

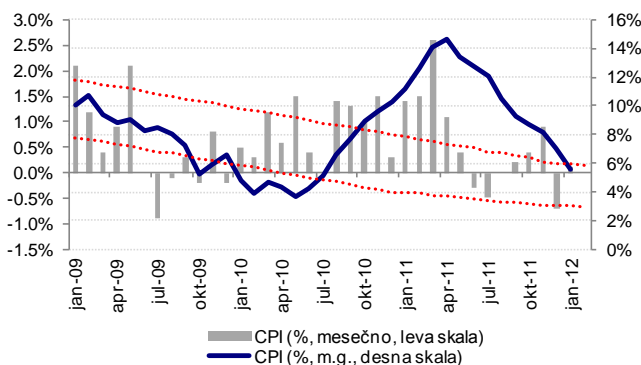
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 0,2%, a BELEXline je umanjen za 0,3%. Najveći rast su zabeležile kompanije Privredna banka Beograd (7,9%) i Sojaprotein (1,7%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Dunav Osiguranje (-12%) i Razvojna banka Vojvodine (-10,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama AIK banke (RSD 13,8 miliona) čije su akcije izgubile 0,3% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 67,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Međugodišnja stopa inflacije snižena na 5,6% u januaru

Indeks potrošačkih cena je zabeležio pad od 0,1% u januaru, dok je na međugodišnjem nivou nastavio da postepeno pada dostigavši 5,6%, sa 7% koliko je zabeleženo u decembru. Stopa inflacije je vraćena u okvire granica cilja (4,5% ± 1,5% u januaru), što je u skladu sa predviđanjima Narodne banke Srbije. NBS očekuje da će se inflacija privremeno spustiti do donje granice cilja, u najvećoj meri kao rezultat baznog efekta visokih cena sa početka prošle godine, i da će se stabilizovati oko ciljane vrednosti sredinom godine. Padu inflacije je najviše doprineo pad cena hrane (sa 6,4% u decembru na 3,4% u januaru), pad cena alkoholnih pića i duvana (sa 11,1% u decembru na 7,7% u januaru) i snižavanje cena transporta (sa 9,4% u decembru na 7,4% u januaru).

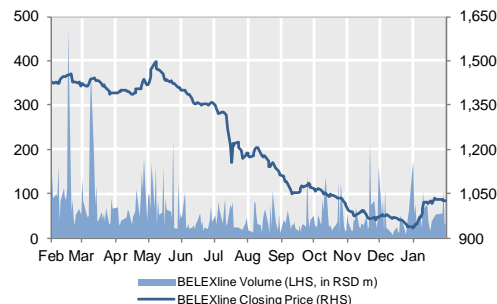


KALENDAR DEŠAVANJA

24. februar

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

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	539,23	-0,2%	8,1%
BELEXline indeks	1.023,22	-0,3%	4,7%
Promet (broj akcija)	35.966		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		31,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		702,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/13/9	

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Priv. banka Beograd	7,9%	Dunav osiguranje	-12,0%
Sojaprotein	1,7%	Razv. banka Vojvodine	-10,7%
Energoprojekt holding	1,3%	Alfa Plam	-6,5%
Komercijalna banka	0,7%	Progres	-6,0%
Agrobanka	0,1%	Tigar	-3,4%

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 (%)	27,4
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	'11e	'12e
BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	1,5% ('12e)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	23,8% ('12e)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-8,7% ('12e)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('12e)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12e)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	109,3392	-0,2%	-4,5%
USD / RSD	81,8101	0,6%	-1,2%
CHF / RSD	90,6477	-0,2%	-5,5%
GBP / RSD	128,7101	0,2%	-3,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,01	-3,5%	-25,2%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

24. 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 prosledivati 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.

24. februar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	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:**Ilias Papazachariou +30 210 7720113
Merve Kosker +30 210 7720122
Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146
Pantelis Petritsis +30 210 7720562
George Goufas +30 210 7720147
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
Marianna Paloumpi +30 210 7720171

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