



BEOGRADSKA BERZA
BELGRADE STOCK EXCHANGE

KONFERENCIJA ZA ŠTAMPU

11. oktobar 2007.

TAČKA 1.

Informacija o postignutim poslovnim
rezultatima za period 01.01 – 30.9.2007.

Ukupno ostvareni **promet** na Beogradskoj berzi u prvih 9 meseci 2007. godine iznosi 129,5 milijardi dinara, odnosno 1,6 milijardi EUR. Od početka godine, do kraja septembra na Berzi je obavljeno 240,9 hiljada transakcija, prosečne veličine 537,3 hiljada dinara po pojedinačnoj transakciji. U odnosu na celu 2006. godinu, promet je uvećan za 28,8 milijardi dinara, odnosno 28,7%, dok je broj transakcija uvećan za 99,5 hiljada transakcija, odnosno 70,3%. Jubilarna, 200. hiljadita transakcija u ovoj godini ostvarena je 10. avgusta, a proćlogodišnji obim prometa premašen je još početkom jula ove godine.

Najveći deo ovogodišnjeg prometa ostvaren je u trgovanju **akcijama**, i to 114,9 milijardi dinara, odnosno preko 88% ukupnog prometa. U odnosu na prethodnu godinu, učešće akcija u ukupnom trgovanju uvećano je za 1,9% dok je ovogodišnji devetomesećni promet za preko 31% veći u odnosu na promet akcijama tokom cele 2006. godine. Ukupni broj transakcija akcijama u prvih devet meseci 2007. godine iznosio je 228,2 hiljade transakcija, od kojih je svaka imala prosećnu velićinu od 503,4 hiljade dinara. U odnosu na prethodnu godinu, broj transakcija akcijama uvećan je za 112,2 hiljade transakcija, odnosno 96,7%. U ukupnom broju ovogodišnjih transakcija akcije ućestvuju sa 94,7% što takođe predstavlja uvećanje u odnosu na prethodnu godinu od 12,7%.

Posmatrano po metodama trgovanja, akcije koje se nalaze u metodu kontinuiranog trgovanja ostvarile su najveći promet u periodu od januara do kraja septembra. Akcijama najlikvidnijih preduzeća trgovano je u iznosu od 76,3 milijardi dinara, što predstavlja 66,4% ovogodišnjeg prometa akcijama. Na drugom mestu po ostvarenom prometu nalaze se akcije kojima se trguje po metodu preovlađujuće cene, ćiji promet iznosi 32,3 milijardi dinara, odnosno 28,1% ukupnog prometa akcijama. U blok trgovanjima ostvaren je promet od 4,5 milijardi dinara (3,9% prometa akcijama), dok je u trgovanju po metodu minimalne cene od početka januara zabelećeno 35 transakcija u kojima je ostvaren promet od 1,7 milijardi dinara, odnosno 1,5% ukupnog prometa akcijama. U odnosu na 2006. godinu obim prometa akcijama koje se nalaze u metodu kontinuiranog trgovanja uvećan je za 26,1 milijardu dinara, odnosno 51,9%, ćime je i ućešće ovih akcija u ukupnom prometu akcijama uvećano za oko 8,9%. Porast prometa u odnosu na prethodnu godinu, kao i porast ućešća zabelećen je i za akcije koje se nalaze u trgovanju po metodu preovlađujuće cene i to za 10,6 milijardi dinara, odnosno 49,1% ćime je ućešće ovih akcija uvećano za oko 3,3% u odnosu na prethodnu godinu. Najveći porast prometa ostvaren je u trgovanju po metodu minimalne cene, ćiji je ovogodišnji promet preko 4 puta veći u odnosu na prošlogodišnji, a ućešće ovog metoda u ukupnom trgovanju akcijama ove godine iznosi oko 1,5%. Sa druge strane, blok transakcije su jedine koje su zabelećile manji obim prometa u ovoj u odnosu na prethodnu godinu, i to za 10,5 milijardi dinara, odnosno 69,9%, što je uzrokovalo i smanjenje ućešća ovih transakcija u ukupnom trgovanju akcijama za oko 13,3%.

Akcijama koje se nalaze na listingu A Beogradske berze – Energoprojekt holding a.d. Beograd i Tigar a.d. Pirot, trgovano je u iznosu od 7,2 milijardi dinara, što predstavlja 6,5% ukupnog prometa akcijama ostvarenog u prvih 9 meseci ove godine, a akcije Energoprojekt holdinga, sa prometom od 5,9 milijardi dinara nalaze se na petom mestu po ostvarenom prometu u posmatranom periodu. Poslednja septembarska cena akcija Energoprojekt holdinga, od 3.250 dinara po jednoj akciji, za 132,1% viša je u odnosu na početak godine, dok akcije Tigra beleće rast cene od 27,7% u istom periodu, i septembar završavaju na nivou od 2.170 dinara po akciji. Kretanje cena akcija Tigra u prvih devet meseci ove godine slično je kretanju indeksa

Berze, tako da su ove akcije zabeležile značajan rast cena u periodu od januara do aprila, da bi zatim došlo do nagle negativne korekcije u maju i junu, nakon čega dolazi i do usporavanja negativnog trenda u periodu od jula do kraja septembra. Sa druge strane, akcije Energoprojekt holdinga, zajedno sa ostalim akcijama na Beogradskoj berzi, zabeležile su značajan rast cene u prvom kvartalu ove godine, ali je njihov negativan trend bio izuzetno blaži nego kod ostatka tržišta, tako da je septembarska cena ovih akcija približno jednaka onoj sa kraja marta.

Od pojedinačnih emisija akcija, koje se nalaze u metodu kontinuiranog trgovanja, vredni istaći još i akcije Aik banke iz Niša, kojima je ostvaren obim prometa od preko 15,5 milijardi dinara, i koje već nekoliko meseci u nazad predstavljaju apsolutne rekordere u prometu na Berzi. Višestruki rast cene zabeležen je za nekoliko emisija akcija koje se nalaze u metodu kontinuiranog trgovanja, a najveći, od +434,3%, zabeležen je za akcije Veterinarskog zavoda iz Subotice. Pad cene u periodu od početka januara do kraja septembra zabeležilo je samo 4 akcije koje se nalaze u metodu kontinuiranog trgovanja, a najveći je za akcije novinske kuće Politika, čija je poslednja septembarska cena za 68,4% niža u odnosu na prvu ovogodišnju (akcije Politike uključene su na tržište Berze u aprilu ove godine).

Kretanje **indeksa** Beogradske berze prilično je ujednačeno, tako da oba pokazatelja, i BELEXline i BELEX15 beleže snažan rast vrednosti u periodu do sredine aprila, zatim značajan pad koji je trajao do poslednje nedelje juna ove godine, nakon toga postepenu stabilizaciju i blagi pozitivan trend kretanja izražen u poslednjoj nedelji septembra. Posmatrano na godišnjem nivou, indeks BELEXline je u odnosu na početak januara zabeležio porast od 1.772,78 indeksnih poena (66,7%), a indeks BELEX15 porast od 1.139,05 indeksnih poena, odnosno 67,9%. Oba indeksa Berze su se krajem septembra nalazila na nivou približno jednakom vrednostima koji su beležili krajem marta odnosno početkom aprila ove godine. Pri tome, valja imati u vidu da su odnosu na benchmark indeks - MSCI EM EE, oba indeksa Berze zabeležila znatno veći ukupni rast u periodu od januara do kraja septembra.

