

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak dobio 0,4% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline uvećan za 0,9%. Lasta (12,1%) i Privredna banka Beograd (7,3%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Vino Župa (-9,7%) i AIK banka (-2%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Univerzal banka sa prometom od 43,3 miliona dinara i 2,9% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 43,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**EBRD razmatra finansiranje 750 MW termoelektrane Kolubara „B“**

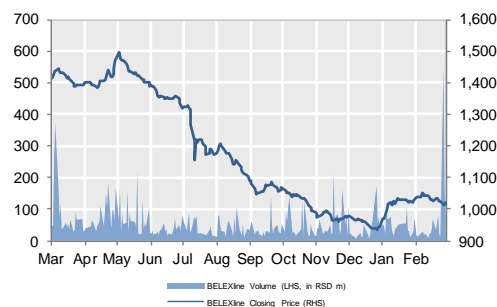
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) je objavila juče da je pokrenula preliminarnu fazu razmatranja finansiranja izgradnje nove termoelektrane snage 750 MW Kolubara „B“ koja će zameniti nekoliko zastarelih blokova. Banka razmatra finansiranje do 400 miliona evra kroz A/B kreditnu strukturu i/ili kroz paralelni zajam sa komercijalnim bankama. EPS i italijanska kompanija Edison su 2011. godine potpisali preliminarni ugovor o zajedničkom ulaganju u projekat izgradnje termoelektrane u kojoj bi EPS imao učešće od 36,4%. Osnivanje zajedničke kompanije će biti finalizirano nakon završetka studije o izvodljivosti koja se očekuje do kraja prvog kvartala 2012. godine. Projekat predviđa optimizaciju tehničkog rešenja postojeće opreme i izgradnju dva bloka bruto snage od po 375 MW sa 37% neto efikasnosti, gde bi oprema bila u skladu sa standardima zaštite životne sredine Evropske unije.

**OPIC obnavlja investicione aktivnosti u Srbiji**

Nakon razrešenja spora između Srbije i američke kompanije Uniworld Holdings u vlasništvu američkog biznismena srpskog porekla Srbe Ilića, američka Agencija za osiguranje privatnih investicija (OPIC) je odlučila da obnovi investicione aktivnosti u Srbiji. Spor je nastao 2006. godine kada je Agencija za privatizaciju odlučila da poništi privatizaciju kompanije Srbijaturist od strane Uniworld-a zbog nepoštovanja obaveza iz privatizacionog ugovora. Vlada Srbije je donela zaključak kojim se upoznaje sa odlukom arbitražnog veća Međunarodnog arbitražnog suda na osnovu koje se u Uniworld-ovo vlasništvo vraća Srbijaturist. OPIC, agencija koja pruža podršku i pokriva rizike američkih kompanija koje investiraju u inostranstvu, je odlučila da ponovo pokrene aktivnosti u Srbiji "s obzirom na to da su se stekli uslovi za normalizaciju odnosa, odnosno dobijanje podrške za realizaciju direktnih američkih ulaganja na srpskom tržištu", navodi se u saopštenju Ministarstva finansija.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**30. mart**

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP (T4), indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo (februar)

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	530,88	0,4%	6,4%
BELEXline indeks	1.019,77	0,9%	4,4%
Promet (broj akcija)	88.204		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		75,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		698,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		18/8/13	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Lasta	12,1%	Vino Zupa	-9,7%	
Priv. Banka Beograd	7,3%	AIK Banka	-2,0%	
Komercijalna Banka	6,1%	Imlek	-0,3%	
Galenika Fitofarm.	5,1%	Jubmes Banka	-0,0%	
BIP	3,6%	-		

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

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

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	111,2517	-0,1%	-6,3%
USD / RSD	83,5223	-0,1%	-3,3%
CHF / RSD	92,2562	-0,1%	-7,4%
GBP / RSD	132,9013	0,1%	-6,7%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
<b>3m EURIBOR</b>	0,79	-4,5%	-42,0%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

29. 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.

---

29. mart 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111  
11 070 Novi Beograd, Serbia

**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](mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com)

[zoran.sarac@voban.groupnbg.com](mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com)

[aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com](mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com)

[ratko.guduric@voban.groupnbg.com](mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com)

**Research:**

Jasmina Nikolic +381 11 2251341  
Daniel Sebenji +381 11 2228479

[jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com](mailto:jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com)

[daniel.sebenji@voban.groupnbg.com](mailto:daniel.sebenji@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](mailto:info@nationalsec.nbg.gr)

**Sales:**

George Goufas +30 210 7720147  
Ilias Papazachariou +30 210 7720113  
Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146  
Pantelis Petritsis +30 210 7720562  
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  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803

+44 207 105 3804