

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

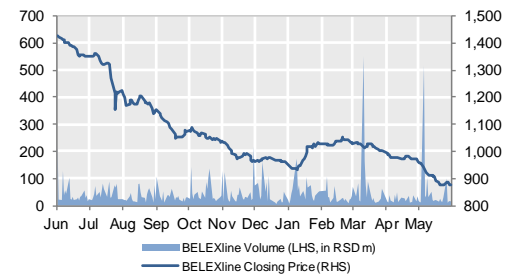
BELEX15 je u petak uvećan za 0,2%, dok je BELEXline porastao za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Šajkaška fabrika šećera (20%) i Energoprojekt niskogradnja (19,8%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Optika (-20%) i Banini (-20%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije NIS (7 miliona dinara) čije je vrednost na zatvaranju uvećana za 0,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 40,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Fiat započinje serijsku proizvodnju novog modela 500L u julu**

Fiat automobili Srbije (FAS), zajedničko ulaganje Fiat-a i Republike Srbije u odnosu 67%-33%, će pokrenuti serijsku proizvodnju svog novog modela 500L u julu, dok će prodaja vozila započeti krajem jeseni, komercijalni direktor FAS-a je potvrdio medijima u petak. Prošle nedelje, lokalne novine su prenele informaciju citirajući neimenovani izvor da je moguće odlaganje početka proizvodnje zbog toga što vlada nije obezbedila ugovorena sredstva na vreme. Prema prethodnim izveštajima, FAS planira da proizvede 30.000 vozila do kraja godine i oko 100.000 sledeće godine, od čega će 95% biti namenjeno za izvoz. Od proizvodnje novog modela se očekuje da snizi trgovinski deficit Srbije (1,5 milijardi evra u prvom kvartalu), s obzirom da je vrednost godišnjeg izvoza procenjena na 1,3 milijardi evra.

**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	430,84	-0,2%	-13,7%
BELEXline indeks	875,48	-0,1%	-10,4%
Promet (broj akcija)	22.439		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 25,9
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		607,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/12/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Šajkaška fabrika šećera	20,0%	Optika	-20,0%
Energopr. Niskogradnja	19,8%	Banini	-20,0%
Tigar	6,9%	Razv. banka Vojvodine	-19,8%
Energopr. visokogradnja	5,3%	Trgovina 22	-11,1%
Metalac	3,2%	Mlekara Subotica	-10,0%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,5
Watch List EPS chng (%)	14,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,2
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	27,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	11e	12f
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	116,2111	0,7%	-11,1%
USD / RSD	91,4040	1,3%	-13,0%
CHF / RSD	96,7056	0,7%	-12,6%
GBP / RSD	143,5237	0,3%	-15,2%

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	-0,2%	-51,2%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

18. 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.

18. jun 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111  
11 070 Novi Beograd, Serbia

**Sales:**

Dusan Jovicic +381 11 2251379  
Zoran Sarac +381 11 2251381

**FX Sales:**

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

**Trader:**

Ratko Guduric +381 11 2228413

[dusan.jovicic@voban.groupnbg.com](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)  
[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com)

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479

[daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto:daniel.sebenji@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](mailto: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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804