
Dnevni obim (m)	EUR 0,1		RSD 11,3
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		608,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/12/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Srpska banka	10,3%	Albus	-17,8%
BIP	6,1%	Metalac	-5,9%
Imlek	2,2%	Dijamant	-3,5%
Aerodrom Nikola Tesla	1,7%	Projektomontaža	-3,1%
Vet. zavod Subotica	0,3%	Dunav osiguranje	-2,6%

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)	12,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	6,9

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	116,6268	0,9%	-11,5%
USD / RSD	91,2216	2,0%	-12,8%
CHF / RSD	96,5134	1,1%	-12,3%
GBP / RSD	145,8929	1,7%	-17,1%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,27	-6,0%	-80,5%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

10. 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 prosledivati 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. septembar 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
zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Daniel Sebenji +381 11 2228479

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

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