

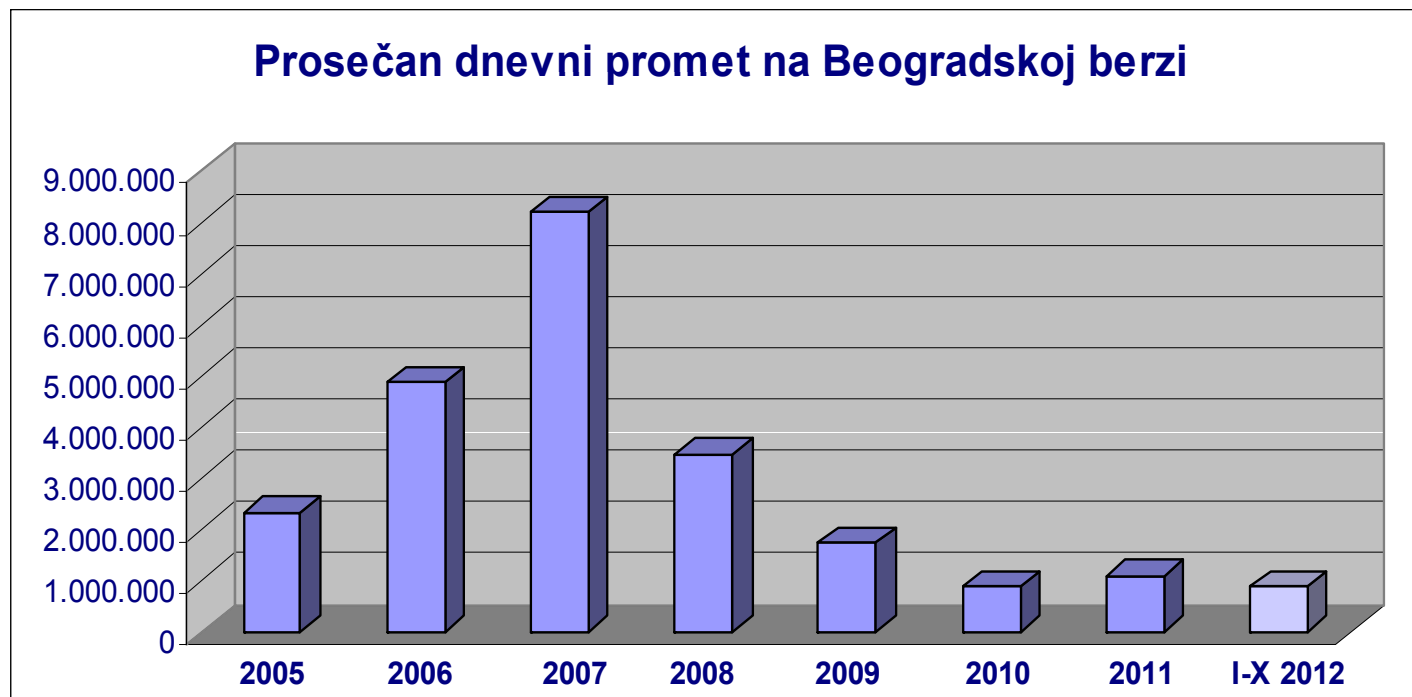
# Kriza ekonomije i politike – berzanski pogled

Nenad Gujaničić, Sinteza Invest Group

## Kriza na Beogradskoj berzi

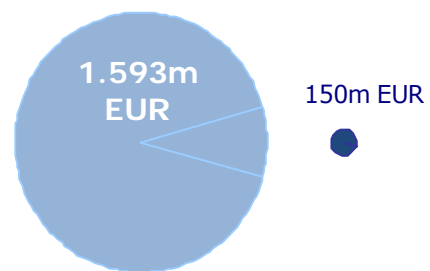
- plitko i nestrukturisano tržište,
- nekonzistentna i nedosledna regulativa,
- tranzicione i dečije bolesti,
- priliv "vrućeg" kapitala sa stranih tržišta.

## Posledice krize - prosečan promet (u EUR)

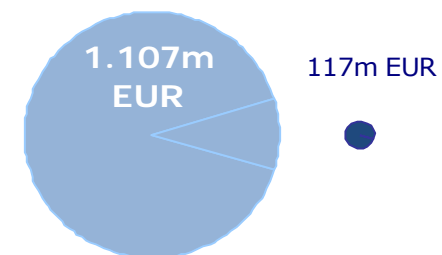


## Istorijski max mark cap

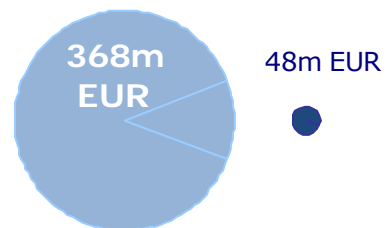
**KMBN**



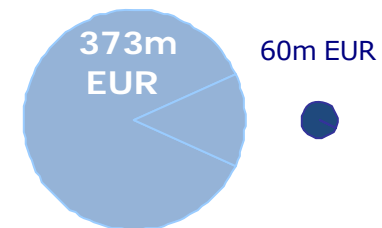
**AIKB**



**ENHL**



**SJPT**



## Uloga države na tranzicionom berzanskom tržištu

- donosi zakone,
- nadzire tržišne učesnike,
- kreira ponudu tržišnog materijala.

## Mere regulatora i državnih organa

- ukidanje poreza na kapitalnu dobit (2009),
- olakšano emitovanje dužničkih hartija,
- zakoni o tržištu kapitala i privrednim društvima (2011).

## Propuštene prilike

- emisija državnih dužničkih hartija na Belexu,
- korporativizacija državnih preduzeća i izlazak na tržište,
- sprovođenje IPO-a,
- reforma institucija (berza, Komisija i dr),
- bolja zaštita manjinskih akcionara,
- razvoj domaćih institucionalnih investitora.

**Hvala na pažnji!**

Nenad Gujaničić

Sinteza Invest Group

phone: +381 11 2099-575

e-mail: [nenad.gujanivic@sinteza.net](mailto:nenad.gujanivic@sinteza.net)