

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je juče uvećan za 0,3%, dok je BELEXline snižen za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija BB Minaqua (2,4%) i NIS (1,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Montinvest (-20%) i Tehnogas (-8,8%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije NIS (19,1 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 68,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Pad BDP-a iznosio 0,6% u drugom kvartalu 2012. godine – fleš procena**

Prema preliminarnoj proceni Republičkog zavoda za statistiku, međugodišnji pad bruto domaćeg proizvoda (BDP) u Srbiji u drugom kvartalu 2012. godine je iznosio 0,6%. Zavod za statistiku je najavio da će detaljnije podatke objaviti 28. septembra.

**Industrijska proizvodnja manja za 4% međugodišnje u junu**

Industrijska proizvodnja je u junu zabeležila pad od 4% mg. (desezonirano), nakon pada od 3,1% mg. u maju, dok je u prvoj polovini godine industrijska proizvodnja umanjena za 4,2% mg. Sektor Prerađivačka industrija je zabeležio pad na međugodišnjem nivou od 1,8% u junu, u sektoru Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija je zabeležen pad od 14,8% mg., dok je u sektoru Rudarstvo je zabeležen pad od 4,4% mg. Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, u junu je zabeležen međugodišnji pad u proizvodnji netrajnih proizvoda za široku potrošnju (-3,1%), intermedijarnih proizvoda (-4,6%) i energije (-12,3%), dok je rast zabeležen u proizvodnji kapitalnih proizvoda (+27,1%) i trajnih proizvoda za široku potrošnju (+1%).

**Spoljnotrgovinski deficit iznosio 3,1 milijardu evra u prvoj polovini 2012. godine (+13,6% m.g.)**

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 3,1 milijardu evra u prvoj polovini 2012. godine i veći je za 13,6% međugodišnje. Izvoz roba i usluga je iznosio 798 miliona evra u junu (+4% mg.) i 4,1 milijardu evra u prvoj polovini godine (+0,6% m.g.). Sporiji rast izvoza u H1'12 je uzrokovan padom izvoza gvožđa i čelika (-€232m, ili -54,8% mg.) i obojenih metala (-€88,9m, ili -26% mg.), koji je nadoknađen većim izvozom žitarica (+€88,7m, ili +32,7% m.g.) i električnih mašina i aparata (+€40,7m, ili +15,8% m.g.). Uvoz roba i usluga je iznosio 1,2 milijardi evra u junu (+4,2% mg.) i 7,2 milijarde evra u prvoj polovini godine (+5,7% mg.). Na rast uvoza je najviše uticao veći uvoz električne energije (+€52,5m, ili +89% mg.) i prirodnog gasa (+€56m, ili +12,2% mg.), dok je uvoz nafte i naftnih derivata zabeležio pad od 8,4% mg. u prvoj polovini godine (-€59,9m). Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 57,4% u junu i veća je u odnosu na isti mesec prošle godine kada je iznosila 55,8%.

**Promet robe u trgovini na malo veći za 0,3% mg. u junu**

Promet robe u trgovini na malo u junu je uvećan za 6,6% u tekućim cenama u odnosu na isti mesec prethodne godine, dok je u stalnim cenama veći za 0,3%. Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo je manji za 0,8% u tekućim cenama i za 1,8% u stalnim cenama. U prvoj polovini godine, promet robe na malo je veći za 5,1% mg. u tekućim cenama i za 0,9% mg. u stalnim cenama.

**Uprava za trezor prikupila RSD 2,5 milijardi i RSD 9,4 milijardi na 53-nedeljnim i 36-mesečnim aukcijama državnih zapisa**

Uprava za trezor prodala je juče 22,3% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 2,5 milijardi dinara (21 milion evra). Kamatna stopa je porasla na 14,35% u odnosu na prošlu aukciju kada je iznosila 14,25%. Ova aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalnog emitovanja 4. jula, kada je Uprava za trezor od ponuđenih 18 milijardi prodala 6,9 milijardi. Uprava za trezor je 30. jula prodala 63,7% obima aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 9,4 milijardi dinara (79,6 miliona evra). Kamatna stopa je porasla na 15,74% sa 14,99% ostvarenih na prethodnoj aukciji. Ova aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalnog emitovanja 25. aprila, kada je Uprava za trezor od ponuđenih 20 milijardi prodala 4,9 milijarde dinara i prvog reotvaranja 26. juna kada je prikupljeno 365 miliona dinara.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

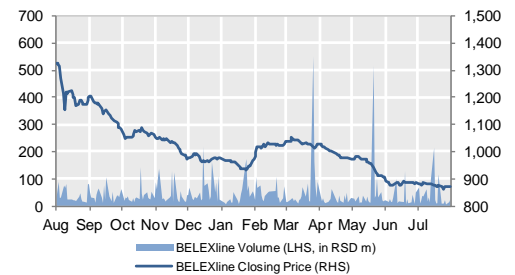
**1. avgust**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija dvogodišnjih amortizacionih državnih obveznica sa varijabilnim kuponom (NBS ref. stopa plus fiksna margina)

**2. avgust**

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 6-m državnih meseca

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	435,44	0,3%	-12,7%
BELEXline indeks	871,48	-0,1%	-10,8%
Promet (broj akcija)	17.488		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 24,5
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/12/18	

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
BB Minaqua	2,4%	Montinvest	-20,0%
NIS	1,6%	Tehnogas	-8,8%
Komercijalna banka	1,4%	Valj. bakra Sevojno	-6,0%
Sojaprotein	1,0%	Crvena fab. šećera	-5,9%
Aerodrom N. Tesla	0,5%	Šajkaška fab. šećera	-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)	10,6
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	117,5139	0,2%	-12,3%
USD / RSD	95,5320	0,3%	-18,1%
CHF / RSD	97,8141	0,2%	-13,9%
GBP / RSD	149,6611	0,6%	-20,1%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,39	-10,6%	-71,8%

\*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

---

1. avgust 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.

---

1. avgust 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

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