

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,4% u odnosu na trgovanje u petak, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,2%. Akcije kompanija BIP (12,9%) i Trgovina 22 (12%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Banka Poštanska štedionica (-16,3%) i Projektomontaža (-16,1%). NIS je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 3,5 miliona dinara. Učestice inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 37,3%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Deficit tekućeg računa uvećan za 33,6% mg. na 2,2 milijarde evra u prvih osam meseci ove godine**

Deficit tekućeg računa iznosio je 136 miliona evra u avgustu (u istom mesecu prošle godine deficit je iznosio 132,1 milion evra), dok je kumulativni deficit u prvih osam meseci ove godine dostigao 2,2 milijarde evra (u odnosu na 1,6 milijardi evra u 8M'11). Trgovinski deficit je porastao za 14,2% međugodišnje na 3,6 milijardi evra u 8M'12 kao rezultat većeg rasta uvoza (5,4% mg.) u odnosu na rast izvoza (1,7% mg.), dok je samo u avgustu trgovinski deficit iznosio 384,5 miliona evra (+12,2% mg.). Tekući transferi (288,5 miliona evra) su uvećani za 13,5% mg. u avgustu, dok su u 8M'12 iznosili 1,9 milijardi evra (-3,7% mg.), od čega su doznake iz inostranstva iznosile 1,3 milijardi evra u 8M'12 (u odnosu na 1,5 milijardi evra u istom periodu prošle godine). U avgustu je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 45,3 miliona evra (u odnosu na 119,6 miliona evra u avgustu prošle godine), dok je u 8M'12 zabeležen neto odliv u iznosu od 59,5 miliona evra (u odnosu na neto priliv u iznosu od 1,1 milijardu evra u 8M'11). Portfolio investicije su u avgustu zabeležile neto priliv u iznosu od 29,9 miliona evra (7,5 miliona evra u avgustu 2011. godine), dok je u 8M'12 priliv iznosio 74,1 milion evra (904,5 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu umanjile svoje obaveze u inostranstvu za 465,6 miliona evra u 8M'12 (u odnosu na 968,7 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 167,7 miliona evra (u odnosu na umanjjenje od 416,4 miliona evra u 8M'11).

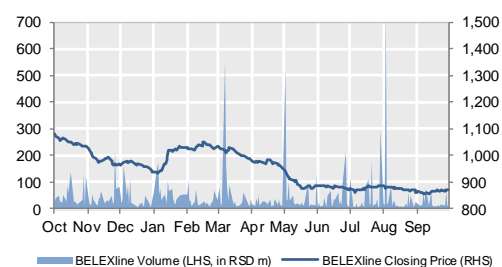
**Uprava za javni dug planira da prikupi 34 milijarde dinara i 40 miliona evra u novembru**  
Uprava za javni dug planira da u novembru emituje dinarske obveznice u vrednosti od 34 milijarde dinara (oko 300 miliona evra) i euro-denominovane obveznice u vrednosti od 40 miliona evra. Zakazano je pet aukcija dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od tri meseca do pet godina i jedna aukcija euro-denominovanih obveznica sa ročnošću od 18 meseci.

**Uralvagonzavod jedini otkupio dokumentaciju na tenderu za Železaru Smederevo**  
Ruska državna kompanija koja proizvodi vagona i proizvode za vojnu industriju Uralvagonzavod je jedina kompanija koja je otkupila dokumentaciju na tenderu za strateško partnerstvo sa Železarom Smederevo. Prema pisanju medija, ruska kompanija je takođe zainteresovana za preuzimanje još nekoliko kompanija iz Srbije koje bi snabdevala sirovinama proizvedenim u železari, uključujući kompanije koje proizvode tenkove, vagona i hidraulične i pneumatske komponente.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 23. oktobar**  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n državnih zapisa
- 25. oktobar**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (septembar)

**BELEXline**



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	440,58	0,4%	-11,7%
BELEXline indeks	871,71	0,2%	-10,8%
Promet (broj akcija)	18.118		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		18,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		617,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/8/15	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
BIP	12,9%	Banka Poš. Štedion.	-16,3%
Trgovina 22	12,0%	Projektomontaža	-16,1%
Dunav osiguranje	9,4%	Sojaprotein	-2,8%
Komercijalna banka	9,2%	Tigar	-1,8%
Pobeda holding	1,5%	Metalac	-0,9%

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)	-1,8% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	12,6% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11)	-10,9% ('12f)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	13,8% ('12f)

Izvor: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	113,9644	-0,2%	-8,9%
USD / RSD	87,3090	-0,4%	-8,0%
CHF / RSD	94,2166	-0,2%	-9,7%
GBP / RSD	139,9023	-0,2%	-12,3%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,20	-2,9%	-85,0%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

22. 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 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.

22. oktobar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@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