Krajem aprila ove godine, Beogradska berza je poslednji put izračunala i objavila vrednost opšteg indeksa BELEXfm. Ovaj indeks je u prethodne tri godine bio jedan od osnovnih priozvoda Beogradske berze. Međutim usled tržišnih okolnosti doneta je odluka da se ovaj indeks zameni novim opštim indeksom BELEXline koji će na precizniji način opisivati kretanja na tržištu. BELEXfm je u protekle tri godine uvećao svoju vrednost za više od 190% dostižući svoj istorijski maksimum 19. aprila u iznosu od 3.002,5 indeksnih poena, dok je najnižu istorijsku vrednost zabeležio 30.6.2004. godine u iznosu od 941,9 indeksnih poena. Poslednja vrednost ovog pokazatelja iznosila je 2.904,9 poena.

Takođe, razvoj Beogradske berze doprineo je i prodaji licence i izradi indeksnog sertifikata na indeks BELEX15, od strane Bayerische Hypo- und Vereinsbank Bank AG Munich u junu ove godine. U martu je na Bečkoj berzi lansiran i Indeks srpskih akcija (SRX), koji prati osam najvećih i najlikvidnijih akcija na Beogradskoj berzi. Od kraja septembra, akcije srpskih preduzeća prvi put su uključene i u korpe regionalnih indeksa koje izrađuje Bečka berza. U sastavu indeksa jugoistočne Evrope – SETX, kao i indeksa centralne, istočne i jugoistočne Evrope – CECExt, našle su se akcije AIK banke i Energoprojekt holdinga, dok su akcije AIK banke uvrštene i u sastav indeksa bankarskog sektora centralne, istočne i jugoistočne Evrope – CECE banking (CECE BNK). Uključivanjem akcija kojima se trguje na Beogradskoj berzi u regionalne indekse, prepoznaje se značajan rast likvidnosti ostvaren u prethodnom periodu i dodatno povećava vidljivost srpskog tržišta kapitala.

U trgovanju **obveznicama Republike Srbije** na Berzi u prvih 9 meseci ove godine ostvaren je promet od 14,6 milijardi dinara (181,3 miliona EUR), što u odnosu na celu 2006. godinu predstavlja uvećanje od 9,9%. Prosečna veličina transakcije obveznicama RS u ovoj godini iznosi 14,1 hiljadu EUR. U odnosu na 2006. godinu veličina prosečne transakcije obveznicama RS praktično je udvostručena. Istorijski najveći dnevni obim prometa u trgovanju ovim hartijama od vrednosti, u iznosu od 16,2 miliona EUR zabeležen je 18. juna ove godine, a više milionski prometi obveznicama RS zabeleženi su još nekoliko puta u junu i krajem avgusta. Najtrgovanije obveznice ove godine na tržištu Berze su serije A2016, kojima je trgovano u iznosu od 44,6 miliona EUR, dok je promet od preko 22 miliona EUR ostvaren i u trgovanju serijom A2012. Sve serije obveznica RS zabeležile su porast cene na tržištu Berze, koji je najveći bio za obveznice A2015, čija je poslednja septembarska cena za 9,4% viša u odnosu na prvu ovogodišnju. Stopa prinosa na obveznice RS beleži negativan trend, tako da su, izuzev za seriju A2008, stope prinosa na ove hartije krajem septembra niže u odnosu na januarske nivoe. Stopa raspona godišnje stope prinosa na obveznice RS se poslednjeg dana septembra kretala na nivou od 5,38 do 6,23%.

Kada je reč o **učešću stranih investitora** u trgovanju na Beogradskoj berzi, u prvih devet meseci ove godine, stranci su u ukupnom prometu učestvovali sa 39,00% i to, znatno više u trgovanju akcijama, u kom su ostvarili 42,15% prometa, dok su u trgovanju obveznicama RS učestvovali sa 14,23%. Prisustvo stranih investitora znatno je izraženije na strani kupovine akcija, približno 50%, dok na strani prodaje investitori iz drugih zemalja ostvaruju tek oko ¼ ukupnog prometa. Iako je procentualno, učešće stranih investitora u trgovanju akcijama u odnosu na prethodnu godinu smanjeno za 22,8%, s obzirom na uvećanje ukupnog prometa akcijama na Berzi, apsolutni promet stranaca u trgovanju akcijama u 2007. godini takođe je uvećan u odnosu na 2006. U trgovanju obveznicama RS zabeleženo je povećanje učešća stranih investitora za 24,92% u odnosu na prethodnu godinu, a u na tržištu obveznica stranci su bili posebno aktivni u periodu od marta do juna, kada je njihovo učešće iznosilo oko 20% na mesečnom nivou.

Ukupna **tržišna kapitalizacija** Beogradske berze na dan 30. septembra ove godine iznosila je 1.541,2 milijardi dinara, odnosno 19,5 milijardi EUR, što je za 90,5% više u odnosu na kraj decembra 2006. godine. Tržišna kapitalizacija akcija iznosila je 1.395,7 milijardi dinara, odnosno 17,7 milijardi EUR, što predstavlja uvećanje od 111,9%, dok je tržišna kapitalizacija obveznica RS za oko 3% niža u odnosu na kraj prethodne godine. Značajan rast tržišne kapitalizacije akcija zabeležen je u februaru i martu, kada je veliki broj novih preduzeća uključen na slobodno berzansko tržište, dok je letnji period doneo blagi pad vrednosti tržišne kapitalizacije za akcije na Berzi, što je ponovo korigovano u avgustu. Najznačajniji pad tržišne kapitalizacije obveznica RS zabeležen je u maju, kada je došlo do delistiranja serije A2007, nakon čega se ponovo beleži pozitivan trend ovog pokazatelja u periodu od jula do kraja septembra, izraženo u EUR. Sektor sa najvećom tržišnom kapitalizacijom na Berzi je sektor Finansijskog poslovanja, čija kapitalizacija iznosi 500,5 milijardi dinara, dok se na drugom mestu nalazi sektor Proizvodnja prehrambenih proizvoda, pića i duvana, sa kapitalizacijom od 350,7 milijardi dinara. Kapitalizacija ostalih pojedinačnih sektora iznosi manje od 100 milijardi EUR.

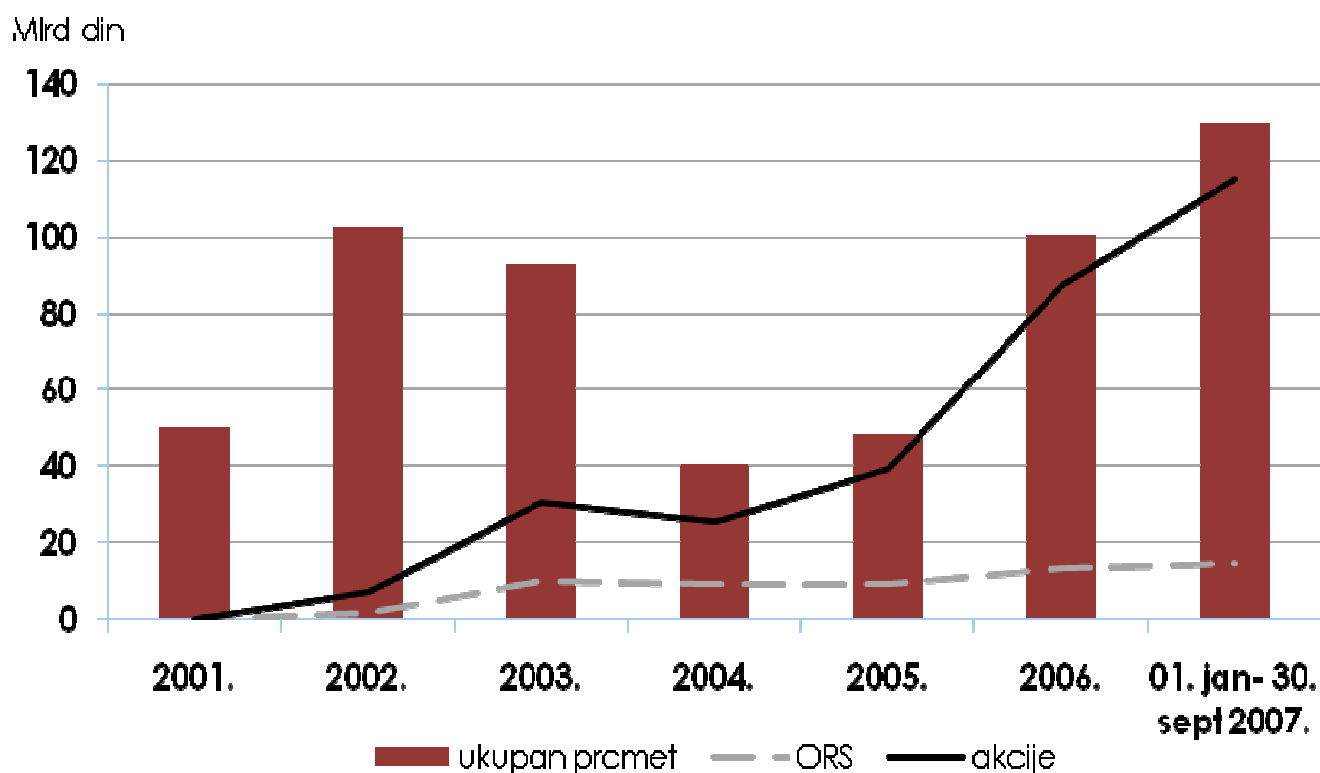
Pokazatelj tržišnih očekivanja na Beogradskoj berzi, **BELEXsentiment** beležio je pozitivne vrednosti u prvih pet meseci ove godine, da bi njegova junska vrednost bila jedina ovogodišnja na nivou ispod 100 poena. Ovaj trend potvrdio je cikličnost

