

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 0,7%, a BELEXline je umanjeno za 0,4%. Najveći rast su zabeležile Razvojna banka Vojvodine (9,7%) i Veterinarski zavod Subotica (4,4%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Simpo (-10%) i Agrobanka (-7,8%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Agrosem (RSD 25,1 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 14,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Izbori zakazani za 6. maj

Parlamentarni, lokalni i pokrajinski izbori u Srbiji će biti održani 6. maja, a kako navode mediji, još uvek postoji mogućnost da se i predsednički izbori održe na isti dan, s obzirom da zakon predviđa obavezu raspisivanja ovih izbora mesec dana pre izbornog dana. Prema novom izbornom zakonu, usvojenom u maju prošle godine, izborne liste će biti zatvorene, što znači da će glasačima unapred biti poznato ko će ih predstavljati u parlamentu, pošto će mandati biti distribuirani na osnovu redosleda na izbornoj listi počevši od prvog kandidata na listi. Zakon takođe predviđa ukidanje takozvanih blanko ostavki i obavezu da minimum jednu trećinu poslanika čine žene. Krajnji rok za formiranje skupštine je 9. jun, dok se Vlada mora formirati do 8. septembra. Izbori će takođe biti održani na Kosovu, u saradnji sa UNMIK-om. Maja Kocijančić, portparol potpredsednice Evropske komisije Ketrin Ešton je izjavila da odluka o raspisivanju izbora na Kosovu nije u skladu sa međunarodnim obavezama Srbije i UN rezolucijom 1244. Poslednje istraživanje javnog mnjenja sprovedeno od strane marketing agencije Faktor plus pokazuje da bi na izborima koalicija oko Srpske napredne stranke (SNS) osvojila 31,2% glasova, dok bi Demokratska stranka (DS) i njeni koalicioni partneri bili podržani od strane 29,1% glasača. Istraživanje pokazuje da bi i sledeće stranke i koalicije osvojile više od 5% glasova koliko je neophodno za ulazak u parlament: koalicija Socijalističke partije Srbije, Partije ujedinjenih penzionera Srbije i Jedinствene Srbije (13,5%), Srpske radikalne stranke (6,9%), Pokret Preokret (6,3%) i Demokratska stranka Srbije (5,7%).

Spoljnotrgovinski deficit iznosio 476,3 miliona evra u januaru (9,8% m.g.)

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 476,3 miliona evra u januaru i veći je za 9,8% međugodišnje. Izvoz roba i usluga je iznosio 552,3 miliona evra u januaru, što je za 1,9% više u odnosu na januar 2010. godine, uprkos činjenici da je izvoz većine najvažnijih izvoznih proizvoda umanjeno -- žitarice (-5,4% m.g.), obojeni metali (-7,2% m.g.), gvožđe i čelik (-25,8% m.g.), dok je izvoz električnih mašina i opreme zabeležio rast (+17,1% m.g.). Uvoz roba i usluga je iznosio milijardu evra u januaru, što je veće za 5,4% m.g., čemu je u najvećoj meri doprineo rast uvoza prirodnog gasa (+24,1% m.g.), đubriva (+116,1% m.g.) i električne energije (+45,5% m.g.), dok je pad uvoza zabeležen kod nafte i naftnih derivata (-67,7% m.g.). Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 53,7% u januaru i manji je u odnosu na isti mesec prošle godine kada je iznosio 55,5%.

Uprava za trezor prikupila 5 milijardi dinara prodajom 24-m državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 50% obima aukcije dvadesetčetvoromesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 5 milijardi dinara (45,1 milion evra). Kamatna stopa je porasla na 13,49% sa 13,25% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

Komiko oil dobija zemljište za izgradnju rafinerije u Smederevu

Skupština grada Smedereva prihvatila je juče inovirani tekst ugovora o davanju zemljišta u zakup kompaniji Komiko oil, koja planira da uloži oko 250 miliona dolara u izgradnju rafinerije nafte u industrijskoj zoni ovog grada. Naime, nakon skoro tri godine pregovora između srpske poslovne američko-holandske kompanije "Comico Overseas" i gradskih vlasti, odobren je tekst ugovora po kome će kompanija Komiko oil dobiti pravo zakupa zemljišta na 99 godina za 652 miliona dinara, a na kome planira izgradnju rafinerije nafte sa dnevnim kapacitetom prerade sirove nafte od 100.000 barela. Izgradnjom ove rafinerije će praktično biti okončan monopol Naftne Industrije Srbije u oblasti prerade nafte, s obzirom da su trenutno jedine rafinerije na prostoru Srbije, pančevačka i novosadska, u vlasništvu ove kompanije. Podsećamo da je grad Smederevo nedavno ostao bez velikog stranog investitora nakon što je U.S. Steel prodao državi železaru za simboličan iznos od jednog dolara.

KORPORATIVNE VESTI
ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

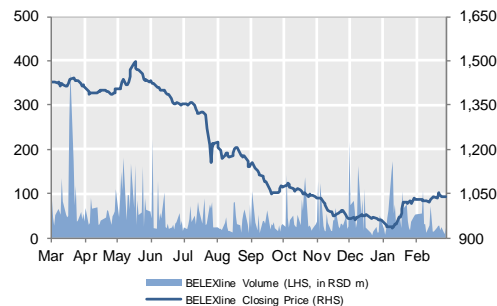
Cena: RSD 499 Tržišna kap. RSD 4.724m YTD 27,3% Prosečan 3m promet RSD 2,3m

Energoprojekt ugovorio poslove vredne 7 miliona evra u Kataru, Omanu i UAE

Energoprojekt Entel, kompanija koja posluje u okviru Energoprojekt holdinga, je ugovorila poslove o pružanju konsultantskih usluga sa kompanijama iz Katara, Omara i Ujedinjenih arapskih emirata ukupne vrednosti 7 miliona evra. Ugovoru su potpisani sa katarskim investitorom Kahramaa i kompanijama, Qatalum i Qatar Petroleum, sa investitorom PAEW iz Omara i sa investitorom Abu Dhabi Distribution Company iz UAE. Rok za završetak projekata je 36 meseci.

KALENDAR DEŠAVANJA
20. mart

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija pedesettronedeljnih trezorskih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

| | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks | 550,38 | -0,7% | 10,3% |
| BELEXline indeks | 1.037,03 | -0,4% | 6,1% |
| Promet (broj akcija) | 10.255 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,6 | | 66,1 |
| Blok trgovanja (m) | - | | - |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 6,3 | | 700,5 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 11/12/16 | |

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| | RAST | | PAD |
|-----------------------|------|---------------------|--------|
| Razv. banka Vojvodine | 9,7% | Simpo | -10,0% |
| Vet. zavod Subotica | 4,4% | Agrobanka | -7,8% |
| Progres | 4,2% | Priv. banka Beograd | -6,3% |
| Sojaprotein | 1,6% | Alfa plam | -4,0% |
| Imlek | 0,4% | AIK banka | -2,8% |

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) | 11,3 |
| DJ Stoxx 600 EPS chng(%) | 9,1 |

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| BDP realni godišnji rast | 1,9% ('11e) | 0,8% ('12f) |
| Nezaposlenost | 22,4% ('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 | 111,0286 | -0,1% | -6,1% |
| USD / RSD | 85,1708 | -1,1% | -5,3% |
| CHF / RSD | 91,8427 | 0,2% | -6,9% |
| GBP / RSD | 133,3677 | -1,1% | -7,0% |

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


| | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|------------|----------|--------|--------|
| 3m EURIBOR | 0,88 | -4,8% | -35,4% |

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

14. 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.

14. 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 |