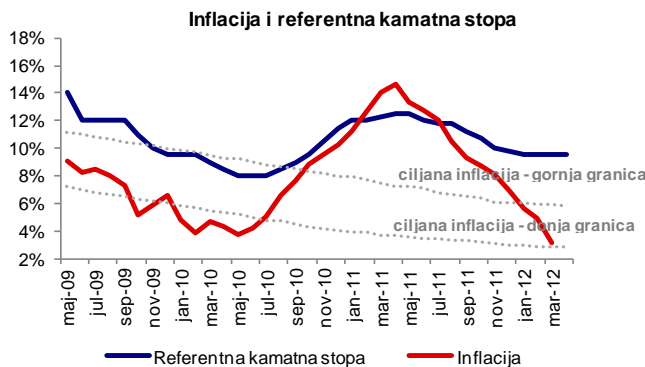


PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je u četvrtak porastao za 0,5%, dok je BELEXline uvećan za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije Privredne banke Beograd (12%) i Agrobanke (7%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Vital (-11,1%) i Energoprojekt holding (-3,8%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Imlek (31,5 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,6%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 77%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
NBS zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 9,5%, međugodišnja inflacija usporila na 3,2% u martu

Izvršni odbor Narodne banke Srbije (NBS) je odlučio u četvrtak da zadrži referentnu kamatnu stopu na nivou od 9,5%. Kao ključne faktore za donošenje odluke NBS je navela neizvesnost oko kretanja uvoznih cena, novu poljoprivrednu sezonu i verovatni ubrzani rast regulisanih cena u drugoj polovini godine nakon formiranja nove Vlade. U međuvremenu, Zavod za statistiku je takođe u četvrtak objavio da je stopa inflacije u martu povećana za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, dok je na međugodišnjem nivou nastavila sa padom dostigavši 3,2% (sa 4,9% u februaru i 5,6% u januaru). Padu inflacije u martu su najvećom meri doprineli pad cena hrane (-2,5% m.g. u odnosu na 1,5% m.g. u februaru i 3,4% m.g. u januaru) i usporavanje rasta cena alkoholnih pića i duvanskih proizvoda (1,8% m.g. u odnosu na 7,6% u februaru). Centralna banka očekuje da će m.g. inflacija dostići svoj minimalni nivo u aprilu kada bi trebalo da se nađe oko donje granice dozvoljenog odstupanja od cilja (4,3% ± 1.5% za April), u najvećoj meri kao rezultat niske agregatne tražnje i da će postepeno rasti prema gornjoj granici cilja do prve polovine 2013. godine, usled početka nove poljoprivredne sezone, odloženih efekata rastućih uvoznih cena i prestanka važenja uredbe o ograničavanju trgovačkih marži na osnovne životne namirnice. Sledeća sednica Izvršnog odbora će se održati 10. maja.


Centralna banka smanjila stope obaveznih deviznih rezervi

NBS je donela odluku prošle nedelje da smanji stopu obavezne devizne rezerve na izvore finansiranja sa ročnošću do dve godine sa 30% na 29%, a na izvore finansiranja preko dve godine sa 25% na 22%. U isto vreme, NBS je usvojila i odluku da podigne deo deviznih rezervi koji se izdvaja u dinarima za 5 procentnih poena na 20% na izvore ročnosti do dve godine i na 15% na izvore ročnosti preko dve godine. NBS je kao ciljeve usvojene mere navela stabilizaciju inflacije i deviznog tržišta, blago smanjenje troškova kredita i olakšano refinansiranje i stimulisanje banaka da pribavljaju dugoročnije izvore finansiranja. Od usvajanja mere se očekuje da postigne efekat oslobađanja oko 300 miliona evra devizne likvidnosti uz istovremeno neutralisanje oko RSD 16 milijardi dinarske likvidnosti.

NBS procenila pad BDP-a u prvom kvartalu na 1,5% međugodišnje

Narodna banka Srbije procenjuje da je BDP Srbije u prvom kvartalu 2012. godine zabeležio pad od 1,5% međugodišnje i 0,6% u odnosu na prethodni kvartal, u velikoj meri kao posledica loših vremenskih prilika u februaru. NBS je procenila da je najveći negativan doprinos padu BDP došao po osnovu neto izvoza i u manjoj meri po osnovu investicija, dok je finalna potrošnja dala pozitivan doprinos. NBS je ponovila svoje očekivanje da će BDP porasti za 0,5% u 2012. godini i da se brži ekonomski rast može očekivati od 2013. godine, vođen neto izvozom.