očekivanja tržišnih učesnika, s obzirom da su vrednosti BELEXsentimenta bile negativne i u junu 2005. i julu 2006. godine. Ovogodišnja julska očekivanja ponovo prelaze u pozitivnu zonu, a avgustovska i septembarska vrednost BELEXsentimenta najviša su u ovoj godini, na nivou od preko 140 poena u avgustu, odnosno 151,25 poena u septembru. Očekivanja za oktobar nešto su umerenija i pokazatelj BELEXsentiment su dovela do nivoa od 130,71 poena. U prethodnim godinama, vrednost BELEXsentimenta u oktobru je bila na značajno višim nivoima, jer je u tom periodu, za razliku od ove godine, počinjala da raste aktivnost u trgovanju na Berzi, pa i optimizam učesnika. Prošlogodišnja vrednost je bila ujedno i najviša istorijska vrednost pokazatelja od 154,00 poena, dok je 2005. iznosila 142,08 poena. Očekivanja za oktobar mesec, pokazuju da se značajnije trgovačke aktivnosti i bolje performanse i dalje vezuju za početak promene trenda kretanja cena na Berzi, ali i da je sve veći broj onih koji će pričekati na jasne pozitivne signale iz sfere političkih i ekonomskih dešavanja pre ponovnog izražavanja bezrezervnog optimizma.

PROMET PO GODINAMA

	Ukupan promet	ORS	Akcije
2001.*	50.156.494.837	0	96.244.984
2002.*	102.298.249.980	1.720.908.815	7.026.186.069
2003.*	93.070.409.210	10.156.663.635	30.487.932.512
2004.*	40.583.663.543	9.042.553.542	25.523.712.798
2005.	48.350.670.609	9.191.194.891	39.159.475.718
2006.	100.583.951.914	13.285.197.894	87.298.754.020
01. jan - 30. sep 2007.	129.460.138.433	14.599.590.011	114.860.548.422

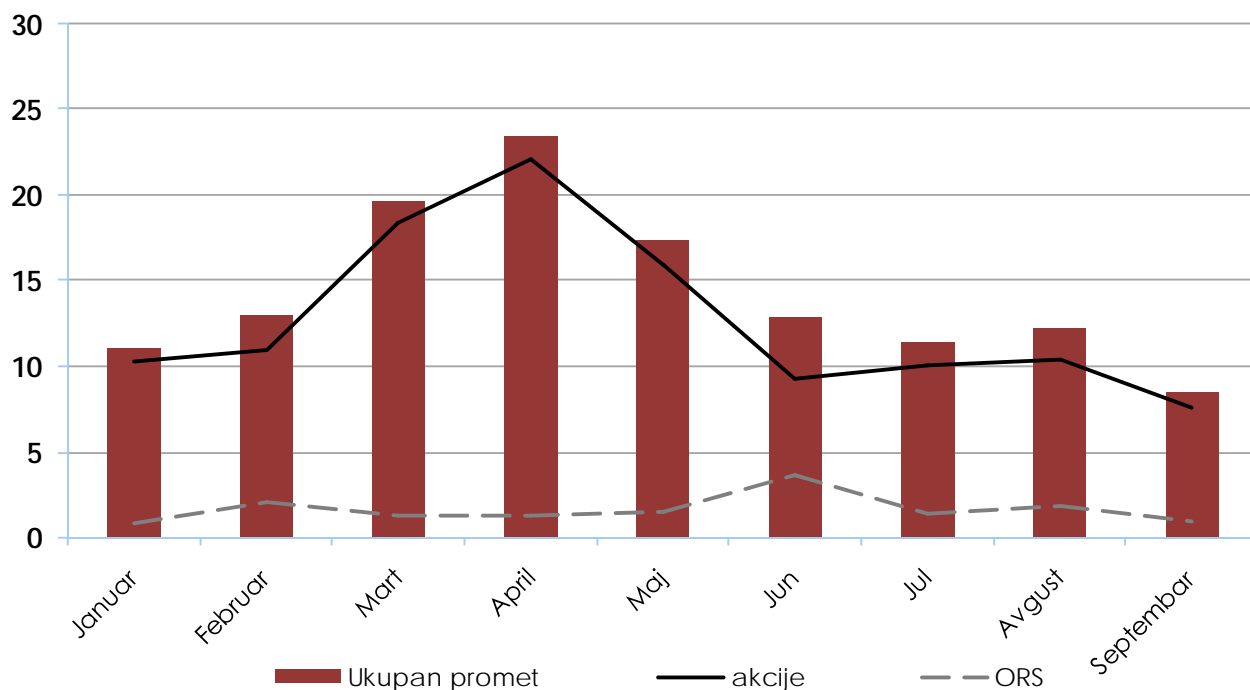
*U veličinu Ukupnog prometa uključen je i promet ostvaren u trgovanju kratkoročnim hartijama od vrednosti



PROMET PO MESECIMA U 2007.

(u milionima DIN)	Ukupan promet	Metod kontinuiranog trgovanja	Metod preovlađujuće cene	Blok+MC	ORS
Septembar	8.511,987	4.420,287	2.977,998	179,815	933,887
Av gust	12.202,169	6.082,795	3.843,510	438,090	1.837,773
Jul	11.384,715	7.216,290	1.985,929	853,322	1.329,174
Jun	12.889,010	7.601,004	1.662,018	43,260	3.582,728
Maj	17.374,847	10.111,320	3.936,854	1.840,649	1.486,025
April	23.435,434	11.924,725	9.263,846	936,733	1.310,130
Mart	19.637,888	12.702,894	4.874,500	770,232	1.290,262
Februar	12.975,259	8.462,425	2.456,205	66,861	1.989,768
Januar	11.048,829	7.785,425	1.299,499	1.124,061	839,843
UKUPNO	129.460,14	76.307,17	32.300,36	6.253,02	14.599,59

