



REPUBLIKA SRBIJA
MINISTARSTVO FINANSIJA
UPRAVA ZA JAVNI DUG

MESEČNI IZVEŠTAJ

Analiza javnog duga i duga opšte države

Mart 2014. godine

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Beograd, mart 2014. godine

Broj: 24

UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analzu rizika u procesu upravljanja javnim dugom, sa ciljem podizanja nivoa transparentnosti i tačne i pravovremene informisanosti investitora, državnih institucija i drugih lica zainteresovanih za temu javnog duga Republike Srbije.

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug ima za cilj da svojim informativnim sadržajem doprinese unapređenju aktivnosti Republike Srbije na polju javnog duga, u skladu sa međunarodno priznatim standardima i dobrom poslovnom praksom, kao i da omogućiti zainteresovanim licima da na lak i pravilan način razumeju javni dug, kao oblast javnih finansija, odnosno aktivnosti i ciljeve Uprave za javni dug.

UVODNA REČ DIREKTORA



Zaduživanje kroz emitovanje državnih hartija od vrednosti na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala bio je osnovni izvor finansiranja u 2013. godini. Republika Srbija je u 2013. godini ostvarila istorijski najveći obim operacija sa državnim hartijama od vrednosti na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 401,8 milijardi dinara, što je predstavljalo preko 64% svih primanja od zaduživanja tokom 2013. godine. Bilo je aktivnosti i na međunarodnom finansijskom tržištu kroz emisije evroobveznica Srbija 2020, sedmogodišnje dolarske obveznice emitovane u februaru sa kuponom 4,875%, i Srbija 2018, petogodišnje dolarske obveznice emitovane u novembru sa kuponom 5,875%. U 2013. godini je jedna trećina ukupnih potreba za finansiranjem, odnosno 208 milijardi dinara, obezbeđena emisijama evroobveznica, dok je iz programskog zajma Ruske Federacije povučeno 300 miliona američkih dolara.

Kako je preko 97% svih potreba za zaduživanjem bilo obezbeđeno kroz tržišne instrumente, odnosno državne hartije od vrednosti, zaključak je da je prethodna godina bila vrlo uspešna. Posebno je potrebno naglasiti da su u toku prvih pet meseci 2013. godine kao i u periodu od septembra do decembra 2013. godine, zabeleženi trendovi smanjenja kamatnih stopa kod svih instrumenata, dok je na mnogim ročnostima postignut istorijski minimum u domenu troškova zaduživanja tokom 2013. godine. Novembra 2013. godine, Vlada je usvojila Fiskalnu strategiju koja predviđa značajno smanjenje budžetskog deficita do 2016. godine što je osnovni preduslov stabilizacije učešća javnog duga u BDP. Prema planu za tekući godinu, definisanim Zakonom o budžetu Republike Srbije za 2014. godinu, predviđeno je da se ponovo najveći deo sredstava za finansiranje finansijskih potreba obezbedi emisijama državnih hartija od vrednosti. Budžetom za 2014. godinu predviđena su primanja od obveznica na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 330 milijardi dinara, 750 miliona dolara po osnovu evroobveznica, a ostala primanja iz bilateralnih i multilateralnih kreditnih aranžmana su predviđena u iznosu od 264 milijarde dinara. Razvijanjem domaćeg tržišta državnih hartija od vrednosti i uvođenjem novih instrumenata, Republika Srbija je obezbedila učešće u globalnim finansijskim tokovima, a time je postala osetljiva na brojne ekonomske i političke faktore na lokalnom i globalnom nivou. Poslednje najave promene monetarne politike Sistema federalnih rezervi uticaće i na mogućnosti zaduživanja Republike Srbije. Obaveza Uprave za javni dug je da kao i do sada takve promene prati i u skladu sa njima omogućiti što optimalnije sprovođenje strategije i operacija zaduživanja.

Direktor
Branko Drčelić

UPRAVA ZA JAVNI DUG - ORGANIZACIJA I NADLEŽNOSTI

Iz razloga povećane zaduženosti većine evropskih zemalja, politika javnog duga, kao grana ekonomske politike, postaje veoma značajna. U skladu sa međunarodnom praksom i predlozima Svetske banke, 1. oktobra 2009. godine je osnovana Uprava za javni dug kao organ uprave u okviru Ministarstva finansija. Primarni cilj Uprave za javni dug je minimiziranje troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika, odnosno uspostavljanje njihovog optimalnog odnosa. Prema pravnim propisima, kojima se reguliše sistem javnih finansija, servisiranje javnog duga je apsolutna i bezuslovna obaveza i ima prioritet nad svim ostalim budžetskim obavezama. izvršenja budžeta. Sve ovo ukazuje na važnost postojanja i efikasnog funkcionisanja Uprave za javni dug, kao nosioca politike javnog duga.

Takođe, naglašava se da obaveza otplate dospelog javnog duga ne prestaje čak i prilikom privremene obustave. Pravni osnov za osnivanje i funkcionisanje Uprave za javni dug daje Zakon o javnom dugu, a takođe i Zakon o budžetskom sistemu, Zakon o budžetu i drugi zakonski i podzakonski akti. Prema Zakonu o javnom dugu, Uprava za javni dug se, u ime Republike Srbije, može zaduživati na domaćem i inostranom tržištu, u nacionalnoj i staroj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekta od opšteg značaja, kao i drugih obaveza predviđenih Zakonom. Sa druge strane, Zakon o budžetskom sistemu definiše opšta i posebna fiskalna pravila, kojima se reguliše fiskalna disciplina.

STRATEGIJSKE SMERNICE

Aktuelna srednjoročna strategija je razvijena u saradnji sa ekspertima Svetske banke, uz korišćenje MTDS modela (Medium Term Debt Strategy), koji je našao praktičnu primenu u više desetina zemalja širom sveta. Dokumentom su definisane sledeće smernice:

- I Osiguranje finansiranja fiskalnog deficita Republike Srbije, u smislu kratkoročnog deficita (likvidnosti) i dugoročnog deficita, kao deo politike održavanja stabilnosti sistema javnih finansija;
- II Definisanje prihvatljivog nivoa rizika, u skladu sa ciljanom strukturom javnog duga u smislu valutne strukture duga, strukture kamatnih stopa, strukture ročnosti i strukture duga prema instrumentima;
- III Podrška razvoju tržišta državnih hartija od vrednosti koje se emituju na domaćem i međunarodnom tržištu, kako bi se doprinelo smanjenju troškova zaduživanja na srednji i dug rok;
- IV Podizanje nivoa transparentnosti i predvidivosti procesa zaduživanja;
- V Strategija upravljanja javnim dugom treba da bude podržana i konzistentna sa opštim Vladinim srednjoročnim okvirom;

Na dan 31. mart 2014. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 20,9%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali se povećava u poslednje četiri godine. Uvođenjem dinarskih hartija od vrednosti duže ročnosti (petogodišnje i sedmogodišnje), smanjuje se rizik refinansiranja, koji je karakterističan kod dinarskih hartija od vrednosti, i utiče se na produženje krive prinosa na domaćem tržištu. Cilj Strategije upravljanja javnim dugom je da se najveći deo potreba za finansiranjem Republike Srbije vrši na domaćem tržištu, emisijama u dinarima, što je u skladu sa strategijom dinarizacije.

ZAKON I IZVRŠENJE BUDŽETA ZA 2014. GODINU

Prema Zakonu o javnom dugu („Sl. Glasnik RS“, br. 61/2005, 107/2009 i 78/2011), kao pravnom osnovu zaduživanja, Republika Srbija se može zaduživati u domaćoj i stranoj valuti. Republika se može zaduživati za finansiranje deficita tekuće likvidnosti, za servisiranje javnog duga (refinansiranje) i za finansiranje investicionih projekata. Na osnovu toga, pored funkcije održavanja likvidnosti, zaduživanje, odnosno javni dug uma i razvojnu funkciju. Pored direktnog zaduživanja, Republika Srbija može izdavati garancije u korist javnih preduzeća i jedinica lokalne samouprave.

Prema pomenutom zakonu, javni dug Republike Srbije jeste:

- I Dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koje zaključi Republika,
- II Dug Republike po osnovu hartija od vrednosti,
- III Dug Republike po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama po posebnim zakonima,
- IV Dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike, ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveza u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije, odnosno po osnovu kontragarancije koju daje Republika,
- V Dug jedinica lokalne samouprave, kao i pravnih lica čiji je osnivač Republika, a za koje je Republika dala garanciju.

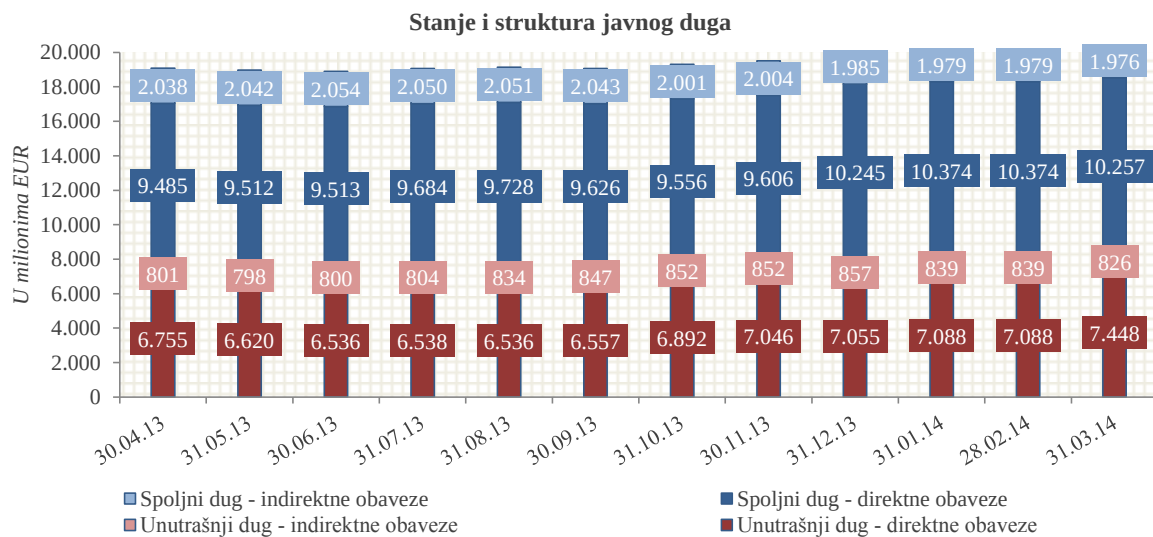
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Stanje i struktura javnog duga i duga opšte države na dan 31.03.2014. godine

