

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je umanjen za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,2% vrednosti na jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Soko Nada Štark (12,7%) i Goša montaža (11,9%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija BIP (-12,1%) i Harder Digital Sova (-11,3%). Energoprojekt Holding je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 161 milion dinara i nepromenjenom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 50,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
NBS povećao referentnu kamatnu stopu na 10,5% i uvećao učešće dinarskog dela izdvajanja za devizne rezerve

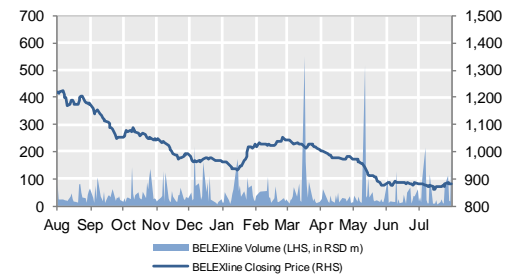
Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je doneo odluku juče da poveća referentnu kamatnu stopu sa 10,25% na 10,5% i da uveća učešće dinarskog dela izdvajanja devizne obavezne rezerve za 5% na 32% za krakoročne izvore finansiranja (ročnosti do dve godine) i na 24% za dugoročne izvore finansiranja (preko dve godine). NBS je naveo da su mere usvojene kao odgovor na očekivani porast stope inflacije i nedavnog smanjenja rejtinga Srbije sa ciljem preventivnog delovanja na inflaciona očekivanja i stabilizacije kretanja na deviznom tržištu. Dinar je juče dotakao novu najnižu istorijsku vrednost dostigavši RSD 119,0723 za jedan euro, depresirajući 13,8% od početka godine. NBS očekuje da će međugodišnja inflacija nastaviti rast iznad gornje granice dozvoljenog odstupanja od cilja kao rezultat očekivanog rasta cena hrane usled loše poljoprivredne sezone, povećanja uvoznih i regulisanih cena i baznog efekta niskih prošlogodišnjih cena. Izvršni odbor je istakao da će stepen restriktivnosti monetarne politike u narednom periodu zavisiti od fiskalne konsolidacije, kretanja cena hrane i razvoja situacije u međunarodnom okruženju. Sledeća sednica Izvršnog odbora će se održati 6. septembra.

KALENDAR DEŠAVANJA
13. avgust

 ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (jul)

16. avgust

 ⇒ **Uprava za trezor:** aukcija 3-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	439,36	-0,3%	-12,0%
BELEXline indeks	880,75	-0,2%	-9,9%
Promet (broj akcija)	37.021		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,5		181,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		610,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/7/8	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Soko Nada Štark	12,7%	BIP	-12,1%
Gosa montaža	11,9%	Harder Digital Sova	-11,3%
Vet. zavod Subotica	2,9%	Telefonija	-11,1%
Aerodrom Nikola Tesla	2,8%	Sojaprotein	-5,0%
NIS	0,3%	Imlek	-2,1%

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

	1,6% ('11)	0,5% ('12f)
BDP realni godišnji rast		
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	118,7737	0,3%	-13,5%
USD / RSD	96,6583	-0,5%	-19,5%
CHF / RSD	98,8545	0,2%	-15,1%
GBP / RSD	150,9579	-0,2%	-21,2%

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

10. 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.

10. avgust 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia

Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com
zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Daniel Sebenji +381 11 2228479 daniel.sebenji@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