

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je umanjen za 1,5%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 1,4% vrednosti u jučerašnjem trgovanju. Akcije kompanija Energomontaza (12,5%) i Jubmes Banka (11,9%) su zabeležile najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Zlatibor (-20,0%) and Plana Market (-18,3%). Jubmes banka je bila najaktivnija akcija na trgovanju sa prometom od 23,3 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 14,1%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Dinar na novom istorijskom minimumu

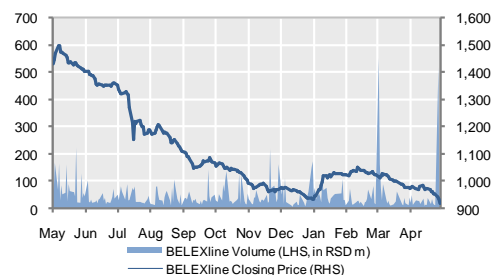
Dinar je juče dostigao novi istorijski minimum izgubivši 0,6% vrednosti u jednom danu, odnosno 10,3% od početka godine, uprkos jučerašnjoj intervenciji Narodne banke Srbije od 80 miliona evra. Zvanični srednji kurs dinara prema evru danas iznosi 115,4638 naspram jučerašnjeg kursa od 114,7419. Guverner NBS-a Dejan Šoškić izrazio je uverenje da će pritisci na slabljenje dinara prema evru u velikoj meri prestati u trenutku kada se formira nova vlada, koja bi trebalo da intenzivira reforme, pre svega u domenu fiskalne konsolidacije. On je naveo da neizvesnost oko toga ko će formirati vladu i da li će ona nastaviti reformski put i u kom roku utiče na jednu vrstu neroveze i neizvesnosti kod međunarodnih investitora koji značajnim delom finansiraju javni dug naše zemlje. Šoškić je napomenuo da je NBS od početka godine intervenisala sa 978,5 miliona evra na međubankarskom tržištu i naglasio da Narodna banka neće moći dugoročno da održi tako visok nivo intervencija kako ne bi ugrozila devizne rezerve zemlje.

Uprava za trezor prikupila 100 miliona evra prodajom 18-m državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče celu emisiju osamnaestomesečnih državnih zapisa denominiranih u evro, čime je prikupila 100 miliona evra. Kamatna stopa je uvećana na 6,19% sa 5,1% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj 4. jula 2011. godine.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. maj

⇒ **Zavod za statistiku: Prosečna plata (april)**

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	456,48	-1,5%	-8,5%
BELEXline indeks	920,77	-1,4%	-5,8%
Promet (broj akcija)	23.961		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	445,2		0,4
Blok trgovanja (m)	-		
Tržišna kap. (akcija, mld.)	5,3		616,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Energomontaza	12,5%	Zlatibor	-20,0%
Jubmes Banka	11,9%	Plana Market	-18,3%
Termomont	11,4%	Imlek	-13,7%
Agrobanka	3,5%	Razv. Ban. Vojv.	-11,6%
Angropromet	3,3%	BIP	-10,0%

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

	11e	12f
BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,5% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11e)	-10,4% ('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	115,4638	-0,6%	-10,3%
USD / RSD	91,7909	-1,4%	-13,5%
CHF / RSD	96,1077	-0,6%	-11,9%
GBP / RSD	143,9698	-0,9%	-15,5%

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	-0,7%	-49,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

24. 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.

24. 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