

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak izgubio 0,43% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline snižen za 0,37%. Putevi Užice (8,3%) i Jedinstvo Sevojno (4,3%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije kompanija Progres (-10,2%) i Komercijalna banka (-6,3%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Galenika Fitofarmacija sa prometom od 17,8 miliona dinara i 1,5% nižom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 48,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

S&P potvrdio BB/B rejting Srbije, sa stabilnim očekivanjima

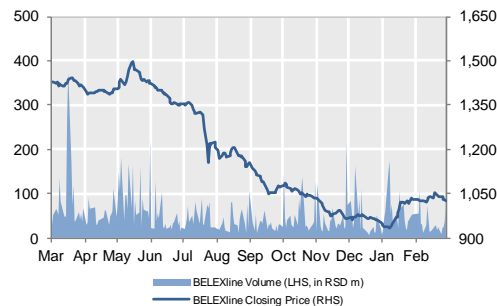
Međunarodna agencija za određivanje kreditnog rejtinga Standard & Poor's (S&P) saopštila je u petak da je dugoročni i kratkoročni kreditni rejting Srbije u stranoj i domaćoj valuti zadržan na BB/B, sa stabilnim izgledima za budućnost. Rejting oporavka iznosi "4", dok procena transfera i konvertibilnosti iznosi "BB", stoji u izjavi rejting kompanije. Na rejting su pozitivno uticali umeren javni dug, za koji se očekuje da iznosi nešto više od 45% BDP-a na kraju 2012. godine, i nedavno odobreni status kandidata za priključenje Evropskoj uniji, dok negativan uticaj potiče od visokog spoljnog duga i deficita tekućeg računa i ograničene monetarne fleksibilnosti usled visokog stepena eurizacije depozita i plasmana banaka. Rejting agencija projektuje da će rast BDP-a Srbije iznositi 0,5% u 2012. godini, uprkos značajnim neizvesnostima koje okružuju projekciju, i da će dostići 4% do 2014 godine, kao rezultat snažnijeg rasta neto izvoza i postepenog oporavka domaće tražnje. S&P takođe očekuje da će se deficit tekućeg računa u 2012. godini neznatno suziti na nivo od 8% BDP-a (sa 9% BDP-a u 2011. godini), kao rezultat pokretanja proizvodnje novog izvoznog orijentisanog Fiat-ovog modela koji će nadomestiti slabljenje tražnje za ostalim izvoznim proizvodima u zemljama evrozone. Deficit tekućeg računa u 2012. godini će biti finansiran u najvećoj meri javnim zaduživanjem (nakon izbora) i povlačenjem rezervi. S&P je izrazio očekivanje da Vlada Srbije neće uspeti da zadrži fiskalni deficit na projektovanom nivou od 4,3% BDP-a zbog toga što je baziran na previše optimističnim procenama rasta BDP-a (1,5%) i zaključuje da je potrebno da Vlada dodatno snizi rashode budžeta. Standard & Poor's očekuje od sledeće Vlade da postavi kao prioritet fiskalnu konsolidaciju i tekuće ključne strukturalne reforme predviđene aranžmanom iz predoštrožnosti sa Međunarodnim monetarnim fondom. Prema osnovnom scenariju S&P-a, banke iz zemalja evrozone će obnoviti svoje plasmane svojim srpskim podružnicama ali ih neće povećavati, što implicira da će banke morati da se oslone na rast domaćih depozita za finansiranje kreditne ekspanzije. S&P bi mogao da snizi rejting Srbije u slučaju značajnog povećanja eksternih ili fiskalnih obaveza ili zbog značajnog pogoršanja eksterne likvidnosti. U suprotnom, rejting bi mogao biti povećan u slučaju ubrzanja strukturalnih reformi javnog sektora, tržišta rada i/ili penzionog sistema.

KALENDAR DEŠAVANJA

20. mart

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija pedesettronedeljnih trezorskih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	542,25	-0,4%	8,7%
BELEXline indeks	1.026,95	-0,4%	5,1%
Promet (broj akcija)	27.656		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		69,7
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		697,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/9/13	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Putevi Užice	8,3%	Progres	-10,2%
Jedinstvo Sevojno	4,3%	Komercijalna banka	-6,3%
Tigar	2,0%	Priv. banka Beograd	-5,0%
Energoprojekt holding	2,0%	Agrobanka	-2,8%
Aerodrom Nikola Tesla	2,0%	Sojaprotein	-1,6%

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)	11,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,1

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)	-8,9% ('11e)	-9,9% ('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	110,7924	0,1%	-5,9%
USD / RSD	84,1312	0,7%	-4,0%
CHF / RSD	91,7763	0,1%	-6,8%
GBP / RSD	133,2600	-0,1%	-6,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	0,85	-4,6%	-37,1%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

19. 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.

19. mart 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:			Research:		
	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, Greece

Tel: +30 210 7720000
 Fax: +30 210 7720001
 E-mail: 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