

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je juče snižen za 0,4%, dok je BELEXline umanjen za 0,7%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Simpo (11%) i AIK banka (0,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Vital (-10,3%) i Privredna banka Beograd (-7,8%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama Univerzal banke (44,6 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 40,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Srbija planira novu emisiju evroobveznica do septembra

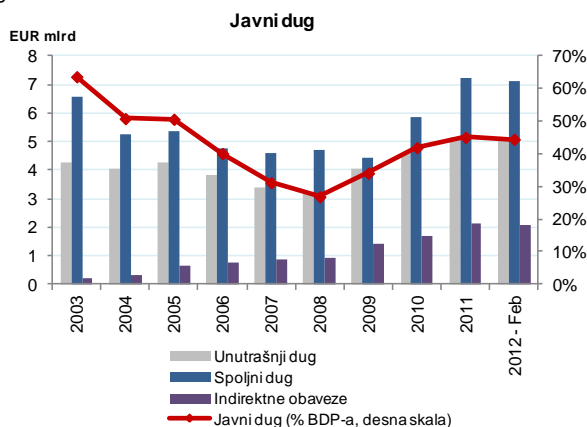
Vlada Srbije planira da emituje nove desetogodišnje evroobveznice u vrednosti od oko milijardu dolara najkasnije do septembra, izjavio je juče državni sekretar u ministarstvu finansija Goran Radosavljević. Investitori su izrazili svoju spremnost da kupe obveznice po godišnjoj kamatnoj stopi od 6,6% do 7,5% za obveznice denominovane u dolarima, dodao je državni sekretar. Radosavljević je obelodanio da postoji mogućnost da se trezorski zapisi i obveznice listiraju na Beogradskoj berzi u roku od nekoliko nedelja. On je takođe objavio da će kompanija Moody's uskoro dodeliti kreditni rejting Srbiji. Podsećamo da je prošle godine Vlada Srbije uspešno emitovala svoju prvu desetogodišnju evroobveznicu vrednosti milijardu dolara sa kuponom od 7,25%.

Konsolidovani budžetski deficit iznosio 5,6 milijardi dinara u januaru (0,2% BDP-a)

Konsolidovani budžetski deficit iznosio je 5,6 milijardi dinara u januaru što predstavlja 0,2% BDP-a (u odnosu na 1,7 milijardi dinara suficita u januaru 2011. godine). Prihodi budžeta su iznosili 104,1 milijardu dinara u januaru i veći su za 12,5% međugodišnje, na šta je najviše uticalo rast prihoda iz doprinosa (RSD 26,5 milijardi, 17,3% m.g.) i akciza (RSD 18,2 milijarde, 18,2% m.g.), dok su prihodi ostvareni na ime naplate PDV-a zabeležili pad (RSD 29,5 milijardi, -3,9% m.g.). Rashodi budžeta su iznosili 109,7 milijardi dinara u januaru i uvećani su za 20,8% m.g. na šta je u velikoj meri uticao rast rashoda za socijalnu pomoć i transfere (RSD 49 milijardi, 8,6% m.g.), rashoda za plate zaposlenih u javnom sektoru (RSD 24,2 milijarde, 7,1% m.g.) i rashoda za kupovinu roba i usluga (RSD 17,9 milijardi, 7,2% m.g.).

Javni dug iznosio 14,3 milijardi evra na kraju februara (-0,8% mesečno, 44,5% BDP-a)

Prema podacima ministarstva finansija, javni dug je umanjen za 0,8% u odnosu na prethodni mesec i iznosio je 44,5% BDP-a (14,3 milijardi evra) na kraju januara. Spoljni dug (7,1 milijarda evra) je umanjen za 0,8% u odnosu na januar, indirektno obaveze (2,1 milijarda evra) su veće za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok je unutrašnji dug (5,1 milijarda evra) umanjen za 1,3% mesečno u februaru. Ukupni javni dug je povećan za 13,2% međugodišnje, od čega je unutrašnji dug veći za 0,1% m.g., dok je spoljni dug veći za 22,3% m.g.



EPS, španske energetske kompanije saraduju na projektima održive energije

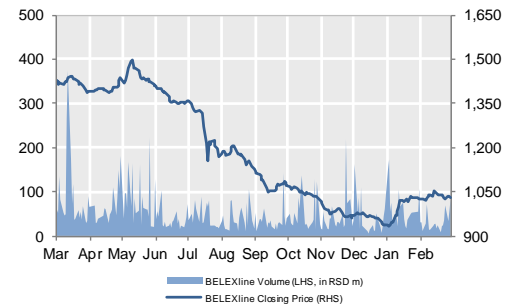
Elektroprivreda Srbije (EPS) i španske energetske kompanije Grupo Labaro, Energy Resources SA i Sunco Renewable Energy potpisali su juče memorandum o razumevanju za iniciranje projekata održive energije za proizvodnju električne energije iz malih hidroelektrana, vetrogeneratora, biomase i solarnih elektrana sa instaliranim kapacitetom od oko 150 megavata. Generalni direktor EPS-a Dragomir Marković je izjavio da će Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) obezbediti 45 miliona evra za rehabilitaciju 23 male hidroelektrane i izgradnju novih mini hidroelektrana za koje se trenutno sa španskim partnerima razmatraju potencijalne lokacije.

KALENDAR DEŠAVANJA

26. mart

- ⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m Euro-denominovanih trezorskih zapisa (kupon 5,75%)
- ⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (februar)

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	542,78	-0,4%	8,8%
BELEXline indeks	1.027,40	-0,7%	5,1%
Promet (broj akcija)	126.495		
Dnevni obim (m)	0,8		87,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		699,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/13	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Simpo	11,0%	Vital	-10,3%
AIK banka	0,6%	Priv. banka Beograd	-7,8%
Energoprojekt holding	0,6%	Dunav osiguranje	-7,0%
Galenika fitofarmacija	0,5%	Imlek	-3,5%
Aerodrom Nikola Tesla	0,4%	Tehnogas	-2,4%

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)	11,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,7

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	1,9% ('11e)	0,8% ('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)	-9,6% ('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	111,0888	-0,2%	-6,2%
USD / RSD	83,9103	-0,5%	-3,8%
CHF / RSD	92,1211	-0,3%	-7,2%
GBP / RSD	133,1042	-0,4%	-6,8%

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	0,82	-5,4%	-39,2%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

22. mart 2012**Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 1,2% mesečno u februaru**

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije porastao je za 1,2% u februaru dostigavši 1.986 milijardi dinara. Na godišnjem nivou, nominalna kreditna ekspanzija je ubrzana na 15,3% sa 13,1% u januaru i 9,6% u decembru. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.334 milijardi) je uvećan za 0,7% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast ubrzan na 14,9%, sa 13% koliko je iznosio u januaru. Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 562 milijarde) je ubrzan na 10,4% m.g. u februaru (sa 7,5% m.g. u januaru), dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 1,9%. U okviru ovih kredita, na mesečnom nivou sve komponente su zabeležile rast – gotovinski, potrošački i poljoprivredni krediti su uvećani za 0,5%, 0,1% i 2,4%, respektivno, dok je ukupnom rastu najviše doprineo porast stambenih kredita od 2,9% mesečno. Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je neznatno povećano na 3,9% sa 3,8% koliko je iznosilo u januaru, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) umanjeno na 14,8% u februaru sa 15,4% u januaru.

22. 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.

22. 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 Petrakis
 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