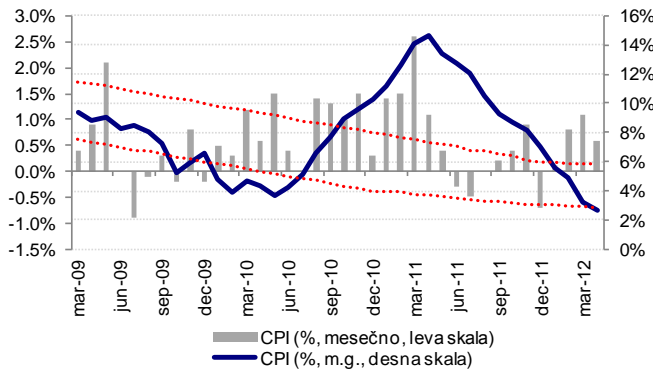


PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak uvećan za 0,4%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 0,1% vrednosti. Dunav osiguranje (12,3%) i Agrobanka (4,1%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Gumins (-12%) i BIP (-10%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Metalac sa prometom od 20,9 miliona dinara i 1,4% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 62,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Međugodišnja stopa inflacije snižena na 2,7% u aprilu

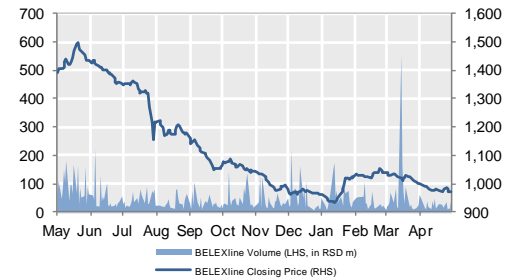
Indeks potrošačkih cena je zabeležio rast od 0,6% u aprilu, dok je na međugodišnjem nivou nastavio da postepeno pada dostigavši 2,7%, što predstavlja najnižu vrednost od usvajanja ovog indeksa kao mere inflacije u januaru 2009. godine. Međugodišnja stopa inflacije je pala ispod donje granice dozvoljenog odstupanja od cilja (4,3% ± 1,5% za april), što je u skladu sa očekivanjima Narodne banke Srbije. Usporavanju inflacije je najviše doprineo usporavanje rasta cena u grupi Stanovanje, voda, električna energija, gas i ostala goriva (sa 9,8% m.g. u martu na 4,1% u aprilu m.g.), dok je pad cena hrane usporan sa 2,5% m.g. u martu na 1,7% m.g. u aprilu.


KALENDAR DEŠAVANJA
15. maj

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n trezorskih zapisa

22. maj

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	488,96	0,4%	-2,0%
BELEXline indeks	972,74	0,1%	-0,5%
Promet (broj akcija)	13.632		
Dnevni obim (m)	EUR 0,4		RSD 44,2
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,8		656,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/16/15	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Dunav osiguranje	12,3%	Gumins	-12,0%
Agrobanka	4,1%	BIP	-10,0%
AIK banka	3,3%	Zitopek	-9,1%
Galeb GTE	3,2%	Credy banka	-8,0%
Vet. zavod Subotica	0,3%	Stari Tamis	-6,5%

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 (%)	122,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	27,5

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	112,2710	0,0%	-7,3%
USD / RSD	87,0925	-0,4%	-7,7%
CHF / RSD	93,4424	0,0%	-8,8%
GBP / RSD	139,8841	0,0%	-12,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,69	-1,0%	-49,1%

* nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

14. 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.

14. maj 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	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