

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjn za 0,16%, dok je kompozitni indeks BELEXline snižen za 0,22%. Pobjednici dana su Metalac (1,4%) i Planinka (0,9%), dok su najviše pale akcije kompanija Stari Tamiš (-11,5%) i Bambi Banat (-4,2%). Najveći promet je zabeležen akcijama kompanije Sojaprotein (RSD 5,1 miliona) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 0,6%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 20,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Deficit tekućeg računa uvećan za 52,5% m.g. na 1,2 milijardi evra u prvom kvartalu (3,4% BDP-a)

Deficit tekućeg računa iznosio je 512,5 miliona evra u martu (u martu prošle godine deficit je iznosio 306,3 miliona evra), dok je kumulativni deficit u prvom kvartalu dostigao 1,2 milijardi evra (3,4% BDP-a u odnosu na 2,3% BDP-a u istom periodu prošle godine), što je veće za 52,5% m.g. Trgovinski deficit je iznosio 566,7 miliona evra u martu i veći je za 9% međugodišnje, kao rezultat rasta uvoza od 4,7% m.g., dok je izvoz porastao 2,5% m.g. U prvom kvartalu trgovinski deficit je porastao za 17% međugodišnje na 1,5 milijardi evra. Tekući transferi (206,4 miliona evra) su umanjn za 29,1% m.g. u martu, na šta su najviše uticali umanjn prilivi od doznaka (127,4 miliona evra u odnosu na 194 miliona evra u martu 2011. godine). U martu je zabeležen neto priliv stranih direktnih investicija u iznosu od 28,3 miliona evra (219,1 milion evra u martu prošle godine), dok je u prvom kvartalu zabeležen neto odliv u iznosu od 371,6 miliona evra (306,3 miliona evra u prvom kvartalu 2011. godine). Portfolio investicije su u martu zabeležile neto priliv u iznosu od 144,2 miliona evra (185,4 miliona evra u martu 2011. godine), dok je u prvom kvartalu priliv iznosio 75,8 miliona evra (519,9 miliona evra u prvom kvartalu). Banke su u neto iznosu umanjnile svoje obaveze u inostranstvu za 146,9 miliona evra u prvom kvartalu (u odnosu na 693,2 miliona evra u istom periodu prošle godine), dok je sektor privrede uvećao svoje obaveze za 115,1 milion evra (u odnosu na umanjnjenje od 213,7 miliona evra u prvom kvartalu 2011. godine).

Devizne rezerve iznosile 10,4 milijardi evra na kraju aprila

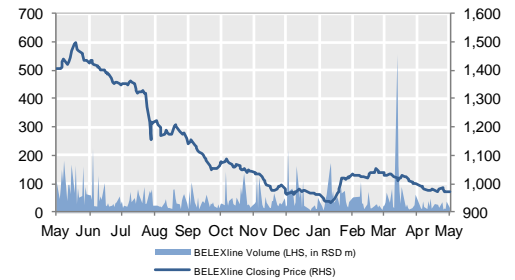
Devizne rezerve Narodne banke Srbije su umanjne za 686 miliona evra u aprilu i iznosile su 10,39 milijardi evra. Najveći devizni odliv je zabeležen po osnovu povlačenja obaveznih deviznih rezervi banaka (469,8 miliona evra), intervencija Narodne banke Srbije na međubankarskom deviznom tržištu (210 miliona evra) i izmirivanja obaveza po osnovu izmirivanja obaveza prema inokreditorima (66,6 miliona evra), dok su najveći prilivi ostvareni po osnovu korišćenja kredita i donacija (58 miliona evra). Neto devizne rezerve su iznosile 5,9 milijardi evra na kraju marta što je za 3,8% manje u odnosu na prethodni mesec. Ovaj nivo rezervi obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 421%, kratkoročnog duga od 1,796% i pokriva više od sedam meseci uvoza roba i usluga. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je manji za 200,8 miliona evra u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 816,6 milijardi evra. U aprilu je dinar nominalno depresirao u odnosu na evro za 0,5%, dok od početka godine depresijacija iznosi 6,5%.

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	488,16	-0,2%	-2,2%
BELEXline indeks	970,61	-0,2%	-0,7%
Promet (broj akcija)	39.460		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		25,9
Blok trgovanja (m)	0,1		7,6
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,8		653,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/6/13	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Metalac	1,4%	Stari Tamiš		-11,5%
Planinka	0,9%	Bambi Banat		-4,2%
Sojaprotein	0,6%	NIS		-1,0%
Neoplanta	0,5%	Imlek		-0,6%
Vet. zavod Subotica	0,3%	Aerodrom Nikola Tesla		-0,4%

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 (%)	121,9
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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	112,4376	-0,1%	-7,5%
USD / RSD	87,6228	-0,6%	-8,4%
CHF / RSD	93,5888	-0,2%	-8,9%
GBP / RSD	141,0230	-0,8%	-13,2%

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	-0,6%	-49,2%

* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

15. 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.

15. maj 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	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, GreeceTel: +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 branch75 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