

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je umanjen za 0,85%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,91% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Energoprojekt Niskogradnja (20%) i Telefonija (19,4%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije Srpske banke (-13,6%) i Komercijalne banke (-5,4%). NIS je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 10 miliona dinara i 0,2% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 54%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 3,8% mesečno u maju**

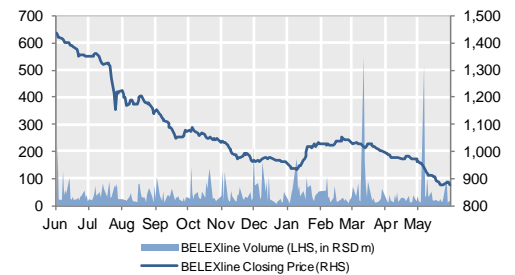
Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije porastao je za 3,8% u maju dostigavši 2.106 milijardi dinara. Na međugodišnjem nivou, rast nominalne kreditne ekspanzije je ubrzan na 20,8% sa 14,7% u aprilu. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.422 milijardi) je uvećan za 4,5% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast iznosio 21,5%. Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 588 milijardi) je iznosio 16,9% m.g. u maju, dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 1,9%. U okviru ovih kredita, rast je zabeležen u svim grupama: gotovinski (1,9%), stambeni (1,8%), poljoprivredni (5,3%), potrošački (0,1%) i refinansirajući krediti (1,1%). Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je povećano na 4,2%, nakon tri uzastopna meseca u kojima je učešće iznosilo 3,9%, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) umanjeno na 14,3% u maju sa 14,8% u aprilu i 15% u martu.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**19. jun**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m trezorskih zapisa

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	431,76	-0,9%	-13,5%
BELEXline indeks	876,31	-0,9%	-10,3%
Promet (broj akcija)	20.249		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 18,4
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		607,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/9/12	

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

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Energopr. niskogradnja	20,0%	Srpska banka	-13,6%
Telefonija	19,4%	Komercijalna banka	-5,4%
Energopr. visokogradnja	10,8%	Messer Tehnogas	-5,3%
Metalac	1,3%	Crvenka fabrika šećera	-3,8%
Tigar	1,1%	Sojaprotein	-1,6%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg  
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,5
Watch List EPS chng (%)	14,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,2
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	27,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,8% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	24,2% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11e)	-9,6% ('12f)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12f)

Izvor: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	117,0250	-0,3%	-11,8%
USD / RSD	92,5977	0,2%	-14,5%
CHF / RSD	97,4299	-0,3%	-13,4%
GBP / RSD	143,9617	0,0%	-15,5%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,66	-0,0%	-51,1%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

15. jun 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.

---

15. jun 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@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, 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 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	+44 207 105 3803
Bahar Sangar	+44 207 105 3804