

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak dobio 0,1% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline snižen za 0,1%. Tehnogas (5,3%) i Tigar (1,9%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija BIP (-9,4%) i Progres (-4,3%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je NIS sa prometom od 8,7 miliona dinara i 0,2% nižom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 44,4%.

**KORPORATIVNE VESTI**
**KOMERCIJALNA BANKA <KMBN SG Equity>**

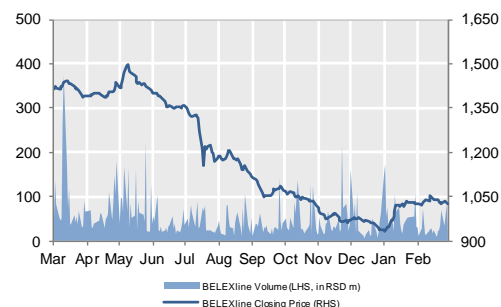
Cena: RSD 1.701 Tržišna kap. RSD 14,814m YTD 0,1% Prosečan 3m promet RSD 1,2m

**Komercijalna banka zakazala skupštinu akcionara**

Komercijalna banka je zakazala redovnu sednicu skupštine akcionara za 25. april. Jedna od tačaka dnevnog reda biće i predlog raspodele dobitka iz 2011. godine i kumuliranog neraspoređenog dobitka iz ranijih godina, čiji detalji još nisu saopšteni. Podsećamo da je Komercijalna banka u 2011. godini ostvarila neto dobitak od 3,5 milijardi dinara, što predstavlja rast od 39% u poređenju sa prethodnom godinom.

**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	543,22	0,1%	8,9%
BELEXline indeks	1.026,14	-0,1%	5,0%
Promet (broj akcija)	59.456		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		21,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		699,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/16/11	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Tehnogas	5,3%	BIP	-9,4%
Tigar	1,9%	Progres	-4,3%
Alk Banka	1,4%	Agrobanka	-3,0%
Alfa Plam	0,7%	Politika	-2,0%
-		Sojaprotein	-1,5%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,4
Watch List EPS chng (%)	-12,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,3
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,6

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	'11e	'12e
BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	0,8% ('12e)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	24,2% ('12e)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-8,9% ('11e)	-9,6% ('12e)
Javni dug (% BDP)	47,9% ('11e)	53,7% ('12e)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12e)

Izvor: NBS Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	111,0697	0,0%	-6,1%
USD / RSD	84,1820	-0,3%	-4,1%
CHF / RSD	92,1205	0,0%	-7,2%
GBP / RSD	133,0814	0,0%	-6,8%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,82	-5,2%	-39,7%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

23. 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.

23. 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