

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

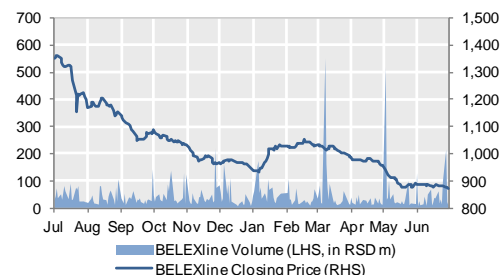
Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je snižen za 0,8%, dok je kompozitni indeks BELEXline umanjen za 0,5%. Pobjednici dana su Dimničar (3,5%) i Agrobačka (2,7%), dok su najviše pale akcije kompanija Inex budućnost (-20,1%) i Vršački vinogradi (-13,3%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije Sloga Novi Pazar (RSD 5,6 miliona) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,5%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 2,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Deficit tekućeg računa uvećan za 32,5% m.g. na 1,6 milijardi evra u periodu januar-maj

Deficit tekućeg računa iznosio je 218,7 miliona evra u maju (u istom mesecu prošle godine deficit je iznosio 280,9 miliona evra), dok je kumulativni deficit u prvih pet meseci dostigao 1,6 milijardi evra (u odnosu na 1,2 milijardi evra u 5M'11). Trgovinski deficit je iznosio 464,2 miliona evra u maju i manji je za 3,5% međugodišnje, kao rezultat rasta izvoza od 10,7% m.g., dok je uvoz porastao 5,8% m.g. U periodu januar-maj trgovinski deficit je porastao za 11,9% međugodišnje na 2,4 milijardi evra. Tekući transferi (273,4 miliona evra) su uvećani za 2,1% m.g. u maju, dok su u prvih pet meseci ove godine iznosili 1,1 milijardu evra (-7,6% m.g.), od čega su doznake iz inostranstva iznosile 771,2 miliona evra u prvih pet meseci (u odnosu na 879 miliona evra u istom periodu prošle godine). U maju je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 60,6 miliona evra (u odnosu na 66,2 miliona evra u maju prošle godine), dok je u periodu januar-maj zabeležen neto odliv u iznosu od 189,3 miliona evra (u odnosu na neto priliv u iznosu od 485,7 miliona evra u 5M'11). Portfolio investicije su u maju zabeležile neto priliv u iznosu od 9,7 miliona evra (96,2 miliona evra u maju 2011. godine), dok je u prvih pet meseci ove godine priliv iznosio 142,3 miliona evra (700,2 miliona evra u istom periodu prošle godine). Banke su u neto iznosu umanjile svoje obaveze u inostranstvu za 373 miliona evra u 5M'12 (u odnosu na 736 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 71,4 miliona evra (u odnosu na umanjeno od 318,6 miliona evra u prvih pet meseci 2011. godine).

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	431,66	-0,8%	-13,5%
BELEXline indeks	871,03	-0,5%	-10,9%
Promet (broj akcija)	401.278		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		56,2
Blok trgovanja (m)	0,4		41,8
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		598,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/9/11	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Dimnicar	3,5%	Inex Buducnost	-20,1%	
Agrobačka	2,7%	Vrsacki vinogradi	-13,3%	
Galenika fitofarmacija	1,6%	Impol seval	-4,2%	
Energoprojekat holding	1,2%	NIS	-2,4%	
Metalac	0,6%	Komercijalna banka	-2,2%	

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,6
Watch List EPS chng (%)	11,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,8
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	12,2

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	117,2790	-0,4%	-12,1%
USD / RSD	95,4419	-0,4%	-18,0%
CHF / RSD	97,6105	-0,4%	-13,6%
GBP / RSD	149,3810	-0,4%	-19,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,46	-9,4%	-65,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

19. 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.

19. jul 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@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