

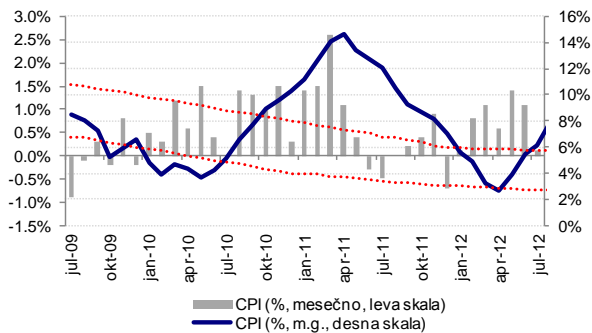
**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je umanjen za 0,1% u odnosu na jučerašnje trgovanje, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,1% vrednosti. Akcije kompanija Mlekara Subotica (19,4%) i Neoplanta (5,6%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Jubmes banka (-5%) i Sojaprotein (-1,5%). Jubmes banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 57,2 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 0,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Međugodišnja stopa inflacije uvećana na 7,9% u avgustu**

Indeks potrošačkih cena je zabeležio rast od 1,6% u avgustu, dok je na međugodišnjem nivou nastavio sa rastom dostigavši 7,9%, sa 2,7% aprilu i 6,1% u julu. Ubrzanju inflacije je najviše doprinelo ubrzavanje rasta cena hrane (sa 4,9% mg. u julu na 8,8% mg. u avgustu) i alkoholnih pića (sa 10,9% mg. u julu na 16,1% mg. u avgustu). Međugodišnja stopa inflacije je porasla iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja (4,2% ± 1,5% za avgust), što je u skladu sa očekivanjima Narodne banke Srbije. Centralna banka očekuje da će inflacija dostići nivo od oko 10% na kraju godine, u najvećoj meri kao rezultat rasta cena hrane usled loše poljoprivredne sezone, očekivanog rasta regulisanih cena i cena uvoznih proizvoda i niskog efekta baze, dok će najavljeno povećanje stope PDV-a imati jednokratni efekat.



**Uprava za trezor prikupila 10 milijardi dinara prodajom trogodišnjih državnih obveznica**

Uprava za trezor prodala je juče celokupan obim aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 10 milijardi dinara (85,3 miliona evra). Kamatna stopa je iznosila 15,99% i veća je u odnosu na prethodno trgovanje kada je iznosila 15,84%.

**Telekom Srbija će biti prodat za najmanje 2,5 milijardi evra, izjavio ministar finansija**

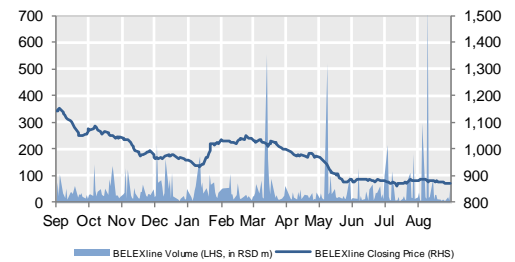
Ministar finansija i ekonomije Mladen Dinkić je izjavio da bi vlada Srbije prodala svoj udeo u Telekomu Srbija u slučaju da dobije ponudu od najmanje 2,5 milijardi evra za 100% akcija. Ministar finansija je takođe izjavio da vlada sigurno neće prodati Komercijalnu banku i državne monopole kao što su Elektroprivreda Srbije i Železnice Srbije.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**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	436,74	-0,1%	-12,5%
BELEXline indeks	870,08	0,1%	-11,0%
Promet (broj akcija)	15.217		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		64,7
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		622,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		13/5/11	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Mlekara Subotica	19,4%	Jubmes banka	-5,0%
Neoplanta	5,6%	Sojaprotein	-1,5%
Soko Nada Štark	5,0%	NIS	-0,3%
Vet. zavod Subotica	2,2%	-	-
Tehnogas	1,9%	-	-

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**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

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	117,2132	-0,6%	-12,0%
USD / RSD	90,6591	-0,2%	-12,1%
CHF / RSD	96,8624	-0,5%	-12,7%
GBP / RSD	146,1147	-0,5%	-17,3%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,26	-5,2%	-81,2%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

13. 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 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.

---

13. septembar 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