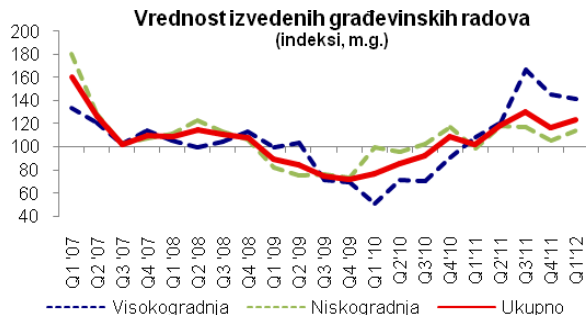


PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su izgubila na vrednosti sedmi dan zaredom, gde je indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 umanjen za 1,3%, a kompozitni indeks BELEXline za 1,1%. Lasta (14,1%) i Goša Montaža (6,7%), su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Telefonija (-17,9%) i Privredna Banka Beograd (-15,9%) zabeležile najveći pad tokom jučerašnjeg trgovanja. Najaktivnija akcija na trgovanju bio je Metalac sa prometom od 17,1 milion dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 66,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Vrednost izvedenih građevinskih radova zabeležila rast od 23,4% u prvom kvartalu
 Vrednost izvedenih građevinskih radova nastavila je da beleži rast i u prvom kvartalu tekuće godine (23,4% međugodišnje), ali po nešto višoj stopi nego u prethodnom kvartalu (kada je zabeležen rast od 16,5% m.g.) pre svega usled povoljnijeg efekta baznog perioda. Posmatrano po segmentima, visokogradnja je zabeležila rast od 41,3% m.g. (usporivši sa 44,8% m.g. u prethodnom kvartalu), dok je rast niskogradnje iznosio 14,5% m.g. (u poređenju sa 5,2% m.g. u prethodnom kvartalu). Napominjemo da je nešto preko polovine vrednosti radova u posmatranom kvartalu realizovano na teritoriji Beograda.



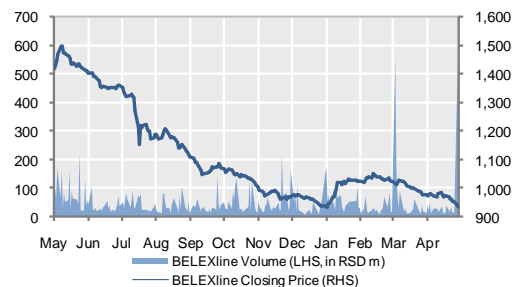
Izvor: Zavod za statistiku

Uprava za trezor prikupila 2,2 milijarde dinara prodajom 24-m državnih zapisa
 Uprava za trezor prodala je juče 22,3% obima aukcije dvadesetčetvoromesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 2,2 milijarde dinara (19,5 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 13,99% sa 13,49% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj 7. maja. Ukupan dug Uprave za trezor na današnji dan iznosi 375 milijardi dinara (oko 3,3 milijarde evra).

KALENDAR DEŠAVANJA

- 23. maj**
 ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m trezorskih zapisa (evro-indeksirani)
- 25. maj**
 ⇒ **Zavod za statistiku:** Prosečne plate (april)

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	463,19	-1,3%	-7,2%
BELEXline indeks	933,6	-1,1%	-4,5%
Promet (broj akcija)	504.764		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		32,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,4		620,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/13/11	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Lasta	14,1%	Telefonija	-17,9%	
Gosa Montaza	6,7%	Privredna B. Bg.	-15,9%	
Iritel	5,9%	Globos Osig.	-15,4%	
TP Zvezda	4,4%	En. Visokogradnja	-11,7%	
Alfa Plam	1,8%	Imlek	-7,2%	

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

Valucija	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,6
Watch List EPS chng (%)	122,8
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,1
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	27,7

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,5% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11e)	-10,4% ('12)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12)

Izvor: NBG Research procene

FX Market	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	114.7419	-0.6%	-9.7%
USD / RSD	90.5404	-1.5%	-12.0%
CHF / RSD	95.5307	-0.6%	-11.2%
GBP / RSD	142.6251	-1.1%	-14.5%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,68	-0,9%	-49,8%

*nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

23. 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.

23. 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, 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