

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti, BELEX15 je uvećan za 0,1%, dok je BELEXline porastao za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Crvenka fabrika šećera (20%) i Telefonija (20%), dok najveći rast zabeležile kompanije Razvojna banka Vojvodine (-18,4%) i Banini (-9%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS u iznosu od 9,2 miliona dinara, čije su akcije porasle na zatvaranju za 0,8%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 33,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Svetska banka spremna da kreditira budžet Srbije sa \$400m ako se ispune uslovi

Svetska banka je izrazila spremnost da podrži budžet Srbije sa kreditom u iznosu od 400 miliona dolara ako vlada ispuni uslove koji uključuju (i) postepeno snižavanje budžetskog deficita i nivoa javnog duga, (ii) reforma javnih rashoda, penzionih fondova i javnog i preduzetničkog sektora i (iii) postizanje sporazuma sa Međunarodnim monetarnim fondom (MMF). Kredit će biti izdat sa periodom otplate od 18 godina, grejs periodom od 5 do 7 godina i kamatnom stopom neznatno višom od 1%, dok će dinamika otplate zavistiti od implementacije aranžmana sa MMF-om. U povezanoj vesti, predstavnik MMF-a za Srbiju Bogdan Lisovolik je izjavio da je misija spremna da nastavi pregovore o odmrzavanju aranžmana iz predostrožnosti sa Srbijom ukoliko dobije poziv od nove vlade. Lisovolik je dodao da vlada treba da usvoji hitne mere sa ciljem snižavanja fiskalnog deficita blizu dogovorene granice 4,5% od BDP-a. Novoizabrani ministar finansija i ekonomije Mladen Dinkić je izjavio da će mere fiskalne konsolidacije biti usvojene najverovatnije u septembru i uključivaće podizanje stope poreza na dobit preduzeća sa postojećih 10% na 15% sa ukidanjem mnogih izuzeća od plaćanja. Dinkić je pojasnio da vlada neće smanjivati broj zaposlenih u javnom sektoru tokom krize, ali da plate u javnom sektoru ne smeju rasti brže od plata u privatnom sektoru, a da će sve nepotrebne vladine agencije biti ugašene. On je dodao da će akcize na gorivo i duvan najverovatnije biti podignute i da će podizanje PDV-a biti poslednja mera koju bi vlada usvojila za smanjenje deficita. Dinkić je naveo da će Srbija verovatno ove godine imati rekordno visok budžetski deficit i da će nova vlada imati za cilj da snizi deficit na ispod 3% BDP-a počev od 2014. godine.

Uprava za trezor prikupila RSD 6,7 milijardi na inicijalnoj aukciji 24-m državnih obveznica sa varijabilnim kuponom

Uprava za trezor je prikupila juče 6,7 milijardi dinara na inicijalnoj aukciji 24-m amortizacionih državnih obveznica sa varijabilnim kuponom povezanim sa referentnom kamatnom stopom NBS-a uvećanom za fiksnu marginu. Obveznice su prodate sa prosečnim fiksnom marginom od 4%.

KORPORATIVNE VESTI
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

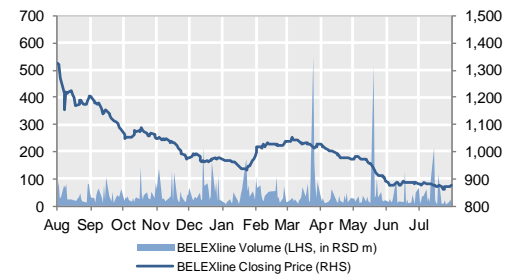
Cena: RSD 624 Tržišna kap.: RSD 101.750m YTD: 3,1% Prosečan 3m promet: RSD 7,7m

NIS ušao u drugi krug tendera za kupovinu OMV-ove imovine u Hrvatskoj i BiH

Prema pisanju ruskog dnevnog lista "Vedomosti", Gazprom je potvrdio da je njena srpska podružnica NIS ušla u drugi krug tendera za kupovinu imovine austrijske kompanije OMV u Hrvatskoj i Bosni i Hercegovini, zajedno sa ruskom kompanijom Zarubežneft. OMV poseduje 63 benzinske stanice u Hrvatskoj i ima učešće od 13%, dok tržišno učešće ove kompanije u BiH iznosi 8%. Rezultat tendera će biti objavljen 20. avgusta.

KALENDAR DEŠAVANJA
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	436,00	0,1%	-12,6%
BELEXline indeks	873,80	0,3%	-10,6%
Promet (broj akcija)	38.327		
Dnevni obim (m)	EUR 0,1		RSD 13,3
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		610,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/10/11	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Crvenka Fab. Secera	20,0%	Razv. Ban. Vojvodine	-18,4%
Telefonija	20,0%	Banini	-9,0%
Pobeda Holding	17,0%	Tigar	-6,5%
Impol Seval	10,0%	Aerodrom N. Tesla	-4,1%
Univerzal Banka	4,7%	Tehnogas	-1,4%

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	118,2874	-0,7%	-13,0%
USD / RSD	96,5611	-1,1%	-19,4%
CHF / RSD	98,4088	-0,6%	-14,5%
GBP / RSD	150,0919	-0,3%	-20,5%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,38	-10,8%	-71,9%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

2. 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.

2. avgust 2012

Vojvodjanska Banka ADBulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia**Sales:**Dusan Jovicic +381 11 2251379
Zoran Sarac +381 11 2251381**FX Sales:**

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

Research:Daniel Sebenji +381 11 2228479 daniel.sebenji@voban.groupnbg.comdusan.jovicic@voban.groupnbg.comzoran.sarac@voban.groupnbg.comaleksandar.zaric@voban.groupnbg.comratko.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 branch75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UK

Tel: +44 20 7105 3801

Fax: +44 20 7105 3895

Sales:Alan Shala
Bahar Sangar

+44 207 105 3803

+44 207 105 3804