

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je pao za 1,1%, dok je BELEXline umanjen za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Privredna banka Beograd (18,6%) i Banka Poštanska štedionica (15%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Progres (-10%) i BIP (-2,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 9,8 miliona dinara. Učesće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,5%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Vlada usvojila predlog budžeta za 2013. godinu**

Vlada Srbije je juče usvojila predlog budžeta za 2013. godinu koji predviđa budžetske prihode u iznosu od RSD 956,4 milijardi, rashode od RSD 1.078 milijardi i deficit od RSD 121,9 milijardi, ili 3,3% BDP-a. Na konsolidovanom nivou, vlada je projektovala prihode od RSD 1.685 milijardi, rashode od RSD 1.817 milijardi i deficit od RSD 132,3 milijardi, ili 3,6% BDP-a. Budžet je baziran na pretpostavci da će BDP Srbije sledeće godine porasti za 2%, dok se očekuje da će javni dug dostići 60% BDP-a. Vlada planira da smanji fiskalni deficit na 1,9% BDP-a u 2014. godini i na 1% BDP-a u 2015. godini. Istovremeno, vlada očekuje da će misija međunarodnog fonda doći u Srbiju do 10. novembra kako bi otpočela razgovore o novom aranžmanu.

**Međugodišnji pad plata iznosio 5,8% u septembru**

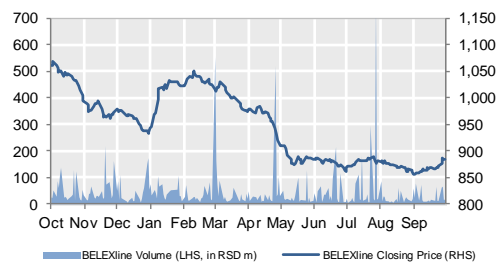
Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 40.258 dinara (346 evra) u septembru, što predstavlja međugodišnje povećanje od 3,9% nominalno, odnosno umanjeno od 5,8% u realnim iznosima (u odnosu na 1,7% realni rast u avgustu). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je umanjena za 4,4%, i za 6,5% u realnom iznosu.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**31. oktobar**

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP fleš procena (T3), indeksi ind. proizvodnje, spoljnotrg. robni promet, promet robe u trgovini na malo (septembar)

**31. oktobar**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 53-n evrodennominovanih trezorskih zapisa

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	447,72	-1,1%	-10,3%
BELEXline indeks	884,13	-0,1%	-9,5%
Promet (broj akcija)	N/A		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		23,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,5		623,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		14/7/18	

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Priv. banka Beograd	18,6%	Progres	-10,0%
Banka Pos. štedionica	15,0%	BIP	-2,7%
Globos osiguranje	14,9%	Jubmes banka	-2,3%
Napred GP	10,6%	Energoprojekt holding	-2,1%
Industrijske nekretnine	7,1%	Energoprojekt Entel	-1,8%

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 (%)	9,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	4,1

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)	-9,7% ('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	114,1036	-0,5%	-9,0%
USD / RSD	88,2062	-0,9%	-9,1%
CHF / RSD	94,3083	-0,5%	-9,8%
GBP / RSD	142,0613	-1,3%	-14,0%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,20	-2,0%	-85,2%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

26. 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 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.

26. oktobar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b> Dusan Jovicic Zoran Sarac  <b>FX Sales:</b> Aleksandar Zaric  <b>Trader:</b> Ratko Guduric	+381 11 2251379 +381 11 2251381  +381 11 2228418  +381 11 2228413	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a> <a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>  <a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>  <a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>	<b>Research:</b> Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@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  
Ilias Papazachariou  
Zois Mpeloumpasis  
Pantelis Petritsis  
Nikos Kyriazis

+30 210 7720147  
+30 210 7720113  
+30 210 7720146  
+30 210 7720562  
+30 210 7720160

**Research:**

Costas Theodorou  
Kostas Ntounas  
Panagiotis Kladis  
Iakovos Kourtesis

+30 210 7720176  
+30 210 7720174  
+30 210 7720185  
+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