

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju je pao za 0,6%, dok je BELEXline izgubio 0,2% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija VINO Župa (4,8%) i Veterinarski zavod Subotica (2,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije Razvojne banke Vojvodine (-2,6%) i kompanije Energoprojekt holding (-2%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama AIK banke (4 miliona dinara). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 42,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Devizne rezerve porasle za 21% u 2011. godini na 12,1 milijardi evra

Devizne rezerve Narodne banke Srbije povećale su se za 659,4 miliona evra (5,8% mesečni rast, 21% rast za celu 2011. godinu) u decembru i dostigle 12,1 milijardu evra, u najvećoj meri kao rezultat priliva po osnovu izdvajanja obavezne rezerve banaka u neto iznosu od 555,4 miliona evra. Tokom decembra prilivi deviznih rezervi su ostvareni i po osnovu korišćenja kredita i donacija u iznosu od 31,8 miliona evra, dok je iz deviznih rezervi isplaćeno 51 milion evra po osnovu izmirenja obaveza prema inokreditorima. Neto devizne rezerve su povećane za 0,7% u proteklom mesecu i iznosile su 6,7 milijardi evra na kraju decembra. Ovaj nivo rezervi obezbeđuje pokrivenost novčane mase M1 od 430%, kratkoročnog duga od 1.771% i pokriva više od osam meseci uvoza roba i usluga. Obim trgovine devizama na međubankarskom tržištu je veći za 936,8 miliona evra u odnosu na prethodni mesec. Ukupan obim trgovine na međubankarskom tržištu u 2011. godini je povećan na 19,5 milijardi evra sa 10,8 milijardi evra u 2010. godini i 7,1 milijardu evra u 2009. godini. U decembru je dinar nominalno depresirao u odnosu na evro za 0,6%, dok je od početka godine ojačao za 0,8%. Narodna banka Srbije je u poslednja dva dana u decembru intervenisala na međubankarskom deviznom tržištu prodajom 30 miliona evra.

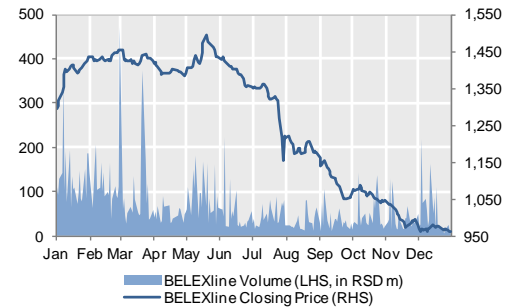
Vlada Srbije usvojila predlog zakona o osnivanju razvojne banke

Vlada Srbije je juče poslala skupštini na usvajanje predlog zakona o osnivanju nacionalne razvojne banke. Osnivački kapital banke u iznosu od 400 miliona evra će biti obezbeđen iz državnog budžeta, od čega će 100 miliona evra biti uplaćeno u 2013. godini i po 150 miliona evra u 2014. i 2015. godini. Razvojna banka će biti fokusirana na kreditiranje projekata sa ograničenim pristupom kreditima komercijalnih banaka i od kojih se očekuje da podignu nivo međunarodne konkurentnosti, uvećaju izvoz, smanje međuregionalne razlike u stepenu razvoja i pozitivno utiču na ukupan ekonomski razvoj Srbije.

EPS planira izgradnju vetroparka od 30 megavata

Elektroprivreda Srbije (EPS) je objavila juče svoje planove o izgradnji vetroparka od 30 megavata vrednosti između 35 i 40 miliona evra u okolini Kostolca. Kompletiranje tehničke i investicione dokumentacije se očekuje krajem septembra 2012. godine, izgradnja je planirana da počne u 2013. godini, dok se puštanje postrojenja u rad može očekivati u drugoj polovini 2014. godine. EPS planira da podnese zahtev za finansiranje projekta od strane predpristupnih fondova Evropske unije.

KALENDAR DEŠAVANJA
12. januar

 ⇒ **Zavod za statistiku: Inflacija (decembar)**
BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	487,53	-0,6%	-2,3%
BELEXline indeks	960,49	-0,2%	-1,7%
Promet (broj akcija)	11.952		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		12,9
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,5		673,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/12/8	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Vino Zupa	4,8%	Razv. banka Vojvodine	-2,6%
Vet. zavod Subotica	2,2%	Energoprojekt holding	-2,0%
Galenika fitofarmacija	1,0%	Sojaprotein	-1,7%
Aerodrom Nikola Testa	0,2%	AIK banka	-1,4%
Jubmes banka	0,2%	Jedinstvo Sevojno	-0,9%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,0
Watch List EPS chng (%)	27,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,1
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	10,2

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	2011	2010
BDP realni godišnji rast	2,0% ('11e)	1,7% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	23,8% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,9% ('11e)	6,7% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-8,6% ('12f)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	44,5% ('12f)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	10,5% ('12f)

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	103,9710	-0,3%	0,6%
USD / RSD	81,7703	-0,5%	-1,1%
CHF / RSD	85,7705	-0,4%	0,2%
GBP / RSD	125,2814	0,4%	-0,5%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,26	-4,7%	-7,3%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

12. januar 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.

12. januar 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
 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