

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je u petak uvećan za 0,4%, dok je BELEXline porastao za 0,5%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Tehnika (20%) i Privredna banka Beograd (7,8%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Termomont (-20%) i Globos osiguranje (-16,7%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Energoprojekt Holding u iznosu od 5,6 miliona dinara, čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 1,2%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 29%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Deficit tekućeg računa uvećan za 38,3% mg. na 2,1 milijardu evra u prvih sedam meseci ove godine

Deficit tekućeg računa iznosio je 150,5 miliona evra u julu (u istom mesecu prošle godine deficit je iznosio 189,1 milion evra), dok je kumulativni deficit u prvih sedam meseci ove godine dostigao 2,1 milijardu evra (u odnosu na 1,5 milijardi evra u 7M'11). Trgovinski deficit je porastao za 14,3% međugodišnje na 3,2 milijarde evra u 7M'12 kao rezultat većeg rasta uvoza (5,7% mg.) u odnosu na rast izvoza (1,9% mg.), dok je samo u julu trgovinski deficit iznosio 431,1 milion evra (+4,6% mg.). Tekući transferi (289,9 miliona evra) su uvećani za 1,8% mg. u julu, dok su u 7M'12 iznosili 1,6 milijardi evra (-8,1% mg.), od čega su doznake iz inostranstva iznosile 195,7 miliona evra u julu (u odnosu na 198,8 miliona evra u julu prošle godine) i 1,1 milijardu evra u 7M'12 (u odnosu na 1,3 milijardi evra u istom periodu prošle godine). U julu je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 33,3 miliona evra (u odnosu na 419,6 miliona evra u julu prošle godine), dok je u 7M'12 zabeležen neto odliv u iznosu od 104,8 miliona evra (u odnosu na neto priliv u iznosu od 985,7 miliona evra u 7M'11). Portfolio investicije su u julu zabeležile neto odliv u iznosu od 89,8 miliona evra (131 milion evra u julu 2011. godine), dok je u 7M'12 priliv iznosio 44,1 miliona evra (896,9 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu umanjile svoje obaveze u inostranstvu za 452,6 miliona evra u 7M'12 (u odnosu na 967,9 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 156,4 miliona evra (u odnosu na umanjjenje od 407,5 miliona evra u 7M'11).

Upotreba informaciono-komunikacionih tehnologija u Srbiji

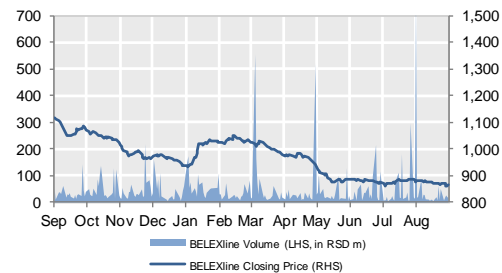
Prema poslednjem izveštaju Republičkog zavoda za statistiku o upotrebi informaciono-komunikacionih tehnologija u Srbiji, broj domaćinstava koje poseduju internet konekciju je porastao za 6,3% na 47,5% u 2012. godini, od čega 84,8% koristi pristup preko personalnog računara (-3,9% mg.) i 37,2% koristeći mobilne uređaje (+21,5% mg.). DSL (ADSL) je i dalje primarni tip konekcije koji koriste domaćinstva sa udelom od 51% (u odnosu na 50,6% u 2011. godini i 47,3% u 2010. godini), kablovski internet koristi 31% domaćinstava (u odnosu na 29,6% u 2011. godini i 24,5% u 2010. godini), WAP i GPRS koristi 24,4% (u odnosu na 24,1% u 2011. godini i 20% u 2010. godini), dok samo 1,4% domaćinstava još uvek pristupa internetu koristeći modemska konekciju (u odnosu na 7,8% u 2011. godini i 17,5% u 2010. godini).

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	437,57	0,4%	-12,3%
BELEXline indeks	865,84	0,5%	-11,4%
Promet (broj akcija)	36.487		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		20,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		621,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/14	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Tehnika	20,0%	Termomont	-20,0%
Priv. banka Beograd	7,8%	Globos osiguranje	-16,7%
BB Minaqua	7,5%	Trgovina 22	-10,7%
Aerodrom Nikola Tesla	4,6%	Tigar	-9,1%
BiP	3,3%	Impol Seval	-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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,3700	-0,1%	-10,3%
USD / RSD	89,1094	-0,4%	-10,2%
CHF / RSD	95,3550	-0,1%	-11,0%
GBP / RSD	144,5015	-0,2%	-16,0%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,23	-8,8%	-83,2%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

24. 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.

24. 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