

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče umanjeno za 0,3%, dok je BELEXline snižen za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Šajkaška fabrika šećera (3,2%) i Veterinarski zavod Subotica (2,1%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Energoprojekt niskogradnja (-15,4%) i Goša FOM (-6,3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Veterinarski zavod Subotica (5,6 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 30%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

S&P snizio rejting Srbije na BB- sa negativnim izgledima

Rejting agencija Standard & Poor's (S&P) je juče snizila rejting dugoročnog državnog duga Srbije u stranju i domaćoj valuti sa „BB“ i stabilnim izgledima na „BB-“, sa negativnim izgledima. Rejting oporavka iznosi „4“ a procena transfera i konvertibilnosti je revidiran na „BB-“. S&P je naveo u saopštenju: „Snižavanje rejtinga reflektuje naše uverenje da nova vlada Srbije nije uspejala da u kratkom roku usvoji odluke koje bi promovisale poverenje u monetarni režim države i koje bi obnovile fiskalnu stabilnost nakon izbora. Verujemo da će ovo pojačati interne i eksterne pritiske na ekonomiju koji su već sada na visokom nivou. Mišljenja smo da će nedavno usvojen zakon oslabiti institucionalnu nezavisnost Narodne banke Srbije, koja bi dovela do politizacije monetarne politike. Očekujemo da će ovaj zakon izvršiti pritisak na devizni kurs i devizne rezerve Srbije, sa negativnim naknadnim efektima na inflaciju i posledično na mandat centralne banke u smislu cenovne stabilnosti. Ovo dolazi u vreme značajne eksterne neizvesnosti. Postajemo sve zabrinutiji da nova vlada nije u dovoljnoj meri spremna, u vremenu recesije i veoma visoke nezaposlenosti, da prionizira održive javne finansije i balansiran ekonomski razvoj. Kao rezultat, mi smo snizili dugoročne rejtinge za jedan stepen.“ S&P očekuje da će pregovori o aranžmanu iz predostrožnosti sa MMF-om biti odloženi, zapažajući da je nakon suspenzije aranžmana u februaru 2012. godine fiskalni deficit prouzrokovan na rashodnoj strani gde su rashodi za plate i penzije porasli za 15% mg., subvencije za blizu 90% mg. i za kamate za 36% mg. S&P je dodao da bez aranžmana sa MMF-om kao sidrom ekonomske politike postoji zabrinutost da vlada neće uspeti da usvoji reforme koje bi učinile ekonomiju fleksibilnijom i koje bi smanjile visoke rashode koji dominiraju budžetom. S&P procenjuje da će fiskalni deficit Srbije na kraju godine iznositi 6% BDP-a, javni dug će dostići 55% BDP-a na kraju 2012. godine (sa 42% na kraju 2011. godine), deficit tekućeg računa će iznositi 8% BDP-a, a neto direktne strane investicije će iznositi 1% BDP-a. S&P je zaključio da bi rejtingi mogli biti dodatno sniženi kao rezultat kontinuiranog pogoršanja fiskalne pozicije, ili odustajanja od prethodno obavezanih strukturalnih reformi na srpskom tržištu rada i proizvodnje, dok će uspešan završetak pregovora sa MMF-om o novom programu fiskalne konsolidacije i fiskalne reforme doprineti stabilizaciji rejtinga na trenutnom nivou.

Predsednik Saveta guvernera NBS i dva člana podneli ostavke

Predsednik Saveta guvernera Narodne banke Srbije (NBS) Boško Živković i članovi Saveta Milojko Arsić i Zorica Mladenović su juče podneli ostavke na svoje funkcije zbog nedavno usvojenih promena zakona o centralnoj banci, objašnjavajući da je NBS postao personalno i funkcionalno zavisen od parlamentarne većine i vlade Srbije, što je u suprotnosti sa međunarodno prihvaćenim principima autonomije centralne banke i nezavisnosti od vlade i interesnih grupa.

Spoljni dug iznosio 24,1 milijardu evra na kraju juna (-0,4% mesečno, +5,9% mg.)

