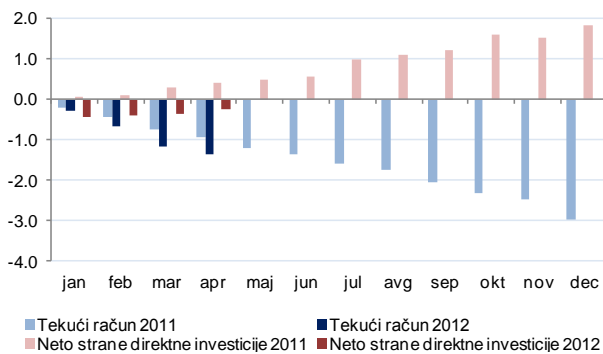


**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

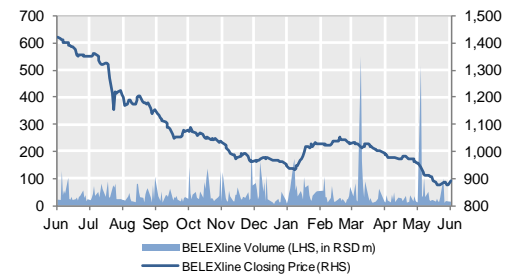
Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je uvećan za 1,8%, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 1,5%. Pobjednici dana su Šajkaška fabrika šećera (20%) i Imlek (19,2%), dok su najviše pale akcije kompanija Montinvest (-20%) i Telefonija (-5,4%). Najveći promet je zabeležen akcijama kompanije NIS (RSD 5,8 miliona) čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 45,5%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Deficit tekućeg računa uvećan za 47,3% m.g. na 1,4 milijardi evra u periodu januar-april**

Deficit tekućeg računa iznosio je 195,2 miliona evra u aprilu (u istom mesecu prošle godine deficit je iznosio 171,6 miliona evra), dok je kumulativni deficit u prva četiri meseca dostigao 1,4 milijardi evra (u odnosu na 932 miliona evra u 4M'11). Trgovinski deficit je iznosio 400,5 miliona evra u aprilu i veći je za 5,3% međugodišnje, kao rezultat rasta uvoza od 3,5% m.g., dok je izvoz porastao 2,7% m.g. U periodu januar-april trgovinski deficit je porastao za 15,4% međugodišnje na 1,9 milijardi evra. Tekući transferi (275,9 miliona evra) su umanjili za 11% m.g. u aprilu, dok su u prva četiri meseca ove godine iznosili 850 miliona evra (-10,4% m.g.). U aprilu je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 121,6 miliona evra (u odnosu na 112,9 miliona evra u aprilu prošle godine), dok je u periodu januar-april zabeležen neto odliv u iznosu od 250 miliona evra (u odnosu na neto priliv u iznosu od 419,5 miliona evra u 4M'11). Portfolio investicije su u aprilu zabeležile neto priliv u iznosu od 56,8 miliona evra (84,1 milion evra u aprilu 2011. godine), dok je u prva četiri meseca ove godine priliv iznosio 132,6 miliona evra (604 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu umanjile svoje obaveze u inostranstvu za 244,5 miliona evra u 4M'12 (u odnosu na 749 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 100,7 miliona evra (u odnosu na umanjnje od 283 miliona evra u prva četiri meseca 2011. godine).

**Tekući račun i neto strane direktne investicije**  
 (Kumulativno, u EUR mlrd.)

**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	438,51	1,8%	-12,1%
BELEXline indeks	888,94	1,5%	-9,0%
Promet (broj akcija)	24.376		
Dnevni obim (m)	EUR 0,1		RSD 16,6
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mlrd.)	5,3		611,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/7/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Sajkaska Fab. Sec.	20,0%	Montinvest	-20,0%
Imlek	19,2%	Telefonija	-5,4%
Razv. Ban. Vojvodine	12,5%	Energopr. Holding	-2,3%
Nafta	4,0%	Aerodrom N. Tesla	-1,3%
Tigar	3,2%	Sojaprotein	-0,4%

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)	10,3
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	23,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	1,6% ('11)	0,8% ('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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,5175	0,6%	-10,4%
USD / RSD	91,6297	-0,2%	-13,3%
CHF / RSD	96,1524	0,6%	-11,9%
GBP / RSD	143,6964	-0,1%	-15,3%

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%	-51,4%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

19. 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 prosleđivati 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.

19. jun 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	<b>Research:</b>		
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b>					
	Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>			
	<b>Trader:</b>					
	Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>			

---

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