

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče snižen za 0,5%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,4% na vrednosti. Dunav osiguranje (9,2%) i Vital (4,8%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Progres (-9,1%) i Tehnogas (-7,3%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Banka Poštanska Štedionica sa prometom od 12,8 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 62,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Uprava za trezor prikupila 2,8 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 46,8% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 2,8 milijardi dinara (25,2 miliona evra). Kamatna stopa ostala na istom nivou u odnosu na prethodnu aukciju i iznosila je 10,48%.

KORPORATIVNE VESTI

NIS <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 658 Tržišna kap. RSD 107.294m YTD 8,8% Prosečan 3m promet RSD 10,2m

NIS sledećeg petka objavljuje rezultate za prvi kvartal

Naftna Industrija Srbije je obavestila investicionu javnost da će u petak, 27. aprila objaviti finansijske rezultate ostvarene u prvom kvartalu tekuće godine. Kompanija će, takođe, održati prezentaciju o ostvarenim rezultatima istog dana, sa početkom u 9 časova, u prostorijama Beogradske berze. Podsećamo da je NIS u istom periodu prethodne godine ostvario neto dobitak od 9,8 milijardi dinara (u poređenju sa neto gubitkom od 4,5 milijardi dinara u prvom kvartalu 2010. godine), a pre svega zahvaljujući višim maloprodajnim cenama naftnih derivata, postignutim uštedama, kao i pozitivnim kursnim razlikama (dinar je ojačao prema dolaru za 7,6% u posmatranom periodu). Ako se uzme u obzir da je dinar oslabio 3% prema dolaru u prva tri meseca ove godine, gotovo je izvesno da NIS neće moći da računa na pozitivni efekat kursa na rezultat u prvom kvartalu.

AGROBANKA <AGBN SG Equity>

Cena: RSD 1.042 Tržišna kap. RSD 749m YTD -65,3% Prosečan 3m promet RSD 0,7m

Vanredna skupština akcionara Agrobanke nije održana zbog nedostatka kvoruma

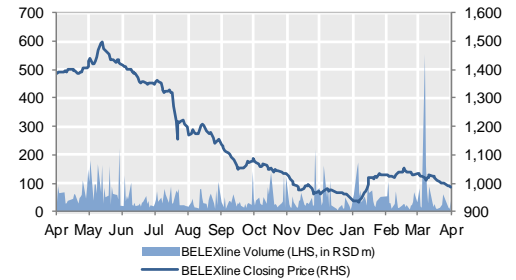
Prema pisanju agencije Bloomberg, na jučerašnjoj vanrednoj sednici skupštine Agrobanke nije doneta odluka o sprovođenju vanredne revizije finansijskih izveštaja jer sednici nisu prisustvovali predstavnici države (kao najvećeg pojedinačnog akcionara sa 20,1% glasova), pa prisutni akcionari sa udelom od 30,4% u kapitalu banke nisu mogli doneti nikakve odluke. Odluka o zakazivanju vanredne sednice je usledila nakon što su manjinski akcionari Agrobanke, uglavnom strani investicioni fondovi, zatražili da PricewaterhouseCoopers Beograd u saradnji sa PwC Prag sprovede vanredne revizije finansijskih izveštaja za 2010. i 2011. godinu. 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 nerividirani izveštaji za 2011. godinu pokazuju gubitak od čak 29,7 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA

24. april

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	501,82	-0,5%	0,6%
BELEXline indeks	984,98	-0,4%	0,8%
Promet (broj akcija)	19,914		
Dnevni obim (m)	EUR 0,4		RSD 41,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,2		687,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/17/16	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Dunav osiguranje	9,2%	Progres	-9,1%
Vital	4,8%	Tehnogas	-7,3%
Tigar	2,5%	AIK banka	-1,8%
Vet. zavod Subotica	0,3%	Jubmes banka	-1,6%
NIS	0,2%	Metalac	-1,2%

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

	1,6% ('11)	0,8% ('12)
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	111,4872	-0,2%	-6,5%
USD / RSD	84,8263	-0,1%	-4,9%
CHF / RSD	92,7360	-0,3%	-7,9%
GBP / RSD	136,1759	-0,2%	-9,3%

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	0,74	-2,6%	-45,6%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. 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.

20. 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, GreeceTel: +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 branch75 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