

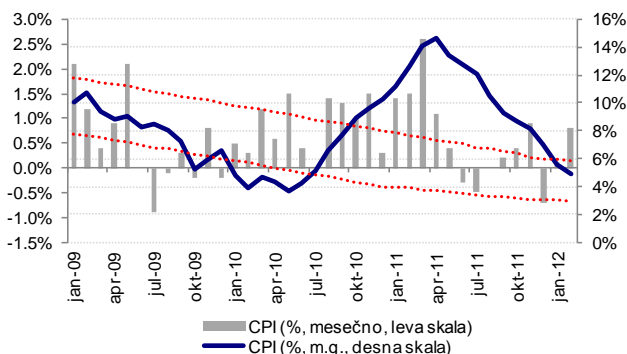
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče izgubio 0,2% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline ostao na praktično nepromenjenom nivou. Privredna banka Beograd (16,4%) i Tigar (3,6%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Tehnogas (-5,9%) i Veterinarski zavod Subotica (-2,5%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je NIS sa prometom od 4,1 miliona dinara i 0,6% nižom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 23,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Međugodišnja stopa inflacije snižena na 4,9% u februaru

Indeks potrošačkih cena je zabeležio rast od 0,8% u februaru, dok je na međugodišnjem nivou nastavio da postepeno pada dostigavši 4,9%, sa 5,6% koliko je zabeleženo u januaru i 7% u decembru. Usporavanju inflacije je najviše doprineo pad cena u grupama Hrana i bezalkoholna pića (sa 6,4% u decembru i 3,4% u januaru na 1,5% u februaru), Stanovanje, voda, električna energija, gas i ostala goriva (sa 9,8% u januaru na 9,5% u februaru) i Zdravlje (sa 4,5% u januaru na 3,3% u februaru). Narodna banka Srbije očekuje da će se inflacija privremeno spustiti do donje granice cilja u martu ili aprilu, u najvećoj meri kao rezultat baznog efekta visokih cena sa početka prošle godine i administrativnog ograničenja trgovačkih marži, i da će se stabilizovati oko ciljane vrednosti u trećem kvartalu ove godine.



Devizne rezerve iznosile 11,2 milijardi evra na kraju februara

Devizne rezerve Narodne banke Srbije umanjile su se za 429 miliona evra u februaru i dostigle 11,2 milijardi evra, u najvećoj meri kao rezultat odliva po osnovu dospelih državnih hartija od vrednosti Republike Srbije denominovanih u evrima (204,2 miliona evra) i intervencija Narodne banke Srbije na međubankarskom deviznom tržištu (188,5 miliona evra), dok su prilivi ostvareni po osnovu prodaje državnih hartija od vrednosti denominovanih u evrima (52 miliona evra) i korišćenja kredita i donacija u iznosu od 16,8 miliona evra. Neto devizne rezerve su iznosile 6,3 milijardi evra na kraju februara što je za 5,3% manje u odnosu na prethodni mesec. Ovaj nivo rezervi obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 429%, kratkoročnog duga od 1.663% i pokriva više od sedam meseci uvoza roba i usluga. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je manji za 128,1 milion evra u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 1,7 milijardi evra. U januaru je dinar nominalno depresirao u odnosu na evro za 3,7%, dok od početka godine depresijacija iznosi 5%.

Od aprila povećanje minimalne cene rada za 13 dinara

Minimalna neto zarada po radnom satu biće povećana od aprila ove godine za 13 dinara i iznosiće 115 dinara, dok će neoporezivi deo zarade biti povećan na iznos od 10.000 dinara, odlučio je juče Socijalno-ekonomski savet. Ova odluka će biti na snazi do februara 2013. godine.

