

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče snižen za 0,6%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,1% na vrednosti. Progres (10%) i Vital (7,3%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Agrobanka (-9,1%) i Galenika Fitofarmacija (-8%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je NIS sa prometom od 7,6 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 34,8%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Komiko oil i Smederevo potpisali ugovor o zakupu zemljišta za izgradnju rafinerije nafte**

Grad Smederevo i Komiko oil, srpska poslovnicu američko-holandske kompanije "Comico Overseas", potpisali su juče ugovor na 99 godina o zakupu 113 hektara zemljišta za izgradnju rafinerije nafte vrednosti 250 miliona dolara. Prema ranijim izveštajima, dnevni kapacitet rafinerije bi iznosio 100.000 barela sirove nafte. "Comico Overseas" je konzorcijum američkih kompanija registrovan u Holandiji koji se sastoji od investicione banke B.V. Murray & Co, distributera nafte i naftnih derivata Global Energy Group i kompanije koja se bavi izgradnjom postrojenja i opreme za rafinerije Basic Equipment.

**Uprava za trezor prikupila 4,9 milijardi dinara prodajom trogodišnjih državnih obveznica**

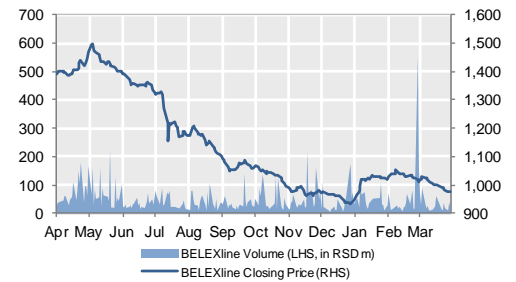
Uprava za trezor prodala je juče 24,55% obima aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 4,9 milijardi dinara (43,9 miliona evra). Kamatna stopa je iznosila 14,99% i veća je u odnosu na prethodno trgovanje kada je iznosila 14,7%.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**30. april**

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP - fleš ocena (T1), indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo (mart)

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	493,21	-0,6%	-1,2%
BELEXline indeks	975,05	-0,1%	-0,2%
Promet (broj akcija)	23.295		
Dnevni obim (m)	EUR 0,2		RSD 25,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,1		685,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		16/12/20	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Progres	10,0%	Agrobanka	-9,1%
Vital	7,3%	Galenika fitofarmacija	-8,0%
Tehnogas	2,2%	AIK banka	-1,8%
Energoprojekt holding	1,6%	Vet. zavod Subotica	-1,7%
Priv. banka Beograd	0,5%	Alfa plam	-1,4%

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 (%)	26,6
DJ Stoxx 600 P/E (x)	27,8
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	10,6

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	111,8340	-0,1%	-6,9%
USD / RSD	84,5690	0,1%	-4,6%
CHF / RSD	93,0012	0,0%	-8,3%
GBP / RSD	136,7665	-0,1%	-9,8%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,72	-1,8%	-46,6%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

26. 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.

---

26. april 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>	<b>Research:</b>	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