

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,1% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Harder Digital Sova (20%) i Trgovina 22 (16,7%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-20%) i Globos Osiguranje (-5,6%). AIK banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 5,6 miliona dinara i nepromenjenom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 38,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Poreska uprava počinje sa prinudnom naplatom poreza i doprinosa u septembru

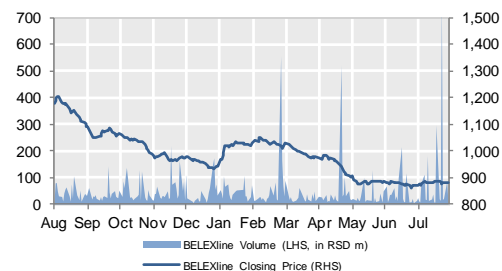
Tokom jula je prikupljeno 58,3 milijarde dinara naplatom poreza i doprinosa, što predstavlja povećanje od 3% u odnosu na jun i 7% međugodišnje, u najvećoj meri kao rezultat uvođenja novog sistema koji predviđa da banke izveštavaju poresku upravu o uplatama poreza i doprinosa koje vrše poslodavci. Broj poslodavaca koji izbegavaju uplatu poreza i doprinosa je umanjeno za više od 10% na između 50.000 i 55.000 kao rezultat implementacije novog sistema i ovim poslodavcima je dat krajnji rok do kraja avgusta da izmire ove obaveze. Poreska uprava će početi sa prinudnom naplatom poreza i doprinosa počev od septembra, sa ciljem da umanjiti budžetski deficit koji je projektovan na 6,5%-7% u 2012. godini.

Uprava za trezor prikupila 5 milijardi dinara prodajom trogodišnjih državnih obveznica

Uprava za trezor prodala je juče 92,76% obima aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 5 milijardi dinara (42,1 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 15,84% sa 15,74% koliko je iznosila na prethodnom trgovanju. Ova aukcija je otvorena po četvrti put, nakon inicijalnog emitovanja 25. aprila, kada je Uprava za trezor od ponuđenih 20 milijardi prodala 4,9 milijarde dinara i dve naknadne aukcije kada je ukupno prikupljeno 9,7 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA
30. avgust

 ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m državnih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	444,05	0,3%	-11,0%
BELEXline indeks	881,11	0,1%	-9,8%
Promet (broj akcija)	10.787		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		11,8
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		610,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/6/10	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Harder Digital Sova	20,0%	Razv. banka Vojvodine	-20,0%
Trgovina 22	16,7%	Globos osiguranje	-5,6%
Morava	14,3%	Credy banka	-4,9%
Impol Seval	8,9%	BIP	-2,9%
Imlek	3,0%	Komercijalna banka	-1,4%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,7
Watch List EPS chng (%)	10,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,3

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	117,7431	-0,3%	-12,5%
USD / RSD	93,6997	0,3%	-15,9%
CHF / RSD	97,9804	-0,3%	-14,0%
GBP / RSD	148,1977	0,1%	-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
	0,29	-8,8%	-78,6%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

29. 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.

29. 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

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com
zoran.sarac@voban.groupnbg.comaleksandar.zaric@voban.groupnbg.comratko.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, GreeceTel: +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, UKTel: +44 20 7105 3801
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala +44 207 105 3803
Bahar Sangar +44 207 105 3804