

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

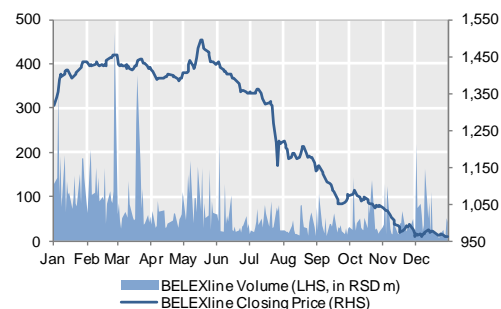
Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 pao je juče za 0,09%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,05% na vrednosti. Vital (9%) i Energoprojekt holding (2,3%) su zabeležili najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije Agrobank (-5,8%) i Telefonije (-5,5%). Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Žitopromet Mlinpek sa prometom od 17,8 miliona dinara. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 40,1%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**Energetska uvozna zavisnost Srbije povećana za 7% u 2012. godini**

Prema poslednjem izdanju Službenog glasnika, projektovana potrošnja primarne energije u Srbiji u 2012. godini će iznositi oko 16,2 miliona tona ekvivalentne nafte, od čega će 66% biti obezbeđeno iz domaće proizvodnje, dok će 34% biti uveženo (7% više u odnosu na 2011. godinu). Domaća proizvodnja sirove nafte će biti veća za 11% u odnosu na prethodnu godinu i iznosiće 1,14 miliona tona, dok je planirano da uvoz nafte iznosi oko 1,54 miliona tona, što je za 6% manje u odnosu na 2011. godinu. Proizvodnja naftnih derivata u zemlji je planirana na vrednosti od 2,28 miliona tona, dok se planira uvoz u iznosu od 1,64 miliona tona. Uvoz prirodnog gasa je projektovan na vrednosti od 2,6 milijarde kubnih metara (povećanje od 21% m.g.), dok će domaća proizvodnja iznositi oko 557 miliona kubnih metara. Proizvodnja struje će iznositi 37.863 gigavat-časova, od čega će 6.363 gigavat-časova biti namenjeno za izvoz, a 6.490 gigavat-časova je planirano da bude obezbeđeno iz uvoza.

**KALENDAR DEŠAVANJA**

- 16. januar**  
 ⇒ **Zavod za statistiku:** Anкета o radnoj snazi
- 17. januar**  
 ⇒ **Uprava za trezor:** 18-m državnih zapisa
- 19. januar**  
 ⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	486,67	-0,1%	-2,5%
BELEXline indeks	959,80	-0,1%	-1,8%
Promet (broj akcija)	25.376		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		60,3
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		673,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/8/16	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

RAST		PAD	
Vital	9,0%	Agrobanka	-5,8%
Energoprojekt holding	2,3%	Telefonija	-5,5%
Aerodrom Nikola Tesla	1,4%	Cacanska banka	-5,0%
AIK banka	0,8%	Razv. banka Vojvodine	-3,5%
Jubmes banka	0,0%	Sojaproteini	-1,9%

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)	10,0
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	10,5

Izvor: Factset konsenzusne procene

**Makroekonomski podaci**

	2011e	2012f
BDP realni godišnji rast	2,0%	1,7%
Nezaposlenost	22,4%	23,8%
Stopa godišnje inflacije	7,9%	6,7%
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9%	-8,6%
Javni dug (% BDP)	44,1%	44,5%
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5%	10,5%

Izvor: NBG Research procene

**FX Market**

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	104,6635	-0,3%	0,0%
USD / RSD	82,7379	-2,1%	-2,3%
CHF / RSD	86,6348	-0,7%	-0,8%
GBP / RSD	126,7113	-1,6%	-1,7%

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>	1,23	-4,4%	-9,2%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

16. 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 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.

16. januar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</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, Greece

Tel: +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, UK

Tel: +44 20 7105 3801  
Fax: +44 20 7105 3895

**Sales:**

Alan Shala  
Bahar Sangar

+44 207 105 3803  
+44 207 105 3804