

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila 0,1% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Komercijalna banka (1,6%) i Lasta (1,5%), dok najveći rast zabeležile kompanije Pobjeda holding (-5%) i Privredna banka Beograd (-2,9%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Veterinarski zavod Subotica u iznosu od 5,3 miliona dinara, čije su akcije porasle na zatvaranju za 0,9%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 39,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada pozvala IMF misiju, planira povećanje PDV-a na 20%

Ministar finansija i privrede Mladen Dinkić je izjavio juče da je vlada pozvala Međunarodni monetarni fond (MMF) da poseti Srbiju kako bi otpočeli pregovore o potpuno novom aranžmanu, s obzirom da aranžman koji je prethodno zamrznut više nema nikakvog efekta na ekonomiju. MMF-ov stalni predstavnik u Srbiji Bogdan Lisovolik je potvrdio da je zahtev primljen i da odluka o nastavku aranžmana tek treba da bude doneta, dodajući da nedavno usvojene izmene zakona o centralnoj banci treba da budu pažljivo razmotrene, s obzirom na njen mogući negativni doprinos ukupnoj makroekonomskoj stabilnosti Srbije. Dinkić je takođe izjavio da bi Srbija uskoro mogla da dobije zajam u ukupnoj vrednosti od dve milijarde evra iz inostranih izvora za podršku budžetu, specifikirajući da će deo sredstava doći is ranije planirane emisije evroobveznica (ranije najavljene za septembar, vrednosti od jedne milijarde evra). Ministar finansija je takođe najavio podizanje stope poreza na dodatu vrednost sa 18% na 20%, dok će posebna stopa od 8% koja se primenjuje na neke osnovne namirnice ostati nepromenjena. Dinkić je izrazio očekivanje da će fiskalni deficit za 2012. godinu biti na nivou od oko 7% (iznad planiranih 4,25%) i da će efekat mera fiskalne konsolidacije u vidu usvajanja 17 zakona koji će biti prosleđeni skupštini na usvajanje u septembru uzeti maha najranije početkom 2013. godine kada je planirano smanjenje fiskalnog deficita za 100 milijardi dinara.

KORPORATIVNE VESTI
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 610 Tržišna kap.: RSD 99.467m YTD: 0,8% Prosečan 3m promet: RSD 7,4m

NIS počinje istraživanje u osam opština u centralnoj Srbiji

Naftna industrija Srbije je otpočela 2D seizmička istraživanja nafte i gasa u opštinama Smederevska Palanka, Velika Plana, Svilajnac, Zabari, Petrovac na Mlavi, Kucevo, Malo Crnice i Lapovo u centralnoj Srbiji. NIS je takođe najavio da će 3D seizmička istraživanja u opštinama Banatsko Veliko Selo, Nakovo i Novi Kozarci biti sprovedena u avgustu i da je 3D istraživanje u Kikindi u toku.

AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

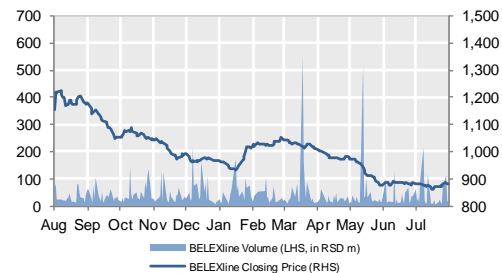
Cena: RSD 423 Tržišna kap.: RSD 14,504m YTD: -15,1% Prosečan 3m promet: RSD 1,2m

Broj putnika na Aerodromu zabeležio porast od 10% mg. u prvih sedam meseci

Aerodrom "Nikola Tesla" je objavio da je uslužio više od 410 hiljada putnika u julu, što predstavlja međugodišnji porast od 7%, dok je tokom prvih sedam meseci ove godine broj uslužbenih putnika uvećan za 10% mg. na preko 1,9 miliona. Količina prevezene robe je uvećana za 19% mg. na 664 tona u maju, dok je u prvih sedam meseci prevezeno 4.057 tona (+1% m.g.).

KALENDAR DEŠAVANJA
9. avgust

⇒ **NBS:** Sednica izvršnog odbora

BELEXline

Podaci sa berze

| | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks | 440,82 | 0,1% | -11,7% |
| BELEXline indeks | 882,56 | 0,1% | -9,7% |
| Promet (broj akcija) | 30.527 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,2 | | 18,6 |
| Blok trgovanja (m) | | | - |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 5,1 | | 611,0 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 6/8/5 | |

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| | RAST | | PAD |
|-----------------------|------|-----------------------|-------|
| Komercijalna banka | 1,6% | Pobjeda holding | -5,0% |
| Lasta | 1,5% | Priv. banka Beograd | -2,9% |
| Agrovrsac | 1,0% | Aerodrom Nikola Tesla | -1,6% |
| Energoprojekt holding | 0,9% | Galenka fitofarmacija | -0,7% |
| Vet. zavod Subotica | 0,9% | NIS | -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 | 119,0723 | -0,4% | -13,8% |
| USD / RSD | 96,1501 | -0,5% | -18,9% |
| CHF / RSD | 99,0453 | -0,4% | -15,3% |
| GBP / RSD | 150,6863 | -0,9% | -20,9% |

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

| | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|--|----------|--------|--------|
| | 0,37 | -3,9% | -73,0% |

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

9. 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.

9. avgust 2012

Vojvodjanska Banka AD

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