

PREGLAD AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na trgovanju u petak indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je uvećan za 0,1%, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,1%. Pobjednici dana su Energoprojekt holding (5,4%) i Pobjeda holding (4,7%), dok su najviše pad zabeležile akcije kompanija Telefonija (-8,3%) i Jubmes banka (-4,7%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama kompanije Veterinarski zavod Subotica u iznosu od RSD 3,5 miliona i cenom na zatvaranju uvećanom za 1,4%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 44,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Konsolidovani budžetski deficit iznosio 110,3 milijardi dinara na kraju juna (+57,6% mg., 3,5% BDP-a 2011. godine)

Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je uvećan za 1,2% u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 15,5 milijardi evra (49,7% BDP-a iz 2011. godine) na kraju juna. Spoljni dug (7,5 milijardi evra) je uvećan za 1,1% u odnosu na maj, indirektno obaveze (2,4 milijardi evra) su veće za 2,4% mesečno, dok je unutrašnji dug (5,6 milijardi evra) uvećan za 0,7% u odnosu na prethodni mesec. Ukupni javni dug je povećan za 16,4% međugodišnje, od čega je spoljni dug veći za 26% mg., dok je unutrašnji dug manji za 0,9% mg.

Javni dug iznosio 15,5 milijardi evra na kraju juna (+1,2% mesečno, 49,7% BDP-a 2011. godine)

Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je uvećan za 1,2% u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 15,5 milijardi evra (49,7% BDP-a iz 2011. godine) na kraju juna. Spoljni dug (7,5 milijardi evra) je uvećan za 1,1% u odnosu na maj, indirektno obaveze (2,4 milijardi evra) su veće za 2,4% mesečno, dok je unutrašnji dug (5,6 milijardi evra) uvećan za 0,7% u odnosu na prethodni mesec. Ukupni javni dug je povećan za 16,4% međugodišnje, od čega je spoljni dug veći za 26% mg., dok je unutrašnji dug manji za 0,9% mg.

KORPORATIVNE VESTI
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 601 Tržišna kap.: RSD 97.999m YTD: -0,7% Prosečan 3m promet: RSD 7,4m

NIS istražuje tri bušotine u južnoj Mađarskoj

Naftna industrija Srbije (NIS) i mađarska kompanija TXM Oil and Gas Exploration LLC, podružnica irske kompanije listirane na berzi u Torontu koja se bavi istraživanjima nafte i gasa Falcon Oil & Gas Ltd., su zaključile pregovore o programu istraživanja u južnoj Mađarskoj. NIS će prema sporazumu bušiti tri istražne bušotine ciljajući plitki "Algyo Play" na 2.500 – 3.500 unutar Falconove "Mako Trough" proizvodne licence, zadržavajući 50% prihoda od proizvodnje sa opcijom prava preče kupovine za buduća bušenja na ovom prostoru. Ove tri bušotine su prilikom AVO analize identifikovane kao bušotine sa najvećom verovatnoćom nalaza. Falcon će prema sporazumu zadržati 100% prava na duboki deo "Mako Trough" licence, čije su potencijalne rezerve procenjene na oko 100 miliona barela, na osnovu ranijeg izveštaja pripremljenog od strane RPS Scotia. Transakcija će imati povlašćen poreski i računovodstveni tretman od strane mađarskog ministarstva finansija. Falcon očekuje da će rezultati prve od tri bušotine biti poznati u četvrtom kvartalu ove godine, a rezultati preostale dve bušotine početkom 2013. godine. U odvojenoj vesti, generalni direktor NIS-a Kiril Kravčenko je izjavio prilikom posete novom ministru za prirodne resurse, rudarstvo i prosorno planiranje Milanu Bačeviću da kompanija planira da investira preko dve milijarde evra do 2014. godine (što je iznad ranije najavljenih 500 miliona godišnje do 2015. godine) i tri milijardi u periodu 2015. – 2020. godine. Kravčenko je dodao da NIS planira da učestvuje u tenderu za eksploataciju uljnih škriljaca u aleksinačkom regionu.

AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 387 Tržišna kap.: RSD 13.064m YTD: -22,3% Prosečan 3m promet: RSD 1,0m

Beogradski aerodrom sutra objavljuje rezultate za prvu polovinu godine

Aerodrom Nikola Tesla je najavio da će rezultati poslovanja za prvu polovinu 2012. godine biti objavljeni sutra. Podsećamo da je neto prihod u prvoj polovini 2011. godine iznosio RSD 874 miliona, što je veće za 5,8% međugodišnje.

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 425 Tržišna kap.: RSD 4,275m YTD: 8,4% Prosečan 3m promet: RSD 1,8m

Energoprojekt gradi zgradu ambasade Srbije u Nigeriji

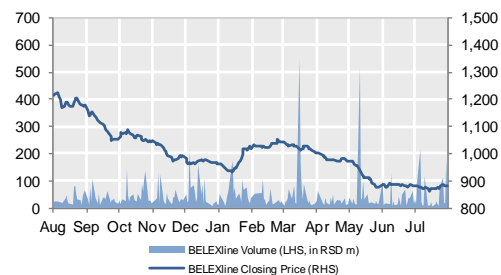
Energoprojekt holding je potpisao ugovor sa Ministarstvom finansija Srbije o izgradnji zgrade ambasade Srbije od 1.400 kvadratnih metara i zgrade diplomatskog predstavništva od 200 kvadratnih metara u glavnom gradu Nigerije Abuji, u zamenu za zgrade diplomatskih predstavništava bivše Jugoslavije u gradovima Kampala u Ugandi i Lima u Peruu, koje je Srbija nasledila u procesu sukcesije. Završetak izgradnje je predviđen za kraj 2013. godine.

KALENDAR DEŠAVANJA
13. avgust

⇒ **Zavod za statistiku:** inflacija (jul)

16. avgust

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 3-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

| | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks | 439,97 | 0,1% | -11,8% |
| BELEXline indeks | 881,86 | 0,1% | -9,8% |
| Promet (broj akcija) | 37.021 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,1 | | 15,6 |
| Blok trgovanja (m) | | | |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 5,1 | | 610,7 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 9/9/11 | |

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| | RAST | PAD |
|-----------------------|------|--------------------|
| Energoprojekt holding | 5,4% | Telefonija -8,3% |
| Pobjeda holding | 4,7% | Jubmes banka -4,7% |
| Gosa montaža | 3,2% | Impol Seval -3,2% |
| Vet. zavod Subotica | 1,4% | Metalac -1,5% |
| AIK banka | 0,4% | Sojaprotein -0,4% |

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 | 117,1355 | 1,4% | -11,9% |
| USD / RSD | 95,2553 | 1,5% | -17,8% |
| CHF / RSD | 97,4829 | 1,4% | -13,5% |
| GBP / RSD | 149,2742 | 1,1% | -19,8% |

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

| | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|--|----------|--------|--------|
| | 0,35 | -5,9% | -74,0% |

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

13. 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.

13. avgust 2012

Vojvodjanska Banka AD

| | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|--|------------------|-----------------|--|
| Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia | Sales: | | | Research: | | |
| | Dusan Jovicic | +381 11 2251379 | dusan.jovicic@voban.groupnbg.com | Daniel Sebenji | +381 11 2228479 | daniel.sebenji@voban.groupnbg.com |
| | Zoran Sarac | +381 11 2251381 | zoran.sarac@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 |