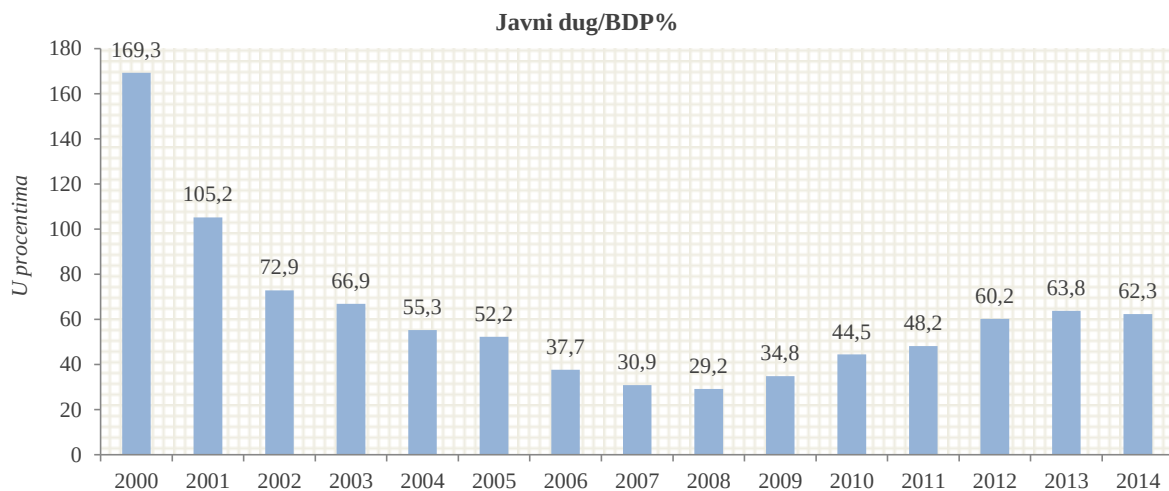
	EUR	USD	RSD	BDP %
Direktne obaveze (A)				
Unutrašnji dug	7.448.198.224	10.244.996.190	859.406.627.930	22,6%
Spoljni dug	10.256.774.186	14.108.192.251	1.183.472.761.079	31,1%
<i>Direktne obaveze ukupno</i>	17.704.972.410	24.353.188.441	2.042.879.389.009	53,8%
Indirektne obaveze (B)				
Unutrašnji dug	825.836.109	1.135.937.516	95.288.686.530	2,5%
Spoljni dug	1.976.224.383	2.718.296.515	228.025.662.270	6,0%
<i>Indirektne obaveze ukupno</i>	2.802.060.492	3.854.234.031	323.314.348.800	8,5%
Negarantovani dug lokalne vlasti (C)				
Unutrašnji dug	330.267.337	454.282.702	38.107.731.590	1,0%
Spoljni dug	127.262.354	175.049.360	14.684.103.110	0,4%
<i>Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno</i>	457.529.692	629.332.062	52.791.834.700	1,4%
Javni dug ukupno (A+B)	20.507.032.901	28.207.422.472	2.366.193.737.809	62,3%
Dug opšte države ukupno (A+B+C)	20.964.562.593	28.836.754.535	2.418.985.572.509	63,7%

DINAMIKA JAVNOG DUGA

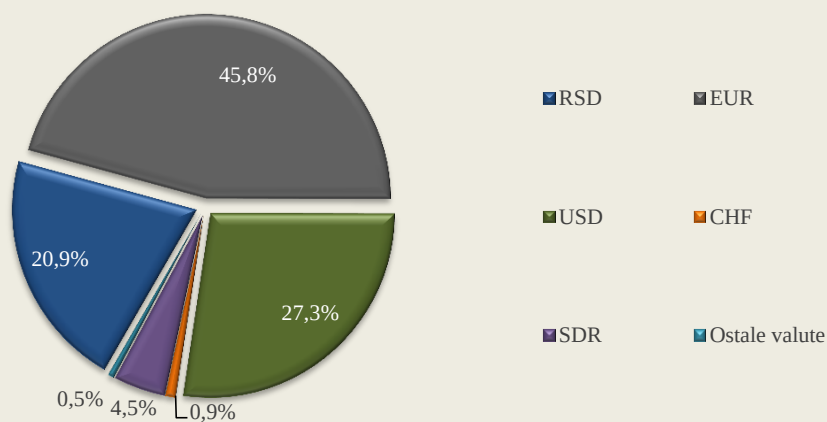
Datum	Unutrašnji dug		Спољни дуг		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
30.04.2013	81,7	37,3	-452,8	24,9	-308,9
31.05.2013	-134,8	-2,8	27,6	3,2	-106,8
30.06.2013	-84,0	1,7	1,0	12,0	-69,3
31.07.2013	2,4	4,2	170,7	-3,9	173,5
31.08.2013	-2,5	30,2	43,9	1,6	73,2
30.09.2013	21,2	13,0	-101,6	-8,7	-76,0
31.10.2013	334,3	4,6	-70,3	-41,5	227,2
30.11.2013	154,6	0,0	49,8	2,5	206,8
31.12.2013	8,5	5,3	639,0	-19,1	633,6
31.01.2014	33,9	-18,5	129,0	-6,1	138,2
28.02.2014	203,4	-18,4	-62,0	-4,5	118,6
31.03.2014	156,4	5,6	-55,1	2,1	108,9



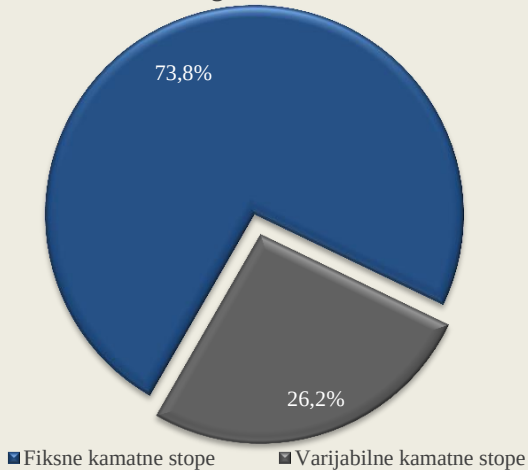
STRUKTURA JAVNOG DUGA



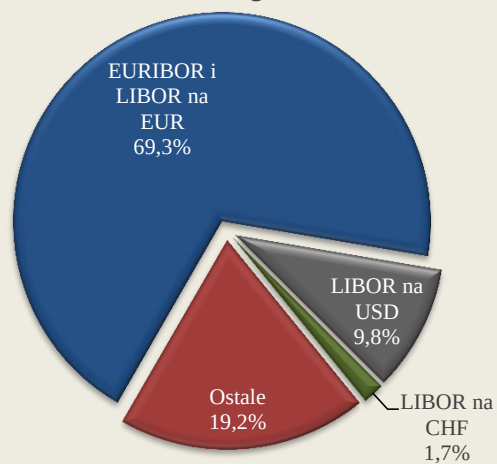
Valutna struktura javnog duga na dan 31.03.2014. godine



Struktura kamatnih stopa na dan 31.03.2014. godine



Struktura varijabilnih kamatnih stopa na dan 31.03.2014. godine



ANALIZA DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI EMITOVANIH NA DOMAĆEM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

Pregled emitovanih nedospelih državnih dinarskih hartija od vrednosti

Tromesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
16.01.14	17.04.14	3.000.000.000	6.551.770.000	3.000.000.000	7,91%	9.803,97	100,00%	
06.02.14	08.05.14	3.000.000.000	6.900.960.000	2.989.900.000	7,50%	9.813,94	99,66%	
Šestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
03.10.13	03.04.14	3.000.000.000	4.822.900.000	3.000.000.000	9,50%	9.541,73	100,00%	
05.12.13	05.06.14	3.000.000.000	4.984.290.000	3.000.000.000	8,98%	9.565,73	100,00%	
27.02.14	28.08.14	3.000.000.000	6.671.060.000	3.000.000.000	7,79%	9.621,09	100,00%	
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
26.03.13	03.04.14	10.000.000.000	25.041.140.000	10.000.000.000	9,95%	9.069,96	100,00%	
09.04.13	17.04.14	10.000.000.000	23.246.420.000	10.000.000.000	9,58%	9.101,44	100,00%	
21.05.13	29.05.14	10.000.000.000	23.364.420.000	10.000.000.000	9,14%	9.139,16	100,00%	
11.06.13	19.06.14	10.000.000.000	6.480.710.000	2.400.710.000	9,13%	9.140,02	24,01%	
10.07.13	18.07.14	10.000.000.000	11.070.540.000	9.829.540.000	10,20%	9.048,82	98,30%	
11.09.13	19.09.14	10.000.000.000	17.372.140.000	10.000.000.000	10,77%	9.000,97	100,00%	
09.10.13	19.06.14	7.599.290.000	14.560.630.000	7.599.290.000	9,95%	9.351,27	100,00%	
29.10.13	06.11.14	10.000.000.000	18.144.760.000	10.000.000.000	10,14%	9.053,88	100,00%	
03.12.13	11.12.14	5.000.000.000	13.989.400.000	4.684.100.000	9,40%	9.116,83	93,68%	
30.12.13	09.01.15	10.000.000.000	19.968.250.000	10.000.000.000	8,89%	9.160,73	100,00%	
21.01.14	29.01.15	10.000.000.000	20.073.100.000	9.738.100.000	8,37%	9.205,92	97,38%	
18.02.14	26.02.15	10.000.000.000	13.062.140.000	9.862.140.000	8,58%	9.187,62	98,62%	
04.03.14	12.03.15	10.000.000.000	14.264.340.000	9.864.340.000	8,88%	9.161,59	98,64%	
Osamnaestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
20.11.12	22.05.14	10.000.000.000	14.215.660.000	10.000.000.000	13,99%	8.249,59	100,00%	
11.12.12	12.06.14	10.000.000.000	19.903.150.000	9.365.430.000	12,90%	8.363,65	93,65%	
Dvadesetčetvoromesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
22.05.12	22.05.14	10.000.000.000	2.231.330.000	2.231.330.000	13,99%	7.794,79	22,31%	
19.06.12	22.05.14	7.768.670.000	1.144.570.000	1.144.570.000	14,45%	7.806,57	14,73%	
18.12.12	18.12.14	5.000.000.000	6.829.490.000	4.158.120.000	12,99%	7.919,62	83,16%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
08.01.13	10.01.15	10.000.000.000	9.328.780.000	8.728.780.000	872.878.000	12,29%	9.614,45	87,29%
19.03.13	21.03.15	10.000.000.000	15.870.900.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,80%	9.862,63	100,00%
02.04.13	04.04.15	10.000.000.000	19.831.720.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,24%	9.958,48	100,00%
14.05.13	16.05.15	10.000.000.000	14.165.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	9,89%	10.019,12	100,00%
02.07.13	04.07.15	10.000.000.000	3.996.990.000	3.336.990.000	333.699.000	10,48%	9.917,23	33,37%
03.09.13	05.09.15	10.000.000.000	6.939.220.000	4.387.670.000	438.767.000	11,50%	9.744,82	43,88%
26.10.13	26.10.15	11.156.790.000	11.156.790.000	11.156.790.000	1.283.030.850	11,50%	10.000,00	100,00%
06.11.13	08.11.15	5.000.000.000	10.848.960.000	4.978.160.000	497.816.000	10,70%	9.879,64	99,56%
10.12.13	12.12.15	10.000.000.000	12.335.780.000	7.175.780.000	717.578.000	10,09%	9.984,40	71,76%
28.01.14	30.01.16	10.000.000.000	18.497.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	8,98%	10.179,48	100,00%
03.02.14	03.02.16	1.800.000.000	1.800.000.000	1.800.000.000	180.000.000	10,00%	10.000,00	100,00%
11.03.14	13.03.16	10.000.000.000	13.227.830.000	8.337.910.000	833.791.000	9,80%	10.034,80	83,38%

Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
30.03.11	01.04.14	20.000.000.000	2.702.670.000	2.302.670.000	115.133.500	14,05%	9.035,97	11,51%
10.05.11	01.04.14	17.697.330.000	4.025.280.000	2.925.280.000	146.264.000	14,25%	9.103,64	16,53%
21.06.11	01.04.14	14.772.050.000	2.299.900.000	2.299.900.000	114.995.000	13,89%	9.299,35	15,57%
19.07.11	01.04.14	12.472.150.000	2.669.220.000	2.669.220.000	133.461.000	14,50%	9.235,76	21,40%
09.08.11	01.04.14	9.802.930.000	791.090.000	291.090.000	14.554.500	14,50%	9.292,51	2,97%
20.09.11	01.04.14	9.511.840.000	3.816.750.000	1.896.750.000	94.837.500	14,89%	9.320,69	19,94%
11.10.11	01.04.14	7.615.090.000	1.371.150.000	841.150.000	42.057.500	14,89%	9.036,81	11,05%
22.11.11	01.04.14	6.773.940.000	1.017.120.000	1.011.520.000	50.576.000	14,89%	9.152,19	14,93%
28.02.12	01.03.15	20.000.000.000	9.073.660.000	8.910.080.000	445.504.000	14,70%	8.891,86	44,55%
27.03.12	01.03.15	11.089.920.000	11.366.900.000	10.234.250.000	511.712.500	14,70%	8.988,35	92,28%
25.04.12	27.04.15	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.12	27.04.15	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.12	27.04.15	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.12	27.04.15	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.12	14.09.15	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.12	28.09.15	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.12	18.10.15	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.12	06.12.15	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,49%	9.879,19	100,00%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	190.074.000	10,50%	9.876,74	19,01%
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	342.071.000	12,00%	9.519,63	34,21%
15.10.13	17.10.16	10.000.000.000	17.019.690.000	10.000.000.000	1.000.000.000	11,85%	9.554,51	100,00%
25.11.13	27.06.16	8.099.260.000	12.887.300.000	8.069.310.000	806.931.000	10,50%	10.298,89	99,63%
27.11.13	15.08.16	6.579.290.000	8.053.150.000	5.258.150.000	525.815.000	10,50%	10.167,32	79,92%
17.12.13	19.12.16	10.000.000.000	15.588.040.000	6.421.980.000	642.198.000	10,18%	9.955,38	64,22%
25.02.14	27.02.17	10.000.000.000	6.999.040.000	4.404.400.000	440.440.000	10,38%	9.906,13	44,04%
28.03.14	01.04.17	20.000.000.000	23.056.150.000	18.024.480.000	1.802.448.000	10,49%	9.879,19	90,12%
Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	135.183.000	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	26.000.000	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.12	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	500.000.000	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	30.05.18	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	126.558.000	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	36.717.000	10,69%	9.742,98	7,34%
19.11.13	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	495.038.000	11,89%	9.316,84	99,01%
04.02.14	06.02.19	10.000.000.000	3.928.920.000	3.128.920.000	312.892.000	11,48%	9.459,55	31,29%
Sedmogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	300.000.000	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	346.278.000	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	67.476.000	12,99%	8.677,23	13,50%
18.03.14	20.03.21	10.000.000.000	8.199.420.000	4.750.420.000	475.042.000	13,00%	8.673,22	47,50%

