

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

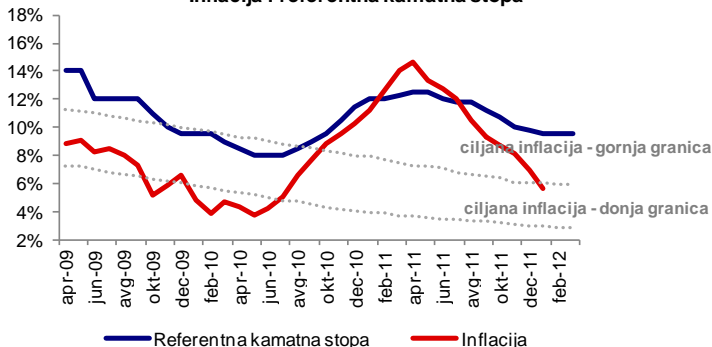
BELEX15 je juče snižen za 1%, dok je BELEXline umanjen za 0,5%. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Voda Vrnjci (11,1%) i Informatika (6,3%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-12%) i Simpo (-11,1%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (9,8 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 0,4%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 13,8%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**

**Referentna kamatna stopa zadržana na nivou od 9,5%**

Izvršni odbor Narodne banke Srbije je juče odlučio da zadrži referentnu kamatnu stopu na nivou od 9,5%, uzimajući u obzir faktore inflacije kao što su niska agregatna tražnja, rast uvoznih cena, rizici iz međunarodnog okruženja i fiskalna politika. Centralna banka očekuje nastavak pada međugodišnje inflacije u narednim mesecima do nivoa donje granice dozvoljenog odstupanja od cilja u martu ili aprilu, u velikoj meri kao posledica niske agregatne tražnje i baznog efekta visokih mesečnih stopa inflacije iz istog perioda prethodne godine. NBS je ponovio da održavanje fiskalnog deficita u okvirima predviđenim fiskalnim pravilima predstavlja jedan od ključnih preduslova očuvanja makroekonomske stabilnosti. Sledeći sastanak na kome će se odlučivati o referentnoj kamatnoj stopi će se održati 12. aprila.

**Inflacija i referentna kamatna stopa**



**KORPORATIVNE VESTI**

**NIS <NIS SG Equity>**

Cena: RSD 714 Tržišna kap. RSD 116.425m YTD 18,0% Prosečan 3m promet RSD 10,2m

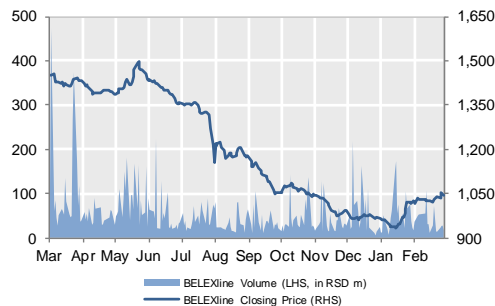
**NIS i Vlada Vojvodine potpisali sporazum o eksploataciji geotermalne energije sa mađarskim kompanijama GMV Energy i EU-FIRE**

Naftna industrija Srbije (NIS) i Sekretarijat za energetiku i mineralne sirovine Autonomne pokrajine Vojvodine su potpisali sporazum o kooperaciji u eksploataciji geotermalnih energetske resursa sa mađarskim kompanijama GMV Energy i EU-FIRE. Sporazum predviđa da NIS počne da koristi svoje trenutno neaktivne geotermalne izvore za proizvodnju električne i toplotne energije, a da mađarske kompanije pruže svoje iskustvo i know-how. NIS i Vlada Vojvodine su u novembru potpisali memorandum o osnivanju zajedničkog preduzeća za eksploataciju geotermalnih i ostalih obnovljivih energetske resursa.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 12. mart**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Inflacija (februar)
- 13. mart**  
⇒ **Zavod za statistiku:** Spoljnotrgovinski robni promet (januar)  
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m trezorskih zapisa

**BELEXline**



**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	559,74	-1,0%	12,2%
BELEXline indeks	1.043,36	-0,5%	6,8%
Promet (broj akcija)	23.273		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		58,6
Blok trgovanja (m)	0,4		40,9
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		701,4
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/15	

\* Dnevna promena  
\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Voda Vrnjci	11,1%	Razv. banka Vojvodine	-12,0%
Informatika	6,3%	Simpo	-11,1%
Sojaprotein	1,3%	Napred GP	-9,1%
Galenika fitofarmacija	1,0%	AIK banka	-4,6%
Imlek	0,5%	Agrobanka	-2,1%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg  
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

**Valucija**

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,5
Watch List EPS chng (%)	25,1
DJ Stoxx 600 P/E (x)	11,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,9

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	110,6685	0,1%	-5,8%
USD / RSD	83,5360	0,6%	-3,3%
CHF / RSD	91,7878	0,1%	-6,8%
GBP / RSD	132,0311	0,4%	-6,0%

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>	0,90	-6,7%	-33,5%

\*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

---

9. 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.

---

9. 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, GreeceTel: +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, UKTel: +44 20 7105 3801  
Fax: +44 20 7105 3895**Sales:**Alan Shala  
Bahar Sangar+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804