

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je snižen za 0,7%, dok je kompozitni indeks BELEXline umanjen za 0,8%. Pobjednici dana su Industrijske nekretnine (20%) i BIP (13,8%), dok su najviše pale akcije kompanija Privredna banka Beograd (-20%) i Progres (-20%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije Maglič (RSD 48,1 miliona), dok je na blok trgovanju akcijama kompanije Bambi Banat istrgovano 738,2 miliona dinara ili oko 10% ukupnog broja akcija ove kompanije. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 92,9%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**EBRD prognozira rast BDP-a Srbije u 2012. godini od 0,1%**

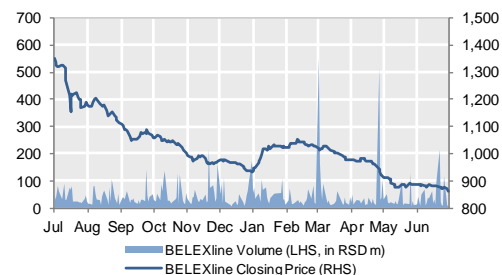
Evropska banka za obnovu i razvoj je zadržala svoju prognozu BDP-a Srbije za 2012. godinu na nivou od 0,1%, dok je prognoza za 2013. godinu snižena sa 2,6% na 1,7%. Najvažniji rizici Srbije se odnose na izloženost krizi javnog duga u evrozoni i na rastuću stopu inflacije, a od nove vlade se očekuje da se suoči sa teškim izazovima smanjivanja javnog duga i fiskalne konsolidacije, EBRD je naveo u svom najnovijem izveštaju o ekonomskim predviđanjima.

**Uprava za javni dug prikupila 12 miliona evra na aukciji dvogodišnjih euro-denominovanih državnih zapisa**

Uprava za javni dug je juče prodala 19,97% aukcije dvogodišnjih euro-denominovanih državnih zapisa čime je prikupila 11,98 miliona evra. Zapisi su prodati po godišnjoj kamatnoj stopi od 6,2%, što je manje u odnosu na 6,25% ostvarenih na prethodnoj aukciji.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**25. jul**

 ⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (jun)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	427,44	-0,7%	-14,3%
BELEXline indeks	862,66	-0,8%	-11,7%
Promet (broj akcija)	11.534		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	6,8		795,4
Blok trgovanja (m)	6,3		738,2
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		598,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/11/15	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Industrijske nekretnine	20.0%	Privredna banka Beograd	-20,0%
BIP	13.8%	Progres	-20,0%
Imlek	1.6%	Iritel	-9,1%
Sojaprotein	0.8%	Komercijalna banka	-9,0%
Aerodrom Nikola Tesla	0.7%	Napred GP	-7,7%

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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	117,8981	-0,3%	-12,7%
USD / RSD	97,6220	-0,7%	-20,7%
CHF / RSD	98,1421	-0,3%	-14,2%
GBP / RSD	151,4426	-0,6%	-21,5%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,44	-7,4%	-67,9%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

25. 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.

---

25. jul 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@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