

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

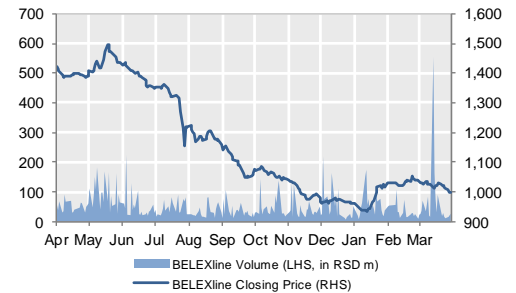
Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče snižen za 0,3%, dok je kompozitni indeks BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Razvojna banka Vojvodine (10,9%) i Privredna banka Beograd (4,2%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija BIP (-10%) i AIK banka (-3,5%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Imlek sa prometom od 5,9 miliona dinara i 0,9% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 32%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Devizne rezerve iznosile 11,1 milijardi evra na kraju marta

Devizne rezerve Narodne banke Srbije su umanjene za 101,5 miliona evra u martu i iznosile su 11,2 milijardi evra. Najveći devizni odliv je zabeležen po osnovu intervencija Narodne banke Srbije na međubankarskom deviznom tržištu (310 miliona evra) i izmirivanja obaveza po osnovu izmirivanja obaveza prema inokreditorima (112,5 miliona evra), dok su najveći prilivi ostvareni po osnovu izdvajanja obavezne rezerve banaka (96 miliona evra), korišćenja kredita i donacija (66,2 miliona evra) i prodaje državnih hartija od vrednosti denominovanih u evrima (49,7 miliona evra). Neto devizne rezerve su iznosile 6,1 milijardi evra na kraju marta što je za 3,3% manje u odnosu na prethodni mesec. Ovaj nivo rezervi obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 461%, kratkoročnog duga od 1.868% i pokriva više od sedam meseci uvoza roba i usluga. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je manji za 673,8 miliona evra u odnosu na prethodni mesec i iznosio je milijardu evra. U januaru je dinar nominalno depresirao u odnosu na evro za 1,1%, dok od početka godine depresijacija iznosi 6%.

KALENDAR DEŠAVANJA
12. april

- ⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora
- ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (mart)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	510,31	-0,6%	2,3%
BELEXline indeks	1.000,64	0,0%	2,4%
Promet (broj akcija)	17.590		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		31,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,2		690,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene			11/11/12

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	10,9%	BIP	-10,0%
Priv. banka Beograd	4,2%	AIK banka	-3,5%
Energoprojekt holding	3,3%	NIS	-0,8%
Agrobanka	2,8%	Sojaprotein	-0,7%
Imlek	0,9%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,6%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,2
Watch List EPS chng (%)	26,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,3

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	111,5678	0,1%	-6,6%
USD / RSD	84,8682	0,4%	-4,9%
CHF / RSD	92,7336	0,2%	-7,9%
GBP / RSD	135,2009	0,2%	-8,5%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,76	-1,0%	-44,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

12. 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.

12. april 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:

Jasmina Nikolic +381 11 2251341
Daniel Sebenji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com

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