mlrd RSD



AKCIJE U METODU KONTINUIRANOG TRGOVANJA*

SIMBOL	POSLEDNJA CENA (DIN)	% PROMENA CENE	NAJVIŠA CENA (DIN)	NAJNIŽA CENA (DIN)	VREDNOST TRGOVANJA (DIN)
AGBC	10.500	5,00	15.000	7.998	375.908.733
AGBN	33.496	-14,62	50.000	30.505	8.416.404.889
AGRC	4.700	56,67	6.900	1.600	351.068.499
AIKB	11.300	96,52	15.829	5.700	15.583.271.485
ALFA	29.001	-16,42	41.900	28.500	1.527.517.572
BMBI	24.000	71,43	24.400	13.000	1.060.299.190
BNNI	66.000	53,85	75.000	37.000	528.191.927
PSBN	55.000	118,25	90.000	25.200	316.371.777
CYBN	31.000	34,92	40.001	21.000	527.641.701
CCNB	103.900	59,85	109.500	60.100	476.073.123
DJMN	61.941	158,09	70.000	20.000	962.294.989
DNOS	13.350	65,84	17.000	8.050	1.243.952.826
ENHL	3.250	132,14	3.400	1.300	5.999.778.531
FIDL	4.300	244,00	4.995	1.180	1.182.931.400
FITO	12.745	119,74	14.000	5.500	690.185.249
GLOS	6.506	132,44	7.200	2.500	620.785.303
IKRB	5.499	-8,33	7.000	4.000	438.809.266
IMLK	2.450	88,46	3.001	1.250	1.115.906.381
IRTL	6.701	67,53	9.499	4.000	292.375.658
JMBN	123.500	102,62	165.000	65.000	1.148.443.826
KMBN	119.990	59,99	155.000	73.000	2.996.910.110
KOPB	12.650	94,62	18.400	6.900	682.295.033
MTLC	5.400	38,46	6.505	3.850	1.032.989.710
MTBN	52.017	15,60	68.979	44.000	6.690.098.979
NPRD	8.250	175,00	8.600	2.500	140.432.006
NAV	1.900	16,71	2.999	835	341.707.065
MLNS	2.100	90,91	2.500	1.150	242.587.590
PLNM	3.250	109,68	3.350	1.500	110.222.696
PLTK	820	-68,36	2.592	730	259.671.756
PRBN	5.440	77,21	6.700	3.050	3.547.220.234
PRGS	509	2,41	755	425	807.229.192
PTLK	1.040	0,48	1.250	950	179.256.531
PUUE	8.000	201,77	8.990	2.599	425.452.169
RDJZ	2.950	37,21	4.750	2.100	197.160.094
RMBG	1.050	5,11	1.940	930	217.360.225
SMPO	3.222	34,47	5.400	2.200	452.023.923
SJPT	23.000	93,28	33.497	11.800	7.100.240.118
SRBL	1.055	111,00	1.500	500	352.398.550
SNCE	29.300	124,52	40.000	13.050	217.317.333
TGAS	24.000	118,18	26.500	10.600	855.516.393
TLFN	13.490	124,84	24.899	5.600	1.227.502.326
TLKB	21.000	75,00	28.500	11.500	259.399.822
TIGR	2.170	27,65	3.199	1.601	1.516.941.177
TMKI	3.300	23,78	3.900	2.600	552.138.044
UNVR	6.000	215,79	10.900	1.600	307.138.681
UNBN	42.452	52,71	50.900	27.800	2.038.671.286
VLFR	7.600	8,57	10.990	7.000	362.983.469
VZAS	2.554	434,31	3.202	478	1.856.847.466
VDAV	25.000	100,00	30.000	11.510	451.008.352
ZOPH	2.110	27,80	2.400	1.300	342.321.248

*Podaci od 01. januara - 30. septembra 2007.

Pet akcija sa najvećim obimom prometa-kontinuirano trgovanje,
01. januar – 30. septembar 2007

SIMBOL	POSLEDNJA CENA	% PROMENA CENE	VREDNOST TRGOVANJA
AIKB	11.300	+96,52	15.583.271.485
AGBN	33.496	-14,62	8.416.404.889
SJPT	23.000	+93,28	7.100.240.118
MTBN	52.017	+15,60	6.690.098.979
ENHL	3.250	+132,14	5.999.778.531

Pet akcija sa najvećim rastom cene-kontinuirano trgovanje,
01. januar – 30. septembar 2007

SIMBOL	POSLEDNJA CENA	% PROMENA CENE	VREDNOST TRGOVANJA
VZAS	2.554	+434,31	1.856.847.466
FIDL	4.300	+244,00	1.182.931.400
UNVR	6.000	+215,79	307.138.681
PUUE	8.000	+201,77	425.452.169
NPRD	8.250	+175,00	140.432.006

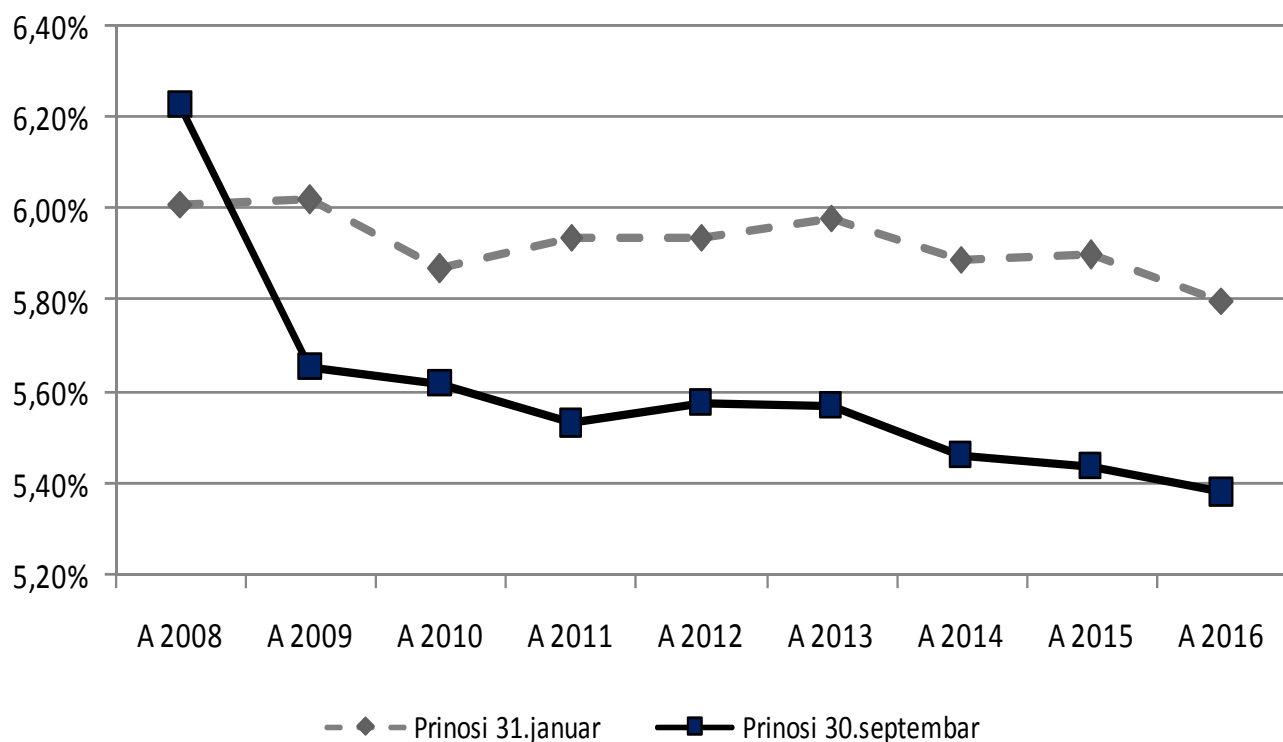
Pet akcija sa najvećim padom cene-kontinuirano trgovanje,
01. januar – 30. septembar 2007