Pregled emitovanih nedospelih državnih evro denuminovanih hartija od vrednosti

Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
04.06.13	12.06.14	75.000.000 €	73.839.000 €	30.102.000 €	3,15%	968,56 €	40,14%	
23.10.13	12.06.14	44.898.000 €	69.467.000 €	43.300.000 €	3,33%	979,17 €	96,44%	
12.11.13	20.11.14	50.000.000 €	90.292.000 €	49.572.000 €	3,80%	962,31 €	99,14%	
23.12.13	01.01.15	50.000.000 €	63.860.000 €	41.840.000 €	3,50%	965,10 €	83,68%	
03.03.14	11.03.15	50.000.000 €	85.594.000 €	50.000.000 €	3,29%	967,21 €	100,00%	
Osamnaestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
13.11.12	15.05.14	40.000.000 €	44.295.000 €	38.480.000 €	5,85%	918,51 €	96,20%	
12.12.12	13.06.14	40.000.000 €	128.959.000 €	36.121.000 €	5,05%	928,86 €	90,30%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
06.06.12	08.06.14	50.000.000 €	65.659.000 €	50.000.000 €	5,75%	6,25%	990,73 €	100,00%
24.07.12	26.07.14	60.000.000 €	11.984.000 €	11.984.000 €	5,75%	6,20%	991,66 €	19,97%
31.12.12	04.01.15	100.000.000 €	89.505.000 €	70.927.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	70,93%
20.03.13	22.03.15	50.000.000 €	59.738.000 €	50.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
22.05.13	24.05.15	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.006,02 €	100,00%
17.07.13	19.07.15	50.000.000 €	71.803.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,48%	1.000,37 €	100,00%
20.11.13	22.11.15	100.000.000 €	110.320.000 €	88.320.000 €	4,50%	4,68%	996,64 €	88,32%
25.12.13	27.12.15	50.000.000 €	82.859.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,28%	1.004,13 €	100,00%
03.02.14	03.02.16	70.000.000 €	70.000.000 €	70.000.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	100,00%
26.03.14	28.03.16	75.000.000 €	102.405.000 €	67.971.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	90,63%
Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
30.05.11	01.06.14	100.000.000 €	71.960.000 €	58.890.000 €	5,00%	5,00%	1.000,00 €	58,89%
23.01.13	25.01.16	30.000.000 €	42.856.000 €	30.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
18.06.13	20.06.16	50.000.000 €	45.877.000 €	33.877.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	67,75%
09.09.13	11.09.16	50.000.000 €	37.680.000 €	37.680.000 €	4,50%	5,00%	986,38 €	75,36%
19.02.14	21.02.17	50.000.000 €	62.349.000 €	50.000.000 €	4,80%	4,50%	991,80 €	100,00%
Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%
Petnaestomesečne državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

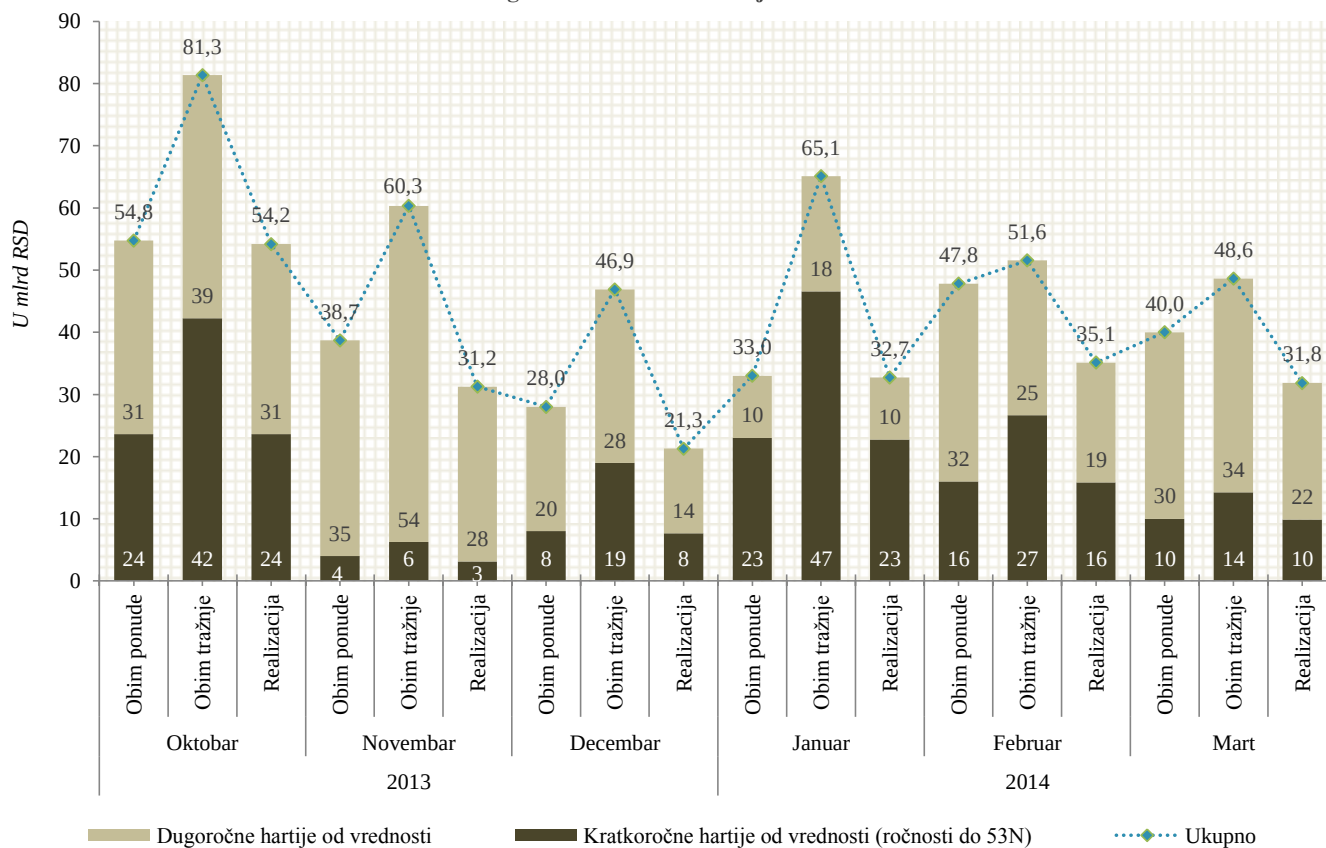
Преглед инфлаторно индексираних и амортизационих динарских обвезница

Inflatorno indeksirane državne obveznice					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (CPI + fiksna marža)	Realizacija
05.03.12	05.03.15	1.992.580.000	10.000,00	2,00%	100,0%
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000,00	2,00%	100,0%

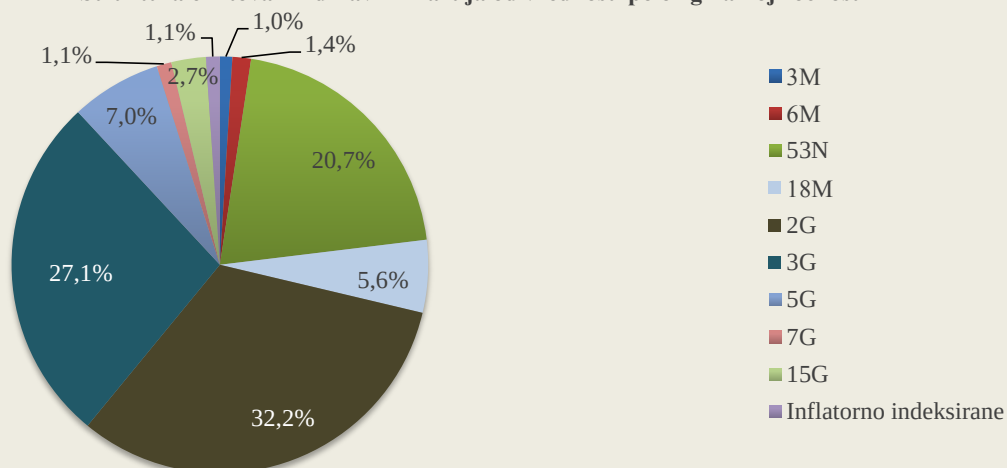
Dvogodišnje amortizacione obveznice sa varijabilnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (NBS ref. stopa + fiksna marža)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000,00	4,00%	66,8%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000,00	0,98%	54,0%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000,00	2,08%	82,5%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000	10.000,00	2,70%	94,3%
26.11.13	28.11.15	4.857.270.000	10.000,00	2,19%	48,6%
11.02.14	13.02.16	9.931.900.000	10.000,00	1,49%	99,3%
25.03.14	27.03.16	8.875.000.000	10.000,00	1,49%	88,8%

Dvogodišnje amortizacione obveznice sa fiksnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000,00	10,00%	100,0%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000,00	10,00%	100,0%
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000,00	10,00%	100,0%

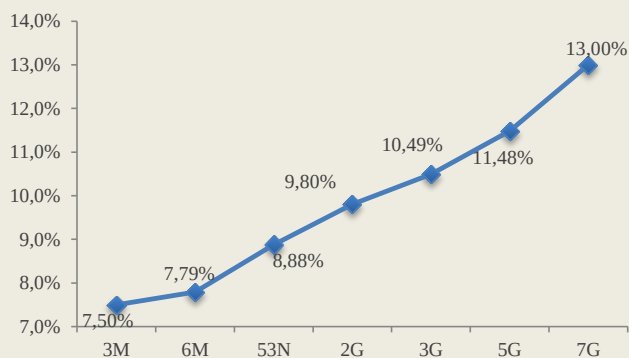
Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti



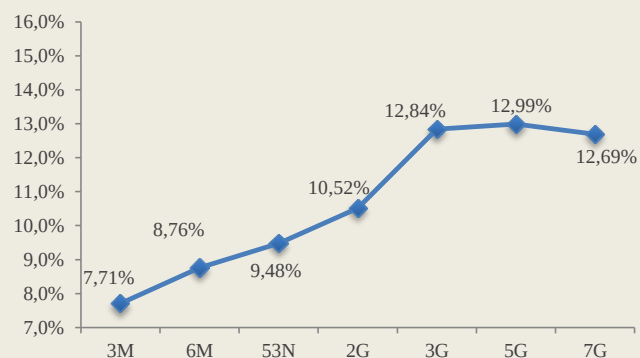
Struktura emitovanih državnih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



