

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče izgubila 0,4% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija VINO Župa (6,1%) i AIK banka (2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Napred GP (-10%) i Voda Vrnjci (-3,9%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a (RSD 5,7 miliona) čija je cena na zatvaranju umanjena za 1%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 20,3%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**NBS i Vlada Srbije potpisale Memorandum o strategiji dinarizacije**

Narodna banka Srbije (NBS) i Vlada Srbije su u petak potpisale Memorandum o strategiji dinarizacije finansijskog sistema Srbije. Ključne tačke memoranduma su:

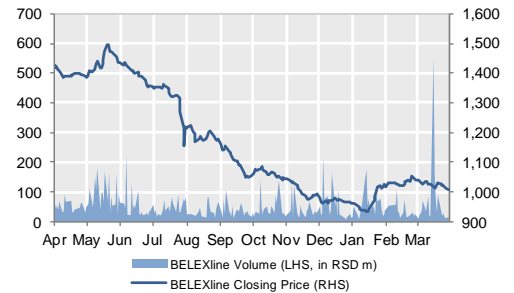
- NBS će formirati radnu grupu čiji će cilj biti unapređenje likvidnosti na sekundarnom tržištu RSD denominovanih hartija od vrednosti i saradivače sa međunarodnim finansijskim institucijama na kreiranju regulatornih tržišnih uslova koji će omogućiti tim institucijama da izdaju dugoročne dinarske hartije od vrednosti i odobravaju dinarske kredite
- Centralna banka će raditi na stvaranju uslova za dalji razvoj instrumenata zaštite od deviznog rizika i edukaciji korisnika finansijskih usluga koji su izloženi deviznom riziku
- Vlada Srbije će nastojati da uveća udeo dinarskog duga u ukupnom javnom dugu i u budućnosti će subvencionisati samo dinarske kredite
- Lokalne samouprave će biti ohrabrene da izdaju municipalne obveznice u dinarima
- Vlada će usvojiti srednjeročnu strategiju upravljanja javnim dugom sa ciljem smanjenja izloženosti javnog sektora riziku fluktuacije deviznog kursa izdavanjem RSD denominovanih dugoročnih obveznica na domaćem i međunarodnom tržištu i korišćenjem FX hedžing instrumenata

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**10. april**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m trezorskih zapisa

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

|                                 | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks                  | 516,38   | -0,4%          | 3,5%            |
| BELEXline indeks                | 1.005,68 | -0,4%          | 2,9%            |
| Promet (broj akcija)            | 12.507   |                |                 |
|                                 | EUR      |                | RSD             |
| Dnevni obim (m)                 | 0,2      |                | 17,0            |
| Blok trgovanja (m)              | -        |                | -               |
| Tržišna kap. (akcije, mld.)     | 6,2      |                | 691,1           |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene |          | 4/17/10        |                 |

\* Dnevna promena  
\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

|           | RAST |                       | PAD    |  |
|-----------|------|-----------------------|--------|--|
| VINO Župa | 6,1% | Napred GP             | -10,0% |  |
| AIK banka | 2,0% | Voda Vrnjci           | -3,9%  |  |
| -         | -    | Agrobanka             | -3,5%  |  |
| -         | -    | Komercijalna banka    | -2,4%  |  |
| -         | -    | Aerodrom Nikola Tesla | -1,2%  |  |

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg  
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

|                          | '11e |
|--------------------------|------|
| Watch List Act P/E (x)   | 4,3  |
| Watch List EPS chng (%)  | 26,7 |
| DJ Stoxx 600 P/E (x)     | 10,8 |
| DJ Stoxx 600 EPS chng(%) | 9,1  |

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

|                                    |              |             |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| BDP realni godišnji rast           | 1,6% ('11)   | 0,8% ('12)  |
| Nezaposlenost                      | 22,4% ('11e) | 24,2% ('12) |
| Stopa godišnje inflacije           | 7,0% ('11)   | 6,3% ('12)  |
| Bilans tekućih transakcija (% BDP) | -8,9% ('11e) | -9,6% ('12) |
| Javni dug (% BDP)                  | 47,9% ('11e) | 53,7% ('12) |
| Prinos na 12m trezorske zapise     | 13,5% ('11e) | 11,8% ('12) |

Izvor: NBS Research procene

**FX Market**

|           | Vrednost | d-t-d | y-t-d |
|-----------|----------|-------|-------|
| EUR / RSD | 111,6760 | 0,0%  | -6,7% |
| USD / RSD | 85,1059  | 0,4%  | -5,2% |
| CHF / RSD | 92,9239  | 0,0%  | -8,2% |
| GBP / RSD | 135,5620 | 0,0%  | -8,8% |

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

|  | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|--|----------|--------|-------|
|  | N/A      | N/A    | N/A   |

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

10. april 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 prosljeđivati 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: Jasmina Nikolić.

---

10. april 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

|   |                                      |  |  |                  |                 |  |
|---|--------------------------------------|--|--|------------------|-----------------|--|
| Bulevar Mihajla Pupina 111<br>11 070 Novi Beograd, Serbia | <b>Sales:</b>                        |  |  | <b>Research:</b> |                 |  |
|   | Dusan Jovicic                        | +381 11 2251379  | <a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>       | Jasmina Nikolic  | +381 11 2251341 | <a href="mailto:jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com">jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com</a> |
|   | Zoran Sarac                          | +381 11 2251381  | <a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>           | Daniel Sebenji   | +381 11 2228479 | <a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>   |
|   | <b>FX Sales:</b><br>Aleksandar Zaric | +381 11 2228418  | <a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a> |                  |                 |  |
| <b>Trader:</b><br>Ratko Guduric                           | +381 11 2228413                      | <a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a> |  |                  |                 |  |

---

**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](mailto: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   | +44 207 105 3803 |
| Bahar Sangar | +44 207 105 3804 |