

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 je ostao na praktično nepromenjenoj vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,2%. Pobednici dana su Privredna banka Beograd (15,1%) i Simpo (11,1%), dok su najviše pale akcije kompanija Globos osiguranje (-2%) i Lasta (-1,8%). Najveći promet zabeležen je akcijama Energoprojekt holdinga (RSD 22,8 miliona) čija je vrednost na zatvaranju ostala nepromenjena. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 32,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
SBB podneo zahtev za dobijanje licence u fiksnoj telefoniji

Kablovski operater SBB je potvrdio da je u januaru predao zahtev Republičkoj agenciji za telekomunikacije (RATEL) za dobijanje licence za pružanje usluga fiksne telefonije. SBB planira da, pored standardnih usluga telefonije, ponudi svojim korisnicima i virtualne telefonske centrale, prijem faksa na e-mail, istovremeno prosleđivanje poziva na više brojeva i inteligentnu govornu poštu. Podsećamo da je RATEL najavio da će prenosivost broja u fiksnoj telefoniji biti omogućeno u decembru ove godine. Pored Telekom Srbija, usluge fiksne telefonije u Srbiji pruža još i Telenor, koji je dobio licencu u februaru 2010. godine, i Orion Telekom, koji nudi usluge fiksne bežične telefonije.

Zaustavljeni pregovori o modernizaciji TE-TO Novi Sad, očekuje se uključjenje Gasproma

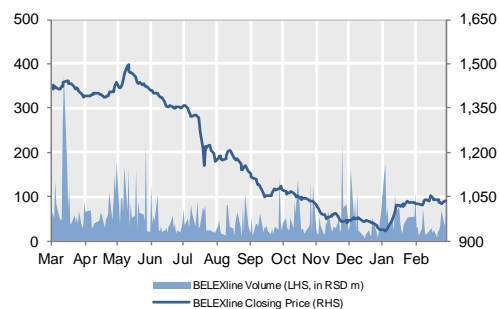
Generalni direktor Elektroprivrede Srbije (EPS) Dragomir Marković je izjavio juče da je jedina ponuda primljena od strane konzorcijuma kompanija iz Rusije, Grčke i Slovačke za učešće u strateškom partnerstvu za projekat modernizacije Termoelektrane-toplane Novi Sad zadovoljavajuća u tehničkom smislu, ali da finansijski detalji ponude nisu prihvatljivi zbog previsoke cene gasa uračunate u kalkulacijama. On je izrazio očekivanje da će se Gasprom uključiti u pregovore čiji se završetak očekuje do kraja marta. Podsećamo da se od strateškog partnera očekuje da investira između 200 i 250 miliona evra od ukupne vrednosti od 320 miliona evra u projekat koji predviđa izgradnju novog gasno-parnog bloka snage 450 megavata za proizvodnju struje i bloka snage 350 megavata za proizvodnju toplotne energije.

Uprava za trezor prikupila 10 milijardi dinara prodajom pedesettronedeljnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 100% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 10 milijardi dinara (90,3 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 12,69% sa 12,59% koliko je iznosila na prošloj aukciji održanoj 6. februara.

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	545,16	0,0%	9,2%
BELEXline indeks	1.034,72	0,2%	5,9%
Promet (broj akcija)	49.520		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		77,1
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		698,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		8/14/17	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Priv. banka Beograd	15,1%	Globos osiguranje	-2,0%
Simpo	11,1%	Lasta	-1,8%
Progres	6,8%	Sojaprotein	-1,6%
Imlek	1,1%	Tigar	-1,0%
Agrobanka	0,4%	AIK banka	-0,1%

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

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)	-9,6% ('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	110,8498	-0,1%	-5,9%
USD / RSD	83,5153	0,2%	-3,3%
CHF / RSD	91,8619	-0,2%	-6,9%
GBP / RSD	132,6113	0,1%	-6,4%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	0,83	-5,0%	-38,6%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

21. 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.

21. 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	Research:	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