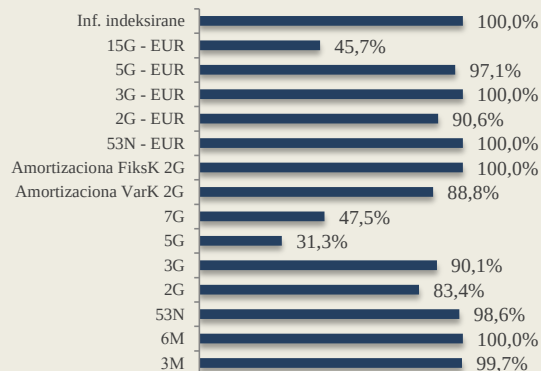
Pregled poslednjih izvršnih stopa dinarskih HoV



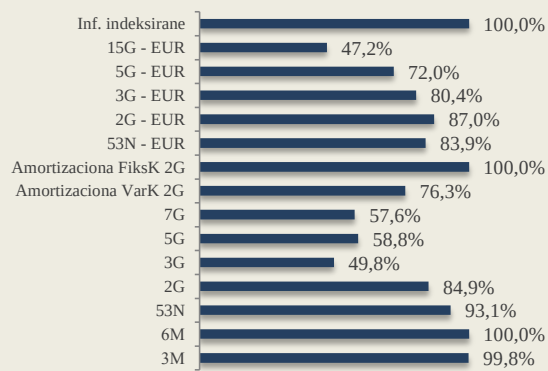
Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV

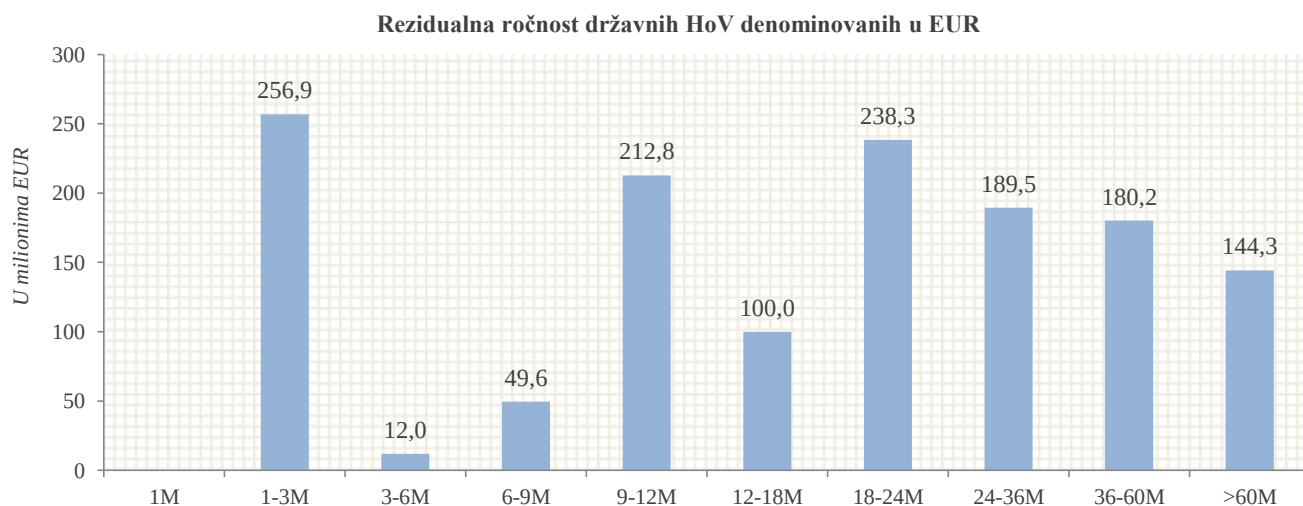
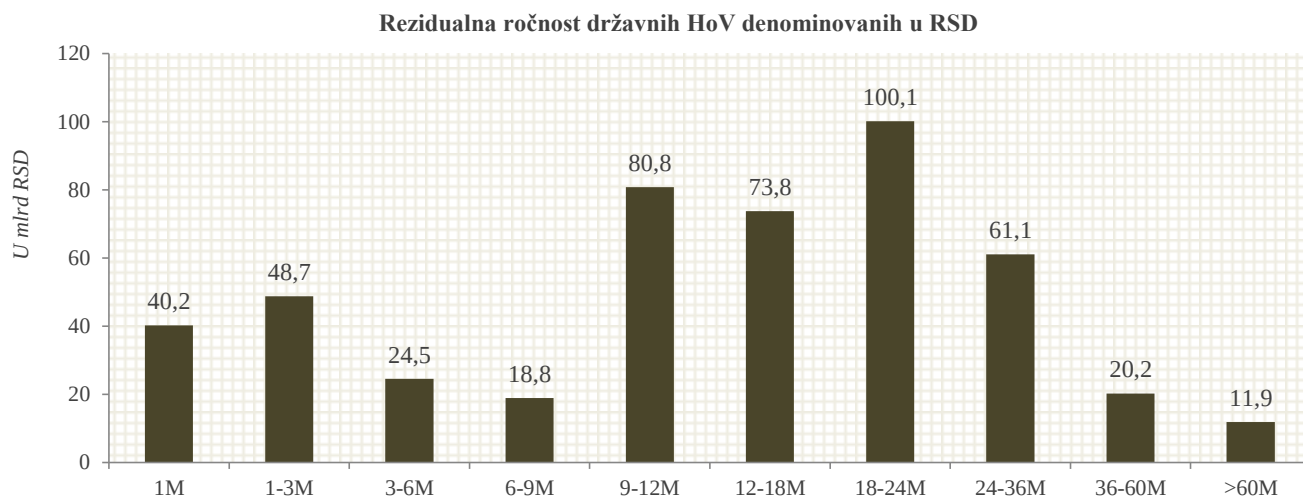
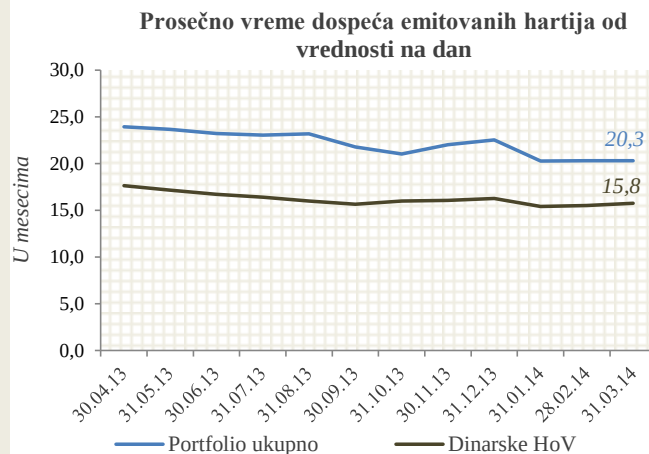
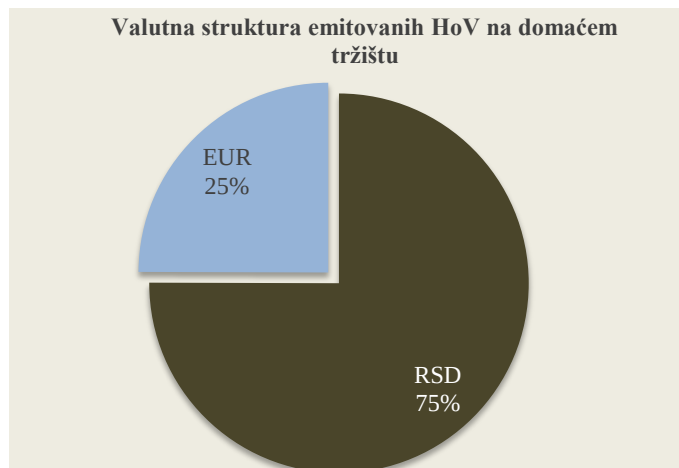


Procenat realizacije poslednje aukcije



Prosečan procenat realizacije aukcija





ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

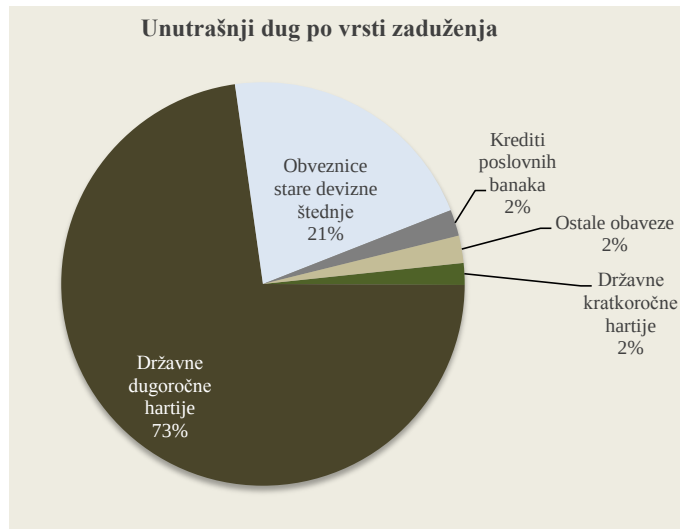
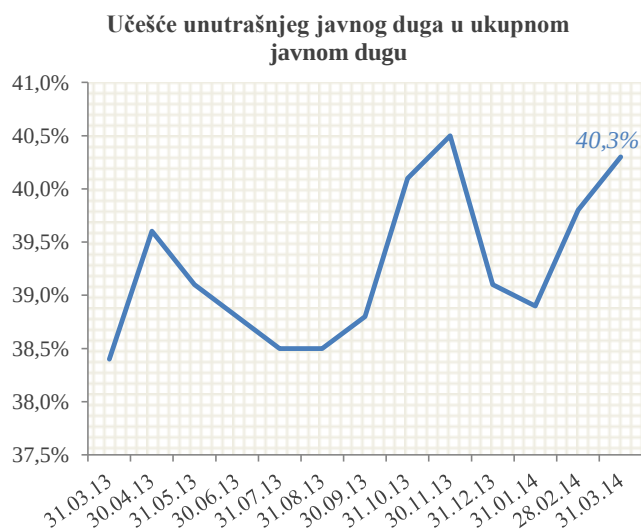
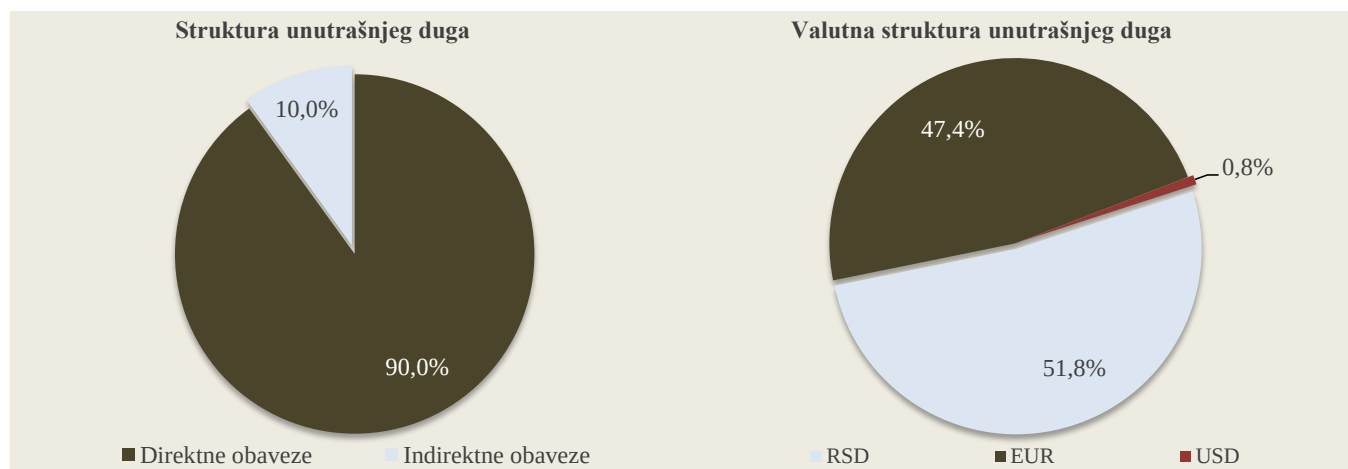
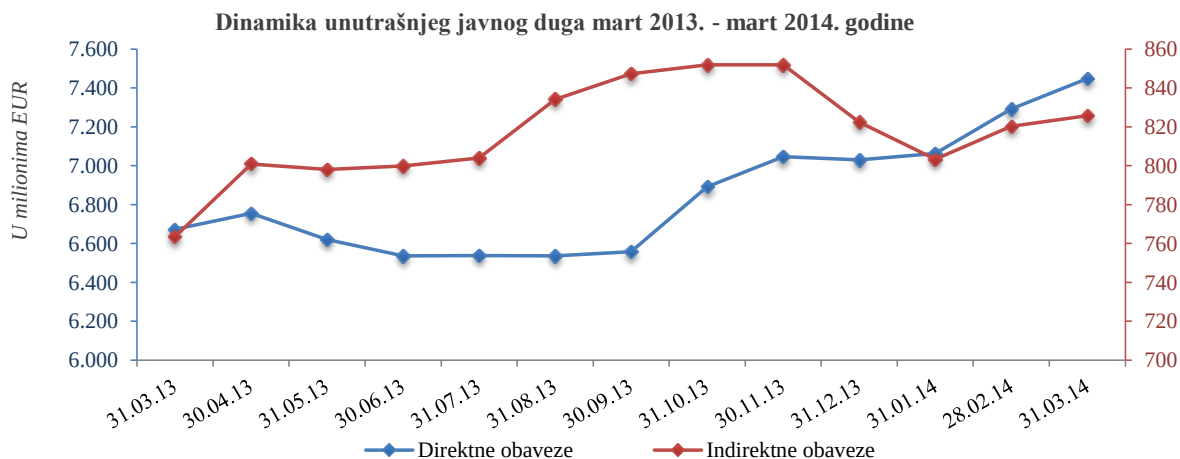
UNUTRAŠNJI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			5.544.789
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	14.989.900	129.913
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	465.148.266	4.031.289
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.383.587	1.383.587
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			135.663
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.000
Alpha Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	7.500
Piraeus Bank a.d. Beograd	EUR	40.000	10.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.417
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	38.892	19.446
Raiffisen banka a.d. Beograd	EUR	38.892	19.446
UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	46.662	23.331
Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	15.554	7.777
Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	12.500
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	10.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	10.000
NLB Banka a.d. Beograd	EUR	10.000	5.246
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			21.169
Комercijalna banka a.d. Beograd- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	7.143
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	4.277
Комercijalna banka a.d. Beograd - куповина зграде за потребе Првог основног суда	EUR	13.000	9.750
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			1.746.577
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.663
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.583.719
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког ПИО фонда	RSD	20.000.000	23.219
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијко и инвалидско	RSD	23.500.000	6.312
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	438.112	3.797
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	40.429
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	24.382
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	385.136	3.338
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.560.725	22.193
УКУПНО UNUTRAŠNJI DUG (direktne obaveze)			7.448.198

