

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,8%, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,5%. Pobjednici dana su Razvojna banka Vojvodine (19,9%) i Jedinstvo Sevojno (9,5%), dok su najviše pale zabeležile akcije kompanija Komercijalna banka (-7,2%) i Tigar (-2,3%). Najveći promet je zabeležen na trgovanju akcijama Komercijalna banke u iznosu od RSD 11,3 miliona. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 67,2%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Uprava za javni dug planira da prikupi 43 milijardi dinara i 60 miliona evra u septembru**  
 Uprava za javni dug planira da u septembru emituje dinarske obveznice u vrednosti od 43 milijardi dinara (oko 364 miliona evra) i euro-denominovane obveznice u vrednosti od 60 miliona evra. Zakazano je četiri aukcije dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od tri meseca do tri godine i jednu aukciju 53-nedeljnih euro-denominovanih obveznica koja je zakazana za 3. septembar.

**KORPORATIVNE VESTI**
**NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>**

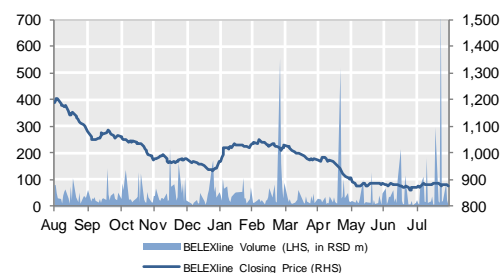
Cena: RSD 624 Tržišna kap.: RSD 101.749m YTD: 3,1% Prosečan 3m promet: RSD 6,7m

**NIS planira investiciju od 100 miliona dolara za modernizaciju rafinerije Novi Sad**

Naftna industrija Srbije (NIS) je objavila juče da će započeti proizvodnju baznih ulja u rafineriji Novi Sad počev od 2015. godine, nakon završetka 100 miliona dolara vrednog projekta modernizacije koji će biti sproveden od strane američke kompanije Chevron Lummus Global. Modernizovano postrojenje će imati kapacitet da proizvede 180.000 tona dva tipa visokokvalitetnih baznih ulja godišnje, od čega će značajan deo biti namenjen za izvoz. U proizvodnji baznih ulja kao sirovina će se koristiti domaća sirova nafta tipa "Velebit", koja ima jedinstvene karakteristike koje je čine pogodnom za proizvodnju naftenskih ulja, kao i ostaci iz procesa hidrokrekinga u rafineriji Pančevo za proizvodnju parafinskih ulja. Konačna investiciona odluka se očekuje da bude doneta u prvom kvartalu 2013. godine.

**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	440,30	-0,8%	-11,8%
BELEXline indeks	876,98	-0,5%	-10,3%
Promet (broj akcija)	10.787		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		29,9
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		609,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/8/16	

\* Dnevna promena  
 \*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	19,9%	Komercijalna banka	-7,2%
Jedinstvo Sevojno	9,5%	Tigar	-2,3%
Šajkaška fabrika šećera	8,8%	AIK banka	-1,4%
Vet. zavod Subotica	0,6%	Sojaprotein	-1,2%
Tehnogas	0,2%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,5%

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: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	118,0443	-0,3%	-12,8%
USD / RSD	94,0817	-0,4%	-16,3%
CHF / RSD	98,2474	-0,3%	-14,4%
GBP / RSD	148,9518	-0,5%	-19,5%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**

**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,29	-9,4%	-78,8%

\* nedeljna promena  
 Izvor: Bloomberg

---

**30. 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.

---

**30. avgust 2012**

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>					
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	<b>Research:</b>		
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b>					
	Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>			
	<b>Trader:</b>					
	Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>			

---

**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](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, UKTel: +44 20 7105 3801  
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala +44 207 105 3803  
Bahar Sangar +44 207 105 3804