

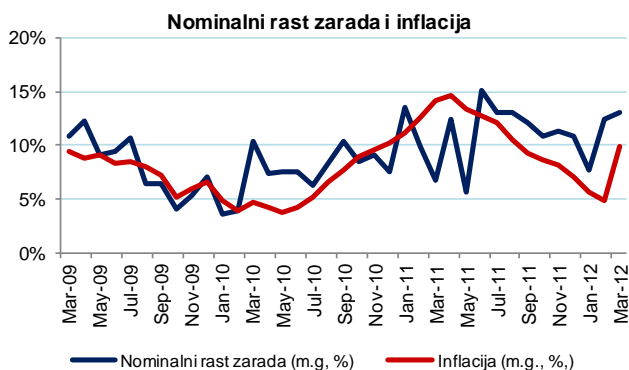
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče umanjen za 0,2%, dok je BELEXline porastao za 0,1%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (13,3%) i Lasta (10,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Sojaprotein (-1,7%) i Aerodrom Nikola Tesla (-0,8%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije NIS (9,2 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,8%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Realni rast plata iznosio 9,9% međugodišnje u martu

Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 40.562 dinara (364 evra) u martu, što predstavlja međugodišnje povećanje od 13,1% nominalno, odnosno 9,9% u realnim iznosima (u odnosu na 7,3% realni rast u februaru). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je uvećana za 1,4%, i za 0,3% realnom iznosu.



KORPORATIVNE VESTI

NIS <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 655 Tržišna kap. RSD 106.805m YTD 8,3% Prosečan 3m promet RSD 10,2m

NIS zabeležio pad neto dobiti u prvom kvartalu usled negativnih kursnih razlika

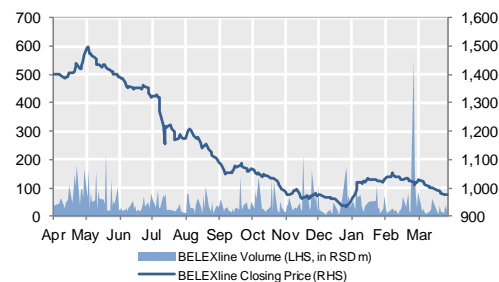
Prema podacima koje je menadžment NIS-a predstavio u petak na Beogradskoj berzi, kompanija je ostvarila solidne rezultate u prvom kvartalu ove godine, karakterisane snažnim porastom prodaje, ali i nepovoljnim kretanjem kursa dinara prema dolaru. Prihodi od prodaje u prvom kvartalu su iznosili 45,6 milijardi dinara, što predstavlja međugodišnji rast od 24,3%, a zahvaljujući porastu proizvodnje nafte i gasa (+15,1% m.g.), i višim, kako maloprodajnih (+15% m.g.), tako i cena sirove nafte (cena nafte "ural" je zabeležila rast od 14,9% m.g. u posmatranom periodu), a uprkos padu od 2,2% m.g. u obimu prodaje usled niže tražnje i loših vremenskih prilika tokom februara. Istovremeno, EBITDA za prvi kvartal je iznosila 15,5 milijardi dinara, što je gotovo dvostruko više u odnosu na isti pokazatelj u istom periodu prethodne godine, pre svega zahvaljujući povećanoj efikasnosti, dok je neto dobit, u iznosu od 8,4 milijarde dinara, bila niža za čak 15% m.g. pre svega kao posledica negativnih kursnih razlika u iznosu od 4,6 milijardi dinara (u poređenju sa prihodima od pozitivnih kursnih u iznosu od 4,6 milijarde dinara u istom kvartalu prethodne godine). Ukoliko bismo zanemarili efekte kursnih razlika, neto dobit bi iznosila 12,9 milijardi dinara i bila bi viša za čak 145% m.g.

KALENDAR DEŠAVANJA

30. april

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP - fleš ocena (T1), indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo (mart)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	494,96	-0,2%	-0,8%
BELEXline indeks	979,62	0,1%	0,2%
Promet (broj akcija)	46.120		
Dnevni obim (m)	EUR 0,1		RSD 15,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,1		687,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/7/21	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	13,3%	Sojaprotein	-1,7%
Lasta	10,9%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,8%
Vet. zavod Subotica	2,0%	NIS	-0,8%
Imlek	1,3%	AIK banka	-0,1%
Jubmes banka	0,0%	-	-

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

	1,6% ('11)	0,8% ('12)
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	111,8981	0,0%	-6,9%
USD / RSD	84,4387	0,5%	-4,4%
CHF / RSD	93,0700	0,0%	-8,3%
GBP / RSD	137,5007	-0,2%	-10,4%

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	0,72	-1,8%	-47,3%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

30. 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.

30. april 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:						
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	Research:	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@voban.groupnbg.com		Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	FX Sales: Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com				
Trader: Ratko Guduric	+381 11 2228413	ratko.guduric@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	+44 207 105 3803
Bahar Sangar	+44 207 105 3804