UNUTRAŠNJI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			825.836
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	42.500
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	102.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	45.000
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијарас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијарас - Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	35.000
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	9.375
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	18.750
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	9.375
ЈП Србијарас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	65.625

ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	9.375
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	20.000
ЈП Путеви Србије - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	75.000	6.150
ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd	EUR	60.000	4.898
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	5.000
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд -Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	30.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	20.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija "Степа Степановић" За	EUR	5.730	1.844
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija "Степа Степановић" Зг	EUR	4.610	1.763
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria- Bank "Степа Степановић" 3б	EUR	4.635	2.881
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank "Степа Степановић" 3в	EUR	4.950	3.199
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank "Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	15.075	9.371
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe-Adria-Bank - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	4.260
Општина Звечан - Нуро Alpe-Adria-Banka a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	2.130
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe-Adria-Bank - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	2.130
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и AIK banka a.d. Niš	EUR	15.000	15.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	25.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	6.000
Фонд за развој - Агрожив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš	EUR	5.000	5.000
Фонд за развој - Jat Airways а.д и Etihad Airways p.j.s.c.	USD	40.000	29.080
АОФИ - Петрохемија АД-AIK banka a.d. Niš	USD	11.000	00
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	25.300	18.253
АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	11.624
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.254
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.382
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (indirektne obaveze)			825.836

UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne i indirektne obaveze)

8.274.034

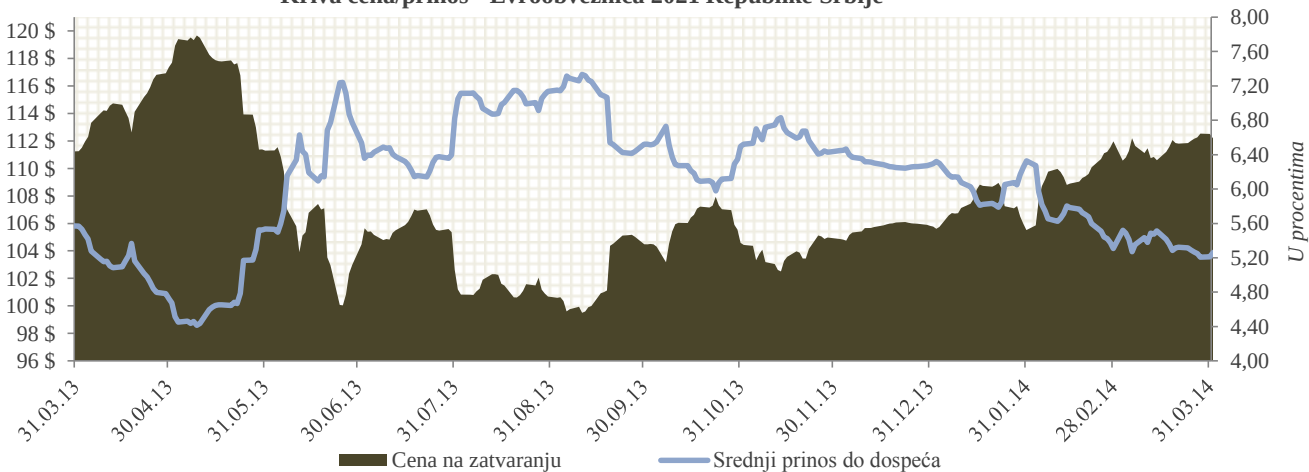


SPOLJNI DUG - EMITOVAN HARTIJE OD VREDNOSTI

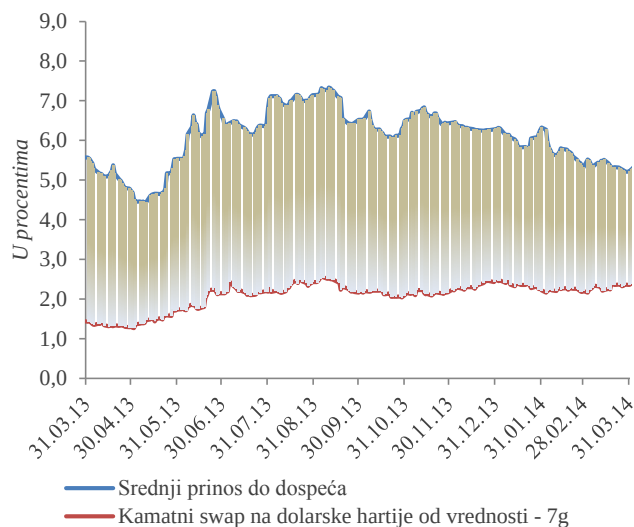
Evroobveznica Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom	
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 28. septembar 2021. godine	
Kupon: 7,25% sa polugodišnjom isplatom	
*Obim emisije: USD 2,0 mlrd	
**Zahtevana stopa prinosa: 6,625%	
Kupovna cena: 104,179	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 497,0 b.p.	
Datum aukcije: 27. septembar 2012. godine	
Listing: Londonska berza	
*Primarna emisija USD 1,0 mlrd 21.9.2011.; Reotvaranje 27.9.2012. USD 1,0 mlrd.	
**Zahtevana stopa prinosa na reotvaranju emisije.	

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.14	112,505	5,211	0,5%	-1,8%
28.02.14	111,967	5,308	6,1%	-16,1%
31.01.14	105,513	6,328	-0,3%	0,7%
31.12.13	105,822	6,285	0,8%	-2,3%
30.11.13	104,946	6,433	0,3%	-1,0%
31.10.13	104,587	6,497	0,1%	-0,4%
30.09.13	104,483	6,521	3,8%	-8,6%
31.08.13	100,682	7,136	-1,9%	4,6%
31.07.13	102,622	6,823	-0,3%	0,8%
30.06.13	102,972	6,771	-7,5%	22,3%
31.05.13	111,292	5,535	-5,2%	17,2%
30.04.13	117,357	4,723	5,5%	-15,2%

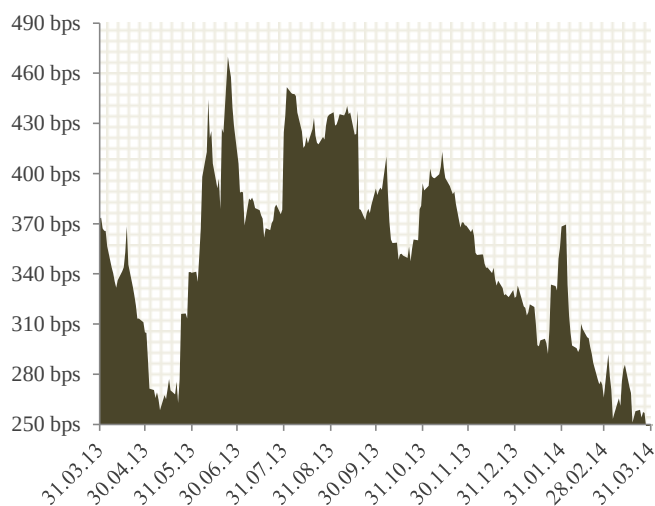
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2021 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



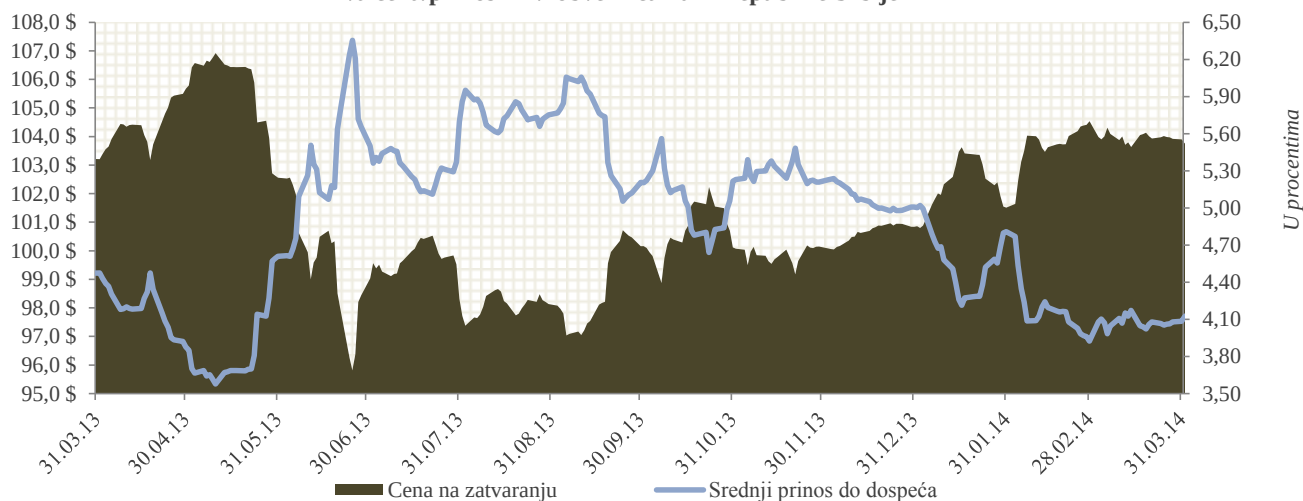
Evroobveznica Republike Srbije 2017

Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
 Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
 Datum dospeća: 21. novembar 2017. godine
 Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom
 Obim emisije: USD 750 mln
 Zahtevana stopa prinosa: 5,45%
 Kupovna cena: 99,135
 Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 482,5 b.p.
 Datum aukcije: 17. novembar 2012. godine
 Listing: Londonska berza

