

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

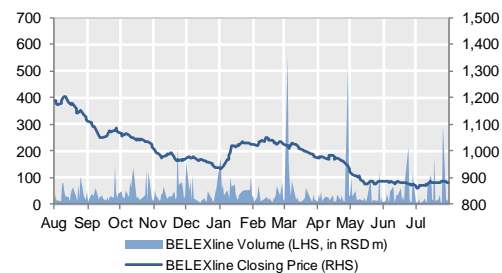
BELEX15 je juče uvećan za 0,2%, dok je BELEXline porastao za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Galenika fitofarmacija (11,1%) i Dunav Osiguranje (8,1%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Imlek (-1,4%) i Aerodrom Nikola Tesla (-0,7%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Galenika fitofarmacija u iznosu od 11,1 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 66,6%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Vlada najavila milijardu evra subvencija za kreditiranje kamata izvoznika**

Ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je najavio juče da će vlada subvencionisati kamate na zajmove za likvidnost kompanija izvoznika odobrenih od strane komercijalnih banaka u iznosu od 300 miliona evra ove godine i 700 miliona evra dogodine. Krediti će biti odobravani sa rokom otplate od 18 meseci i grejs periodom od šest meseci sa godišnjom kamatnom stopom na kredite indeksirane u stranoj valuti od 3,5%, dok će kamata na dinarske kredite biti jednaka referentnoj kamatnoj stopi Narodne banke Srbije (NBS). U povezanoj vesti, ministar finansija je najavio će rebalans budžeta biti usvojen 15. septembra i podrazumevaće snižavanje budžetskog deficita na 6,5% BDP-a sa prvobitno procenjenih 7%. Rebalansom budžeta je takođe predviđeno oko 15 milijardi dinara subvencija zemljoradnicima u cilju ublažavanja efekata ovogodišnje suše. Dinkić je dodao da vlada planira budžetski deficit za 2013. godinu u iznosu od 4% BDP-a i da će sistem indeksacije penzija i plata u javnom sektoru morati biti promenjen ili će se u protivnom Srbija suočiti sa grčkim scenarijom.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**24. avgust**

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (jul)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	444,14	0,2%	-11,0%
BELEXline indeks	879,05	0,3%	-10,0%
Promet (broj akcija)	17.393		
Dnevni obim (m)	0,2		27,0
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		612,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/6/9	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Galenika fitofarmacija	11,1%	Imlek	-1,4%
Dunav osiguranje	8,1%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,7%
Neoplanta	6,4%	Sojaprotein	-0,4%
Montinvest	3,6%	NIS	-0,2%
Jedinstvo Sevojno	1,2%	-	-

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,8
Watch List EPS chng (%)	9,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,9
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	8,6

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	117,4579	0,1%	-12,2%
USD / RSD	93,5174	0,2%	-15,6%
CHF / RSD	97,7350	0,1%	-13,8%
GBP / RSD	148,3242	0,5%	-19,0%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,30	-10,6%	-77,7%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

24. 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.

---

**24. avgust 2012**

---

**Vojvodjanska Banka AD**Bulevar 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.com](mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com)[dusan.jovicic@voban.groupnbg.com](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto: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](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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803

+44 207 105 3804