

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,2%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,3% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Crvenka fabrika šećera (20%) i Sojaprotein (5,9%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Telefonija (-16,7%) and Goša FOM (-10,3%). Sojaprotein je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 19,1 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 66,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada produžila rok za Železaru Smederevo do 10. septembra

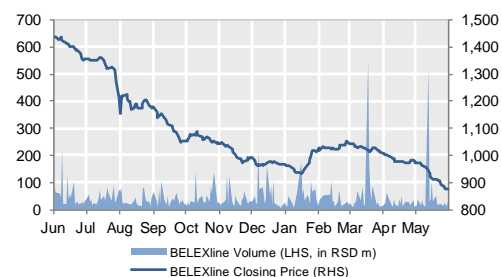
Rok za dostavu obavezujućih ponuda za učešće u tenderu za strateško partnerstvo sa Železalom Smederevo je ponovo odložen, ovog puta do 10. septembra. Tri kompanije su otkupile tendersku dokumentaciju za učešće u tenderu: ukrajinski Doneststeel, ruski Ural Mining and Metallurgical Company i luksemburški United Group. Smanjenje proizvodnje u železari je značajno uticalo na pogoršanje trgovinskog deficita Srbije (13,9% m.g., 2,1 milijardu evra u periodu januar-april 2012), s obzirom da je izvoz gvožđa i čelika zabeležio pad od 58,9% m.g. na 126,2 miliona evra u periodu januar-april 2012.

Učešće problematičnih kredita iznosilo 20,1% u aprilu

Prema najnovijim podacima Narodne Banke Srbije (NBS), učešće problematičnih kredita (NPL) je ostalo na istom nivou u odnosu na mart i iznosilo je 20,1% na kraju aprila. Učešće kredita privredi koji su u docnji dužoj od 90 dana iznosilo je 24,4% (u odnosu na 22,1% u martu), dok je kašnjenje u otplati kredita stanovništva iznosilo 8,2% (u odnosu na 8,3% u martu).

KALENDAR DEŠAVANJA
12. jun

- ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (maj)
- ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

| | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks | 431,68 | 0,2% | -13,5% |
| BELEXline indeks | 876,96 | 0,3% | -10,3% |
| Promet (broj akcija) | 19.997 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,3 | | 29,9 |
| Blok trgovanja (m) | - | | - |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 5,3 | | 606,0 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 7/12/7 | |

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| RAST | | PAD | |
|------------------------|-------|-----------------|--------|
| Crvenka fabrika šećera | 20,0% | Telefonija | -16,7% |
| Sojaprotein | 5,9% | Gosa FOM | -10,3% |
| TE – TO | 3,7% | Dimničar | -7,7% |
| Tigar | 3,1% | Messer Tehnogas | -4,0% |
| Jubmes banka | 0,4% | Žitopromet | -2,9% |

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

| | '11e |
|--------------------------|------|
| Watch List Act P/E (x) | 3,0 |
| Watch List EPS chng (%) | 0,0 |
| DJ Stoxx 600 P/E (x) | 8,7 |
| DJ Stoxx 600 EPS chng(%) | 12,5 |

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| BDP realni godišnji rast | 1,6% ('11) | 0,8% ('12f) |
| Nezaposlenost | 22,4% ('11e) | 24,2% ('12f) |
| Stopa godišnje inflacije | 7,0% ('11) | 6,3% ('12f) |
| Bilans tekućih transakcija (% BDP) | -8,9% ('11e) | -9,6% ('12f) |
| Javni dug (% BDP) | 47,9% ('11e) | 53,7% ('12f) |
| Prinos na 12m trezorske zapise | 13,5% ('11e) | 11,8% ('12f) |

Izvor: NBG Research procene

FX Market

| | Vrednost | d-t-d | y-t-d |
|-----------|----------|-------|--------|
| EUR / RSD | 114,6403 | 0,5% | -9,6% |
| USD / RSD | 90,6821 | 1,5% | -12,1% |
| CHF / RSD | 95,3350 | 0,6% | -11,0% |
| GBP / RSD | 141,0958 | 1,0% | -13,2% |

Izvor: NBS
Napomena: (-) depresijacija dinara u % / (+) apresijacija dinara u %

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

| | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|--|----------|--------|--------|
| | 0,66 | -0,3% | -51,1% |

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

11. jun 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 prosljeđivati 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.

11. jun 2012

Vojvodjanska Banka AD

| | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|--|------------------|-----------------|--|
| Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia | Sales: | | | | | |
| | Dusan Jovicic | +381 11 2251379 | dusan.jovicic@voban.groupnbg.com | Research: | | |
| | Zoran Sarac | +381 11 2251381 | zoran.sarac@voban.groupnbg.com | Daniel Sebenji | +381 11 2228479 | daniel.sebenji@voban.groupnbg.com |
| | FX Sales: | | | | | |
| | Aleksandar Zaric | +381 11 2228418 | aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com | | | |
| | Trader: | | | | | |
| | Ratko Guduric | +381 11 2228413 | 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

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:

| | |
|------------------------|-----------------|
| Theodore Ritsos | +30 210 7720176 |
| Kostas Ntounas | +30 210 7720174 |
| Panagiotis Kladis, CFA | +30 210 7720185 |
| Iakovos Kourtesis | +30 210 7720251 |
| Victor Labate | +30 210 7720076 |

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 | +44 207 105 3803 |
| Bahar Sangar | +44 207 105 3804 |