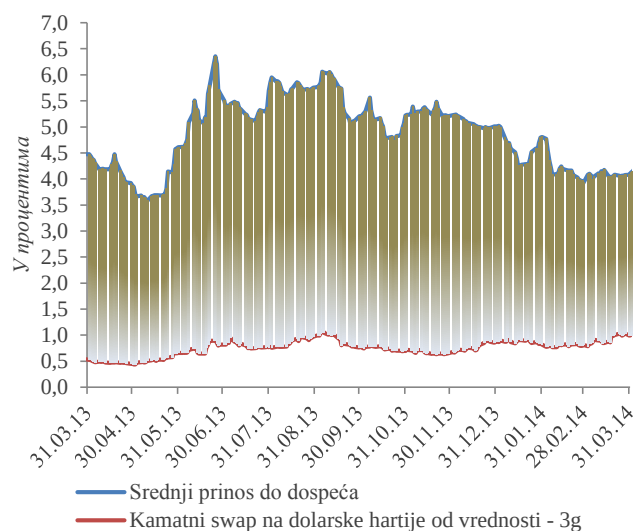
Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2017

Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.14	103,898	4,083	-0,6%	4,1%
28.02.14	104,535	3,923	3,0%	-18,4%
31.01.14	101,509	4,808	0,7%	-4,0%
31.12.13	100,837	5,008	0,7%	-3,8%
30.11.13	100,147	5,208	0,0%	-0,2%
31.10.13	100,117	5,217	0,0%	0,2%
30.09.13	100,159	5,205	2,1%	-9,5%
31.08.13	98,134	5,753	-0,2%	1,0%
31.07.13	98,318	5,695	-0,1%	0,7%
30.06.13	98,442	5,655	-4,0%	22,7%
31.05.13	102,557	4,609	-2,9%	18,9%
30.04.13	105,673	3,877	2,4%	-13,3%

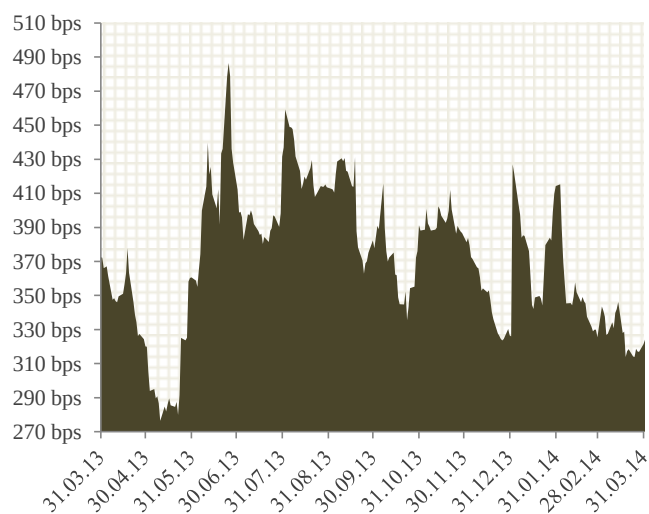
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



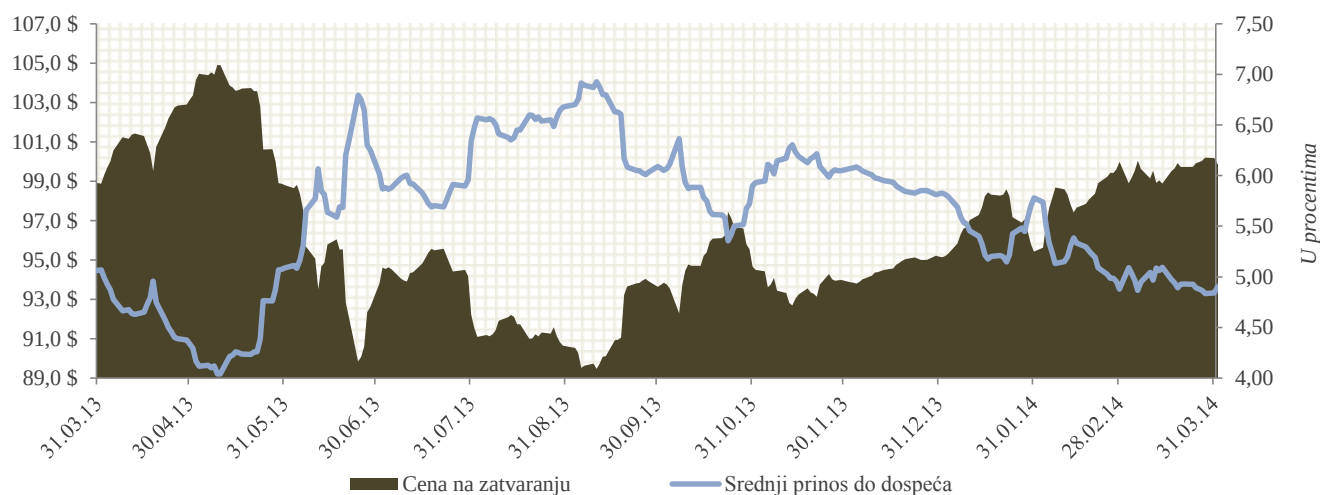
Evroobveznica Republike Srbije 2020

Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
 Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
 Datum dospeća: 25. februar 2020. godine
 Kupon: 4,875% sa polugodišnjom isplatom
 Obim emisije: USD 1,5 mlrd
 Zahtevana stopa prinosa: 5,15%
 Kupovna cena: 98,401
 Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 378,4 b.p.
 Datum aukcije: 14. februar 2013. godine
 Listing: Londonska berza

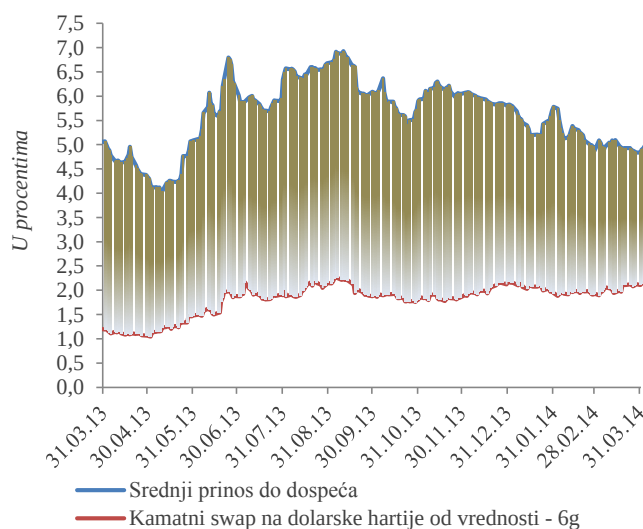
Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2020

Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.14	100,177	4,839	0,2%	-0,8%
28.02.14	99,989	4,877	4,8%	-15,6%
31.01.14	95,423	5,781	0,3%	-0,7%
31.12.13	95,169	5,821	1,3%	-3,8%
30.11.13	93,982	6,048	-0,7%	2,5%
31.10.13	94,664	5,899	1,1%	-3,2%
30.09.13	93,634	6,091	3,3%	-8,8%
31.08.13	90,641	6,679	-1,7%	5,3%
31.07.13	92,215	6,344	-0,4%	1,5%
30.06.13	92,606	6,250	-6,3%	22,9%
31.05.13	98,806	5,086	-4,2%	17,3%
30.04.13	103,152	4,335	4,2%	-14,3%

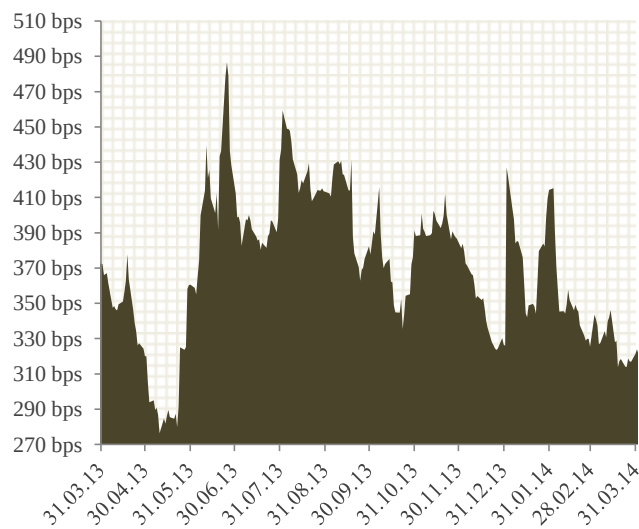
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



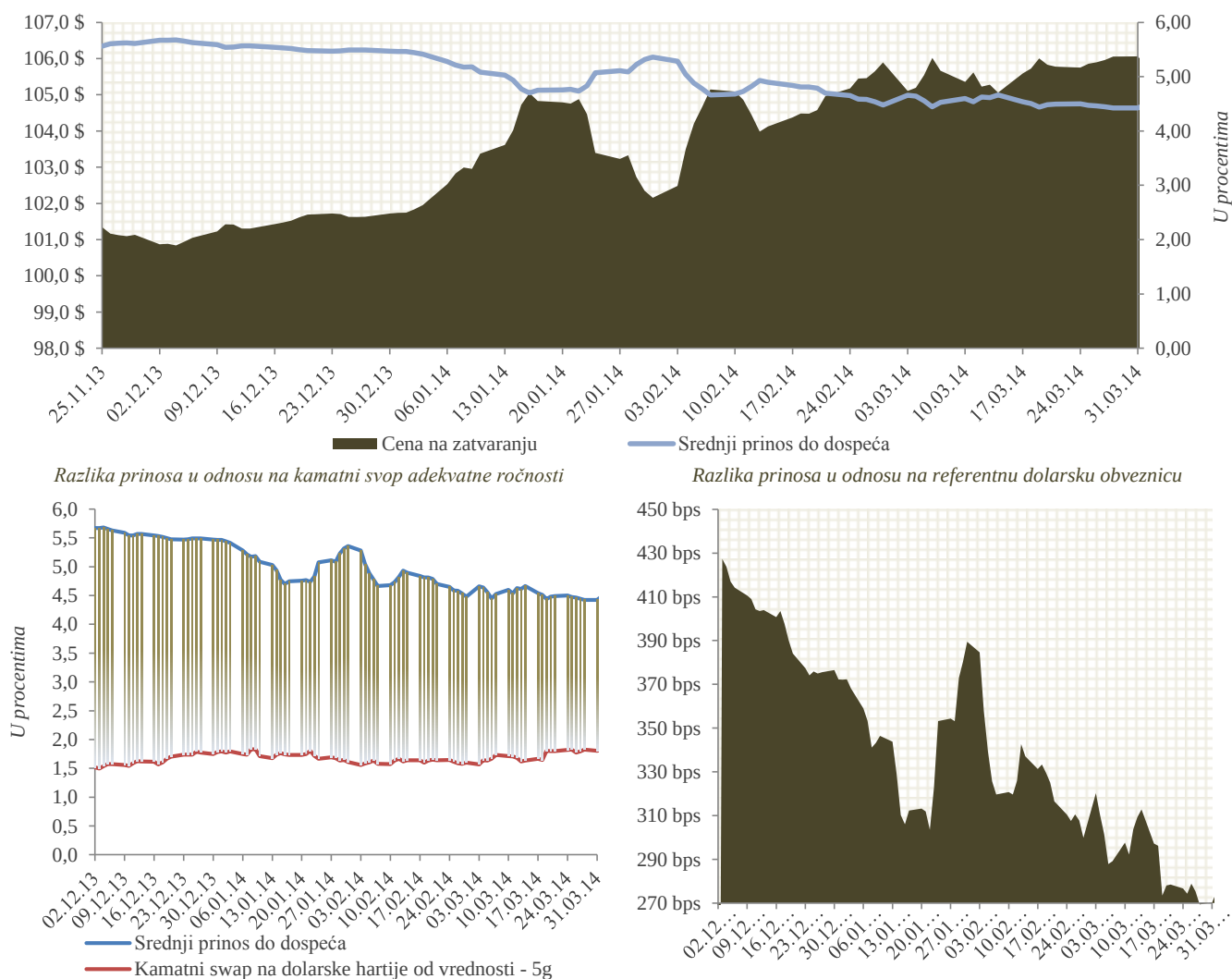
Evroobveznica Republike Srbije 2018

Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
 Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1(Moody's)
 Datum dospeća: 3. decembar 2018. godine
 Kupon: 5,875% sa polugodišnjom isplatom
 Obim emisije: USD 1,0 mlrd
 Zahtevana stopa prinosa: 6,125%
 Kupovna cena: 98,937
 Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 476,5 b.p.
 Datum aukcije: 21. novembar 2013. godine
 Listing: Londonska berza

