

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče uvećan za 0,2%, dok je BELEXline porastao za 0,4%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (12,9%) i Mlekara Subotica (11%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Tigar (-3,9%) i Dimničar (-2,5%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Galenika fitofarmacija u iznosu od 10,8 miliona dinara, čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 4,4%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 67,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Pregovori sa MMF-om o novom aranžmanu će biti započeti u oktobru

Ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je izjavio da će pregovori o novom aranžmanu sa MMF-om biti započeti u oktobru, zajedno sa početkom razgovora o budžetu za 2013. godinu. Dinkić je dodao da će predlog revizije budžeta za 2012. godinu biti predstavljen 10. septembra. U povezanoj vesti, vlada je predložila povećanje zarada u sektorima obrazovanja i zdravstva od po 2% u oktobru i aprilu i planira da primeni predlog na celokupan javni sektor sa ciljem smanjenja indeksacija plata.

Vlada otkazuje tender za smederevsku železaru

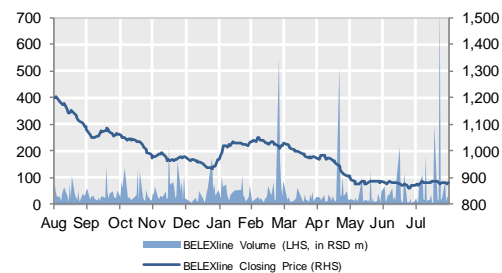
Ministar finansija i ekonomije Mlađan Dinkić je izjavio juče da će tender za strateškog partnera sa Železaram Smederevo biti otkazan, s obzirom da nije privukao ozbiljne ponude i zato što su u međuvremenu mnogo ozbiljniji potencijalni strateški partneri koji nisu učestvovali u tenderu iskazali interesovanje. Dinkić je odbio da ovelodani identitet potencijalnih strateških partnera i dodao je da bi partner trebao da bude odabran do kraja godine, s obzirom na značaj smederevske železare za srpsku ekonomiju. Prethodna vlada je otvorila tender u aprilu i dva puta je produžavala njegov krajnji rok, poslednji put do 10. septembra. Kompanije koje su učestvovali u tenderu su ruski Ural Mining and Metallurgical Company, luksemburški United Pilsen i ukrajinski Donetssteel Group.

Uprava za trezor prikupila 3,7 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 73,5% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 3,7 milijardi dinara (31 milion evra). Kamatna stopa je uvećana na 13,49% sa 13,25% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

KALENDAR DEŠAVANJA
31. avgust

⇒ **Zavod za statistiku:** Indeksi ind. proizvodnje, spoljnotrg. robni promet, promet robe u trgovini na malo (jul)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	441,25	0,2%	-11,6%
BELEXline indeks	880,42	0,4%	-9,9%
Promet (broj akcija)	24.949		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		29,2
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		610,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/8/10	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	12,9%	Tigar	-3,9%
Mlekara	11,0%	Dimničar	-2,5%
Galenika fitofarmacija	4,4%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,5%
Energoprojekt holding	1,5%	NIS	-0,3%
Imlek	1,0%	AIK Banka	-0,2%

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 (%)	10,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,8
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	8,3

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	118,4517	-0,3%	-13,2%
USD / RSD	94,7386	-0,7%	-17,2%
CHF / RSD	98,6111	-0,4%	-14,8%
GBP / RSD	149,5225	-0,4%	-20,0%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,29	-8,7%	-79,1%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

31. 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 prosledivati 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.

31. avgust 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, GreeceTel: +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 branch75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UKTel: +44 20 7105 3801
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala +44 207 105 3803
Bahar Sangar +44 207 105 3804