

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče umanjena za 0,9%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Nafta (13,6%) i Progres (8,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Banini (-12%) i Imlek (-11,8%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS (6,5 miliona dinara), čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,3%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 34%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Demokrate i socijalisti dogovorili formiranje buduće vlade**

Demokratska stranka i Socijalistička partija Srbije su se dogovorile da ostanu u koaliciji i u sledećem mandatu vlade, dok je lider socijalista Ivica Dačić podržao predsedničkog kandidata demokrate Borisa Tadića u drugom krugu predsedničkih izbora. Razgovori o ostalim partnerima u vladi i o njenom sastavu će biti održani nakon drugog kruga predsedničkih izbora koji će biti održan 20. maja. Demokrate i socijalisti će zajedno imati 111 poslaničkih mesta (od 250) u parlamentu i razmatraju pokret Preokret (20 mandata) i/ili Ujedinjene regione Srbije (16 mandata) zajedno sa manjinskim strankama kao potencijalne kandidate za formiranje vladajuće koalicije.

**Srbija i češka kompanija Alta sarađuju na izgradnji termoelektrane vredne 500 miliona evra**

Ministarstvo infrastrukture i energetike Srbije i češka kompanija Alta su potpisali juče izjave o poslovno-tehničkoj saradnji za izgradnju termoelektrane Štavalj vrednosti 500 miliona evra i za revitalizaciju obližnjeg rudnika uglja za šta je potrebno 150 miliona evra investicija. Za izgradnju termoelektrane će biti potrebno od tri do pet godina.

**Uprava za trezor prodala 4,7 milijardi dinara na aukciji osamnaestomesečnih državnih zapisa**

Uprava za trezor prodala je juče 93,2% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 4,7 milijardi dinara (41,6 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 13,39% sa 13,2% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

**KORPORATIVNE VESTI**

**Telekom zabeležio rast neto dobiti od 41% u 2011. godini**

Telekom Srbija je objavio nekonsolidovane finansijske izveštaje za 2011. godinu, prema kojima je zabeležen rast prihoda od prodaje od 2,4% m.g. na 86,8 milijardi dinara. Međutim, usled rastućih poslovnih rashoda (+5% m.g., pre svega kao posledica rasta rashoda za zaposlene po stopi od 18,2% m.g.) došlo je do pada poslovnog dobitka za 4% m.g. na 19,6 milijardi dinara, što je uslovalo pad margine za 1,5 procentnih poena na 22,6%. I pored pada u operativnom rezultatu, neto dobitak je zabeležio rast od 41,1% m.g. na 22,3 milijardi dinara, zahvaljujući snažnom padu finansijskih rashoda (-67,3% m.g.). Dugoročni krediti su opali za 59% m.g. na 17,3 milijardi dinara, s obzirom da je Telekom otplatio najveći deo 700 miliona evra vrednog sindikovanog zajma dobijenog od Citibank N.A., London 2007. godine.

**ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>**

Cena: RSD 454 Tržišna kap. RSD 4.298m YTD 15,8% Prosečan 3m promet RSD 1,3m

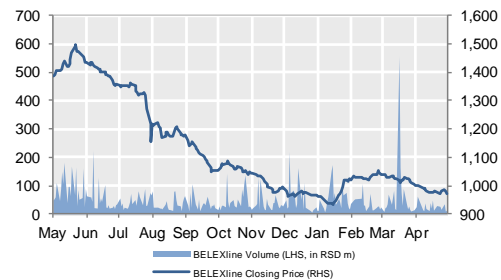
**Energoprojekt ugovorio tri posla u Alžiru vrednosti 11 miliona evra**

Energoprojekt Hidroiženjering, kompanija koja posluje u okviru Energoprojekt holdinga, je potpisala tri ugovora sa Nacionalnom agencijom za brane i transfere Alžira o izradi izvođačkih projekata, tehničkoj pomoći i nadzoru na izgradnji tri brane: Seklafa u regionu Laghouat; Beni Slimane u regionu Medea i Soubella u regionu M'Sila. Ukupna vrednost projekta iznosi 11 miliona evra, a rok za realizaciju je 46 meseci.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 10. maj**  
⇒ NBS: Sednica Izvršnog odbora
- 11. maj**  
⇒ Zavod za statistiku: Inflacija (april)

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	486,47	-0,9%	-2,5%
BELEXline indeks	970,18	-0,9%	-0,7%
Promet (broj akcija)	13.494		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		19,1
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,9		658,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/13/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Nafta	13,6%	Banini	-12,0%
Progres	8,9%	Imlek	-11,8%
Energop. Visokogradnja	7,8%	Gosa FOM	-11,3%
Mlekara	3,0%	Agrobanka	-10,6%
Energoprojekt holding	0,9%	Gosa montaza	-10,2%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,9
Watch List EPS chng (%)	125,9
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	27,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	112,1457	-0,1%	-7,2%
USD / RSD	86,6124	-0,3%	-7,1%
CHF / RSD	93,3148	-0,1%	-8,6%
GBP / RSD	139,7803	-0,4%	-12,2%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



<b>3m EURIBOR</b>	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,69	-1,3%	-49,0%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

10. maj 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.

---

10. maj 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 +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, UKTel: +44 20 7105 3801  
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala +44 207 105 3803  
Bahar Sangar +44 207 105 3804