

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče umanjen za 0,2%, dok je BELEXline porastao za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Vital (19,6%) i Telefonija (5,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Impol Seval (-3,3%) i AIK banka (-3,2%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Galenika fitofarmacija u iznosu od 8,2 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 48,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

MMF posećuje Srbiju sredinom septembra

Misija Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) će posetiti Srbiju sredinom septembra kako bi analizirala trenutno stanje ekonomije, procenila poslednje makroekonomske indikatore i projekcije i prodiskutovala o zabrinutosti povodom nedavno usvojenih izmena zakona o Narodnoj banci Srbije (NBS). MMF ovom prilikom neće pregovarati o novom aranžmanu sa Srbijom. Podsećamo da je prethodni aranžman sa MMF-om vredan 1,1 milijardu evra zamrznut u februaru, zbog toga što je budžet za 2012. godinu odstupao od dogovorenog fiskalnog programa.

Međugodišnji rast plata iznosio 0,8% u julu

Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 41.180 dinara (350 evra) u julu, što predstavlja međugodišnje povećanje od 5,2% nominalno, odnosno 0,8% u realnim iznosima (u odnosu na 2,1% realni rast u junu). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je umanjena za 2,7%, i za 2,8% u realnom iznosu.

KORPORATIVNE VESTI

NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 644 Tržišna kap.: RSD 105.011m YTD: -6,4% Prosečan 3m promet: RSD 7,0m

NIS završava modernizaciju rafinerije Pančevo u novembru

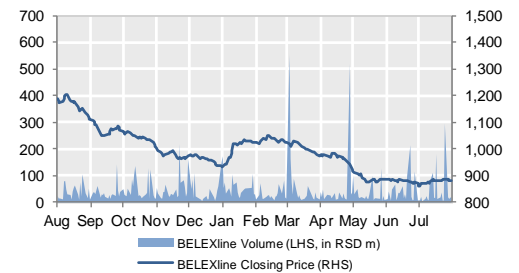
Naftna Industrija Srbije (NIS) će kompletirati modernizaciju pančevačke rafinerije u novembru, izjavio je generalni direktor Kiril Kravčenko u petak. Modernizacija rafinerije je započeta 2009. godine i omogućice proizvodnju goriva usklađenih sa Euro 5 standardom. NIS je takođe objavio da je završio izgradnju rezervoara za skladištenje LPG-a kapaciteta 6.000 kubnih metara. U odvojenoj vesti, NIS je najavio da će prva faza rekonstrukcije Petrohemije vrednosti 10 miliona evra započeti u septembru. NIS poseduje udeo od 33% u Petrohemiji.

KALENDAR DEŠAVANJA

28. avgust

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija trogodišnjih državnih obveznica

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	443,40	-0,2%	-11,2%
BELEXline indeks	881,04	0,2%	-9,8%
Promet (broj akcija)	17.393		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		42,1
Blok trgovanja (m)	0,1		16,1
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		613,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/7/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Vital	19,6%	Impol Seval	-3,3%	
Telefonija	5,6%	AIK banka	-3,2%	
Imlek	3,4%	Alfa Plam	-1,1%	
Galenika fitofarmacija	1,5%	Sojaprotein	-0,6%	
Energoprojekt holding	1,1%	Tehnogas	-0,6%	

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	117,2013	0,2%	-12,0%
USD / RSD	93,6936	-0,2%	-15,9%
CHF / RSD	97,5539	0,2%	-13,6%
GBP / RSD	148,0936	0,2%	-18,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

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

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

27. 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.

27. 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

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, 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
Bahar Sangar

+44 207 105 3803
+44 207 105 3804