

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,2% u odnosu na jučerašnje trgovanje, dok je kompozitni indeks BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Akcije kompanija Progres (19,2%) i Tigar (9,8%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija AMS osiguranje (-20%) i Soko Nada Stark (-19,7%). NIS je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 6,9 miliona dinara i cenom na zatvaranju višom za 0,8%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 70,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Kreditna zaduženost privatnog sektora umanjena za 0,6% mesečno u avgustu

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije uvećan je za 0,6% u avgustu i iznosio je 2.160 milijardi dinara, dok je na međugodišnjem nivou, rast nominalne kreditne ekspanzije je usporen na 15,5% mg. sa 17,2% u julu. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.448 milijardi) je umanjeno za 1,1% na mesečnom nivou, dok je na međugodišnjem nivou porastao za 15,7%. Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 614 milijardi) je iznosio 13,5% mg. u julu, dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 0,8%. U okviru ovih kredita, rast na mesečnom nivou je zabeležen kod gotovinskih (1,4%), stambenih (1,1%) i poljoprivrednih kredita (8,8%), dok je pad zabeležen kod potrošačkih (-1,3%) i refinansirajućih kredita (-10,1%). Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je ostalo na istom nivou u odnosu na prethodni mesec i iznosilo je 4,3%, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) uvećano u avgustu na 18% sa 14,4% u julu.

KORPORATIVNE VESTI
AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 410 Tržišna kap.: RSD 14.059m YTD: -17,7% Prosečan 3m promet: RSD 1,3m

Beogradski aerodrom očekuje 3,5 miliona putnika ove godine

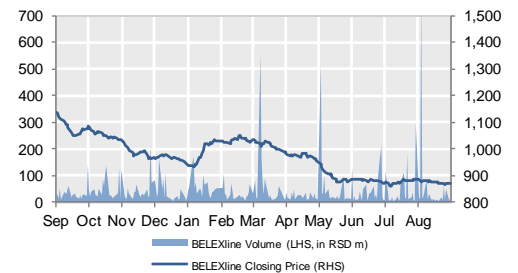
Aerodrom Nikola Tesla očekuje da će u 2012. godini uslužiti rekordnih 3,5 miliona putnika (u odnosu na 3,1 milion u 2011. godini) u oko 46.000 poletanja i sletanja. Kompanija planira investicije u iznosu od 14,8 miliona evra u 2012. godini, 15,6 miliona evra u 2013.-oj i 10,2 miliona u 2014.-oj, od čega će najveći deo biti utrošen na povećanje kapaciteta za parkiranje aviona i proširenje Terminala 2 za 9.900 m² koje će omogućiti razdvajanje dolaznog i odlaznog saobraćaja i otvaranje novih prodavnica i restorana.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. septembar

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

26. septembar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 36-m državnih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	438,16	0,2%	-12,2%
BELEXline indeks	869,33	0,0%	-11,0%
Promet (broj akcija)	70.080		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		52,5
Blok trgovanja (m)	0,2		29,4
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		622,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/11/11	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Progres	19,2%	AMS osiguranje	-20,0%
Tigar	9,8%	Soko Nada Stark	-19,7%
Mlekara Subotica	7,0%	Priv. banka Beograd	-17,9%
NIS	0,8%	Razv. banka Vojvodine	-14,0%
Energoprojekt holding	0,6%	Globos osiguranje	-8,1%

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

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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,1515	0,7%	-10,0%
USD / RSD	88,0902	0,5%	-8,9%
CHF / RSD	95,0409	0,4%	-10,6%
GBP / RSD	143,1520	0,5%	-14,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,24	-5,4%	-82,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

19. 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 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. septembar 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