

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

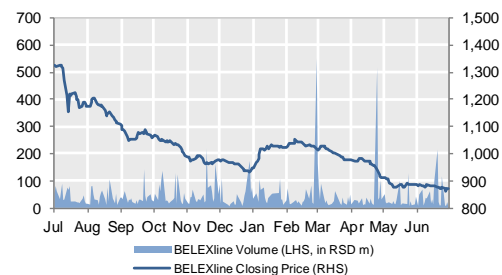
Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,2%. Pobjednici dana su Veterinarski zavod Subotica (3,4%) i Komercijalna banka (3,2%), dok su najviše pale akcije kompanija Mlekara Subotica (-3,7%) i Privredna banka Beograd (-1%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije NIS u iznosu od RSD 5,8 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 26,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Izglasana nova vlada

Nova vlada Srbije, sastavljena od članova Srpske napredne stranke (SNS), Socijalističke partije Srbije (SPS), Ujedinjenih regiona Srbije (UNS) i nekoliko manjih partija je izglasana u petak. Vladu je podržalo 142 od 250 poslanika u parlamentu. Novoizabrani premijer Ivica Dačić je izjavio nakon imenovanja da će vladini glavni ciljevi biti ekonomski oporavak i socijalna pravda. Srbija će nastaviti putem evrointegracija i nikada neće priznati nezavisnost Kosova, izjavio je premijer. Novi ministar finansija i ekonomije Mladen Dinkić je izjavio da će nova vlada pregovarati o novim zajmovima za likvidnost i budžetsku podršku sa Svetskom bankom, MMF-om i Rusijom, a da će mere fiskalne konsolidacije biti izvršene u avgustu. Član vladajuće koalicije i predsednik Jedinственe Srbije Dragan Marković je izjavio da će vlada smeniti guvernera Narodne banke Srbije Dejana Šoškića i da će na to mesto postaviti Jorgovanku Tabaković, članicu Srpske napredne stranke.

KALENDAR DEŠAVANJA
31. jul

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP fleš procena (T2), indeksi ind. proizvodnje, spoljnotrg. robni promet, promet robe u trgovini na malo (jun)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	433,69	0,3%	-13,1%
BELEXline indeks	871,20	0,2%	-10,8%
Promet (broj akcija)	67.678		
Dnevni obim (m)	EUR 0,0		RSD 4,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		3/6/9	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Vet. zavod Subotica	3,4%	Mlekara Subotica	-3,7%
Komercijalna banka	3,2%	Priv. banka Beograd	-1,0%
NIS	0,2%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,7%
-	-	Dunav osiguranje	-0,1%
-	-	AIK banka	-0,1%

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)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	11,5

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	118,0542	0,5%	-12,8%
USD / RSD	96,0571	0,5%	-18,8%
CHF / RSD	98,2557	0,6%	-14,4%
GBP / RSD	151,0031	0,3%	-21,2%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,42	-8,0%	-69,4%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

30. 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 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.

30. 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, GreeceTel: +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 branch75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UKTel: +44 20 7105 3801
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala +44 207 105 3803
Bahar Sangar +44 207 105 3804