

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak izgubio 0,8% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline pao za 0,2%. Putevi Užice (13,4%) i Razvojna banka Vojvodine (13,4%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije AIK banke (-2,6%) i Univerzal banke (-2,2%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Aerodrom Nikola Tesla sa prometom od 6,7 miliona dinara i 1,8% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 33,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
NBS objavila rezultate upitnika o upravljanju rizicima od pranja novca

Prema podacima Narodne banke Srbije (NBS), 0,5% ili 67.868 klijenata banaka u Srbiji je klasifikovano u visokorizičnu grupu, a 0,05% ili 6.632 klijenata se smatra neprihvatljivim. Podaci takođe pokazuju da je 7,44 miliona klijenata ili 55% od ukupnog broja kategorizovano u grupu sa srednjim stepenom rizika i da je 44% ili oko šest miliona svrstano u niskorizičnu grupu.

KORPORATIVNE VESTI
KOMERCIJALNA BANKA <KMBN SG Equity>

Cena: RSD 1.800 Tržišna kap. RSD 15.677m YTD 5,9% Prosečan 3m promet RSD 1,2m

Komercijalna sazvala vanrednu skupštinu akcionara, dokapitalizacija u planu

Komercijalna banka je zakazala za 4. april vanrednu sednicu skupštine banke na kojoj će Upravni odbor predložiti akcionarima izdavanje nove emisije preferencijalnih akcija, koje se mogu konvertovati u obične akcije javnom ponudom, uz isključenje prava prečeg upisa akcija. Komercijalna, međutim, nije saopštila detaljnije informacije vezane za ovu dokapitalizaciju. Podsećamo da je država u budžetu predvidela sredstva u iznosu od 11,57 milijardi dinara za dokapitalizaciju Komercijalne banke kako bi zadržala udeo od 42,6% u njenom kapitalu. Četiri međunarodne institucije -- EBRD (drugi najveći akcionar u Komercijalnoj banci sa udelom od 25%), IFC, DEG I Swedfund -- dokapitalizovale su Komercijalnu banku sa 120 miliona evra u januaru 2010. godine i na taj način stekle 4.798.190 prioritarnih akcija, konvertibilnih u obične akcije u odnosu 1:1 u periodu od 1. januara 2013. do 30. septembra 2017.

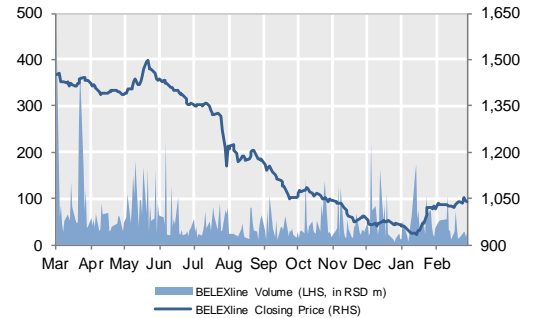
KALENDAR DEŠAVANJA
12. mart

⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (februar)

13. mart

⇒ **Zavod za statistiku:** Spoljnotrgovinski robni promet (januar)

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	555,28	-0,8%	11,3%
BELEXline indeks	1.041,26	-0,2%	6,6%
Promet (broj akcija)	24,163		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		37,5
Blok trgovanja (m)	0,1		12,0
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		701,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/18	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Putevi Užice	13,4%	AIK banka	-2,6%
Razv. banka Vojvodine	13,4%	Univerzal banka	-2,2%
Tehnogas	6,3%	Sojaprotein	-2,0%
Alfa plam	4,2%	Energoprojekt holding	-1,8%
Aerodrom Nikola Tesla	1,8%	Jedinstvo Sevojno	-1,4%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,5
Watch List EPS chng (%)	-12,1
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% ('12)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('12)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11e)	-9,9% ('12)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('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	110,7378	-0,1%	-5,8%
USD / RSD	84,5843	-1,3%	-4,6%
CHF / RSD	91,6324	0,2%	-6,7%
GBP / RSD	132,4932	-0,3%	-6,3%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,89	-5,7%	-34,1%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

12. 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 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.

12. mart 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

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