

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,1%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,2% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Jubmes banka (6,2%) i Aerodrom Nikola Tesla (2,1%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Galeb GTE (-20,1%) i Galenika fitofarmacija (-5,8%). NIS je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 5,2 miliona dinara i cenom na zatvaranju nižom za 0,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 7%.

KORPORATIVNE VESTI

NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 609 Tržišna kap.: RSD 99.303m YTD: 0,7% Prosečan 3m promet: RSD 7,4m

Profit NIS-a porastao 17,5% mg. usled rasta obima proizvodnje

Prihodi od realizacije su porasli za 16,8% mg. na 54,1 milijardi dinara u drugom kvartalu (RSD 99,7 milijardi u prvih šest meseci 2012. godine u odnosu na RSD 83,1 milijardi u istom periodu prošle godine) u velikoj meri usled povećanja proizvodnje sirove nafte i prirodnog gasa od 10,4% mg. (kao rezultat primene geološko tehničkih mera) i uprkos smanjenju prometa naftnih derivata od 6,1% mg. (zbog pada ekonomske aktivnosti). EBITDA je iznosila 21,3 milijardi dinara (+66,8% mg.), dok je neto profit porastao za 17,5% mg. na RSD 13,6 milijardi, na šta je negativno uticala depresijacija dinara (4% u drugom kvartalu 2012. godine) koja je prouzrokovala gubitke po osnovu kursnih razlika u iznosu od 5,4 milijardi dinara. NIS je nastavio da umanjuje svoja dugovanja snižavajući ukupnu zaduženost prema bankama (uključujući i akreditive) sa \$648m na kraju drugog kvartala 2011. godine na \$366m na kraju drugog kvartala ove godine. Kapitalne investicije su iznosile RSD 17,16 milijardi u prvom polovini 2012. godine (u odnosu na RSD 9,72 milijardi na kraju drugog kvartala 2011. godine), od čega je RSD 7,55 milijardi uloženo u modernizaciju rafinerije Pančevo. Generalni direktor Kiril Kravčenko je izjavio tokom prezentacije rezultata da su rezerve NIS-a porasle za minimum milion tona (objavljivanje tačnog iznosa rezervi još uvek nije dozvoljeno po zakonu). Kravčenko je istakao da NIS-ov najveći problem u poslovanju trenutno predstavlja potraživanje od kompanije Srbijagas u iznosu od 15,5 milijardi dinara, čije će poravnanje biti predmet pregovaranja sa novoizabranom vladom Srbije. Direktor NIS-a je takođe obelodanio da NIS trenutno analizira potencijalnu ekspanziju svoje maloprodajne mreže na teritoriji Hrvatske.

KOMERCIJALNA BANKA <KMBN SG Equity>

Cena: RSD 1.170 Tržišna kap.: RSD 10.190m YTD: -31,2% Prosečan 3m promet: RSD 1,5m

Rast neto dobitka u Q2/H1'12 usled nižih rezervisanja za problematične kredite

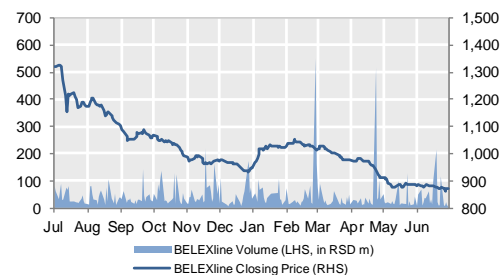
Komercijalna banka je zabeležila skromno povećanje dobiti pre oporezivanja (RSD 1,1 milijardi) u iznosu od 1,2% mg. u drugom kvartalu kao rezultat nižih rezervisanja za problematične kredite koji su neutralisali porast operativnih rashoda (+19,2% mg.). Prihodi iz osnovne delatnosti su nastavili sa rastom, kao rezultat rasta neto dobitka od kamata (+2% mg.) i neto dobitka po osnovu naknada i provizija (+2,2% mg.). Odnos poslovnih rashoda i prihoda (cost/income ratio) je dodatno povećan za 170 baznih poena na 68,6%. Ukupni krediti su zabeležili rast od 6,8% kv. dok su depoziti uvećani za 4,1% kv., što je dovelo do povećanja odnosa kredita i depozita na na 78,8% u odnosu na 76,8% u prvom kvartalu ove godine.

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	434,22	0,1%	-13,0%
BELEXline indeks	872,47	0,2%	-10,7%
Promet (broj akcija)	67.678		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		83,1
Blok trgovanja (m)	0,6		69,2
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/8/8	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Jubmes banka	6,2%	Galeb GTE	-20,1%
Aerodrom Nikola Tesla	2,1%	Galenika fitofarmacija	-5,8%
Sojaprotein	0,8%	Komercijalna banka	-1,0%
Bambi Banat	0,5%	Jedinstvo Sevojno	-0,4%
-	-	NIS	-0,3%

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)	10,6
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	117,7306	0,3%	-12,5%
USD / RSD	95,8016	0,3%	-18,5%
CHF / RSD	97,9619	0,3%	-14,0%
GBP / RSD	150,6084	0,3%	-20,9%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,40	-9,3%	-70,4%

* nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

31. 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.

31. jul 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales: Dusan Jovicic Zoran Sarac FX Sales: Aleksandar Zaric Trader: Ratko Guduric	+381 11 2251379 +381 11 2251381 +381 11 2228418 +381 11 2228413	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com zoran.sarac@voban.groupnbg.com aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com ratko.guduric@voban.groupnbg.com	Research: Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@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
Ilias Papazachariou
Zois Mpeloumpasis
Pantelis Petritsis
Nikos Kyriazis+30 210 7720147
+30 210 7720113
+30 210 7720146
+30 210 7720562
+30 210 7720160**Research:**Theodore Ritsos
Kostas Ntounas
Panagiotis Kladis, CFA
Iakovos Kourtesis
Victor Labate+30 210 7720176
+30 210 7720174
+30 210 7720185
+30 210 7720251
+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
Bahar Sangar+44 207 105 3803
+44 207 105 3804