

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u četvrtak umanjen za 0,9%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,7% vrednosti. Akcije kompanija Albus (11,7%) i Globos Osiguranje (11,4%) su zabeležile najveći rast, dok su akcije kompanija Radijator (-12,3%) i Dijamant (-10,0%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na trgovanju bila je AIK Banka sa prometom od 90,8 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 5,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Uprava za javni dug planira da prikupi 53 milijardi dinara i 50 miliona evra u junu
Uprava za javni dug planira da u junu emituje dinarske obveznice u vrednosti od 52,9 milijardi dinara (oko 457 miliona evra) i dvogodišnje euro-denominovane obveznice u vrednosti od 50 miliona evra. Zakazano je pet aukcija dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od jedne do tri godine. Aukcija euro-denominovanih obveznica sa polugodišnjom kuponskom stopom od 5,75% zakazana je za 6. jun.

KORPORATIVNE VESTI

KOMERCIJALNA BANKA<KMBN SG Equity>

Cena: RSD 1.650 Tržišna kap.: RSD 14.370m YTD: -2,9% Prosečan 3m promet: RSD 2,5m

Nova kreditna linija Komercijalne banke za energetske efikasnosti

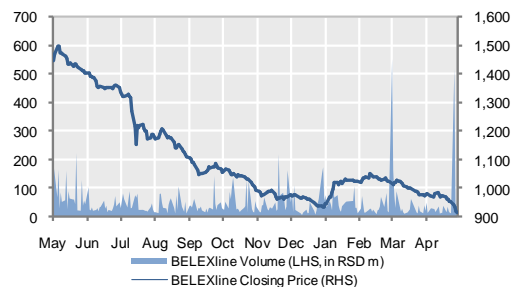
Fond "Green for Growth Fund, Southeast Europe" (GGF) i Komercijalna Banka potpisali su juče ugovor o kreditu u iznosu od 23 miliona evra u cilju finansiranja novog programa Banke za kreditiranje energetske efikasnosti, a koji će privatnim domaćinstvima, malim i srednjim preduzećima, korporacijama, javnim komunalnim preduzećima i opštinama u Srbiji omogućiti pristup dugoročnim kreditnim proizvodima za unapređenje energetske efikasnosti. Pokrenut od strane Evropske investicione banke i Nemačke razvojne banke (KfW), GGF je posvećen povećanju energetske efikasnosti i podsticanju korišćenja obnovljivih izvora energije u Jugoistočnoj Evropi.

KALENDAR DEŠAVANJA

25. maj

⇒ **Zavod za statistiku: Prosečne plate (april)**

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	452,45	-0,9%	-9,3%
BELEXline indeks	914,77	-0,7%	-6,4%
Promet (broj akcija)	37.266		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,1		123,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	5,3		615,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/14/14	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Albus	11,7%	Radijator	-12,3%
Globos Osig.	11,4%	Dijamant	-10,0%
BiP	11,1%	Politika	-7,0%
Stari Tamis	8,4%	Agrobanka	-5,9%
Neoplanta	5,5%	Komercijalna B.	-4,6%

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

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,6
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)	0,5% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-9,7% ('11e)	-10,4% ('12)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('12)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	115,7556	-0,3%	-10,6%
USD / RSD	92,3238	-0,6%	-14,2%
CHF / RSD	96,2625	-0,2%	-12,0%
GBP / RSD	144,4778	-0,4%	-16,0%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,68	-1,3%	50,1%

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

25. 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 prosleđivati 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.

25. maj 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	dusan.jovicic@voban.groupnbg.com	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