

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

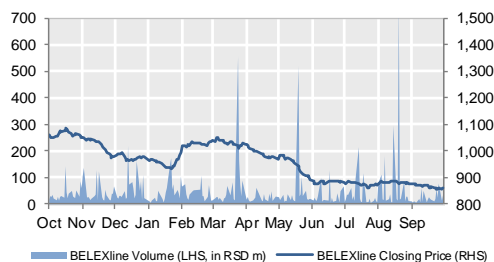
BELEX15 je porastao za 0,5%, dok je BELEXline uvećan za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Imlek (3%) i Aerodrom Nikola Tesla (2,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Takovo osiguranje (-12,6%) i BIP (-11,4%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Imlek u iznosu od 13,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 41,8%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Tender za eksploataciju uljnih škriljaca do kraja godine**

Vlada je najavila raspisivanje tendera za strateško partnerstvo u eksploataciji uljnih škriljaca u aleksinačkom basenu do kraja godine. Rezerve uljnih škriljaca u aleksinačkom basenu su procenjene na dve milijarde tona, dok su na celoj teritoriji Srbije procenjene na 4,5 milijardi tona. Troškovi eksploatacije su procenjeni na 63 dolara po barelu, bez poreza i rudne rente, dok je inicijalna investicija u aleksinačkom basenu procenjena na 1,2 milijardi evra. Prema ranijim medijskim navodima, zainteresovanost za učešće u projektu su do sada pokazale kompanije Viru Keemia Grupp (VKG), Hathor, NIS, Sasol i Energetec.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 5. oktobar**  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m zapisa
- 9. oktobar**  
⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora
- 11. oktobar**  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 3-m zapisa
- 12. oktobar**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (septembar)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	431,86	0,5%	-13,5%
BELEXline indeks	860,54	0,3%	-11,9%
Promet (broj akcija)	17.872		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		47,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		619,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/12/5	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Imlek	3,0%	Takovo osiguranje	-12,6%
Aerodrom Nikola Tesla	2,2%	BIP	-11,4%
Sojaprotein	1,4%	Neoplanta	-11,4%
BB Minaqua	0,8%	Morava	-10,9%
Credy banka	0,5%	Razv. banka Vojvodine	-9,6%

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	23,0% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	11,8% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,1% ('12f)
Javni dug (% BDP)	49,0% ('11)	59,5% ('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	115,6325	-0,6%	-10,5%
USD / RSD	89,6376	-0,6%	-10,8%
CHF / RSD	95,5404	-0,5%	-11,2%
GBP / RSD	144,5587	-0,5%	-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
	0,22	-0,9%	-83,8%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

03. 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.

---

03. oktobar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111  
11 070 Novi Beograd, Serbia

**Sales:**

Dusan Jovicic +381 11 2251379  
Zoran Sarac +381 11 2251381

**FX Sales:**

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

**Trader:**

Ratko Guduric +381 11 2228413

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479 [daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com)

[dusan.jovicic@voban.groupnbg.com](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)

[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto: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](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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804