SIMBOL	POSLEDNJA CENA	% PROMENA CENE	VREDNOST TRGOVANJA
PLTK	820	-68,36	259.671.756
ALFA	29.001	-16,42	1.527.517.572
AGBN	33.496	-14,62	8.416.404.889
IKRB	5.499	-8,33	438.809.266
PTLK	1.040	+0,48	179.256.531

OBVEZNICE RS*

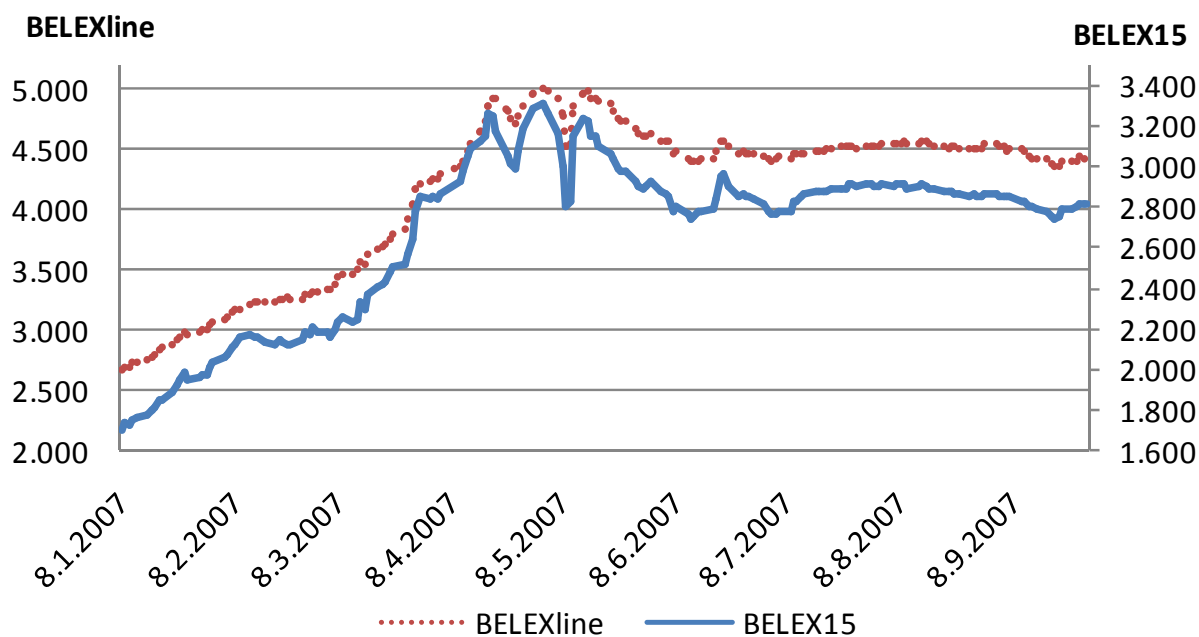
SIMBOL	POSLEDNJA CENA	PROMENA CENE	NAJVIŠA CENA	NAJNIŽA CENA	OBIM TRGOVANJA
A2007**	99,00	+1,70	99,52	97,00	1.865.645
A2008	96,01	+5,04	97,52	91,10	12.577.725
A2009	91,20	+5,34	93,36	85,00	13.672.699
A2010	86,40	+5,95	93,00	81,40	18.117.539
A2011	82,05	+6,56	82,50	76,50	19.616.351
A2012	77,58	+6,86	78,00	72,00	20.162.126
A2013	73,51	+6,43	76,00	67,00	17.974.005
A2014	70,11	+7,28	70,25	63,55	15.889.639
A2015	66,60	+9,36	66,99	60,55	16.833.722
A2016	63,45	+7,36	63,45	57,87	44.571.521

** Trgovanje do 22. maja 2007.

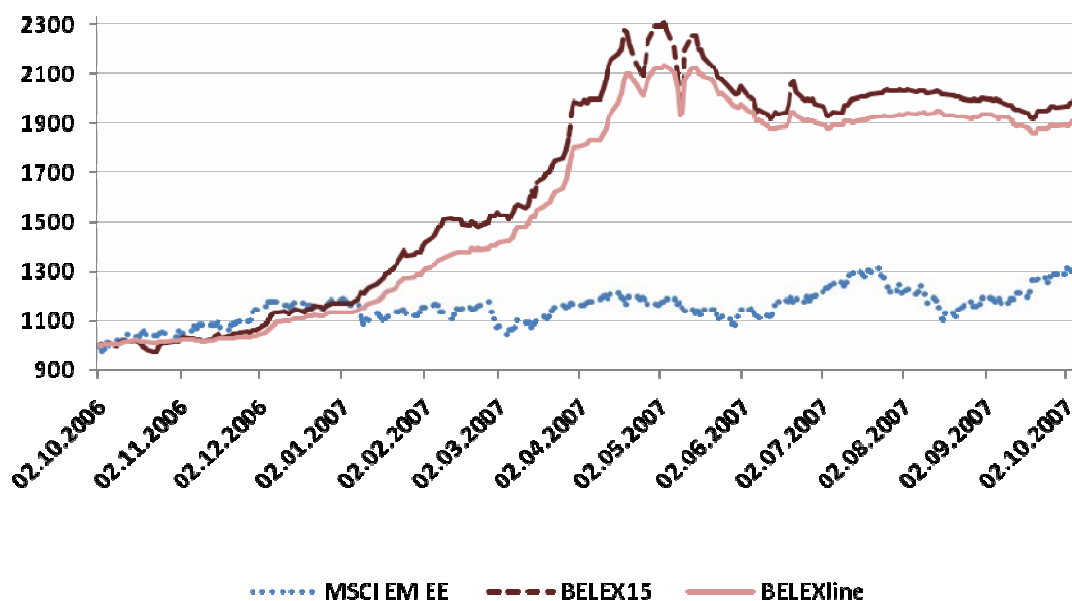


*Podaci od 01. januara - 30. septembar 2007.

INDEKSI



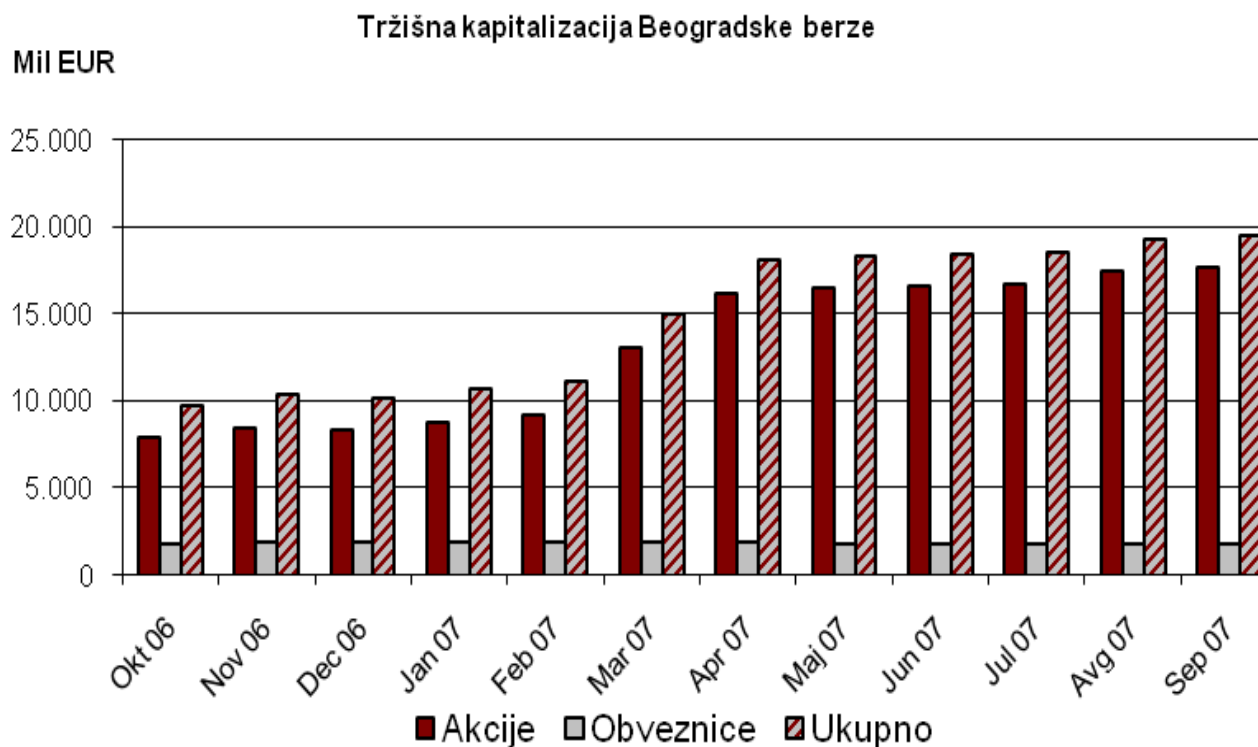
(01. jan-30. sep)	BELEXline	BELEX15
Poslednja vrednost	4.430,94	2.814,25
Promena	+1.772,78	+1.139,05
% promena	+66,69%	+67,99%
Najviša vrednost	03. maj: 5.007,34	03. maj: 3.335,20
Najniža vrednost	08. januar: 2.682,44	08. januar: 1.683,94



TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA

	<i>BELEXline</i>	<i>BELEX15</i>	<i>Kontinuirano trgovanje</i>	<i>Metod preovladjuće cene</i>	<i>Obveznice RS</i>	<i>Ukupno</i>
Septembar	739.346,685	392.016,338	547.695,570	848.013,708	145.453,438	1.541.162,717
Avgust	756.709,649	399.555,443	554.788,926	842.054,441	146.174,367	1.543.017,734
Jul	760.013,049	409.036,286	543.259,186	790.672,595	144.666,012	1.478.597,793
Jun	646.482,029	355.831,981	517.167,081	794.054,687	140.609,257	1.451.831,026
Maj	665.001,205	371.862,887	528.449,240	813.095,261	145.399,991	1.486.944,492
April	724.174,654	359.538,869	550.527,876	755.326,529	159.643,996	1.465.498,400
Mart	588.608,856	302.161,945	486.051,534	580.691,514	159.144,595	1.225.887,643
Februar	457.984,715	221.876,108	326.014,988	412.955,654	154.933,121	893.903,764
Januar	420.332,580	201.885,410	287.546,971	403.887,988	151.765,179	843.200,138

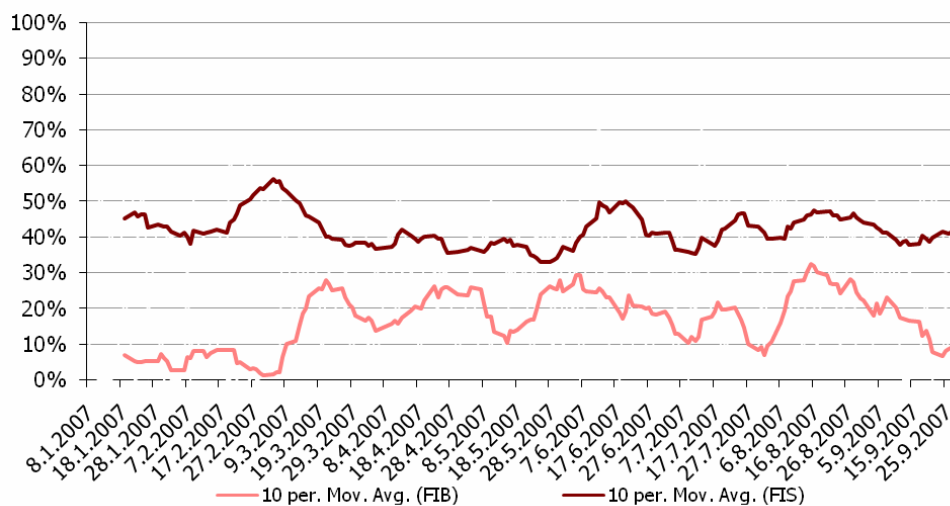
u milionima dinara



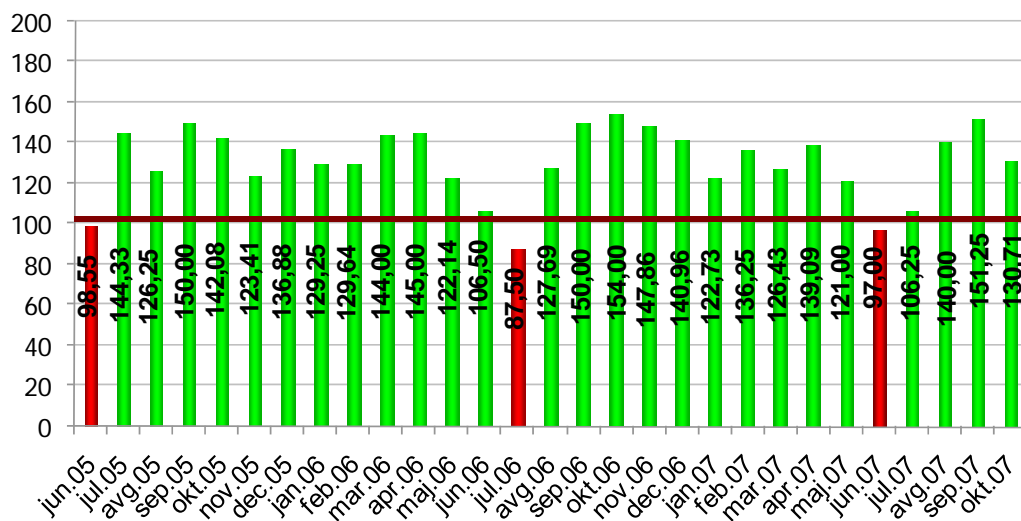
FIT, FIS, FIB

	FIB	FIS	FIT
2005.	13,37%	51,18%	42,58%
2006.	11,39%	54,61%	47,99%
Januar 07	6,79%	43,67%	40,87%
Februar 07	3,42%	47,56%	40,79%
Mart 07	23,05%	40,89%	42,14%
April 07	21,28%	39,26%	38,25%
Maj 07	19,13%	37,82%	36,22%
Jun 07	18,00%	47,27%	39,13%
Jul 07	7,92%	40,56%	36,75%
Av gust 07	14,59%	45,96%	41,24%
Septembar 07	7,89%	40,42%	36,85%

FIS & FIB
DESETODNEVNI POKRETNI PROSEK



BELEXsentiment



XIII GODIŠNJA SKUPŠTINA FEDERACIJE EVRO-AZIJSKIH BERZI

Rad 13. godišnje skupštine Federacije evro-azijskih berzi (FEAS), koja je u organizaciji Beogradske berze održana od 05. do 09. septembra ove godine u Beogradu ocenjen je kao izuzetno uspešan. U toku tri radna dana održani su sastanci Izvršnog i Radnog komiteta Federacije, Radne grupe za pridružene članove, kao i Godišnja skupština, ali i izuzetno posećena konferencija za štampu za medije iz Srbije. Beograd je ovom prilikom posetilo oko 40 najviših predstavnika zemalja članica FEAS-a, kao i kompanija koje usko sarađuju sa Federacijom, u oblasti elektronskog trgovanja, berzanskih pokazatelja i razvoja tržišta. Predstavnicima FEAS-a predstavljene su i aktivnosti Beogradske berze, ostvareni rezultati u prethodnoj godini, a najavljeno je i uvođenje FIX protokola na domaće tržište kapitala, što su predstavnici FEAS-a ocenili kao izuzetno veliki napredak u poslovanju.

