

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,1%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,2% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Energoprojekt holding (5%) i TE-TO (3,6%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija AMS osiguranje (-16,9%) i Šajkaška fabrika šećera (-14,4%). Energoprojekt holding je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 6,4 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 17,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Godišnji rast rast plata iznosio 10,1% u maju

Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 40.442 dinara (347 evra) u maju, što predstavlja međugodišnje povećanje od 14,4% nominalno, odnosno 10,1% u realnim iznosima (u odnosu na 4,6% realni rast u aprilu). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je umanjena za 4,2%, i za 5,5% u realnom iznosu.

RATEL objavio godišnji pregled telekomunikacionog sektora Srbije za 2011. godinu

Republička agencija za elektronske komunikacije je objavila svoj godišnji pregled tržišta telekomunikacija u Srbiji u 2011. godini. Ključne tačke izveštaja:

- Ukupni prihodi telekomunikacionog sektora u 2011. godini su iznosili 1,6 milijardi evra (+10% m.g.) što predstavlja 5,66% BDP-a (u odnosu na 5,29% prošle godine), dok su ukupne investicije u sektor iznosile 243 miliona evra (od čega je 57% uloženo u sektor mobilne telefonije).
- Prihodi od fiksne telefonije su porasli na RSD 35,7 milijardi dinara u 2011. godini (sa 35,3 milijardi dinara prošle godine). Penetracija fiksne telefonije je neznatno uvećana na 42,56% u 2011. godini sa 41,48% u 2010. godini.
- Sektor mobilne telefonije je generisao prihode u iznosu od RSD 86,5 milijardi dinara što je veće za 8,7% m.g. Telenor je postao vodeći mobilni operater u Srbiji posmatrano prema visini prihoda, s obzirom da je tržišno učešće ove kompanije dostiglo 43,6% (42,4% u 2010. godini), što je više u odnosu učešće kompanije Telekom Srbija od 38,8% (43,7% prošle godine) i učešće kompanije VIP od 17,6% (13,9% u 2010. godini). Penetracija mobilne telefonije je porasla za 10,75% na 142,99% u 2011. godini.
- Internet provajderi su ostvarili prihode od 14,9 milijardi dinara (+10% m.g.). Penetracija širokopolasnog internet je porasla sa 13% u 2010. godini na 17% u 2011. godini (53% u 2011. godini u odnosu na 30% u 2010. godini ukoliko se uzme u obzir i pristup putem 3G mreže).
- Prihodi kompanija koje distribuiraju medijske sadržaje su porasli za 16% u 2011. godini na 10,3 milijardi dinara, od čega je 54% generisano od strane kompanije Srpske kablovske mreže (SBB).

Uprava za trezor prikupila 99 miliona evra prodajom 18-m državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 99% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa denominiranih u evrima, čime je prikupila 99 miliona evra. Kamatna stopa je uvećana na 6,3% sa 6,19% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj.

KORPORATIVNE VESTI

NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 601 Tržišna kap.: RSD 97.999m YTD: -0,7% Prosečan 3m promet: RSD 7,4m

NIS usvojio dugoročnu politiku dividendi

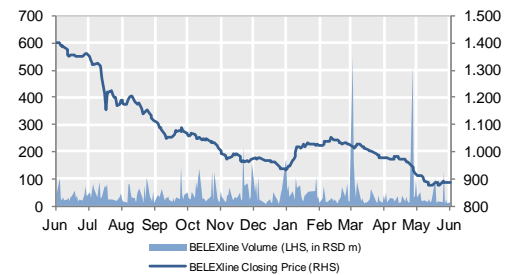
Skupština akcionara Naftne industrije Srbije (NIS) donela je odluku da se dobit ostvarena u 2011. godini (RSD 40,6 milijardi) raspodeli na pokrivanje gubitaka ostvarenih u prethodnim godinama. Pored toga, usvojena je i odluka o dugoročnoj politici dividendi koja predviđa da će se svake godine najmanje 15% dobiti distribuirati kroz dividende.

KALENDAR DEŠAVANJA

26. jun

⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 36-m državnih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	435,02	0,1%	-12,8%
BELEXline indeks	884,74	-0,2%	-9,5%
Promet (broj akcija)	13.761		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		14,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		611,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/10/12	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Energoprojekt holding	5,0%	AMS osiguranje	-16,9%
TE-TO	3,6%	Šajkaška fabrika šećera	-14,4%
Aerodrom Nikola Tesla	2,2%	Stari Grad	-10,9%
Goša montaža	0,7%	Komercijalna banka	-4,9%
NIS	0,2%	Imlek	-4,2%

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)	10,5
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	8,4

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	1,6% ('11)	0,8% ('12f)
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	114,6030	-0,5%	-9,5%
USD / RSD	91,6824	-0,9%	-13,4%
CHF / RSD	95,3912	-0,5%	-11,0%
GBP / RSD	142,7719	-0,7%	-14,6%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,65	-0,9%	-51,8%

* nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

26. 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 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.

26. jun 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, Greece

Tel: +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 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