

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je umanjen za 0,5%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,6% na vrednosti. Pobednici dana su Kredi banka (20%) i Privredna banka Beograd (2,5%), dok su najviše pale akcije kompanija BIP (-10,3%) i Univerzal banka (-6,8%). Najveći promet zabeležen je akcijama NIS (RSD 11,6 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 8,7%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Apha Bank odustaje od spajanja sa EFG Eurobankom**

Alpha Bank, treća banka po veličini aktive u Grčkoj, najavila je juče da će se na predstojećoj skupštini akcionara raspravljati o odustajanju od ranije najavljenog spajanja sa rivalskom EFG Eurobankom, a kao posledica efekata otpisa dela državnog duga od strane privatnog sektora. Naime, dve banke su dogovorile spajanje u avgustu prethodne godine, ali je Alpha Bank, koja u svom portfoliju ima znatno manje državnih obveznica od EFG Eurobanke, u januaru ove godine odložila donošenje konačne odluke po ovom pitanju jer bi otpisom dugova dve banke bile nesrazmerno pogodjene. Podsećamo da bi spajanjem ovih banaka nastala najveća banka u Grčkoj, a u Srbiji bi posledično došlo do kreiranja druge po veličini banke sa tržišnim učešćem od oko 10% i 3000 zaposlenih.

**KORPORATIVNE VESTI**

**NIS <NIS SG Equity>**

Cena: RSD 712 Tržišna kap. RSD 116.099m YTD 17,7% Prosečan 3m promet RSD 10,1m

**NIS otvorio svoj prvi terminal za snabdevanje brodova gorivom**

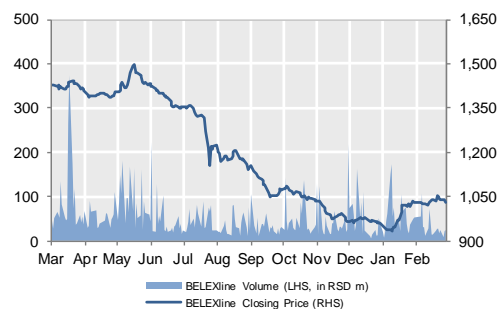
Naftna industrija Srbije (NIS) je juče otvorila prvu bunker-stanicu za snabdevanje brodova gorivom u Srbiji. Direktor kompanije Kiril Kravčenko je najavio otvaranje još tri ovakve stanice do kraja godine, što bi zadovoljilo potrebe za gorivom domaćih i inostranih brodova koje trenutno iznose 40.000 tona godišnje. NIS planira pokrije 70% tržišta u naredne tri godine i da dostigne godišnju prodaju od 45.000 tona nafte.

**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	547,46	-0,5%	9,7%
BELEXline indeks	1.030,50	-0,6%	5,5%
Promet (broj akcija)	32.380		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		32,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		700,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/18/12	

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

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Credy banka	20,0%	BIP	-10,3%
Priv. banka Beograd	2,5%	Univerzal banka	-6,8%
Dunav osiguranje	0,9%	Lasta	-4,4%
NIS	0,6%	Vet. zavod Subotica	-2,7%
Energoprojekt holding	0,2%	Komercijalna banka	-2,7%

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)	11,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,0

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: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	110,9698	0,1%	-6,0%
USD / RSD	85,1845	0,0%	-5,3%
CHF / RSD	91,5517	0,3%	-6,6%
GBP / RSD	133,2490	0,1%	-6,9%

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	0,87	-4,4%	-35,8%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

15. 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.

15. mart 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

**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