

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju snižen za 0,4%, dok je BELEXline ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (20%) i Putevi Užice (14,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Dunav osiguranje (-9,1%) i Privredna banka Beograd (-4,6%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (5,1 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 1,9%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 18,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Beograd i Priština postigli sporazum o regionalnom predstavljanju Kosova

Pregovarači Beograda i Prištine su u petak postigli sporazum o predstavljanju Kosova na regionalnim skupovima i potpisali su tehnički protokol o prethodno dogovorenom integrisanom upravljanju administrativnih prelaza. Prema sporazumu o regionalnom predstavljanju, iznad natpisa Kosovo će stajati zvezdica, a u fusnoti će pisati „Ovaj naziv ne prejudicira status Kosova i u skladu je sa Rezolucijom 1244 SB UN i odlukom Međunarodnog suda pravde o kosovskoj deklaraciji o nezavisnosti.“ Srbija i Kosovo su prošle godine započeli razgovore uz posredstvo Evropske unije sa ciljem unapređenja međusobnih odnosa u oblastima kao što su članstvo u međunarodnim institucijama, granice, trgovina, telekomunikacije i prosveta. Nakon što u decembru nije postignut dogovor o regionalnom predstavljanju Kosova i usled neadekvatnog sprovođenja sporazuma o integrisanom upravljanju administrativnih prelaza, Evropska unija je odlučila da odloži donošenje odluke o dodeljivanju kandidature za članstvo u EU Srbiji. Ishod poslednje runde pregovora predstavlja važan korak za dobijanje statusa EU kandidata Srbije. Ministri inostranih poslova Evropske unije će danas diskutovati o zahtevu Srbije za članstvo u EU, a konačna odluka će biti obelodanjena 1. marta.

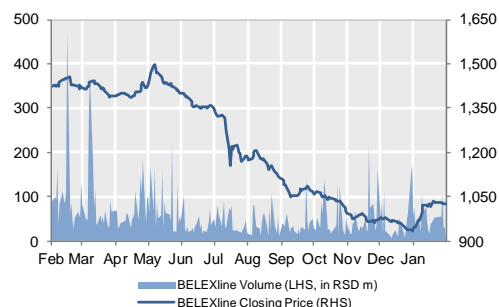
Uprava za javni dug planira da prikupi 46 milijardi dinara i 50 miliona evra u martu

Uprava za javni dug planira da u martu emituje dinarske obveznice u vrednosti od 46 milijardi dinara (oko 418 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 šest do 36 meseci. Aukcija euro-denominovanih obveznica je zakazana za 26. mart. Ukupan dug Uprave za trezor u ovom trenutku iznosi 319 milijardi dinara (oko 2,9 milijardi evra).

KALENDAR DEŠAVANJA

- 27. februar**
⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (januar)
- 28. februar**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija dvogodišnjih državnih obveznica (kupon 10%)

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	536,96	-0,4%	7,6%
BELEXline indeks	1.023,44	0,0%	4,7%
Promet (broj akcija)	29.401		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		14,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		701,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		16/10/14	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	20,0%	Dunav osiguranje	-9,1%
Putevi Užice	14,6%	Priv. banka Beograd	-4,6%
BIP	10,7%	NIS	-1,9%
Voda Vrnjci	9,8%	Komercijalna banka	-0,7%
Vino Zupa	6,6%	AIK banka	-0,6%

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

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	110,1939	-0,8%	-5,3%
USD / RSD	81,9346	-0,2%	-1,3%
CHF / RSD	91,4472	-0,9%	-6,4%
GBP / RSD	129,9610	-1,0%	-4,3%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,01	-4,3%	-25,8%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

27. 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.

27. 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 +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 branch

75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UK

Tel: +44 20 7105 3801
 Fax: +44 20 7105 3895

Sales:

Alan Shala +44 207 105 3803
 Bahar Sangar +44 207 105 3804