

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

BELEX15 je u petak snižen za 0,4%, dok je BELEXline umanjen za 0,2%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Progres (16,3%) i AIK banka (1,6%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Lasta (-10,5%) i Tigar (-3,4%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (8,6 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 0,5%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 19,4%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Italijanska Vlada odobrila kredit od 15 miliona evra**

Vlada Italije je odobrila 15 miliona evra vrednu drugu tranšu kreditne linije ukupne vrednosti 30 miliona evra za mala i srednja preduzeća u javna komunalna preduzeća u Srbiji. Krediti će preko devet lokalnih banaka biti odobravani kompanijama u pojedinačnim iznosima od 50.000 do milion evra i javnim kompanijama u iznosima od 150.000 do dva miliona evra. Rok dospeća kredita je osam godina sa rokom dospeća do dve godine, a kamatna stopa će iznositi 4,85%.

**KORPORATIVNE VESTI**

**SOJAPROTEIN <SJPT SG Equity>**

Cena: RSD 550 Tržišna kap. RSD 8.192m YTD -2,7% Prosečan 3m promet RSD 1,4m

**Sojaprotein danas objavljuje rezultate za 2011. godinu**

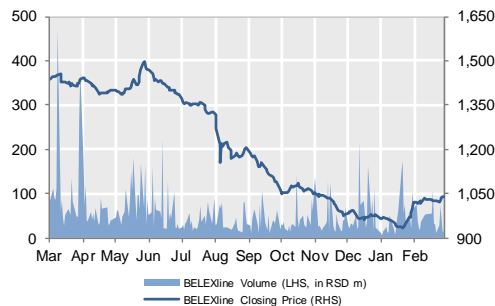
Sojaprotein je najavio objavljivanje nekonsolidovanih finansijskih izveštaja za 2011. godinu za danas nakon završetka trgovanja na Beogradskoj berzi. Podsećamo da je ova kompanija sredinom novembra objavila plan poslovanja za drugo polugodište 2011. godine na osnovu kojeg procenjena nekonsolidovana EBITDA za 2011. godinu iznosi 1,7 milijardi dinara, što je niže za 9,6% u odnosu na prethodnu godinu. Ovakav rezultat reflektuje kako niže planirane poslovne prihode sa jedne strane, tako i nižu nabavnu vrednosti prodate robe i troškove materijala (17,6% m.g. i 19,1% m.g., respektivno) i povećane troškove zarada i ostalih operativnih rashoda (12% m.g. i 48,6% m.g., respektivno) sa druge strane. I pored toga, očekuje se da neto dobit za 2011. godinu dostigne 1,3 milijarde dinara, što bi predstavljalo povećanje od 65,1% m.g., čemu bi u najvećoj meri doprineo očekivani pad finansijskih rashoda od 60,1% m.g. (549 miliona dinara u odnosu na 1,4 milijardi dinara u 2010. godini).

**KALENDAR DEŠAVANJA**

**6. mart**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m državnih obveznica

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	552,27	0,4%	10,7%
BELEXline indeks	1.039,29	0,2%	6,4%
Promet (broj akcija)	16.741		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		21,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		703,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		13/8/19	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD	
Progres	16,3%	Lasta	-10,5%	
AIK banka	1,6%	Tigar	-3,4%	
Agrobanka	1,1%	Jubmes banka	-1,5%	
Galenika fitofarmacija	0,6%	-	-	
Vet. zavod Subotica	0,6%	-	-	

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,7
Watch List EPS chng (%)	27,4
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,2
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,1

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)	-7,9% ('11e)	-9,1% ('12e)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('12e)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12e)

Izvor: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	110,6989	0,1%	-5,8%
USD / RSD	83,8819	-0,7%	-3,7%
CHF / RSD	91,7749	0,0%	-6,8%
GBP / RSD	132,7484	0,1%	-6,5%

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	0,95	-5,8%	-30,1%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

5. 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.

---

5. mart 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</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  
Merve Kosker  
Zois Mpeloumpasis  
Pantelis Petritsis  
George Goufas  
Nikos Kyriazis

+30 210 7720113  
+30 210 7720122  
+30 210 7720146  
+30 210 7720562  
+30 210 7720147  
+30 210 7720160

**Research:**

Theodore Ritsos  
Kostas Ntounas  
Panagiotis Kladis, CFA  
Iakovos Kourtesis  
Victor Labate  
Marianna Paloumpi

+30 210 7720176  
+30 210 7720174  
+30 210 7720185  
+30 210 7720251  
+30 210 7720076  
+30 210 7720171

---

**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