

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,2% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Progres (9,8%) i Tigar (4,7%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Telefonija (-20,2%) i Energoprojekt holding (-1,9%). AIK banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 2,8 miliona dinara i cenom na zatvaranju višom za 1,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 56%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
NBS prodala šest milijardi dinara na inicijalnoj jednonedeljnoj repo aukciji

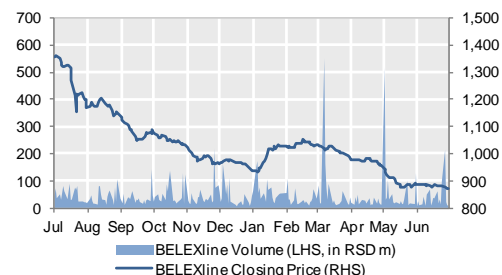
Narodna banka Srbije je prodala šest milijardi dinara na svojoj prvoj repo aukciji, sa ciljem ublažavanja problema sa likvidnošću uzrokovanih uvođenjem restriktivnih mera u junu. Sedam banaka je učestvovalo na aukciji održanoj u sredu na kojoj je postignuta prosečna ponderisana kamatna stopa od 10,81%. NBS je nedavno odlučila da počne sa organizovanjem aukcija jednonedeljnih direktnih repo operacija, nudeći bankama ograničenu količinu gotovine po stopama ne manjim od referentne kamatne stope i sa trezorskim zapisima i obveznicama denominovanim u dinarima kao kolateral.

Suša će prepoloviti biljnu proizvodnju, šteta procenjena na 2,1 milijardu dolara (5,3% BDP-a)

Ekspert Privredne komore Srbije Vojislav Stanković je izjavio da se očekuje da suša ove godine prepolovi biljnu proizvodnju i da se šteta procenjuje na 2,1 milijardu dolara. Prošle godine, bruto vrednost poljoprivredne proizvodnje je iznosila 6,4 milijardi dolara, od čega dve trećine čini udeo biljne proizvodnje. Stanković očekuje da će situacija uticati na cene brašna, ulja, šećera, mleka i mesa. U međuvremenu, vlada Vojvodine je najavila da će zahtevati od vlade Srbije proglašenje elementarne nepogode.

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	432,86	0,3%	-13,3%
BELEXline indeks	872,56	0,2%	-10,7%
Promet (broj akcija)	66.287		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		9,4
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		598,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/3/9	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Progres	9,8%	Telefonija	-20,2%
Tigar	4,7%	Energoprojekt holding	-1,9%
Impol seval	3,9%	Šajkaška fabrika šećera	-0,8%
Gosa montaža	2,6%	-	-
AIK banka	1,3%	-	-

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	117,2167	0,1%	-12,0%
USD / RSD	95,6247	-0,2%	-18,3%
CHF / RSD	97,5830	0,0%	-13,6%
GBP / RSD	150,1816	-0,5%	-20,5%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,46	-7,8%	-66,2%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. 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 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.

20. 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