

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su u petak umanjena za 1,4%. Najveći pad su zabeležile akcije kompanija Progres (-20%) i Dunav Osiguranje (-16,9%), dok na trgovanju u petak nije bilo akcija koje su zabeležile rast. Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Zlatibor (40,5 miliona dinara), čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 17,3%.

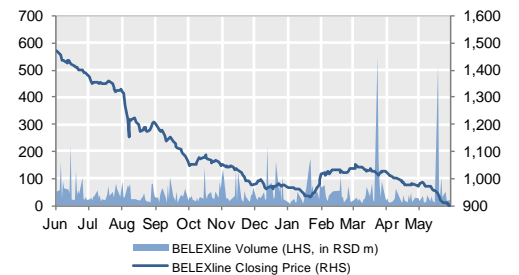
VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Fič upozorio da odlaganje formiranja vlade povećava zabrinutost oko fiskalne politike
 Vlada Srbije treba da bude formirana u najkraćem mogućem roku kako bi se ublažile neizvesnosti u pogledu fiskalnih kretanja, rejting agencija Fič je izjavila u petak. Fič je dodao da je nakon nedavnih predsedničkih i parlamentarnih izbora stepen neizvesnosti oko smera ekonomske politike i odnosa sa MMF-om povećan, ali da nije uzrokovao promenu „BB-„ rejtinga. Međutim, do promene rejtinga bi moglo da dođe u narednim mesecima, s obzirom da bi odlaganje formiranja vlade moglo da odloži usvajanje mera fiskalne konsolidacije. Rejting agencija je izrazila zabrinutost da bi dodatna odlaganja mogla da dovedu do značajnog povećanja fiskalnog deficita, imajući u vidu da je agencija već povećala svoju projekciju deficita sa 5% na 5,5% BDP-a, što je iznad 4,25% koliko je dogovoreno sa MMF-om. Fič je ukazao da njihova projekcija deficita podrazumeva donošenje odlučnih mera fiskalne konsolidacije u drugoj polovini godine i dodao je da bi nastavak aranžmana sa MMF-om bio od ključnog značaja za smanjenje neizvesnosti investitora, s obzirom da MMF ima značajnu ulogu u finansiranju deficita tekućeg računa i onemogućava devijacije od fiskalnih ciljeva uključujući i poštovanje maksimalno dozvoljenog nivoa javnog duga od 45% BDP-a.

KALENDAR DEŠAVANJA

- 5. jun**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m trezorskih zapisa denominovanih u EUR
- 6. jun**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	441,87	-1,4%	-11,5%
BELEXline indeks	892,52	-1,4%	-8,7%
Promet (broj akcija)	27.591		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		63,3
Blok trgovanja (m)			
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,1		606,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		2/18/21	

* Dnevna promena
 ** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
-	-	Progres	-20,0%
-	-	Dunav osiguranje	-16,9%
-	-	Globos osiguranje	-12,2%
-	-	Komercijalna banka	-10,8%
-	-	Priv. banka Beograd	-10,6%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,7
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)	0,8% ('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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	117,6943	-0,4%	-12,5%
USD / RSD	94,8383	0,0%	-17,3%
CHF / RSD	97,9724	-0,4%	-14,0%
GBP / RSD	145,7154	0,1%	-16,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,67	-1,5%	-51,0%

*nedeljna promena
 Izvor: Bloomberg

4. jun 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.

4. jun 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:		
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	zoran.sarac@voban.groupnbg.com	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
	FX Sales:			Daniel Sebenji	+381 11 2228479	daniel.sebenji@voban.groupnbg.com
	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