

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak umanjen za 0,4%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,5% vrednosti. Akcije kompanija Trgovina 22 (3,9%) i Agrobanka (2,2%) su zabeležile najveći rast, dok su akcije kompanija Zlatibor (-20,0%) i Crvenka Fabrika Šećera (-12,6%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na trgovanju bila je AIK Banka sa prometom od 18 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 40,6%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Tadić prihvata mesto mandatar**

Predsednik Demokratske stranke Srbije, Boris Tadić, juče je izjavio da je spreman da preuzme mesto premijera, "ako se prihvate ciljevi i način rada na kojima treba da bude bazirana buduća vlada". Tadić je precizirao da naredna vlada mora da bude fokusirana na rešavanje problema siromaštva i nezaposlenosti, kao i na nastavak borbe protiv organizovanog kriminala i intenziviranje borbe protiv korupcije. On je najavio da će o parlamentarnoj većini prvo razgovarati sa koalicijom okupljenom oko Socijalističke partije Srbije i da veruje da će sa njima postići dogovor o parlamentarnoj većini. Tadić je naglasio da nikad nije dolazila u obzir, niti će, kako je rekao, dolaziti u obzir bilo kakava koalicija sa Srpskom naprednom strankom. Prema njegovim rečima, o trećem partneru u vladi DS će razgovarati sa čelnicima koalicije SPS-PUPS-JS. Podsećamo da će demokrate i socijalisti zajedno imati 111 poslaničkih mesta (od 250) u parlamentu i da je ranije najavljeno da razmatraju pokret Preokret (20 mandata) i/ili Ujedinjene regione Srbije (16 mandata) zajedno sa manjinskim strankama kao potencijalne kandidate za formiranje vladajuće koalicije.

**Godišnji rast rast plata iznosio 4,4% u aprilu**

Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 42.215 dinara (377 evra) u aprilu, što predstavlja međugodišnje povećanje od 7,2% nominalno, odnosno 4,4% u realnim iznosima (u odnosu na 9,9% realni rast u martu). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je uvećana za 4,1%, i za 3,5% u realnom iznosu.

**KORPORATIVNE VESTI**

**AGROBANKA<AGBN SG Equity>**

Cena: RSD 904 Tržišna kap.: RSD 649,8m YTD: -69,9% Prosečan 3m promet: RSD 0,3m

**NBS oduzela dozvolu za rad Agrobanci, osnovana Nova Agrobanka**

Narodna banka Srbije (NBS) je saopštila u petak da je oduzela dozvolu za rad Agrobanci a.d. Beograd, u kojoj je bila uvedena prinudna uprava od 29. decembra 2011. godine, dok je neposredno zatim izdala dozvolu za rad banci koja će poslovati pod imenom Nova Agrobanka a.d. Beograd. Kako je saopšteno, na novu banku će biti preneti ne samo osigurani, nego ukupni depoziti Agrobanke, kao i deo njenih drugih obaveza i potraživanja. Preostale obaveze i potraživanja ostaju u banci pod administracijom, koja traje najduže 25 dana od dana donošenja rešenja Narodne banke o oduzimanju dozvole za rad, saopštila je NBS. Republika Srbija je za potrebe dokapitalizacije ove nove banke izdala državne dugoročne obveznice u vrednosti od 9,84 milijarde dinara, dok će njen jedini vlasnik biti Agenciju za osiguranje depozita

**KALENDAR DEŠAVANJA**

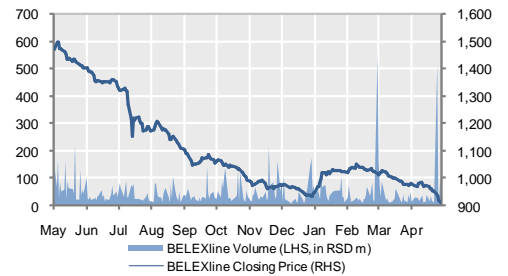
**29. maj**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 5-godišnjih državnih obveznica

**31. maj**

⇒ **Zavod za statistiku:** Idustrajska proizvodnja, Spoljnotrgovinska robna razmena, Promet robe u trgovini na malo (april)

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	450,57	-0,4%	-9,7%
BELEXline indeks	910,45	-0,5%	-6,8%
Promet (broj akcija)	96.551		
Dnevni obim (m)	EUR 0,3		RSD 31,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	611,6		5,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		4/11/14	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Trgovina 22	3,9%	Zlatibor	-20,0%
Agrobanka	2,2%	Crvenka Fab. Sec.	-12,6%
Dunav Grocka	0,9%	Soko Nada Stark	-9,4%
-	-	Neoplanta	-5,2%
-	-	Tigar	-5,0%

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**

	1,6% ('11)	0,5% ('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: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,8671	-0,1%	-10,7%
USD / RSD	92,0311	0,3%	-13,8%
CHF / RSD	96,3472	-0,1%	-12,1%
GBP / RSD	144,4547	0,0%	-15,9%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,68	-1,3%	-50,2%

\* nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

28. 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 prosleđivati 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.

---

28. 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