

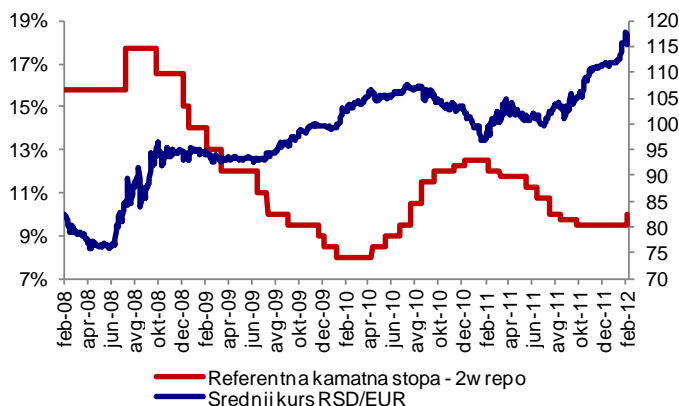
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti, BELEX15 je umanjnjen za 0,1%, a BELEXline je zabeležio pad od 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Globos osiguranje (8,4%) i Jugoslovenski fond za žita (6,9%), dok najveći rast zabeležili Stari Grad (-11,9%) i TE-TO (-7,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS (5,3 miliona dinara), čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 49,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Centralna banka povećala referentnu kamatnu stopu na 10%

U skladu sa očekivanjima, Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je na jučerašnjoj sednici usvojio odluku da podigne referentnu kamatnu stopu na 10% sa 9,5%, uzimajući u obzir slabljenje dinara i očekivano povećanje stope inflacije u narednim mesecima. NBS očekuje da će inflacija od maja postepeno rasti ka gornjoj granici dozvoljenog odstupanja od cilja (4% ± 1.5% za kraj 2012. godine), kao posledica rasta uvoznih cena, dolaska nove poljoprivredne sezone kao i rasta regulisanih cena u drugoj polovini godine. Centralna banka je donela i odluku da zadrži stope obavezne devizne rezerve na istom nivou, ali i da poveća učešće dinarskog dela izdvajanja devizne obavezne rezerve sa 20% na 27% na kratkoročne izvore finansiranja (do dve godine), i sa 15% na 19% na dugoročne izvore finansiranja (preko dve godine). Pored toga, stopa obavezne rezerve na dinarske obaveze indeksirane deviznom klauzulom je povećana na 50%. Cilj ovih mera je da stabilizuje kretanja na deviznom tržištu (dinar je oslabio 10,2% od početka godine). NBS je izjavila da će stepen restriktivnosti monetarne politike u narednom periodu zavisiti od intenziteta mera fiskalne konsolidacije, koje se očekuju da budu sprovedene od strane nove vlade, i nastavka aranžmana sa MMF-om. Naredna sednica Izvršnog odbora će se održati 12. jula.



Konsolidovani budžetski deficit iznosio 78,3 milijardi dinara na kraju aprila (+76,7% m.g., 2,5% BDP-a 2011. godine)

Konsolidovani budžetski deficit je značajno prekoračio prošlogodišnju vrednost (RSD 78,3 milijardi dinara u periodu januar-april 2012. godine u odnosu na RSD 44,3 milijardi u istom periodu prošle godine) dostigavši 2,5% prošlogodišnjeg BDP-a (projekcija Ministarstva finansija za 2012. godinu još uvek nije dostupna), što predstavlja opasnost da će projektovana vrednost od 4,25% BDP-a biti prekoračena. Prihodi budžeta su iznosili 429,9 milijardi dinara u prvih četiri meseca i veći su za 8,9% međugodišnje, na šta je najviše uticao rast prihoda iz doprinosa (9,1% m.g.), poreza na dobit preduzeća (63,9% m.g.) i prihoda od ostvarenih na ime naplate PDV-a (3,8% m.g.). Rashodi budžeta su iznosili 508,1 milijardu dinara u prvih četiri meseca i uvećani su za 15,7% m.g. na šta je u velikoj meri uticao rast rashoda za socijalnu pomoć i transfere (7,8% m.g.), subvencija (71,1% m.g.) i rashoda za kupovinu roba i usluga (21,1% m.g.).

Javni dug iznosio 14,8 milijardi evra na kraju aprila (+1,5% mesečno, 47,7% BDP-a 2011. godine)

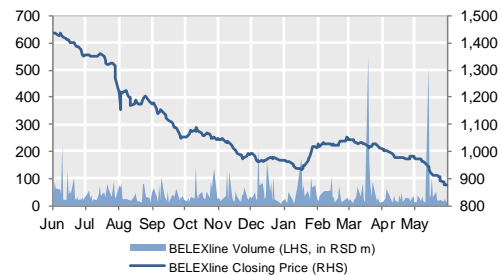
Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je uvećan za 1,5% u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 47,7% BDP-a iz 2011. godine (14,8 milijardi evra) na kraju aprila. Spoljni dug (7,2 milijarde evra) je uvećan za 0,6% u odnosu na mart, indirektno obaveze (2,2 milijarde evra) su veće za 3,9% mesečno, dok je unutrašnji dug (5,4 milijardi evra) uvećan za 1,8% u odnosu na prethodni mesec. Ukupni javni dug je povećan za 14,6% međugodišnje, od čega je unutrašnji dug veći za 0,7% m.g., dok je spoljni dug veći za 22% m.g. Projekcija BDP-a za 2012. godinu Ministarstva finansija trenutno nije dostupna, s obzirom na to da je izrada novog Izveštaja o fiskalnoj strategiji u toku.

KALENDAR DEŠAVANJA

12. jun

- ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (maj)
- ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	430,70	-0,1%	-13,7%
BELEXline indeks	874,05	-0,3%	-10,6%
Promet (broj akcija)	24.341		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		14,0
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		605,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/11/10	

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Globos osiguranje	8,4%	Stari Grad	-11,9%
Jug. fond za žita	6,9%	TE - TO	-7,5%
Messer Tehnogas	2,7%	Univerzal banka	-7,4%
Sojaprotein	1,7%	Tigar	-3,3%
Soko Nada Štark	0,3%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,5%

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,0
Watch List EPS chng (%)	0,0
DJ Stoxx 600 P/E (x)	8,7
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	12,5

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)

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,2687	0,3%	-10,2%
USD / RSD	92,0309	0,0%	-13,8%
CHF / RSD	95,9533	0,3%	-11,7%
GBP / RSD	142,5006	-0,1%	-14,4%

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,66	-0,7%	-51,1%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

8. 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 prosleđivati 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.

8. 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