Učešće problematičnih kredita iznosilo 19,3% u februaru

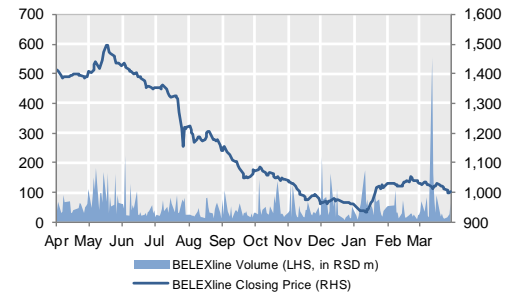
Prema najnovijim podacima Narodne Banke Srbije (NBS), učešće problematičnih kredita (NPL) je iznosilo 19,3% na kraju februara. Učešće kredita privredi koji su u docnji dužoj od 90 dana iznosilo je 24,6%, dok je kašnjenje u otplati kredita stanovništva iznosilo 8,2%.

KALENDAR DEŠAVANJA
17. april

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

19. april

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	512,72	0,5%	2,7%
BELEXline indeks	1.001,69	0,1%	2,5%
Promet (broj akcija)	57.481		
Dnevni obim (m)	0,6		67,7
Blok trgovanja (m)	0,0		3,9
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,2		690,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/8/18	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Priv. Banka Beograd	12,0%	Vital	-11,1%
Agrobanka	7,0%	Energopr. Holding	-3,8%
ALK Banka	4,6%	Jubmes Banka	-1,7%
Tigar	2,5%	Sojaprotein	-1,4%
-	-	Imlek	-0,6%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,1
Watch List EPS chng (%)	26,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,3
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	9,6

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,5% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11e)	-10,4% ('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	111,5224	0,0%	-6,6%
USD / RSD	85,0667	-0,2%	-5,2%
CHF / RSD	92,7807	-0,1%	-8,0%
GBP / RSD	135,0150	0,1%	-8,4%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,76	-1,2%	-44,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

17. april 2012

Otvorena Fijatova fabrika u Kragujevcu

Kompanija Fijat automobili Srbija (FAS), zajedničko ulaganje u odnosu 67%-33% između Fijata i Srbije, otvorila je juče u Kragujevcu novu fabriku u kojoj će se proizvoditi novi model 500L, koji će se pojaviti na tržištu ove jeseni. Predstavljajući novi model, čiji je početak serijske proizvodnje najavljen za sledeći mesec, direktor grupacije Fijat-Krajsler, Serđo Markione, izjavio je da je fabrika u prethodne tri godine potpuno redizajnirana i pretvorena u najmoderniji industrijski pogon sa najsavremenijom tehnologijom Fijata. Prema njegovim rečima, u fabrici će se proizvoditi oko 200.000 automobila godišnje, dok bi kapacitet mogao biti povećan i na 300.000. Kako je rečeno na otvaranju, u punoj proizvodnji će biti zaposleno 2.500 radnika i još 10.000 posredno u fabrikama kooperanata. Jednoj od takvih kompanija, fabrici za proizvodnju metalnih delova u blizini Kragujevca - PMC Automotiv Srbija, koja će snabdevati FAS neophodnim delovima, Međunarodna finansijska korporacija (IFC) je prethodne nedelje odobrila kredit od 20 miliona evra.

17. 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.

17. april 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
 11 070 Novi Beograd, Serbia

Institutional 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 Sebernji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
daniel.sebernji@voban.groupnbg.com

National Securities S.A.

*Member of the
 Athens Stock Exchange*

91 Michalakopoulou Str.
 115 28 Athens, Greece

Sales:

George Goufas
 Ilias Papazachariou
 Zois Mpeloumpasis
 Pantelis Petrakis
 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

Tel: +30 210 7720000
 Fax: +30 210 7720001
 E-mail: info@nationalsec.nbg.gr

National Securities S.A. - London branch

75 King William Str.
 EC4V 4HR, London, UK

Sales:

Alan Shala
 Bahar Sangar

+44 207 105 3803
 +44 207 105 3804

Tel: +44 20 7105 3801
 Fax: +44 20 7105 3895