

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče uvećan za 0,3%, dok je BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Impol Seval (10,8%) i Montinvest (5,5%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-9,3%) i Energoprojekt holding (-5,2%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije NIS (19,4 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju porasla za 1,8%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 59,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Devizne rezerve iznosile 10,1 milijardi evra na kraju jula (-0,2% mesečno, -18,9% od početka godine)

Devizne rezerve Narodne banke Srbije su umanjene za 20,1 miliona evra u julu i iznosile su 10,14 milijardi evra. Najveći devizni odliv je zabeležen po osnovu izdvajanja banaka po osnovu obavezne devizne rezerve (167,4 miliona evra), intervencija Narodne banke Srbije na međubankarskom deviznom tržištu (44,5 miliona evra), po osnovu izmirivanja obaveza prema inkreditorima (28,7 miliona evra) i isplate stare devizne štednje (18,9 miliona evra), dok su najveći prilivi ostvareni po osnovu prodaje državnih hartija od vrednosti denominovanih u evrima (30,7 miliona evra), donacija (17,1 milion evra) i korišćenja kredita (15,5 miliona evra). Neto devizne rezerve su iznosile 5,5 milijardi evra na kraju jula, što obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 435%, kratkoročnog duga od 2.965% i pokriva više od sedam meseci uvoza roba i usluga.

KORPORATIVNE VESTI

AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

Cena: RSD 434 Tržišna kap.: RSD 14.882m YTD: -12,9% Prosečan 3m promet: RSD 1,2m

Beogradski aerodrom zabeležio pad neto profita u drugom kvartalu od 80% mg. zbog ispravke vrednosti potraživanja od JAT-a

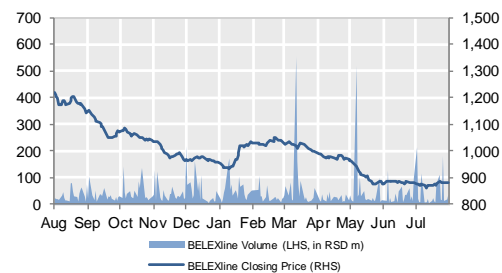
Aerodrom Nikola Tesla je zabeležio pad neto profita od 80% međugodišnje u drugom kvartalu 2012. godine, u najvećoj meri kao rezultat ispravke vrednosti potraživanja od kompanije JAT Airways za koje menadžment kompanije procenjuje da su nenaplativa. Prihodi od prodaje su manji za 4,9% mg. i iznosili su 1.489 miliona dinara u drugom kvartalu 2012. godine, kao rezultat nižih prihoda od prodaje robe koji se uglavnom odnose na prodaju kerozina (RSD 90 miliona u T2'11 u odnosu na RSD 322 miliona u T2'12) i međugodišnjeg pada prihoda ostvarenih od pružanja avio usluga od 2% (uprkos mg. rastu broja aviooperacija od 2% i u manjoj meri usled sniženja cena sletanja za 5% i infrastrukture za 4%), što je delimično ublaženo značajnim rastom prihoda od putničkog servisa i taksi za bezbednost od 23% mg. koji je prouzrokovan rastom broja putnika od 9% mg. (ukupan broj putnika u drugom kvartalu je iznosio 878.000). Kompanija je objavila da je operativni profit iznosio 614 miliona dinara u drugom kvartalu, što je veće za 8% mg., kao posledica nižih troškova nabavne vrednosti prodane robe (RSD 155 miliona u T2'12 u odnosu na RSD 382 miliona u T2'11, što se uglavnom odnosi na troškove nabavke kerozina) čiji je efekat snažnije uticao na operativnu dobit u odnosu na efekat nižih prihoda od prodaje i viših troškova zarada (+24% mg.). Neto profit je iznosio RSD 111 miliona u drugom kvartalu 2012. godine (u odnosu na RSD 548 miliona u drugom kvartalu 2011. godine), u najvećoj meri usled ispravke vrednosti potraživanja od kompanije JAT Airways za koje menadžment kompanije procenjuje da su nenaplativi u iznosu od RSD 698 miliona. Ukupan iznos potraživanja od JAT-a je uvećan za RSD 551 milion u prvoj polovini godine i iznosi 2,2 milijarde dinara, od čega se 1,3 milijardi odnosi na ispravku vrednosti nenaplaćenih potraživanja starijih od 60 dana, dok se 593 miliona dinara odnosi na dospela neispravljen potraživanja starija od 60 dana za koje je menadžment sklopio sporazum sa Vladom Srbije o naplati putem prodaje JAT-ovih nekretnina. Menadžment je takođe istakao da je kompanija od ukupno fakturisanih potraživanja za prvih šest meseci 2012. godine od JAT-a naplatila svega 1,6%.

KALENDAR DEŠAVANJA

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	442,18	0,3%	-11,4%
BELEXline indeks	881,88	-0,0%	-9,8%
Promet (broj akcija)	28.973		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		43,8
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		612,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/11/12	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Impol Seval	10,8%	Razv. banka Vojvodine	-9,3%	
Montinvest	5,5%	Energoprojekt holding	-5,2%	
Jedinstvo Sevojno	5,3%	Tigar	-5,2%	
Imlek	3,2%	Dijamant	-5,0%	
NIS	1,8%	Gosa montaža	-1,7%	

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,7
Watch List EPS chng (%)	9,5
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,7
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	9,3

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	117,0407	-0,3%	-11,8%
USD / RSD	94,9543	-0,6%	-17,4%
CHF / RSD	97,4122	-0,3%	-13,4%
GBP / RSD	148,7932	-0,5%	-19,4%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,35	-6,8%	-74,6%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

15. 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 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.

15. 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
Bahar Sangar

+44 207 105 3803
+44 207 105 3804