

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti – BELEX15 je porastao za 1,2%, a BELEXline je uvećan za 0,7%. Najveći rast su zabeležile kompanije Energoprojekt holding (6,1%) i Tigar (3,5%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Globos osiguranje (-10,4%) i Vital (-10,2%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a (RSD 21,7 miliona) čije su akcije izgubile 1,2% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 55,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Skupština Srbije odobrila državne garancije za dugove u iznosu od 1,3 milijarde evra
Srpski parlament je ratifikovao juče ukupno 27 zakona o obezbeđivanju državnih garancija u ukupnoj vrednosti od 1,3 milijarde evra za zajmove više javnih i kompanija u državnom vlasništvu. Garancije su odobrene za zajmove farmaceutske kompanije Galenika (70 miliona evra), JAT Airways (10 miliona evra) i JAT Tehnika (5 miliona evra). Takođe, garancije su obezbeđene za kredite Elektroprivrede Srbije za projekat desumporizacije termoelektrane TENT A (28,25 milijardi jena), za modernizaciju TE-KO Kostolac (293 miliona dolara) i za rehabilitaciju malih hidroelektrana u vrednosti od 45 miliona evra. Poslanici su takođe odobrili garancije za zajmove za gradnju deonice autoputa Ljig-Preljina (300 miliona evra), izgradnju novog mosta preko Save (160 miliona evra) i za završetak stambenog kompleksa Stepa Stepanović u Beogradu (35 miliona evra).

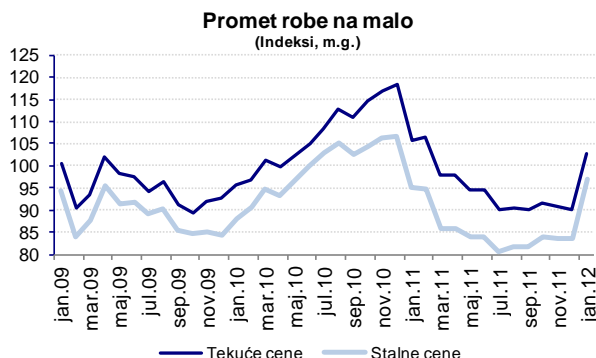
Industrijska proizvodnja manja za 2,7% međugodišnje u januaru

Industrijska proizvodnja je u januaru zabeležila pad od 0,3% (desezonirano) na mesečnom nivou, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine manja za 2,7% (nakon što je zabeležen međugodišnji rast od u novembru i decembru od 2,2% i 0,1%, respektivno). Sektor Prerađivačka industrija je nastavio sa padom na međugodišnjem nivou (-7,6% u januaru u odnosu na -4,8% u decembru), dok je usporavanje rasta zabeleženo u sektorima Rudarstvo (10,9% m.g. u januaru u odnosu na 19% m.g. u decembru) i Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija (6,2% m.g. u januaru u odnosu na 14,2% m.g. u decembru). Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, međugodišnji pad je zabeležen u sektorima proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju (-8,4%), netrajni proizvodi za široku potrošnju (-9%), proizvodnja kapitalnih proizvoda (-18,8%) i intermedijarni proizvodi (-3,2%), dok je rast zabeležen jedino u sektoru energija (5,1%).



Promet robe u trgovini na malo manji za 3,2% m.g. u januaru

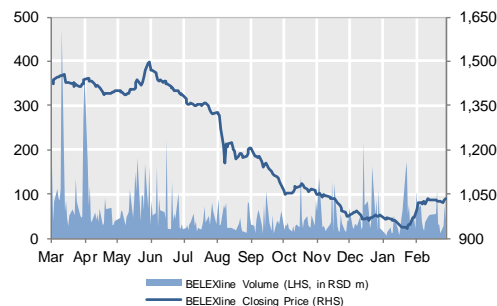
Promet robe u trgovini na malo u januaru je uvećan za 2,9% u tekućim cenama u odnosu na isti mesec prethodne godine (u decembru je zabeležen pad od 9,9% m.g.), dok je u stalnim cenama umanjnjen za 3,2% međugodišnje (pad u decembru je iznosio 16,5% m.g.). Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo manji je za 22,6% u tekućim cenama i u stalnim cenama.



KALENDAR DEŠAVANJA

- 1. mart**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m državnih obveznica
- 6. mart**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m državnih obveznica

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	548,85	1,2%	10,0%
BELEXline indeks	1.035,28	0,7%	5,9%
Promet (broj akcija)	86.807		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		54,6
Blok trgovanja (m)	0,1		11,0
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		705,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		15/13/15	

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Energoprojekt holding	6,1%	Globos osiguranje	-10,4%
Tigar	3,5%	Vital	-10,2%
BIP	3,1%	Simpo	-9,1%
AIK banka	3,1%	Progres	-8,0%
Politika	2,0%	Agrobanka	-7,2%

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(%)	9,0

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	0,8% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,2% ('11e)	-9,1% ('12f)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12f)

Izvor: NBS Research procene

FX Market	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	110,5837	-0,4%	-5,7%
USD / RSD	82,8466	-1,3%	-2,4%
CHF / RSD	91,7326	-0,4%	-6,8%
GBP / RSD	131,9142	-1,3%	-5,9%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,98	-3,7%	-27,5%

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

1. mart 2012

KORPORATIVNE VESTI

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 505 Tržišna kap. RSD 4.781m YTD 28,2% Prosečan 3m promet RSD 2,3m

Energoprojekt ugovorio poslove vredne 5,6 miliona evra u Ugandi

Energoprojekt Niskogradnja i Gradska uprava Kampale u Ugandi su potpisali ugovor o rekonstrukciji tri putne saobraćajnice ukupne dužine 9 kilometara. Ukupna vrednost radova iznosi 5,6 miliona evra, a krajnji rok za realizaciju projekta je 31.12.2012.

1. mart 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.

1. mart 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia

Institutional Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:

Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:

Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com

zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Jasmina Nikolic +381 11 2251341
Daniel Sebenji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com

daniel.sebenji@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 Petritis
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

Sales:

Alan Shala
Bahar Sangar

+44 207 105 3803
+44 207 105 3804

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