

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti – BELEX15 je porastao za 2,7%, a BELEXline je uvećan za 1,4%. Najveći rast su zabeležile kompanije AIK banka (13%) i Simpo (12,5%), dok su najveći pad zabeležile kompanije BIP (-12,1%) i Vital (-5,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama NIS-a (RSD 12,9 miliona) čije su akcije izgubile 1% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 52,4%.

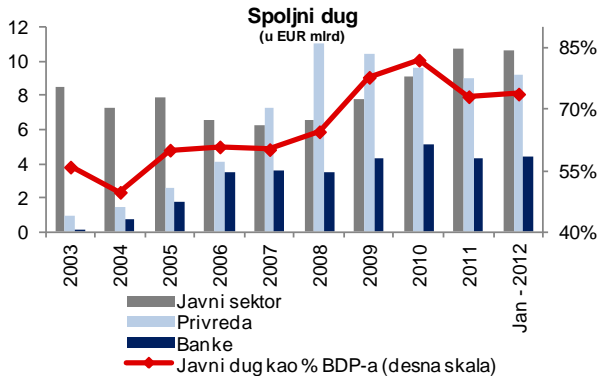
VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Fiat predstavio model 500L u Ženevi

Fiat je juče na 82. Međunarodnom sajmu automobila u Ženevi predstavio svoj novi model 500L, koji će se proizvoditi u Kragujevcu. Kompanija planira da proizvede oko 30.000 vozila do kraja godine i 100.000 vozila sledeće godine. Procenjeno je da će godišnji srpski izvoz biti povećan za 1,3 milijarde evra (11,3% ukupnog izvoza u 2011. godini), s obzirom da Fiat planira da izvozi 90% proizvodnje u Evropu i SAD. Kompanija Fiat automobili Srbije, zajedničko ulaganje u odnosu 67%-33% između Fiata i Srbije, je prethodno najavila otvaranje svoje rekonstruisane fabrike i početak proizvodnje novog modela za april ove godine.

Spoljni dug iznosio 24,3 milijardi evra na kraju januara (+0,9 % mesečno, +5,9% međugodišnje)

Spoljni dug Srbije je povećan za 0,9% na mesečnom nivou (za 212,6 miliona evra) i iznosio je 23,84 milijardi evra na kraju januara, što čini 73,8% projektovanog godišnjeg bruto društvenog proizvoda, pokazuju preliminarni podaci NBS-a. Spoljni dug javnog sektora (10,7 milijardi evra) je umanjnjen za 0,7% na mesečnom nivou, nakon povećanja od 1,6% u decembru i 1,8% u novembru, dok je dug privatnog sektora (13,6 milijardi evra) uvećan za 2,2% u decembru, nakon uvećanja od 0,9% u decembru. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su povećane za 2,1%, dok su pozajmice privrednog sektora uvećane za 2,2%, na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je uvećan za 5,9, dug javnog sektora je uvećan za 18,6%, su obaveze privatnog sektora umanjene za 2,3% u decembru.



Uprava za trezor prodala 1,1 milijardu dinara na aukciji osamnaestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 21,79% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 1,1 milijardi dinara (9,9 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 13,1% sa 13% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji. Jučerašnja aukcija je ponovo otvorena nakon inicijalne aukcije održane 8. februara kada je prikupljeno 4,9 milijardi dinara od ponuđenih 10 milijardi dinara.

KORPORATIVNE VESTI

ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 502 Tržišna kap. RSD 4.753m YTD 28,1% Prosečan 3m promet RSD 2,4m

Energoprojekt ugovorio posao vredan 4,5 miliona evra u Kazahstanu

Energoprojekt Visokogradnja, članica građevinske kompanije Energoprojekt Holding, i Kazahstanski Oil Real Estate su potpisali aneks ugovora za izvođenje građevinsko-zanatskih i instalaterskih radova i spoljnjog uređenja na objektu "Hotelski kompleks u 4. mikroreonu" u gradu Aktau, Republika Kazahstan. Ukupna vrednost radova iznosi 4,5 miliona evra, a krajnji rok završetka radova je maj 2012. godine. Dve strane su inicijalno u aprilu 2011. godine potpisale ugovor vredan 26,8 miliona evra za rekonstrukciju hotela.