XIV SPORTSKE IGRE BERZI CENTRALNE I ISTOČNE EVROPE

Beogradska berza je 8. septembra na Adi Ciganliji bila domaćin 14. sportskih igara berzi centralne i istočne Evrope. Dočekala je blizu 300 gostiju iz Beča, Varšave, Budimpešte, Bratislave, Praga, Bukurešta, Atine, Ljubljane, Makedonije, Podgorice, BiH, Bugarske i Zagreba. Takmičenja su održana u sedam sportskih disciplina: malom fudbalu, odbojki na pesku, basketu, tenisu, stonom tenisu, mini golfu i električnom pikadu.

Zvanični rezultati takmičenja po zemljama objavljeni su istog dana takmičenja, a Srbija je osvojila dve medalje: srebro u basketu i bronzu u muškom tenisu.

mali fudbal		basket		odbojka na pesku		tenis - žene	
I mesto	Budimpešta	I mesto	Zagreb	I mesto	Bratislava	I mesto	Bukurešt
II mesto	Bugarska	II mesto	Beograd	II mesto	Prag	II mesto	Prag
III mesto	Banja Luka	III mesto	Ljubljana	III mesto	Ljubljana	III mesto	Budimpešta
tenis - muškarci		električni pikado		stoni tenis		mini golf	
I mesto	Prag	I mesto	Bratislava	I mesto	Beč	I mesto	Prag
II mesto	Varšava	II mesto	Zagreb	II mesto	Prag	II mesto	Bukurešt
III mesto	Beograd	III mesto	Varšava	III mesto	Prag	III mesto	Ljubljana

TAČKA 2.
Šesta međunarodna konferencija
Beogradske berze

UPGRADE IN BELGRADE

Šesta međunarodna konferencija Beogradske berze biće održana ove godine, u periodu od 15-16. novembra. Već prepoznatljivi »proizvod« Beogradske berze i ove godine će u Beogradu okupiti preko 400 stručnjaka iz oblasti finansijskog poslovanja iz celog sveta, a među njima, gosti Berze biće i oko 20 predavača, koji će na planiranim panelima izneti svoja mišljenja i iskustva o aktuelnim berzanskim temama.

Rad ovogodišnje Konferencije biće organizovan u šest panela:

- FIX protokol - tehničko-tehnološke performanse;
- Tehnologija i perspektive algoritamske trgovine;
- Strukturirani proizvodi i finansijski derivati;
- Rejting agencije i uticaj rejtingovanja na razvoj tržišta kapitala;
- Priprema i procedure za sprovođenje IPO, uloga i značaj investicionog bankarstva i
- Informisanje i mediji, data vendori, distribucija informacija, marketing u berzanskim i poslovima sa hartijama od vrednosti.

U okviru prvog panela: »FIX protokol - tehničko-tehnološke performanse« stručnjaci, koji već imaju ogromnog iskustva u radu sa FIX protokolom, koji na Beogradsku berzu treba da bude uveden početkom 2008. godine, predstaviće svoja znanja, predloge i zaključke u vezi primene ovog protokola u berzanskom poslovanju. Potvrđeno je i učešće predstavnika Globalnog tehničkog komiteta FIX protokola, koji će možda na najbolji način predstaviti ovaj proizvod i njegove karakteristike, ali će ovo predstavljati i izuzetnu priliku da svi zainteresovani dobiju više detalja o praktičnoj primeni i funkcionisanju protokola.

Drugi panel, i dalje u sferi informatičkog poslovanja, pod nazivom »Tehnologija i perspektive algoritamske trgovine« donosi dalju diskusiju na temu primene savremenih informatičkih tehnologija u berzanskom poslovanju, njihovim prednostima i manama.

Treći panel »Strukturirani proizvodi i finansijski derivati« donosi promenu centralne teme diskusije, sa informatičkih tehnologija, na sve prisutnije i aktuelnije strukturirane proizvode, među kojima i na proizvode na indekse, sertifikate, proces nastajanja i trgovanja ovim proizvodima, kao i njihovu ulogu u procesu upravljanja rizikom i kreiranja odgovarajućeg portfolia. U okviru trećeg panela, neće izostati ni kratak opšti prikaz strukturiranih proizvoda, njihove vrste itd., kao i prikaz prednosti i mana ovih proizvoda na tržištu kapitala. U okviru prezentacija daće se prikaz rastućeg obima trgovanja finansijskim derivatima sa tendencijom kontinuiranog povećanja iz godine u godinu, prema vrstama proizvoda, posebno listiranih sertifikata, različitih vrsta indeksa - prema životnom ciklusu investicionog tržišta i sa predlogom pokazatelja uspeha razvoja sertifikata za pospešivanje budućeg razvoja tržišta. Poseban deo odnosi se na značaj klirinške kuće u trgovanju finansijskim derivatima, sa aspekta različitih tržišta u jednoj klirinškoj kući, post-trade procesuiranja, osnovne funkcije i posebno o značaju i prednostima klirinške kuće u trgovanju derivatima.

U petak, 16. novembra, prvi po redu će biti panel »Rejting agencije i uticaj rejtingovanja na razvoj tržišta kapitala« u centar pažnje postavlja sve akuelniju temu rejtingovanja tržišnog materijala, sa ciljem da se iz iskustva stručnjaka koji se

direktno bave ovom problematikom, domaćoj javnosti predstave uloga, proces i metodologija rejtingovanja, prednosti i mane, ali i objašnjenje šta rejting tržišnog materijala jeste, a šta nije, kao i podsećanje da rejting ne predstavlja preporuku da se neke hartije kupe ili prodaju niti predviđanje budućih tržišnih kretanja.

Nakon rejtingovanja, u petom panelu, pod nazivom »Priprema i procedure za sprovođenje IPO, uloga i značaj investicionog bankarstva«, iskusni stručnjaci sa berzi u okruženju, banaka, domaćih kompanija i drugih institucija koje se bave incijalnim javnim ponudama daće svoj pogled na procedure IPO-a, njihov značaj na tržištima u razvoju, iskustva sa drugih tržišta, a biće reči i o prednostima listiranja za pojedinačnu kompaniju i tržište u celini, alternativama IPO-a, kao i karakteristikama kompanija koje su potrebne za uspešno sprovođenje IPO-a, njegovim efektima, ali i potencijalnim ograničenjima sprovođenja IPO postupka.

Na završnom panelu, kao i prethodne godine, priliku da iznesu svoje viđenje tržišta kapitala imaće dokazani predstavnici medija, koji će sa kolegama i drugim učesnicima Konferencije podeliti svoja iskustva sa okolnih, tranzicionih i drugih tržišta. Takođe, u okviru ovog panela predstavnici Data Vendra koji posluju na domaćem tržištu daće prikaz svojih proizvoda i ciklusa kretanja informacija od berze preko Data Vendra do investitora. Na samom kraju VI Međunarodne konferencije Beogradske berze, biće održana i Konferencija za štampu, na kojoj će svi predstavnici medija imati priliku da zajedno sa predstavnicima Beogradske berze sumiraju utiske i zaključke održanih panela, diskusija i radnog dela Konferencije.

Kao i prethodnih, za Konferenciju se priprema dvojezični Zbornik radova, koji će svim učesnicima biti distribuiran neposredno pred početak skupa na Info pultu u Sava Centru. Reference predavača, sa izvodima iz prezentacija, redovno ćemo objavljivati na našoj internet stranici, u delu posvećenom Konferenciji, u opciji vesti, kako bi ste imali priliku da se blagovremeno upoznate i preuzmete sav materijal koji vam može biti interesantan u vezi predstojeće Konferencije.

Detaljnije informacije o VI Međunarodnoj konferenciji Beogradske berze, spisak predavača, kao i prijavni formular svi zainteresovani mogu preuzeti preko internet prezentacije Beogradske berze: www.belex.co.yu ili se informisati telefonom broj: 311 76 06.