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2018

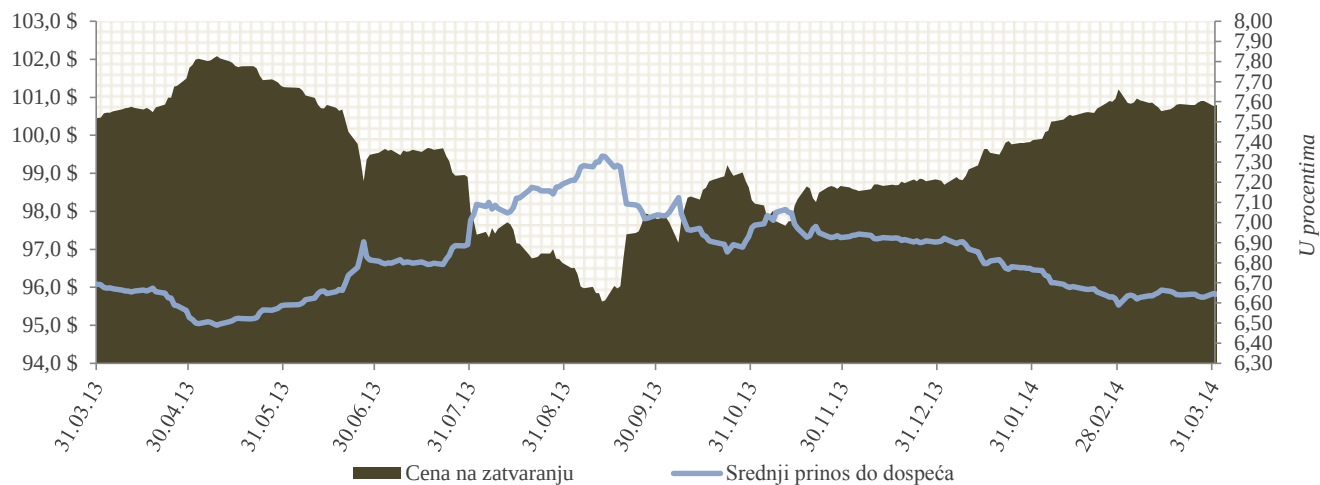
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.14	106,061	4,422	0,2%	-1,3%
28.02.14	105,893	4,480	3,7%	-16,4%
31.01.14	102,155	5,360	0,4%	-1,9%
31.12.13	101,739	5,465	0,6%	-2,6%
29.11.13	101,132	5,612		

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2018 Republike Srbije

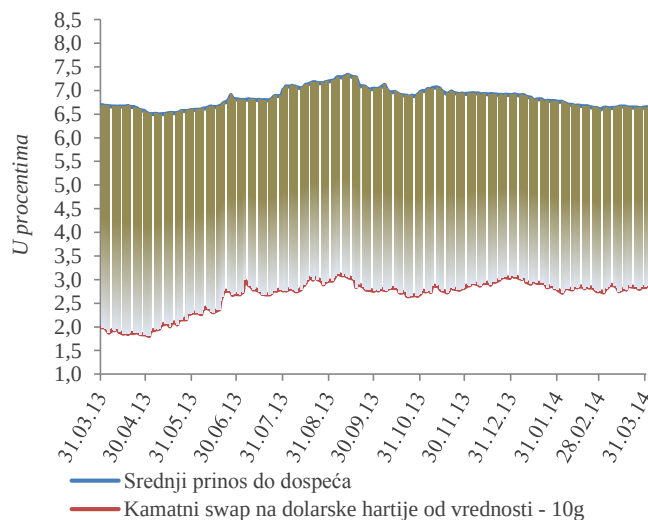


AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA (USD)				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinos do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cena u %	Mesečna promena prinosa u %
31.03.2014	100,773	6,646	-0,4%	0,9%
28.02.2014	101,209	6,589	1,3%	-2,6%
31.01.2014	99,875	6,765	1,1%	-2,0%
31.12.2013	98,825	6,904	0,2%	-0,3%
30.11.2013	98,666	6,925	0,4%	-0,7%
31.10.2013	98,292	6,975	0,5%	-0,9%
30.09.2013	97,800	7,038	1,2%	-2,1%
31.08.2013	96,646	7,191	-1,4%	2,6%
31.07.2013	97,977	7,011	-1,5%	2,9%
30.06.2013	99,487	6,814	-1,8%	3,4%
31.05.2013	101,265	6,589	-0,5%	0,9%
30.04.2013	101,779	6,528	1,3%	-2,5%

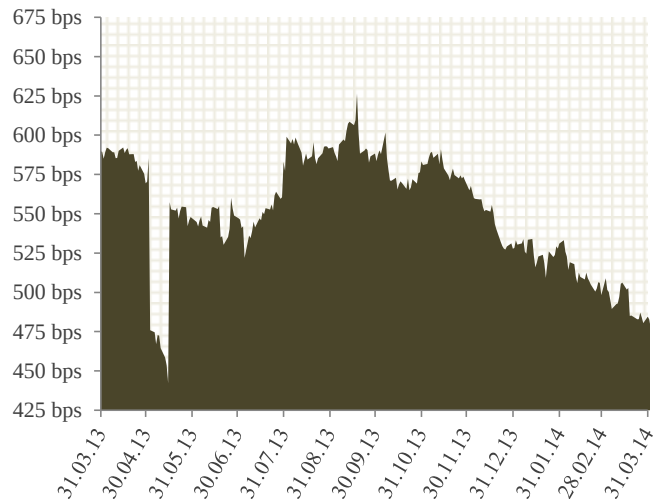
Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba 2024 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
UKUPNO MEĐUNARODNA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			1.433.280
IBRD A	EUR	477.430	328.520
IBRD B	EUR	907.264	642.161
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	11.189
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	24.316
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	24.300	6.129
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	36.800	30.120
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	6.685
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	91.610
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	70.800
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	70.100
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	10.155
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	30.260
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	USD	100.000	72.701
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.635
UKUPNO MEĐUNARODNA ASOCIJACIJA ZA RAZVOJ			476.015
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	49.831
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	33.782
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	64.965
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	59.292
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	61.009
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	6.969
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.145
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.493
IDA - Пројекат помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.789
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.898
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	14.841
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.632
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.819
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.254
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	17.453
IDA - Кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	42.648
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.150
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.044
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
UKUPNO EVROPSKA INVESTICIJNA BANKA			726.575
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	39.673
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	23.071
EIB - Apex Global 1	EUR	20.000	516
EIB - Apex Global 2	EUR	45.000	25.280
EIB - Apex зајам за МСП 3	EUR	250.000	174.370
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	42.252
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	70.250
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	12.888
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	18.378
EIB - Apex зајам за МСП 4	EUR	250.000	205.269
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	75.053
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	39.576
UKUPNO EVROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			32.523
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	32.523

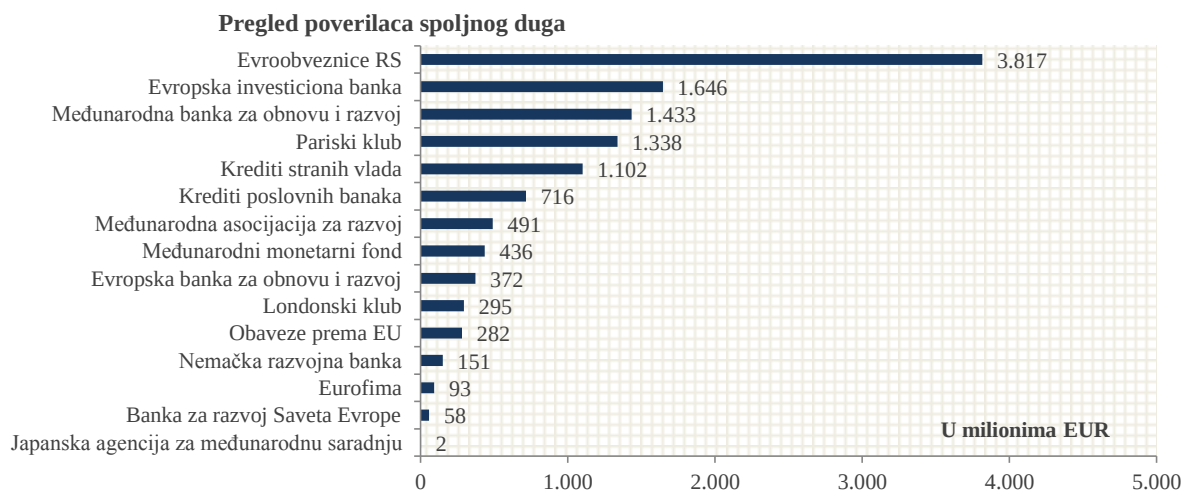
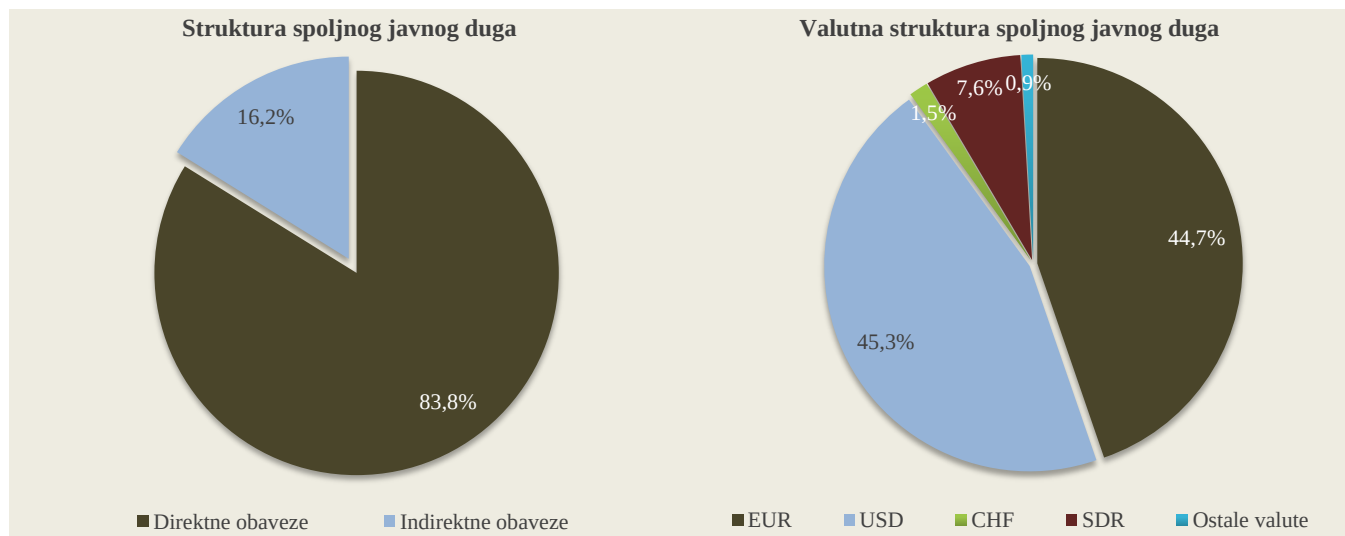
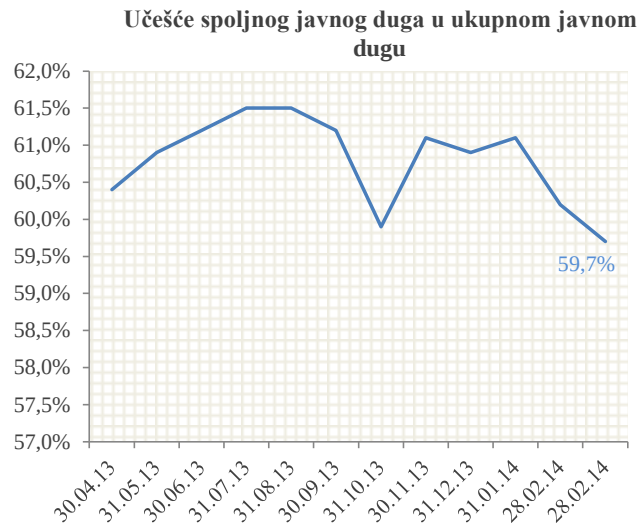
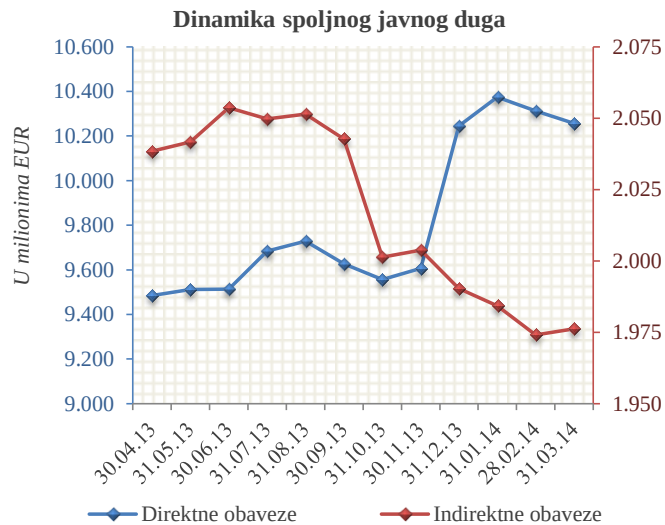
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			58.488
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	9.452
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	7.296
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	26.000
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	2.840
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	3.000
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			1.048.264
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	112.686
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	23.552
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	46.825
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	22.962
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	106.245
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	273.148
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.265
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	38.919
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	73.953
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	106.605
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	218.103
Влада Руске Федерације -Државни извозни кредит Владе Републике Србије	USD	800.000	00
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.816.794
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.454.017
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	545.256
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.090.513
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	727.008
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			95.158
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	6.403
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	2.964
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	5.596
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	195
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прех. индустрије	EUR	100.000	80.000
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама	EUR	46.000	00
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.633.502
Париски клуб	USD	2.619.698	1.338.207
Лондонски клуб	USD	1.080.000	295.295
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			147.700
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	47.700
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			435.876
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	435.876
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			352.600
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	10.833
VTB Capital plc	EUR	100.000	29.167
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	30.000	15.000
NKB Maribor	EUR	10.000	5.000
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktne obaveze)			10.256.774