KALENDAR DEŠAVANJA

8. mart

⇒ NBS: Sednica Izvršnog odbora

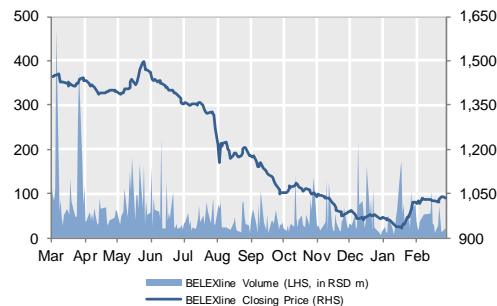
12. mart

⇒ Zavod za statistiku: Inflacija (februar)

13. mart

⇒ Zavod za statistiku: Spoljnotrgovinski robni promet (januar)

BELEXline



Podaci sa berze

| | Vrednost | Promena d-t-d* | Promena y-t-d** |
|---------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| BELEX15 indeks | 566,85 | 2,7% | 13,6% |
| BELEXline indeks | 1.051,34 | 1,4% | 7,6% |
| Promet (broj akcija) | 26.811 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,2 | | 27,4 |
| Blok trgovanja (m) | - | | - |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 6,3 | | 702,8 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 11/14/14 | |

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| RAST | | PAD | |
|-----------------------|-------|-----------------------|--------|
| AIK banka | 13,0% | BIP | -12,1% |
| Simpo | 12,5% | Vital | -5,7% |
| Priv. banka Beograd | 2,0% | Progres | -4,0% |
| Metalac | 1,5% | Tigar | -1,7% |
| Aerodrom Nikola Tesla | 1,4% | Energoprojekt holding | -1,4% |

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

| | '11e |
|--------------------------|------|
| Watch List Act P/E (x) | 4,6 |
| Watch List EPS chng (%) | 27,4 |
| DJ Stoxx 600 P/E (x) | 11,2 |
| 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) | -7,9% ('11e) | -9,1% ('12f) |
| Javni dug (% BDP) | 44,1% ('11e) | 45,0% ('12f) |
| Prinos na 12m trezorske zapise | 13,5% ('11e) | 11,8% ('12f) |

Izvor: NBG Research procene

FX Market

| | Vrednost | d-t-d | y-t-d |
|-----------|----------|-------|-------|
| EUR / RSD | 110,5937 | -0,1% | -5,7% |
| USD / RSD | 84,1081 | -0,5% | -4,0% |
| CHF / RSD | 91,6345 | 0,0% | -6,7% |
| GBP / RSD | 132,3049 | 0,3% | -6,2% |

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



| | Vrednost | w-t-d* | y-t-d |
|------------|----------|--------|--------|
| 3m EURIBOR | 0,92 | -7,2% | -32,2% |

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

7. 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.

7. mart 2012

Vojvodjanska Banka AD

| | | | | | | |
|---|--------------------------------------|--|--|-----------------|-----------------|--|
| Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia | Sales: | | | | | |
| | Dusan Jovicic | +381 11 2251379 | dusan.jovicic@voban.groupnbg.com | Jasmina Nikolic | +381 11 2251341 | jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com |
| | Zoran Sarac | +381 11 2251381 | zoran.sarac@voban.groupnbg.com | Daniel Sebenji | +381 11 2228479 | daniel.sebenji@voban.groupnbg.com |
| | FX Sales: Aleksandar Zaric | +381 11 2228418 | aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com | | | |
| Trader: Ratko Guduric | +381 11 2228413 | ratko.guduric@voban.groupnbg.com | | | | |

National Securities S.A.*Member of the Athens Stock Exchange*91 Michalakopoulou Str.
115 28 Athens, GreeceTel: +30 210 7720000
Fax: +30 210 7720001
E-mail: 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 branch75 King William Str.
EC4V 4HR, London, UKTel: +44 20 7105 3801
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala
Bahar Sangar+44 207 105 3803
+44 207 105 3804