

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče umanjeno za 0,9%, dok je BELEXline snižen za 0,6%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Sacen (20%) i Fabrika stočne hrane (13,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-11,7%) i Goša FOM (-4,8%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama kompanije NIS (6,2 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 32%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Spoljni dug iznosio 24,1 milijardi evra na kraju marta (-0,2% mesečno, +6,2% međugodišnje)

Prema preliminarnim podacima NBS-a spoljni dug Srbije umanjeno je za 0,2% u martu i iznosio je 24,1 milijardu evra (71,3% BDP-a). Spoljni dug javnog sektora (10,6 milijardi evra) bio je viši za 0,5% u martu, dok je spoljni dug privatnog sektora (13,4 milijardi evra) zabeležio pad od 0,6%. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su umanjene za 1,5%, dok su pozajmice privrednog sektora zabeležile pad od 0,2% na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je porastao za 6,2% u martu (5,1% u februaru), dug javnog sektora je uvećan za 20,3% (17,3% u februaru), dok su obaveze privatnog sektora umanjene za 2,9% (3% u februaru).

Luksemburška kompanija Securum equity partners i Vlada Srbije potpisali memorandum o razumevanju o izgradnji solarnog parka vrednog 1,7 milijardi evra

Luksemburška kompanija Securum equity partners i Vlada Srbije su juče potpisali memorandum o razumevanju koji se odnosi na izgradnju solarnog parka snage 1000 MW ukupne vrednosti 1,7 milijardi evra. Početak izgradnje se očekuje početkom 2013. godine, dok će izgradnja trajati između tri i pet godina. Predstavnik Securum-a je izjavio da je jedan od razloga za odabir Srbije za ovu investiciju taj da je u Srbiji stepen radijacije od sunčevih zraka veći za 40% u odnosu na ostatak jugoistočne Evrope. Prethodni izveštaji pokazuju da će celokupna proizvodnja biti namenjena za izvoz u zemlje Evropske unije.

KORPORATIVNE VESTI
AIK BANKA <AIKB SG Equity>

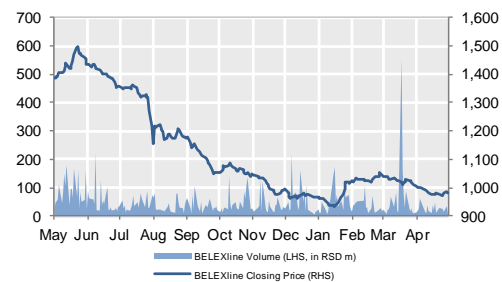
Cena: RSD 1.579 Tržišna kap. RSD 13,770m YTD -4,2% Prosečan 3m promet RSD 9,6m

AIK banka ostvarila dobitak od 918 miliona dinara u prvom kvartalu

AIK banka je zabeležila dobitak pre oporezivanja u iznosu od 918 miliona dinara u prvom kvartalu 2012. godine, što predstavlja međugodišnji rast od 60%, ali, sa druge strane, kvartalni pad od 27%, izazvan, pre svega snažnim rastom rezervisanja za problematične kredite. Neto dobitak po osnovu kamata je povećan drugi uzastopni kvartal (nakon pada u četiri prethodna kvartala), zabeleživši rast od 19% m.g. I 10% kv., pre svega kao posledica pada rashoda po osnovu pasivnih kamata (-19% m.g. u odnosu na +32% m.g. u istom kvartalu prethodne godine). Ovakav ishod se može pripisati dospeću kratkoročnih depozita koji su odobravani u novembru 2010. godine u, takozvanom, Mesecu štednje kada je AIK banka ponudila atraktivnije kamatne stope u odnosu na konkurenciju (što je rezultiralo i skokom depozita od 23% u poslednjem kvartalu 2010. godine). Neto dobitak po osnovu naknada i provizija je opao za 10% m.g. i 14% kv., a kao posledica nižeg obima aktivnosti banke. Neto dobit po osnovu kursnih razlika u prvom kvartalu ove godine (737 miliona dinara) je čak 5,4 puta viša u odnosu na isti kvartal prethodne godine usled snažnog slabljenja dinara u odnosu na evro u posmatranom periodu. Neto rezervisanja za problematične kredite su dostigla iznos od 1,3 milijarde dinara, što predstavlja rast od 51% m.g. i 747% kv., a usled sve većih problema sa naplatom potraživanja od klijenata. Nakon drastičnog pada u četvrtom kvartalu, neto krediti (74,5 milijardi dinara) su ostvarili rast od 12% kv., dok su depoziti (93,5 milijardi dinara) porasli za 4% kv. Ovakav ishod doveo je do pada i loan / deposit racia (odnos kredita i depozita) za 5,4 procentna poena na 79,7%.

KALENDAR DEŠAVANJA

- 9. maj**
 ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m trezorskih zapisa
- 10. maj**
 ⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora
- 11. maj**
 ⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (april)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	491,10	-0,9%	-1,6%
BELEXline indeks	978,96	-0,6%	0,2%
Promet (broj akcija)	32.483		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		22,1
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,9		660,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/15/13	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Sacen	20,0%	Razv. banka Vojvodine	-11,7%
Fabrika stocne hrane	13,6%	Gosa FOM	-4,8%
TE - TO	13,0%	Galenika fitofarmacija	-3,9%
Agrobanka	5,3%	Mlekara Subotica	-2,9%
Gosa montaza	1,7%	NIS	-2,7%

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 (%)	125,9
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng (%)	27,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	1,6% ('11)	0,8% ('12f)
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	111,9996	0,0%	-7,0%
USD / RSD	86,3528	-0,5%	-6,8%
CHF / RSD	93,2087	-0,1%	-8,5%
GBP / RSD	139,2683	-0,2%	-11,8%

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	-2,3%	-49,0%

* nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

9. 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.

9. 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	Research:	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