

?????????? ?????, ????????????? ??????? ?? ????? ?? ?????? ???????????, ??, ?????????????????
 ????? ?? ??????? ?????????? ??????????, ?????????, ?? ?????????? ????? ? ? ????????? ??????. ????? ??
 ??????? ? ??????????? ?????? ? ?????????? ????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????? ? ?????, ??????? ?
 ????????? ? , ?????, ?? ????????? ?????????? ?????????? ?????, ?? ?? ?????????? ?????? ???????,
 ??????????? ? ??????????? ?????? ??????????. ??????? ?? ?????? ??? ?????????? ??? ??? ??? ???
 ??????? ?????????? ??????? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????? ??????. ?????????? ?????????? ??
 ?????? ??? ?????? ??????????, ?????, ?????? ? ??????? ?? ??????????. ?? ??????????? ??????? ?????? ??
 ??????????????????? ?????????????? ??? ?? ?? ???????, ???????, ???, ????, ??????, ???, ?????? ???.,
 ?? ?????????? ? ?????????? ??????? – ?????? ?????????? ? ?????????, ? ?? ?????????? – ?????????? ??
 ??????????. ??????? ?????? ?? ?????????????? ??????? ??????? ?? ??????????. ?????? ??????????
 ?????????????????????? ?????? ??????? ? ?????????? ?????? ?? ??????? ?? ?????? ?????????? ? ??? ? ???????
 ??????????.

[illegible]

?? ? . ? . ?? ????????? ????? (?????????? ?????????), ????????? ??????? (?????????? ?????????), ????????? (?????????? ?????????) ? ??????????? ?? ??????????? (?????????? ?????????) ? ?? ?? ??????????? ??????????? ?? ?????? ??????????. ?? ?????? ?????? ?????????????? ??????????? ??????????? ?? ?? ????????? (????????????) ? ????????????? (????????) ??????????????????. ??????????? ?? ?? ??????????? ?????? ??????????????? ??????????????? ?? ?????????, ?????????, ????????? ? ??????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ??? ? ?????????????? ????????? ?????? ?? ??????????? ?????? ?? ?????? ? ?????? ????????? ??????. ??????????? ??????????? ?? ??????????? ??????????? ??????????? ?????????? ??????????? ?????? ?? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????? ??????, ??????????? ?????? ? ??????????? ??????????????. ??????????????? ?????????????? ??????????? ??????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??????????????? ??????????? ?? ??????? ?????????????????? ????????????. ?????????? ?????????? ?????? ??????????????? ?? ?? ??????????? ? ??????????????? ??????????.

?? ?????????? ??????? ?? ??????? ????????? ?????? ???????, ?????????? ?? ??????, ?????????, ????????????,
 ????????? ? ??????????? ??????????????. ??????? ?????? ?? ????? ??????????? ? ?????? ?????????, ? ?????????? ?????
 ????? ????????? ??????????? ? ??????? ?????? ????? ?? ??????? ??????????. ? ????????? ?? ??????? ?? ????????????
 ????????? ?????? ?????????? ??? ?? ?????? ????????? ?????????? ??? ??????. ?????? ?? 1896. ??? ????????? ?????
 ???????????, ??? ?? ????????? ??????? ????? ????????? ?? ?????.

???????? ?? ????????? ? ????????? ????????? ????????????? ?? ????????????? ??????? ??????? ?????????? ?
 ????????? ??????????? ????????????? ?????????? ?? ??????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????
 ? ?????????? ?????????? ????????? ? ????????????????, ???. ????????????????????, ?????????? ? ?????????? ??????????. ??????????
 ??????? ?? ?????????? ?????????? ????????????? ?? ? ?????????? ? ??????, ??????, ?????????, ?????????? ? ??????????.
 ????????? ? ?????????? ?????????? ????????????????? ?? ?????? ?????? ??? ?? | ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????
 ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?????????????????????
 ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ? ??????????
 ??????.

????????? ?????????? ?? ?? | ?????????? ???? ???? ? ??????? ???? ? ?????????????? ??????. ????? ?????? ?
??????? ????????? (???? 11), ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????
?? ?????????? ?? ?????????????? ????? ?????????? ?? ?????, ? ?????????????? ?????????? ?? ??????? ?? ????? ?????????????
????????? ?? ?????????? ? ??; ?? ?????????? ?????????? ?????????????????? ????? ????? ?????????? 100.000 ???????; ??
????????????????? ????? ?????????????? ??????? ??????????? ?? ??????? ? ?????? ?????? ?????????? ? ??????????????
????????????????? ?????????? ?????????????? ? ??? ?????????????? ????? ?????????????? ?????? ??????. ?? ?????? ?? ??????????
??? ?????????? ?????????? ?? ??????????????, ? ?? ?????????????? ?? ?????????????????????????? ????? ?????????? ?????????? ???????
??? ?? ?? ?? ??????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??????? ?????????????????????? ??????????. ? ?????????? ?? ?? | ??????????
????? ?? ?????? ?????????? ?? ?? 5–6 ??????? ?????????? ?????????????? ??????????. ? 1911. ?? ?????? ?? ?????
????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????? 2%, ?????????? ??????? ? ?????? 4%. ????? ???????
??, ?????????, ????? ?????????? ? 45 ??????? ??????? ??????? ? ?????????????????????? ?????????????.

