

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče izgubio 1,3% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,6%. Agrobanka (10,8%) i NIS (3,1%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Simpo (-10,2%) i Telefonija (-10%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je AIK banka sa prometom od 25,2 miliona dinara i 1,5% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 71,3%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**EU ministri inostranih poslova preporučili odobravanje statusa EU kandidata Srbiji**

Ministri inostranih poslova Evropske unije su odlučili juče da usvoje preporuku da se Srbiji dodeli status kandidata za priključenje Evropskoj uniji, o čemu će odlučivati Savet EU na samitu koji će se održati 1. i 2. marta. Preporuka je usvojena nakon šestočasovne debate, na kojoj se u najvećoj meri raspravljalo o zahtevu Rumunije da Srbija pruži dodatne garancije o implementaciji zakona koji regulišu pitanje nacionalnih manjina. Predsedavajući ministarskog saveta i šef diplomatije Danske Nikolaj Vammen je izjavio nakon debate da je Srbija ispunila sve kriterijume postavljene na samitu u decembru i da je preporuka usvojena od strane svih država članica, uključujući Rumuniju. EU ministri inostranih poslova su potvrdili napredak Srbije u dijalogu sa Prištinom i implementaciju „u dobroj nameri“ prethodno usvojenih sporazuma, uključujući integrisano upravljanje administrativnih prelaza na Kosovu. Konačna odluka o dodeljivanju statusa kandidata će biti doneta od strane Saveta EU 1. i 2. marta.

**Vlada Srbije objavila poziv za izbor konsultanta za eksploataciju uljnih škriljaca**

Ministarstvo životne sredine, rudarstva i prostornog planiranja je 24. februara objavilo u Službenom glasniku javni poziv za izbor konsultanta za izbor strateškog partnera za eksploataciju, pripremu, preradu i proizvodnju nafte i naftnih derivata iz uljnih škriljaca. Krajnji rok za dostavljanje ponude je 23. mart, a Vlada će odabrati najpovoljniju ponuđača u roku od 15 dana od otvaranja ponuda. Na osnovu preliminarnih procena, depoziti uljnih škriljaca u aleksinačkom basenu su procenjeni na 2 milijarde tona, dok će godišnja proizvodnja sirove nafte iznositi oko 500.000 do 600.000 tona. Raniji izveštaji pokazuju da je do sada je pet kompanija uputilo Vladi pismo o namerama: estonske kompanije Viru Keemia Grupp (VKG) i Enefit, investicioni fond sa Kajmanskih ostrva Hator, britansko-ruski investicioni fond Zao star i Naftna industrija Srbije. Pokretanje proizvodnje se očekuje 2016. ili 2017. godine i zahtevaće inicijalnu investiciju u iznosu od oko milijardu evra.

**Uprava za trezor prikupila 8,9 milijardi dinara prodajom trogodišnjih državnih obveznica**

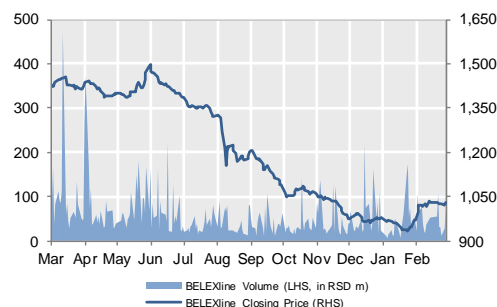
Uprava za trezor prodala je juče 44,55% obima aukcije trogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 8,9 milijardi dinara (80,7 miliona evra). Kamatna stopa je iznosila 14,7% i manja je u odnosu na prethodno trgovanje kada je iznosila 14,89%.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**29. februar**

⇒ **Zavod za statistiku:** Indeksi industrijske proizvodnje, promet robe u trgovini na malo (januar)

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	542,15	1,3%	8,6%
BELEXline indeks	1.027,76	0,6%	5,2%
Promet (broj akcija)	30.395		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		72,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		702,0
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/11/13	

\* Dnevna promena  
\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Agrobanka	10,8%	Simpo	-10,2%
NIS	3,1%	Telefonija	-10,0%
Energoprojekt holding	2,2%	Vet. zavod Subotica	-4,9%
AIK banka	1,5%	Bambi Banat	-2,5%
Komercijalna banka	0,9%	Sojaprotein	-0,7%

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)	0,8% ('12)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-9,1% ('12)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('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	110,1866	0,2%	-5,3%
USD / RSD	81,7833	0,4%	-1,1%
CHF / RSD	91,3578	0,2%	-6,3%
GBP / RSD	130,2288	-0,1%	-4,5%

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**



**3m EURIBOR**

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,99	-3,4%	-26,9%

\*nedeljna promena  
Izvor: Bloomberg

---

29. 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 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.

29. februar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	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, Greece

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