

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline snižen za 0,3%. Galenika fitofarmacija (5,7%) i Sojaprotein (1,1%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Agrobanka (-12%) i Tehnogas (-9%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je NIS sa prometom od 6,3 miliona dinara i 0,4% nižom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 22%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Uprava za trezor prikupila 10 milijardi dinara prodajom pedesettronedeljnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 100% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 10 milijardi dinara (89,7 miliona evra). Kamatna stopa je snižena na 12,5% sa 12,69% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj 20. marta.

KORPORATIVNE VESTI
AERODROM NIKOLA TESLA <AERO SG Equity>

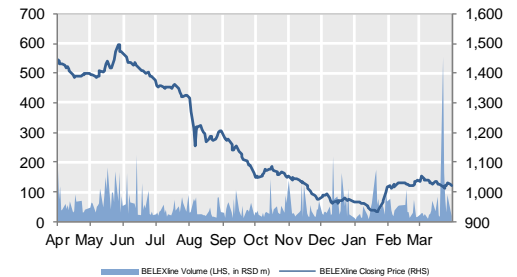
Cena: RSD 503 Tržišna kap. RSD 17,247m YTD 1,0% Prosečan 3m promet RSD 2,3m

Nenaplaćena potraživanja od Jat-a smanjila dobit Aerodroma

Aerodrom Nikola Tesla je saopštio da je glavni razlog za osetni pad neto dobiti u 2011. godini od 18,5% visok iznos nenaplaćenih potraživanja od Jat Airways-a. Naime, najveći deo pozicije ostali rashodi, koja je na kraju prethodne godine iznosila čak 759 miliona dinara (što predstavlja međugodišnji rast od 53%) se odnosi na rashode rezervisanja za nenaplaćena potraživanja od Jat-a u iznosu od 660 miliona dinara. Međutim, kako je Aerodrom saopštio, očekuje se zaključivanje protokola o naplati između ove dve kompanije koji će rezultirati revidiranjem stavke neto dobitka sa sadašnjih 1,58 milijarde dinara na 2,24 milijarde dinara, što bi, grubo posmatrano, bilo u skladu sa ranije objavljenim biznis planom.

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	528,80	0,0%	6,0%
BELEXline indeks	1.023,32	-0,3%	4,7%
Promet (broj akcija)	34.642		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		18,4
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		698,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/14/15	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Galenika Fitofarm.	5,7%	Agrobanka	-12,0%
Sojaprotein	1,1%	Tehnogas	-9,0%
Imlek	0,6%	Razv. banka Vojvodine	-2,3%
AIK Banka	0,2%	Alfa Plam	-0,6%
Univerzal Banka	0,1%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,6%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,3
Watch List EPS chng (%)	-12,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,5

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

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

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	111,6085	-0,1%	-6,7%
USD / RSD	84,5775	-1,2%	-4,6%
CHF / RSD	92,6596	-0,1%	-7,9%
GBP / RSD	134,4033	-0,4%	-7,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,77	-3,0%	-43,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

4. 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.

4. 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