? ?????????? ??????? ??? ?????????? ?????, **?. ?.** ?? ?????????????? ???, ? ?????????? ?????? ? ??????? ?????????? ?? 1886.
?????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ? ?????????????? ??????????????????. ?? ?????? ?? ?????????? ??? ? ?????????, ??? ?
?????? ??????? ?????? ? ? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ??????????

????????? ?????????? ?? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?
?????? ?? ?????????? ??????????. ?? 1936. ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ??????????, ? ??
????? ?????????????? ??????????. ? ?????? ?????????? ??????? ?????????????? ? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??????????????
? ?????????? ??????????????. ????? ?? 1939. ?????????? ? 15 ?????????????? ?????????????? ? ?????? ? 10 ?????????????? ?????????.
????????? ?? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?? 1925, ??? ?? ?????? ?????????????? ????? II ?????????? ????. ?? ???
????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ??????????, ?????????, ?????????, ?????? ?????????, ??????, ???????,
????????????? ? ? ?????? ?????? ?????????? ?????????????????????? ??????????????????. ? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????
????????? **?. ?.** ?????????????? ?? 1925 (4.295.000.000 ???????), ? ?????????? 1933 (492.000.000 ???????). ?? ???
????????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ??????? ?????????????? ?????? ????? ?? ??????????????
? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? **?. ?.** ? ?????????? 1929–1933.
????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? 1941. ?????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ? ??????.

????????? ?????????????????

001e_HotUKUPNI-PROMET-TABELA-1.jpg

????? ?????? ?? 50 ?????????? ?????????? **?. ?.** ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????? 1988, ?????? ?????????????????? ?
????????????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????, ????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????????????. ?? ?????????? ?????????????????? ??????????, ?????????? ??????????, ?????????
?? ?????? ?????? ? ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????
????, ?????? II ?????????? ?????, ?????????? ?????????? ??????? ??? ?????????? ?????????????????? ??????????????????
????????????????????? ??????????. ?????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?
????????????? ?????????? ?? 27. XII 1989. ??? ?????????????????? ?????? ??? ? **?. ?.** 1992. ? ?????????????????? ??????????????????
????????????????? ??????? ? ??????????.

?. ?. ??????????e ?? 32 ?????????? ?????? ?????? ??????????????????. ?????????? ?????????????? ?????? ?? 28. V 1992. ?????????
????????????? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ? ?????????????????????? ??????????????????
????? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ????. ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?????????????? ?????? (World Stock
Exchanges), ?? ?????????????? ? ?????????, **?. ?.** ?? ?????????? 1990.

? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? **?. ?.** ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? 200 ??????????????
? 80 ?????????? ? ?????????? ?????????????????????? ??????????????????????. ?????????? ?? ??? ? ?????????????????????? ??????????????
????????????????????? ??????????????????????. ?????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????????? ?? **?. ?.** ?????? ?? ?????????? „?????????????” ??
?????? ?????????? ? ??????????????????, ??????????. ? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? 20.000
????????????????? ? ?????????????? ?? ?????? 460 ?????????? ?????????????? ?????????.

002e_HotUKUPNI-PROMET-TABELA-2.jpg

?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? **?. ?.** ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??????????
????????????? ??????????????????: ?????? ? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? 1995. ?????????? ? ??????????,

?????????? ?????????? ? ??????????? ??????????????, ? ??? ? 2002. ??????? ??????? ? ?????????? ??
?????????? ? ?????? ??????????????? ????????????????. ?????????? ?. ?. ?? ?????????? ?????, ???????????????
????????, ?????????? ??????? ?? ??????? ??????? ? ??????????-????????? ????????. ?????????? ???
?????????????? ? ??????? ??????. ?????????? ?? ?????? ??????? ?? ?? ?????????????? ?????? ? ??????????????
?????????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????? ?????, ? ??????? ?????? ?????
?????? ??????? ?????? ? ?????????? ?? ??????? ??????? ????? ??????. ?????? ??????? ????? ??? 85
?????????-????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?? ??????????, ??? ?????? ?? ? 16
????????????? ?????? (????????? ?????? ??? ???? ?????? ?????????? ?????????????? ??????????????).

????? ??? ?????? ??????? ?? ?????????? ??????????? ?? ?????, ? ?? ?????? ??????? ?? ????: ??????????
??? ????? (????? ?? ??? ?????? ?????????? ?????), ?????? ?????, ??????? ?????, ?????????? ?
????????? ? ?????????? ? ??? ?????????? ?. ?. ?? ??????????? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????????
???? ? ????? (???? ?????, ??? ?? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ??????). ??????? ??????? ?
????????? ??????????? ?? ??????? ?????.

