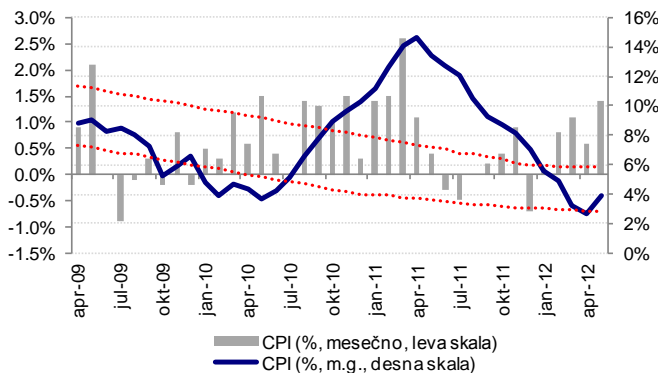


PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,6%, dok je kompozitni indeks BELEXline snižen za 0,3%. Pobjednici dana su Crvenka fabrika šećera (4,6%) i Messer Tehnogas (4,1%), dok su najviše pale akcije kompanija Jugohemija (-12%) i Progres (-12%). Najveći promet je zabeležen akcijama kompanije NIS (RSD 5,3 miliona) čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 35,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Međugodišnja stopa inflacije povećana na 3,9% u maju

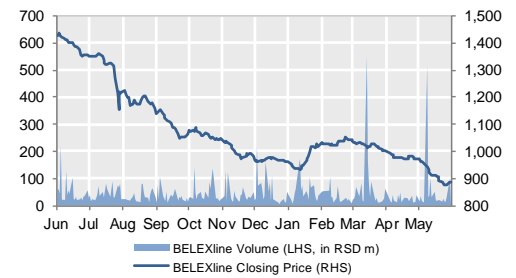
Indeks potrošačkih cena je zabeležio rast od 1,4% u maju, dok je na međugodišnjem nivou porastao za 3,9%, nakon dvanaest uzastopnih meseci u kojima je zabeležen pad (sa 14,7% m.g. u aprilu 2011. godine na 2,7% m.g. u aprilu 2012. godine). Ubrzanju inflacije je najviše doprineo rast cena hrane (sa -1,7% m.g. u aprilu na 1,5% m.g. u maju) i alkoholnih pića i duvana (sa 3,5% m.g. u aprilu na 4% m.g. u maju). Narodna banka Srbije očekuje da će stopa inflacije postepeno rasti prema gornjoj granici dozvoljenog odstupanja od cilja (4% ± 1,5% za kraj 2012. godine) do kraja godine, kao posledica rasta uvoznih cena, dolaska nove poljoprivredne sezone kao i rasta regulisanih cena u drugoj polovini godine.


Uprava za trezor prodala 2,5 milijardi dinara na aukciji osamnaestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 25,2% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 2,5 milijardi dinara (21,8 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 13,99% sa 13,39% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

KALENDAR DEŠAVANJA
19. jun

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	435,97	-0,6%	-12,6%
BELEXline indeks	885,46	-0,3%	-9,4%
Promet (broj akcija)	166.780		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		11,8
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		608,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/13/13	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Crvenka fabrika šećera	4,6%	Jugohemija	-12,0%
Messer Tehnogas	4,1%	Progres	-4,8%
Aerodrom Nikola Tesla	1,2%	Sojaprotein	-3,5%
Tigar	0,3%	Jubmes banka	-1,4%
Bambi Banat	0,2%	AIK banka	-1,2%

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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	116,0590	-0,6%	-10,9%
USD / RSD	92,8769	-0,6%	-14,9%
CHF / RSD	96,5951	-0,6%	-12,4%
GBP / RSD	144,4238	-0,9%	-15,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,66	-0,3%	-51,3%

*nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

13. 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 prosledivati 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.

13. 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