

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je juče porastao za 0,5%, dok je BELEXline uvećan za 0,3%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Metalac (1,9%) i NIS (1,5%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Progres (-9,1%) i Energoprojekt Holding (-1,5%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije Metalac (28,5 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Tržište telekomunikacija u Srbiji zabeležilo rast od 10% u 2011. godini**

Sa ukupnim ostvarenim prihodom od 1,6 milijardi evra, tržište telekomunikacija u Srbiji je u 2011. godini zabeležilo rast od 9,6% (nakon pada od 3,3% u 2010. godini), i činilo je 5,66% BDP-a (naspram 5,29% u 2010. godini), objavila je juče Republička agencija za elektronske komunikacije (RATEL). Ukupni prihodi operatera mobilne telefonije su učestvovali sa oko 53% u ukupnim prihodima sektora telekomunikacija, dok su prihodi od fiksne telefonije činili 27,9%, interneta 9,13%, distribucije medijskih sadržaja 6,03%, radija 3,44% i VoIP usluga 0,46%. Prihodi od mobilne telefonije (847 miliona evra) su zabeležili međugodišnji rast od 10,1%, nakon pada od oko 7% u 2010. godini (a u velikoj meri kao rezultat ukidanja poreza na upotrebu mobilne telefonije od 10% početkom 2011. godine), dok je stopa penetracije porasla čak 11 procentnih poena u posmatranoj godini dostigavši vrednost od 143%. Broj pripejd pretplatnika je na kraju prethodne godine bio dvostruko veći od broja postpejd pretplatnika (2010: 2,3 puta), pa možemo primetiti izvesno poboljšanje u strukturi korisnika mobilne telefonije ako se posmatra ovaj pokazatelj. Prihodi od fiksne telefonije (446 miliona evra) su zabeležili međugodišnji rast od 5,9%, dok su stope penetracije i digitalizacije iznosile 42,6% i 98,5%, respektivno. Prihodi podsektora internet usluga su uvećani 11,6% u prethodnoj godini na 146 miliona evra, a penetracija je dostigla 52,9%, zabeleživši porast od čak 20,8 procentnih poena. Vrlo značajan pokazatelj za razvijenost sektora telekomunikacija jedne privrede je stopa penetracije širokopojasnog servisa koja je u Srbiji prethodne godine iznosila 49,4%, u poređenju sa 28,7% u 2010. odnosno 19,4% u 2009. godini.

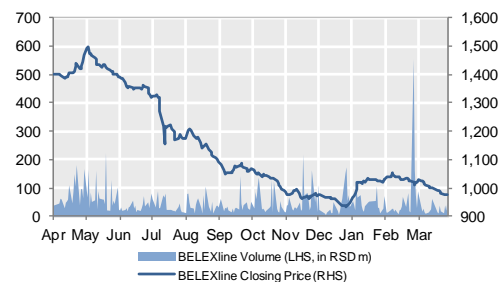
**Uprava za javni dug planira da prikupi 34 milijardi dinara u maju**

Uprava za javni dug planira da u aprilu emituje dinarske državne obveznice u vrednosti od 34 milijardi dinara (oko 307 miliona evra). Zakazano je šest aukcija dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od šest do 60 meseci. Ukupan dug Uprave za trezor u ovom trenutku iznosi 363 milijardi dinara (oko 3,2 milijarde evra).

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 27. april**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (mart)
- 30. april**  
⇒ **Zavod za statistiku:** BDP - fleš ocena (T1), indeksi ind. proizvodnje, spoljnotrg. robni promet, promet robe u trgovini na malo (mart)

**BELEXline**



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	495,86	0,5%	-0,6%
BELEXline indeks	978,33	0,3%	0,1%
Promet (broj akcija)	20.754		
Dnevni obim (m)	EUR 0,5		RSD 54,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,1		687,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/11/21	

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

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Metalac	1,9%	Progres	-9,1%	
NIS	1,5%	Energoprojekt holding	-1,5%	
Sojaprotein	1,5%	Tehnogas	-0,6%	
Aerodrom Nikola Tesla	1,5%	Priv. banka Beograd	-0,5%	
Imlek	0,3%	Jedinstvo Sevojno	-0,1%	

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

Valucija	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,0
Watch List EPS chng (%)	26,6
DJ Stoxx 600 P/E (x)	27,8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	10,6

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, NBS Research procene

FX Market	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	111,8582	0,0%	-6,9%
USD / RSD	84,8439	-0,3%	-4,9%
CHF / RSD	93,0601	-0,1%	-8,3%
GBP / RSD	137,1652	-0,3%	-10,1%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,72	-1,8%	-46,6%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

27. 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 prosleđivati 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.

---

27. april 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</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> Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>			
<b>Trader:</b> 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, GreeceTel: +30 210 7720000  
Fax: +30 210 7720001  
E-mail: [info@nationalsec.nbg.gr](mailto: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 branch**75 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