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
UKUPNO EVROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			339.769
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	10.021
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	27.279
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	1.162
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	45.000	450
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	13.387
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	7.595
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	15.542
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	60.000	38.938
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	18.987
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	15.357
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга	EUR	95.000	950
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	24.182
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	43.513
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	57.408
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и изградња подземног складишта	EUR	150.000	44.737
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	13.848
Град Ниш - Унапређење објеката за водоснабдевање и прераду отпадних вода	EUR	5.548	790
Град Крагујевац - Унапређење система водоснабдевања	EUR	3.939	739
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	4.885
UKUPNO EVROPSKA INVESTICIJNA BANKA			919.810
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	18.360
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	22.622
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромереже ЈП ЕМС	EUR	24.500	14.797
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	43.952
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	58.800
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	71.080
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	20.906
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	118.186
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	21.000
ЈП Путеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	21.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	26.217
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	8.892
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	142.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	46.875
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	82.892
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	59.089
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	6.225
UKUPNO NEMAČKA RAZVOJNA BANKA (KfW)			55.490
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	3.692
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	19.500
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	25.663
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	6.635
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности РБ Колубара	EUR	65.000	00
UKUPNO OBAVEZE PREMA EU			134.278
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	2.483	1.490
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	35.769	21.461
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	185.545	111.327

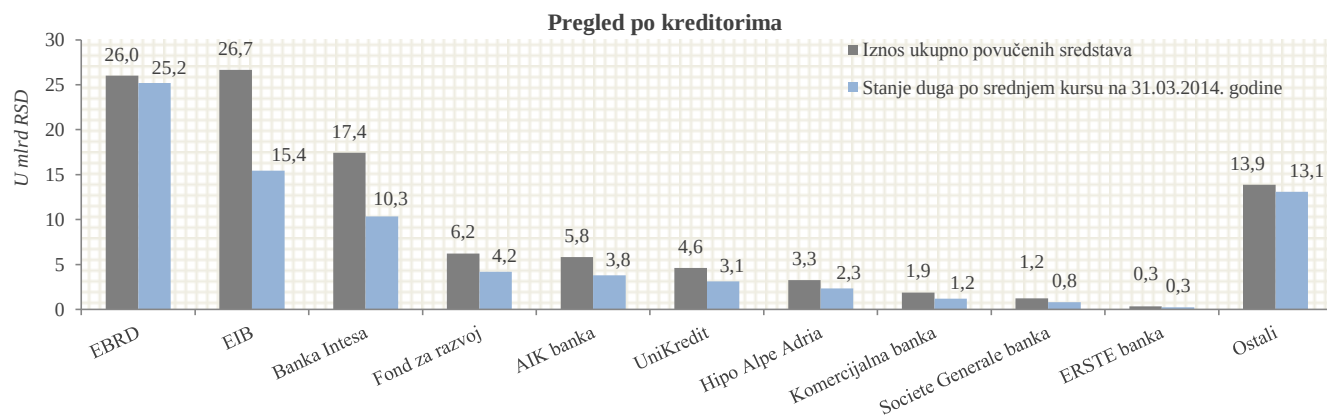
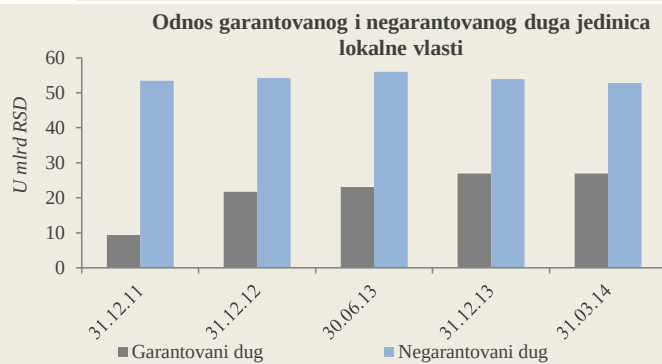
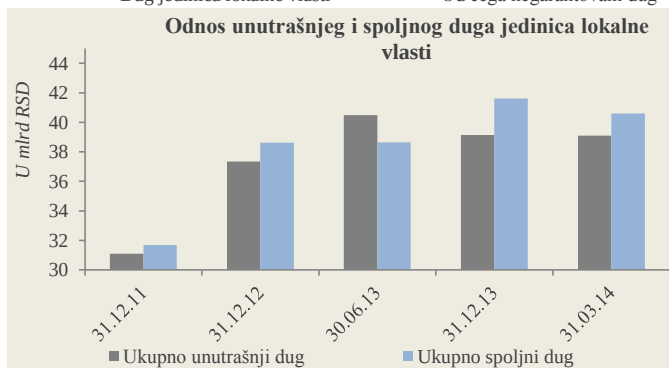
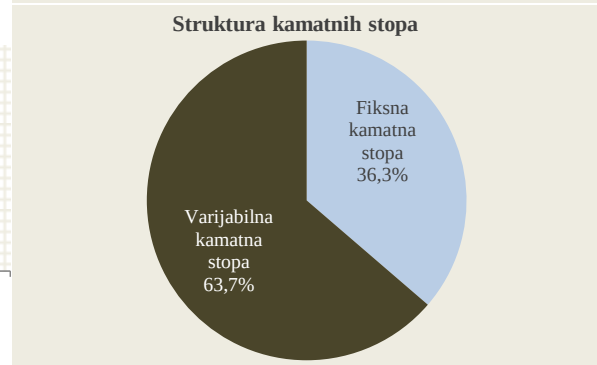
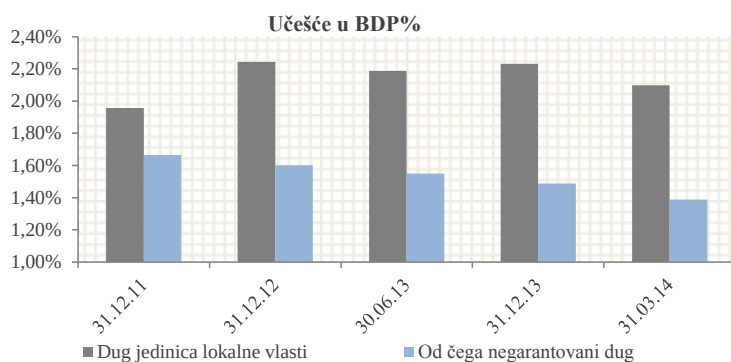
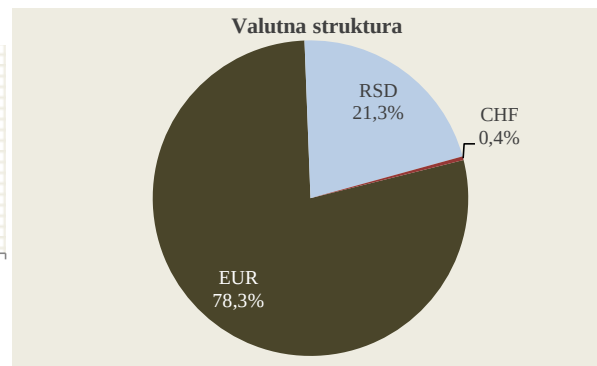
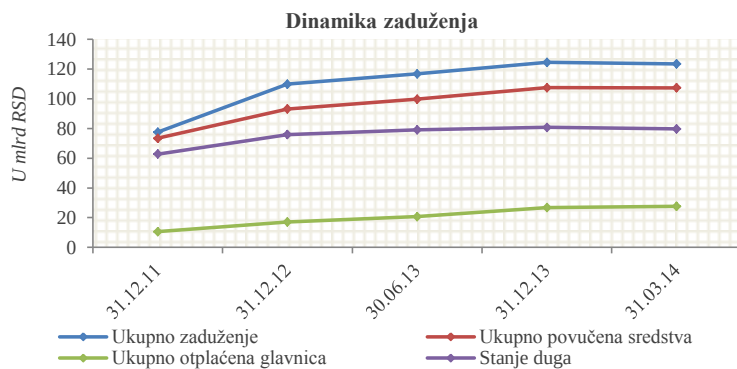
УКУПНО ЕУРОФИМА				92.608
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000		35.240
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000		16.391
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500		6.147
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000		16.391
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000		9.015
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500		2.049
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000		7.376
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				14.899
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799		13.242
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476		1.657
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ				2.354
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000		2.354
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				53.721
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997		17.890
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113		35.830
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				363.295
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000		438
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000		6.122
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000		44.118
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000		17.647
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000		28.235
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000		28.125
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000		100.000
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada	USD	101.250		73.610
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada	EUR	55.000		55.000
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000		10.000
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (indirektne obaveze)				1.976.224

УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktne i indirektne obaveze)

12.232.999



ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE VLASTI



KONTAKTI

Ministarstvo finansija Republike Srbije - Uprava za javni dug, Pop Lukina 7 - 9, Beograd

Telefon: +381 11 3202 461; mail: front.office@javnidug.gov.rs;

www.javnidug.gov.rs; www.publicdebt.gov.rs; Bloomberg page <RSMF> <GO>

LINKOVI

- * Narodna banka Republike Srbije www.nbs.rs;
- * Ministarstvo finansija Republike Srbije www.mfin.gov.rs;
- * Narodna skupština Republike Srbije www.parlament.gov.rs;
- * Vlada Republike Srbije www.srbija.gov.rs;
- * Republički zavod za statistiku www.stat.gov.rs;
- * Beogradska Berza www.belex.rs;
- * Ministarstvo finansija – Uprava za trezor www.trezor.gov.rs;
- * Fiskalni savet Republike Srbije www.fiskalnisavet.rs;

