

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je uvećan za 0,4%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,1% vrednosti na trgovanju u petak. Akcije kompanija Telefonija (19,7%) i Imlek (4%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija BIP (-11,4%) i Aerodrom Nikola Tesla (-4,7%). AIK banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 282 miliona dinara i nepromenjenom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 48,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada razmatra povećanje poreza na dobit preduzeća na 12%

Prema pisanju medija, Ministarstvo finansija će podići stopu poreza na dobit preduzeća sa sadašnjih 10% na 12% što je ispod planiranih 15%. Od predloženih izmena se očekuje da uvećaju budžetske prihode u 2013. godini za 5 milijardi dinara, dok se potpuni efekat mera očekuje 2014. godine kada će budžet biti uvećan za dodatnih 12 milijardi dinara. Podsećamo da su prihodi od poreza na dobit preduzeća u 2011. godini iznosili RSD 37,8 milijardi i RSD 32,6 milijardi u 2010. godini. U povezanoj vesti, ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je izjavio da će revizija budžeta za 2012. godinu biti pripremljena do 1. septembra.

Podrška evrointegracijama 49%

Prema rezultatima juskog istraživanja vladine Kancelarije za evropske integracije, ulazak Srbije u Evropsku uniju podržava 49% građana (što je manje za 2% u odnosu na prethodno istraživanje), dok bi oko 25% građana glasalo protiv (3% manje u odnosu na prethodno istraživanje).

KORPORATIVNE VESTI
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE <NIIS SG Equity>

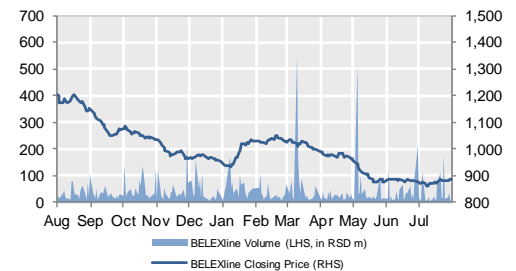
Cena: RSD 639 Tržišna kap.: RSD 104.196m YTD: 5,6% Prosečan 3m promet: RSD 7,9m

NIS planira učešće u tenderu za istraživanje nafte i gasa u Crnoj Gori

Pomoćnik ministra za ekonomiju Crne Gore Vladan Džubić je izjavio za Deutsche Welle da će vlada ove države raspisati tender za istraživanje nafte i gasa u septembru koji će biti otvoren devet meseci. Džubić je rekao da je NIS među 18 kompanija koje su poslale pismo o namerama do sada. Gazprom, većinski vlasnik NIS-a, je već iskazao interesovanje za istraživanje nafte i gasa 2010. godine u severnom delu Crne Gore pored granice sa Bosnom i Hercegovinom gde ova kompanija već radi na geološkim ispitivanjima, kao i u oblasti Crmnica kod jezera Skadar. Podmorne rezerve nafte Crne Gore su procenjene na 400 miliona tona, dok su rezerve gasa procenjene na 425 milijardi kubnih metara, prema Strategiji energetskog razvoja Crne Gore.

KALENDAR DEŠAVANJA
24. avgust

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (jul)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	445,26	0,4%	-10,8%
BELEXline indeks	885,58	0,1%	-9,4%
Promet (broj akcija)	10.695		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	2,5		298,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,2		614,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/7/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Telefonija	19,7%	BIP	-11,4%	
Imlek	4,0%	Aerodrom Nikola Tesla	-4,7%	
NIS	1,4%	Razv. banka Vojvodine	-3,3%	
Sojaprotein	0,2%	Metalac	-0,7%	
-	-	Dijamant	-0,0%	

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	117,9856	0,3%	-12,8%
USD / RSD	95,6899	0,1%	-18,3%
CHF / RSD	98,2068	0,3%	-14,3%
GBP / RSD	150,1089	0,2%	-20,5%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,33	-5,4%	-75,4%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. 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.

20. 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