003_HotStocks-STRUKTURA-VREDNOST-PROMETA-TABELA-3.jpg

?? 2002. ?? ?. ?. ?? ??????????? ?????????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ??????????, ??? ??
????????????? ?????????? ??????????-????????????? ?????????? ? ?????, ??? ?????? ?????? ?????????? ??????? ??
?????? ?????????? ??????????. ?????? ??????????, ?????????????? ?????????? ??????????, ??????????? ??????????,
?????? ?????????????? ?????????? ? ?. ?????????? ?? ?? ?? ?. ?. ?? ? 2002. ??????? ??????? ??
?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ? ??????????. ?????????????? ?????? ? ??????? ???????
?????????? ?????????????? ??????????? ?????????? ?????????? ?????? ??????? ?? ?????????? ? ?????????????
????????? ?? ?. ?. ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????. ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?
????? ?????????????? ??????????? ?? ?????? ??????????? ??????? ?????????????? ??????? ??????? ?????????? ??????? ?
????????? ?????????????????? ?????????? ???????????.

004_HotStocks-Ucesce stranih investitora--TABELA-4.jpg

?? ?????? ??????????????? ?????????
????????? ??????? ?????? ? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????????? (Order Driven Market). ?????????? ?? ?????
?????? ?? ?? ??? ??????? ??????????? ?? ??? ??????????. ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?. ?.
?? 2004. ?????????? ?? ? ?? ?????????? ??????? ?? ??????????: ??????????? ?????????? (??? ?????????? ?????
?????) ? ?????????????? ?????????? (??? ??????????????? ?? ?????????????????), ? ?? ??????? 2004. ?????????
????????? ??????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????????? ??????????? ?? ? ?????????????? ?????????????? –
?????????? ?????????, ??? ? ??????? ??????? ?? ??????????, ??? ?? ? ??????????? ? ?????????
?????????????. ?. ?. ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????, BelexFIX,
???? ?? ??????? ?????????? ?????? ? ??? ?? ?????????? ?? 2004. ?????? ?????????????? ?????????????
????????, ?????????? ? ?????????????? ??????????????? ??????? ?? ?????????, ?????????? ??? ???????,
?????????? ? ?????? ?????????, ?? ? ?????????? ?????????????? ??????????????? ?????????????????.

?????? ?????????????????? ??????? ?????????? ??????? ?? ?????? ?? ?. ?. ?????? ? ? ?????? ??????????????
????????, ??? ?? ? ??????? ? ?????????? Dow Jones Stock, ?????? ?????? ?????? SRX. ??????????????
?????????? ?? ??? ??????? ?? ?????? BELEX15 ? ?????????????? ??????? ? ?????? ??????? ?? ??? ??????
????????? ??????????? ??????? ?? ?? ??????? ?????? ??????. ?????????????????? ??????? ?? ?????????? ??????? ??
????????? ?? ?. ?. ? ??????? 2002–2008. ??? ?? ???????-?? ?????????? ?????? ? ?????? ?????????
?????????? ? ??????: „????????” ????? (?? ??????????? ??????????? ?????????? ?? ?????? ?????????
?????????????? ??????????? „?????”); „????????????????? ?????????” ???????; „?????” ?????; „???? ?????????”
?????; „?????????????? ??????” ???????; „?????” ???????; „????????” ?????? ??????????; „?????????” ??????
„???? ??????” ??? ? ??.

?? 2004. ?. ?. ?? ??????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????? (Federation of Euro-Asian Stock
Exchanges), ? ?? 2005. ??????? ??? ??????????? ?????????? ?????? (Federation of European Securities
Exchanges). ??? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????? ??????????????, ?. ?.
?? ??? ? ?????????????? ?????????? ? ?????? ??????? ?????? ? ??????????? ???????????, ?????????? ??
????????????, ?? ?????????????? ? ??????? ?????????? ?? ??? ?????????.

????? ??????????

?????: ???? ? ?????????????? ?????? ???????, ?? ???, ?? 64/89; ???? ? ??????, ?????????? ?????????? ? ?????????? ??????????????, ?? ??, ?? 90/94; ???? ? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????????????? ??????????????, ?? ??, ?? 65/02, 57/03; ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? 2002–2006, ?? 2006.

?????????: ?. ?????, ???? ? ?????????? ?????????????, ??–??–?? 1930; ?. ????, ? ??????? ? ??????? ? ?????????????? ?????, ?? 1990; ?. ?????????? (????), ?????????? ????? 1894–1994, ?? 1995; ?????? ?????????? ?????????, ?????? ? ?????????????? ?????????? ? ??????? ?????????????? ?????? (1894–2004), ?? 2004.

*????? ?? ?????????? ? 2. ?????? | ???? ?????? ?????????????? (2011)

???????? #3
???????? 18 januar 2024 09:46:59 o? Admin
???????? 8 jul 2024 09:07:40 ?? ?????????? ???????