

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti – BELEX15 je snižen za 1,4%, a BELEXline je umanjeno za 1,1%. Najveći rast su zabeležile akcije Jubmes banke (1,6%) i Imleka (1,5%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Putevi Užice (-12%) i Agrobanka (-5,9%). Najveći promet ostvaren je akcijama Imleka (6 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 36%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
MMF revidirao procenu rasta BDP-a Srbije na 0,5% u 2012. godini

Međunarodni monetarni fond je u svom aprilskom izdanju izveštaja World Economic Outlook snizio procenu rasta BDP-a Srbije u 2012. godini sa prvobitnih 3% na 0,5%, dok procena rasta BDP-a za 2013. godinu iznosi 3%. Indeks potrošačkih cena je projektovan na 4,5% u 2012. godini (u odnosu na 7% u 2011. godini) i na 4% 2013. godini, dok se očekuje da deficit tekućeg računa dostigne 8,6% BDP-a u 2012. godini (u odnosu na 9,1% BDP-a u 2011. godini) i 7,9% BDP-a u 2013. godini. Stopa nezaposlenosti se očekuje na nivou od 23,9% u 2012. godini (u odnosu na 23,7% u 2011. godini) i 23,6% u 2013. godini.

Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 1,1% mesečno u martu

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije porastao je za 1,1% u martu dostigavši 2.009 milijardi dinara. Na međugodišnjem nivou, nominalna kreditna ekspanzija je usporena na 13,9% sa 15,3% u februaru. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.345 milijardi) je uvećan za 0,8% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast usporen na 13,6%, sa 14,9% koliko je iznosio u februaru. Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 572 milijarde) je ubrzan na 12,1% m.g. u martu (sa 10,4% m.g. u februaru), dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 1,8%. U okviru ovih kredita, gotovinski, stambeni, refinansirajući i poljoprivredni krediti su uvećani za 2%, 2,2%, 0,7% i 1,2%, respektivno, dok su jedino potrošački krediti zabeležili pad na mesečnom nivou od 0,9%. Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je ostalo nepromenjeno na nivou od 3,9%, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) uvećano na 15% u martu sa 14,8% u februaru.

Uprava za trezor prikupila 1,4 milijardi dinara prodajom 24-m državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 52,5% obima aukcije dvadesetčetvoromesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 1,4 milijardi dinara (13 miliona evra). Kamatna stopa je snižena na 13,25% sa 13,29% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji. Emisija zapisa koja je bila predmet jučerašnje aukcije je otvorena po drugi put, nakon inicijalne aukcije održane 22. februara kada je od ponuđenih 5 milijardi prodato 2,2 milijarde dinara.

KORPORATIVNE VESTI
AGROBANKA <AGBN SG Equity>

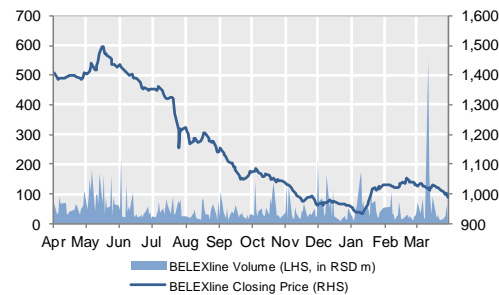
Cena: RSD 1.000 Tržišna kap. RSD 719m YTD -66,7% Prosečan 3m promet RSD 0,7m

Agrobanka sazvala vanrednu skupštinu akcionara, manjinski akcionari traže vanrednu reviziju izveštaja

Prinudna uprava Agrobanke je zakazala vanrednu sednicu skupštine banke za 19. april na kojoj će akcionari glasati o odluci o sprovođenju vanredne revizije finansijskih izveštaja za 2010. godinu od strane PricewaterhouseCoopers Beograd u saradnji sa PwC Prag, kao i o sprovođenju nezavisne kontrole poslovanja ove banke u 2011. godini. Odluka o zakazivanju vanredne sednice je usledila nakon što su manjinski akcionari Agrobanke, uglavnom strani investicioni fondovi, zatražili vanrednu reviziju poslovanja ove banke. Naime, spornim se smatraju finansijski izveštaji za 2010. godinu koji su revidirani od strane KPMG Beograd, a po kojima je banka u toj godini ostvarila neto dobit u iznosu od 1,15 milijardi dinara, dok nevidirani izveštaji za 2011. godinu pokazuju gubitak od čak 29,7 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA
19. april

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	505,42	-1,4%	1,3%
BELEXline indeks	990,98	-1,1%	1,4%
Promet (broj akcija)	56.338		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		14,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,2		688,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		4/15/12	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Jubmes Banka	1,6%	Putevi Uzice	-12,0%
Imlek	1,5%	Agrobanka	-5,9%
-	-	Komercijalna Banka	-5,7%
-	-	AIK Banka	-3,8%
-	-	Tigar	-2,4%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,1
Watch List EPS chng (%)	26,7
DJ Stoxx 600 P/E (x)	12,5
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,7

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,6% ('11)	0,8% ('12)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11e)	-9,6% ('12)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	111,3040	0,2%	-6,4%
USD / RSD	84,8483	0,3%	-4,9%
CHF / RSD	92,5913	0,2%	-7,8%
GBP / RSD	135,0941	-0,1%	-8,4%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,75	-2,4%	-45,0%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

18. april 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.

18. april 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