Ukoliko ste zainteresovani za praćenje Konferencije i sticanje statusa medijskog prijatelja, potrebno je da izvršite prijavu, a nakon toga, dostavite logotip novinske kuće koja vas je akreditovala za učešće na skupu.

TAČKA 3.
Novosti sa Beogradske berze

SEMINARI BEOGRADSKE BERZE

Beogradska berza je posle dvomesečna pauze nastavila sa organizacijom kurseva sa akcentom na „Osnovni kurs o Berzi“.

Naime, kao što je već svima poznato Beogradska berza je u fokusu interesovanja velikog broja pravnih i fizičkih lica, koji bi želeli da trguju preko Berze, ali to ne čine iz jednog osnovnog razloga - nedovoljno poznavanje berzanskih pojmova i pravila trgovanja. Kako bi povećali nivo znanja i svesti o berzanskom poslovanju kod najšireg sloja stanovništva, Berza je pokrenula novi talas kurseva, pri čemu su već unapred utvrđena tri termina „Osnovnog kursa o Berzi“ za kojim postoji najveće interesovanje i to:

- 8 - 9. oktobar 2007. godine
- 22-23. oktobar 2007. godine i
- 26-27. novembar 2007. godine.

Inovacije koje su sprovedene na „Osnovnom kursu o Berzi“ u odnosu na prethodno održane, odnose se na veći broj praktičnih primera i simulacije trgovanja koje omogućavaju zainteresovanima da nakon kursa imaju jasnu predstavu o tome šta je Berza; šta su akcije, koje su vrste akcija i kakva prava proizilaze iz njih; šta je sve neophodno uraditi da bi prodavac ili kupac akcija iste prodao ili kupio na Berzi; koja su osnovna pravila trgovanja; kako se trguje po različitim metodama trgovanja; koje su prednosti uključivanja kompanija na listing Berze i kakve koristi emitenti i investitori imaju od toga; šta zapravo predstavljaju racio pokazatelji i kako se izračunavaju, kao i mnogo toga što je od značaja za donošenje određene investicione odluke.

Na osnovu sprovedenih anketa prvog kursa u novoj seriji, koji je sada već iza nas, svi polaznici kursa su izrazili pozitivno mišljenje o opštem nivou predavanja i kvalitetu odabranih tematskih celina, a najveći broj polaznika je izrazio želju da nastavi sa pohađanjem kurseva u organizaciji Beogradske berze, ali sada u formi specijalističkih, što je dovoljno govori o kvalitetu kurseva i instituciji koja stoji iza njih.

Od naredne godine dva puta mesečno, a po potrebi i češće Berza će za najširu javnost organizovati „Osnovni kurs o Berzi“, a jedanput mesečno biće organizovan neki od specijalističkih kurseva u zavisnosti od iskazanog interesovanja.

Još jedna od inovacija je mogućnost da se „Osnovni kurs o Berzi“ održi i van prostorija Beogradske berze, na zahtev jednog ili većeg broja zainteresovanih, koji nisu u mogućnosti da dođu u Beograd, a poseduju prostor i tehničke uslove za održavanje istog. Takođe se uvode i in - house treninzi za banke, preduzeća i druga pravna lica koje žele svojim zaposlenima da omoguće kurseve na temu berzanskog poslovanja.

Sve zainteresovane ciljne grupe slobodne su, da se o detaljima svakog od dole navedenih kurseva, informišu pozivanjem telefona marketing službe na broj: 311-73-01 ili e-mailom na: marketing@belex.co.yu.

Prijavu za obuke Beogradske berze možete obaviti slanjem prijavnog formulara na fax broj: 311-73-04, ili na e-mail adresu: marketing@belex.co.yu. Prijavni formular možete preuzeti sa internet stranice:

http://www.belex.co.yu/srp/oberzi/edukacija/kursevi/prijavni_formular.pdf

PLANIRANE OBUKE

ZA NAJŠIRU JAVNOST

Osnovni kurs o Berzi

Investicioni fondovi

ZA PREDSTAVNIKE MEDIJA

Kurs za finansijske izveštače

ZA UPRAVU PREDUZEĆA

Vrste hartija od vrednosti i mogućnosti finansiranja preko Berze

Mogućnosti finansiranja preko Berze - *viši kurs*

Korporativno upravljanje - nastup izdavalaca prema investitorima

ZA PREDSTAVNIKE LOKALNE SAMOUPRAVE

Finansiranje lokalne samouprave

ZA STRUČNJAKE U OBLASTI TRGOVINE HOV

Analiza investicija u hartije od vrednosti

Tehnička i fundamentalna analiza

Tehnička analiza - *napredni kurs*

ZA STRUČNJAKE U OBLASTI PRAVA

Zloupotrebe na tržištu i pranje novca

Pravna regulativa tržišta hartija od vrednosti

ZA STRUČNJAKE U OBLASTI IT-a

Informacione tehnologije u berzanskom poslovanju

NOVA OPŠTA AKTA BERZE

Upravni odbor Berze na XII sednici održanoj 03. oktobra 2007. godine, nakon usaglašavanja sa primedbama Komisije za hartije do vrednosti, usvojio je konačne tekstove novih Pravila poslovanja, Pravilnika o listingu i kotaciji i Pravilnika o tarifi Beogradske berze a.d. Beograd. Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj [5/0-06-6604/10-07](#), od 4.10.2007. data je saglasnost na navedena opšta akta Berze, koja stupaju na snagu 15. oktobra 2007. godine.

U odnosu na prethodni period neke od značajnijih izmena koje su obuhvaćene novim Pravilima poslovanja Berze odnose se na pitanja: uredjenja uslova i načina korišćenje sistema za daljinsko trgovanje (BELEX) na bazi fix protokola; dodatnog preciziranje uslova i načina organizovanja trgovanja izvedenim finansijskim instrumentima; kao i uredjenje pitanja organizacije primarnog trgovanja hartijama od vrednosti na Berzi u smislu definisanja finansijskih instrumenata koji mogu biti predmet primarnog trgovanja na Berzi i utvrđivanja načina njegove realizacije. Pored navedenog, pojedina pitanja u odnosu na prethodna Pravila Berze dodatno su precizirana, odnosno izmenjena i dopunjena u skladu sa iskustvima dosadašnje prakse.

Kada je reč o Pravilniku o listingu i kotaciji osnovne izmene u odnosu na prethodni period obuhvataju u prvom redu kvalitativno unapredjenje uslova za prijem na listing A (Prime Market) Beogradske berze, a radi jasnije diferencijacije izmedju ovog segmenta berzanskog tržišta i ostalih hartija od vrednosti kojima se organizuje trgovanje na Berzi. Istovremeno, uslovi za listing B (Standard Market) korigovani su na način koji omogućava njihovo ispunjenje od strane šireg kruga izdavalac hartija od vrednosti, čime su stvoreni preduslovi za veću „migraciju“ hartija od vrednosti sa vanberzanskog na berzansko tržište, uz posledično poboljšanje kvaliteta izloženosti poslovanja izdavalaca javnost. Takodje, izvršeno je i usaglašavanje načina utvrđivanja broja akcija u slobodnom prometu (free-float) sa međunarodnim standardima koji se koriste u berzanskom poslovanju.

Konačno, kada je reč o Pravilniku o tarifi, osnovne izmene odnose se na regulisanje naknada vezanih za uspostavljanje uslova za korišćenje sistema BELEX na bazi fix protokola. Istovremeno u odnosu na prethodni Pravilnik o tarifi umanjena je provizija koju Berza naplaćuje po osnovu trgovanja akcijama, i ista definisana u procentu koji je bio privremeno utvrđen odlukom Upravnog odbora.