

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

[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 ?? ?????????? ???????