

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče ostala na praktično nepromenjenoj vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Nikodije Stojanović Tatko (16,7%) i Tigar (3,2%), dok najveći pad zabeležile kompanije Napred GP (-8,3%) i Aerodrom Nikola tesla (-1,2%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Takovo osiguranje u iznosu od 2,8 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 49,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Guverner Šoškić podneo ostavku zbog predloženih izmena Zakona o NBS**

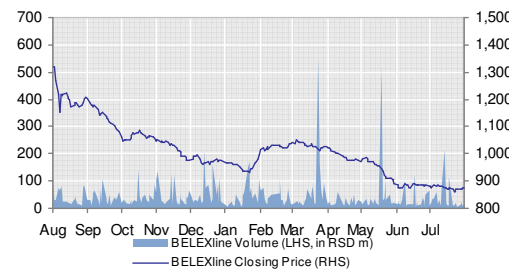
Guverner Narodne banke Srbije (NBS) Dejan Šoškić je juče podneo ostavku na tu poziciju, navodeći kao razlog nedavno predložene promene Zakona o NBS. Šoškić je izjavio da predlog zakona preči da ograniči nezavisnost centralne banke i kreira mogućnost donošenja odluka koje bi mogle da uzrokuju ekonomsku i finansijsku nestabilnost države, koja bi dovela do značajnog pogoršanja pozicije zemlje na međunarodnim tržištima i da uspori proces evrointegracija. Skupština Srbije je otvorila juče raspravu o promenama Zakona o Narodnoj banci Srbije (NBS) koji će podrazumevati veću kontrolu parlamenta nad centralnom bankom. Predlog zakona između ostalog podrazumeva (i) da će guverner i viceguverneri NBS-a ubuduće biti postavljeni direktno od strane parlamenta, (ii) osnivanje Uprave za nadzor finansijskih institucija i (iii) da će NBS ubuduće imati mogućnost kupovine državnih obveznica na sekundarnom trgovanju. Predloženi zakon je kritikovan od strane više domaćih i zvaničnika u inostranstvu. Predstavnik Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) za Srbiju Bogdan Lisovolik je izjavio da je MMF "veoma zabrinut" zbog toga što predložene promene zakona ugrožavaju nezavisnost centralne banke što će biti reflektovano i na aranžman iz predostrožnosti sa MMF-om. Šef misije Evropske unije u Srbiji Adriano Martins je izjavio za Blumberg da predlog zakona "uzrokuje duboku zabrinutost" i da predstavlja "značajan korak unazad" u procesu prilagođavanja srpskih zakona sa legislativom EU.

**Uprava za trezor prikupila 4,5 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa**

Uprava za trezor prodala je juče 89,5% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 4,5 milijardi dinara (37,8 miliona evra). Kamatna stopa ostala na istom nivou u odnosu na prethodnu aukciju i iznosila je 13,25%.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**9. avgust**

 ⇒ **NIS:** Sednica izvršnog odbora

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	435,85	-0,0%	-12,7%
BELEXline indeks	873,38	-0,1%	-10,6%
Promet (broj akcija)	19,508		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	10,8		1.275
Blok trgovanja (m)	10,6		1.241
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		4/5/10	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Nikodije Stojanović	16,7%	Napred GP	-8,3%	
Tigar	3,2%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,2%	
AIK banka	1,2%	NIS	-1,0%	
Tehnogas	0,4%	Imlek	-0,4%	
-	-	Sajkas. fab. šećera	-0,2%	

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	118.3681	-0,1%	-13,1%
USD / RSD	97.1983	-0,7%	-20,2%
CHF / RSD	98.4760	-0,1%	-14,6%
GBP / RSD	150.7874	-0,5%	-21,0%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,38	-11,1%	-72,3%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

**3. 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 prosledivati 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.

3. 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](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)

**Research:**

Daniel Sebenji +381 11 2228479 [daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto: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](mailto:info@nationalsec.nbg.gr)

**Sales:**

George Goufas +30 210 7720147  
Ilias Papazachariou +30 210 7720113  
Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146  
Pantelis Petrtsis +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