

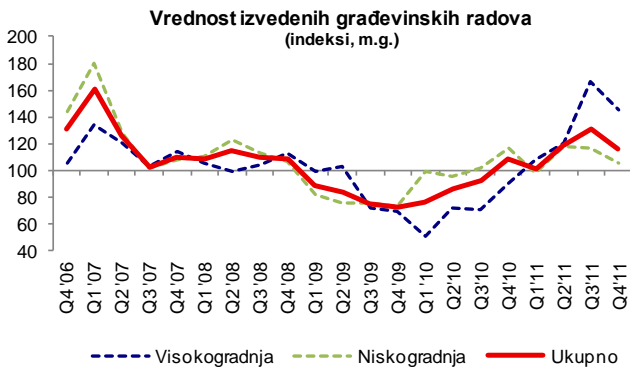
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 pao je za 0,7%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,6% na vrednosti. Pobjednici dana su Agrobanka (10,2%) i Progres (8,7%), dok su najviše pale akcije Privredna banka Beograd (-7,7%) i kompanije Energoprojekt holding (-6,6%). Najveći promet zabeležen je akcijama Univerzal banke (RSD 56,3 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 53,7%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Vrednost izvedenih građevinskih radova zabeležila rast od 21% u 2011. godini

Vrednost izvedenih građevinskih radova nastavila je da beleži rast i u četvrtom kvartalu 2011. godine (16,5% međugodišnje), ali po značajnije nižoj stopi nego u prethodnom kvartalu (kada je zabeležen rast od čak 30,6% m.g.) pre svega usled nepovoljnijeg efekta baznog perioda. Posmatrano po segmentima, visokogradnja je zabeležila rast od 44,8% m.g. (usporevši sa 66,9% m.g. u prethodnom kvartalu), dok je rast niskogradnje iznosio 5,2% m.g. (u poređenju sa 17,3% m.g. u prethodnom kvartalu). Posmatrano kumulativno, rast vrednosti izvedenih građevinskih radova u 2011. godini je iznosila 21%, nakon pada od 6% u 2010. godini i 21,5% u 2009. godini, dok su segmenti visokogradnje i niskogradnje zabeležili rast od 39,9% i 13%, respektivno.



KORPORATIVNE VESTI

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 450 Tržišna kap. RSD 4.260m YTD 14,8% Prosečan 3m promet RSD 1,9m

Energoprojekt potpisao ugovore vredne 7,6 miliona evra u Nigeriji

Energoprojekt oprema, kompanija koja posluje u okviru Energoprojekt holdinga, objavila je juče da je potpisala preko svoje inokompanije Energo Nigeria Ltd tri ugovora u vrednosti od 7,6 miliona evra. Dva ugovora vredna 6,8 miliona evra su potpisana sa kompanijom Talavera Group za izgradnju 132 KV dvostrukog dalekovoda "Afam - Trans Amadi" i "Elelenwo - Rukpokwu" (dužine 24 km i 18 km, respektivno). Treći ugovor vrednosti 0,8 miliona evra je potpisan sa kompanijom Siemens Limited (Nigeria) za izgradnju, ugradnju opreme i puštanje u rad 330 KV trafostanice za gasnu elektranu - Geregu II. Rokovi za izgradnju iznose 15 i 5 meseci, respektivno.

KALENDAR DEŠAVANJA

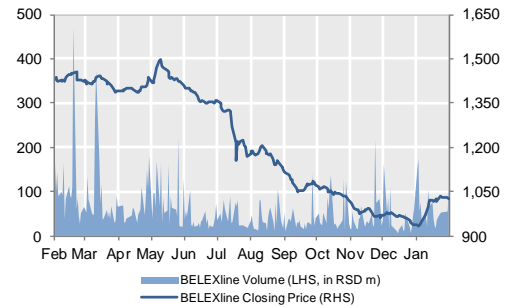
22. februar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m državnih zapisa

23. februar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (januar)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	538,18	-0,7%	7,8%
BELEXline indeks	1.024,13	-0,6%	4,8%
Promet (broj akcija)	79,837		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,0		108,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,5		703,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/15/13	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Agrobanka	10,2%	Priv. banka Beograd	-7,7%
Progres	8,7%	Energoprojekt holding	-6,6%
Kubmes banka	2,5%	Galenika fitofarmacija	-4,1%
Komercijalna banka	2,4%	Imlek	-3,3%
NIS	0,1%	AIK banka	-2,0%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,6
Watch List EPS chng (%)	27,2
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,2
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,0

izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	'11e	'12f
BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	1,5% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	23,8% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-8,7% ('12f)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('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	108,6150	-0,2%	-3,8%
USD / RSD	82,0479	-0,4%	-1,5%
CHF / RSD	89,8908	-0,1%	-4,6%
GBP / RSD	129,5503	0,0%	-4,0%

izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,03	-2,4%	-24,3%

*nedeljna promena

izvor: Bloomberg

22. februar 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.

22. februar 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, Greece

Tel: +30 210 7720000
 Fax: +30 210 7720001
 E-mail: info@nationalsec.nbg.gr

Sales:

Ilias Papazachariou
 Merve Kosker
 Zois Mpeloumpasis
 Pantelis Petritsis
 George Goufas
 Nikos Kyriazis

+30 210 7720113
 +30 210 7720122
 +30 210 7720146
 +30 210 7720562
 +30 210 7720147
 +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos
 Kostas Ntounas
 Panagiotis Kladis, CFA
 Iakovos Kourtesis
 Victor Labate
 Marianna Paloumpi

+30 210 7720176
 +30 210 7720174
 +30 210 7720185
 +30 210 7720251
 +30 210 7720076
 +30 210 7720171

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
 Bahar Sangar

+44 207 105 3803
 +44 207 105 3804