

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila 0,2% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Progres (2,5%) i Imlek (0,4%), dok najveći rast zabeležile kompanije Morava (-12,7%) i Napred GP (-7,1%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 15,6 miliona dinara čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 71,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Investiciona odluka o projektu „Južni tok“ će biti doneta do početka 2013. godine, direktor Eni-a

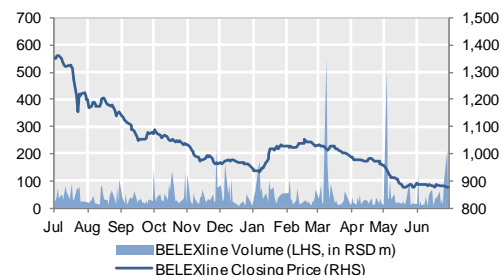
Direktor italijanske naftne kompanije „Eni“ Paolo Scaroni je izjavio da će konačna odluka o projektu izgradnje gasovoda „Južni tok“ biti doneta kraje 2012. ili početkom 2013. godine. Sva četiri partnera, koji uključuju ruski Gazprom (50% učešće u projektu), Eni (20%), nemački BASF SE (15%) i francuski Electricite de France SA (15%) su zainteresovani za učešće u projektu, ali je potrebno da razmotre sve detalje pre donošenja finalne odluke, izjavio je Scaroni. Projekat „Južni tok“ će imati kapacitet od 63 milijardi kubnih metara gasa godišnje koji će se transportovati iz Rusije u zemlje Evrope sa očekivanom cenom izgradnje većom od 15 milijardi evra. Koraci koji će biti završeni pre investicione odluke su kompletiranje studije o izvodljivosti u trećem kvartalu ove godine i završetak projekta dela gasovoda koji će prolaziti ispod Crnog mora. Gasovod će prolaziti kroz Srbiju u ukupnoj dužini od 470 kilometara.

Uprava za trezor prodala 889 miliona dinara na aukciji osamnaestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 11,89% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 889 miliona dinara (6,3 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 14,5% sa 13,99% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji. Jučerašnja aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalne aukcije održane 12. juna kada je prikupljeno 2,5 milijardi dinara od ponuđenih 10 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA
24. jul

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 24-m državnih zapisa denominovanih u evrima

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	434,98	-0,2%	-12,8%
BELEXline indeks	875,33	-0,2%	-10,4%
Promet (broj akcija)	401.278		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		21,8
Blok trgovanja (m)			-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		601,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		4/9/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Progres	2,5%	Morava	-12,7%
Imlek	0,4%	Napred GP	-7,1%
Komercijalna banka	0,3%	Napred razvoj	-6,5%
-	-	Neoplanta	-4,4%
-	-	Sojaprotein	-1,9%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,7
Watch List EPS chng (%)	11,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	10,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,5% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11)	26,0% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11)	-11,2% ('12f)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11)	52,6% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11)	11,8% ('12f)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	116,8003	-0,5%	-11,6%
USD / RSD	95,0988	-0,5%	-17,6%
CHF / RSD	97,2283	-0,5%	-13,2%
GBP / RSD	148,8281	-0,5%	-19,4%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,47	-9,8%	-65,3%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

18. jul 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.

18. jul 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