Prema preliminarnim podacima NBS-a spoljni dug Srbije je umanjeno za 0,4% u junu i iznosio je 24,1 milijardu evra (77,3% BDP-a 2011. godine). Spoljni dug javnog sektora (11 milijardi evra) bio je niži za 0,5% u junu, dok je spoljni dug privatnog sektora (13 milijardi evra) zabeležio pad od 0,3%, na mesečnom nivou. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su umanjene za 2,6%, dok su pozajmice privrednog sektora zabeležile rast od 0,7% na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je porastao za 5,9% u junu, dug javnog sektora je uvećan za 20,7%, dok su obaveze privatnog sektora umanjene za 4%.

Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 9,1% mesečno u julu

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije uvećan je za 9,1% u julu i iznosio je 2.172,1 milijarde dinara. Na međugodišnjem nivou, rast nominalne kreditne ekspanzije je ubrzan na 17,2% mg. sa 10% u junu. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.464 milijardi) je uvećan za 12,8% na mesečnom nivou, dok je na međugodišnjem nivou porastao za 18,1%. Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 609,8 milijardi) je iznosio 13,2% mg. u junu, dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 1,3%. U okviru ovih kredita, rast na mesečnom nivou je zabeležen kod gotovinskih (2,1%), stambenih (1,3%) i poljoprivrednih kredita (2,3%), dok je pad zabeležen kod potrošačkih (-2,1%) i refinansirajućih kredita (-0,1%). Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je uvećano za jedan procentni poen u odnosu na prethodni mesec i iznosilo je 4,3%, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) umanjeno u julu na 14,4% sa 16% u junu.

Uprava za trezor prodala 6,2 milijardi dinara na aukciji 18-m državnih zapisa

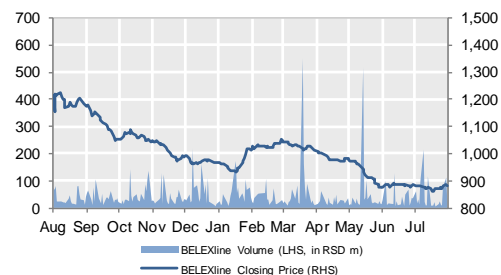
Uprava za trezor prodala je juče 93,4% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 6,2 milijardi dinara (51,9 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 14,9% sa 14,5% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

KALENDAR DEŠAVANJA

9. avgust

⇒ **NBS:** Sednica izvršnog odbora

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	440,58	-0,3%	-11,7%
BELEXline indeks	882,11	-0,2%	-9,7%
Promet (broj akcija)	216.595		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		18,6
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		611,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/10/10	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Šajkaška fabrika šećera	3,2%	Energopr. niskogradnja	-15,4%
Vet. zavod Subotica	2,1%	Gosa FOM	-6,3%
Mlekara	1,3%	Impol Seval	-6,1%
Aerodrom Nikola Tesla	0,9%	Energoprojekt holding	-3,1%
NIS	0,3%	Sojaprotein	-1,7%

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

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	118,5736	-0,3%	-13,3%
USD / RSD	95,6470	-0,2%	-18,3%
CHF / RSD	98,6798	-0,3%	-14,9%
GBP / RSD	149,3558	-0,5%	-19,9%

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	-4,9%	-72,7%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

8. 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.

8. avgust 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales: Dusan Jovicic Zoran Sarac FX Sales: Aleksandar Zaric Trader: Ratko Guduric	+381 11 2251379 +381 11 2251381 +381 11 2228418 +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, GreeceTel: +30 210 7720000
Fax: +30 210 7720001
E-mail: info@nationalsec.nbg.gr**Sales:**George Goufas
Ilias Papazachariou
Zois Mpeloumpasis
Pantelis Petritsis
Nikos Kyriazis+30 210 7720147
+30 210 7720113
+30 210 7720146
+30 210 7720562
+30 210 7720160**Research:**Theodore Ritsos
Kostas Ntounas
Panagiotis Kladis, CFA
Iakovos Kourtesis
Victor Labate+30 210 7720176
+30 210 7720174
+30 210 7720185
+30 210 7720251
+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
Bahar Sangar+44 207 105 3803
+44 207 105 3804