KORPORATIVNE VESTI

SOJAPROTEIN <SJPT SG Equity>

Cena: RSD 553 Tržišna kap. RSD 8,237m YTD -2,1% Prosečan 3m promet RSD 1,5m

EBRD odobrila kredit od 10 miliona evra Viktorija grupi

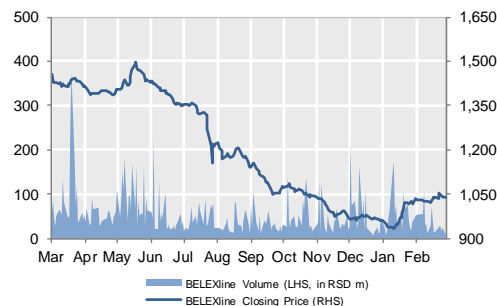
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) objavila da će odobriti Viktorija grupi kredit od 10 miliona evra za instalaciju dva kotla na biomasu u pogonima za mlevenje uljarica u preduzećima Sojaprotein i Viktorija Oil. EBRD procenjuje da će projekat omogućiti Viktorija grupi da smanji potrošnju fosilnih goriva za 20.000 tona godišnje, što će rezultirati uštedom od 5,8 miliona evra, kao i smanjenjem emisije ugljen-dioksida te kompanije za procenjenih 58.000 tona godišnje. Podsećamo da ja EBRD stekla udeo od 24% u kapitalu Viktorija grupe nakon što je u aprilu 2009. godine uložila 40 miliona evra u ovu kompaniju.

KALENDAR DEŠAVANJA

13. mart

- ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m državnih obveznica
- ⇒ **Zavod za statistiku:** Spoljnotrgovinski robni promet (januar)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	554,42	-0,2%	11,1%
BELEXline indeks	1.041,27	0,0%	6,6%
Promet (broj akcija)	28.049		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		11,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		701,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/9/16	

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Priv. banka Beograd	16,4%	Tehnogas	-5,9%	
Tigar	3,6%	Vet. zavod Subotica	-2,5%	
Imlek	1,6%	Energoprojekt holding	-1,2%	
Sojaprotein	1,1%	Aerodrom Nikola Tesla	-1,0%	
-		AIK banka	-0,7%	

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(%)	8,8

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	'11e	'12f
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)	-8,9% ('11e)	-9,9% ('12f)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('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	110,9192	-0,2%	-6,0%
USD / RSD	84,2787	0,4%	-4,2%
CHF / RSD	91,9881	-0,4%	-7,1%
GBP / RSD	131,8583	0,5%	-5,8%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,88	-5,4%	-34,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

13. mart 2012

AIK BANKA <AIKB SG Equity>

Cena: RSD 2,080 Tržišna kap. RSD 18,139m YTD 26,2% Prosečan 3m promet RSD 13,2m

AGROBANKA <AGBN SG Equity>

Cena: RSD 1,885 Tržišna kap. RSD 1,355m YTD -37,1% Prosečan 3m promet RSD 1,7m

Privredni sud naložio likvidaciju fabrike lekova Habitpharm

Nakon što je uveo stečajni postupak u maju 2011. godine, Privredni sud u Čačku je nedavno doneo odluku o pokretanju likvidacije imovine ivanjičke fabrike lekova Habitpharm, s obzirom da nijedna strana nije podnela plan reorganizacije. Potraživanja poverilaca koje je sud priznao iznose 13,5 milijardi dinara, od čega Argobanka i AIK banka potražuju 4,04 milijardi dinara i 2,07 milijardi dinara, respektivno, dok se oko dodatnih 3,5 milijardi dinara potraživanja još uvek vodi spor.

13. 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.

13. 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 Sebernji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
daniel.sebernji@voban.groupnbg.com

National Securities S.A.

*Member of the
Athens Stock Exchange*

91 Michalakopoulou Str.
115 28 Athens, Greece

Sales:

George Goufas
Ilias Papazachariou
Zois Mpeloumpasis
Pantelis Petritsis
Nikos Kyriazis

+30 210 7720147
+30 210 7720113
+30 210 7720146
+30 210 7720562
+30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos
Kostas Ntounas
Panagiotis Kladis, CFA
Iakovos Kourtesis
Victor Labate

+30 210 7720176
+30 210 7720174
+30 210 7720185
+30 210 7720251
+30 210 7720076

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

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