

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX 15 i BELEXline su nastavili da gube na vrednosti juče sedmi uzastopni dan, padajući 0,53% i 0,45%, respektivno. Pobjednici dana su bili Tigar (4,1%) i Progres (2%), dok su najveće gubitke zabeležile Agrobanka (-11,9%) i Razvojna banka Vojvodine (-1,2%). Najveći obim je zabeležen na trgovanju akcijama NIS-a (RSD 2,9 miliona) čija je cena na zatvaranju snižena za 0,2% u odnosu na prethodno trgovanje. Inostrani investitori su učestvovali trgovanju akcijama u obimu od 13,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Kreditna zaduženost privatnog sektora povećana za 9,6% u 2011

Prema podacima Udruženja banaka Srbije, ukupan iznos kredita odobrenih privredi i građanima Srbije porastao je za 2,4% u decembru dostigavši 1.898 milijardi dinara. Na godišnjem nivou, nominalna kreditna ekspanzija je značajno usporena na 9,6% sa 23,7% koliko je iznosila 2010 godine. Obim kredita odobrenih privredi (RSD 1.273 milijardi) je uvećan za 3,2% na mesečnom nivou, dok je međugodišnji rast neznatno ubrzan na 9,2%, sa 9% koliko je iznosio u novembru (21,5% godišnji rast u 2010. godini). Rast obima kredita odobrenih stanovništvu (RSD 546 milijardi) je nastavio sa postepenim usporavanjem na međugodišnjem nivou i iznosio je 6,1% m.g. u decembru (sa 6,7% m.g. u novembru i 29,7% m.g. 2010. godine), dok je na mesečnom nivou zabeleženo povećanje od 0,8%. U okviru ovih kredita, na mesečnom nivou stambeni krediti (RSD 305 milijardi) su zabeležili rast od 1,5%, gotovinski krediti (RSD 143 milijardi) su porasli za 0,2% i refinansirajući krediti (RSD 34 milijardi) su uvećani za 0,4%, dok su potrošački krediti (RSD 38 milijardi) i poljoprivredni krediti (RSD 25 milijardi) zabeležili pad od 1,2% i 0,5%, respektivno. Učešće kašnjenja građana u otplati kredita (60 dana) je ostalo nepromenjeno u odnosu na prethodna dva meseca i iznosilo je 3,7%, dok je kašnjenje preduzeća u otplati kredita (15 dana) sniženo sa 15,6% u novembru na 15,2% u decembru.

“Bečka inicijativa” poziva na sprečavanje povlačenja banaka iz istočne Evrope

Učesnici takozvane Bečke inicijative, koja okuplja predstavnike evropskih monetarnih i fiskalnih vlasti i međunarodnih finansijskih institucija, su postigli dogovor o neophodnosti za koordinisanim merama između zemalja matičnih i kćerki banaka kako bi se izbegli negativni efekti nekoordinisanog povlačenja banaka iz istočne Evrope u njihovom nastojanju da smanje izloženost riziku i lakše prebrode dužničku krizu u evrozoni. Takođe, zaključeno je i da bi međunarodne finansijske institucije trebalo da budu u stanju pripravnosti kako bi bile spremne da pruže podršku bankama koje deluju u evropskim zemljama u razvoju. Iako na ovom sastanku nisu donete konkretne mere, dogovoreno je da će u “bliskoj budućnosti” biti održan sastanak u Briselu na kome će prisustvovati predstavnici banaka koje su u najvećoj meri izložene prema istočnoevropskim zemljama, a pre svega Austrijske Erste Group Bank i Raiffeisen Bank International, italijanski Unicredit i belgijski KBC. Prva “Bečka inicijativa” koja je pokrenuta početkom 2009. godine pomogla je zapadnoevropskim bankama da zadrže izloženost ograncima u istočnoj Evropi na samom vrhuncu globalne krize, ali njene obaveze su istekle u martu prošle godine. Banke su od tada izložene novim pritiscima da prodaju imovinu kako bi ojačale kapital, kao i da smanje izloženost riziku i fokusiraju se na matične zemlje, dok im je istovremeno smanjena mogućnost finansiranja na tržištima kapitala.

Uprava za trezor prodala 5,3 milijarde dinara kroz osamnaestomesečne državne zapise

Uprava za trezor prodala je juče 100% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 5,8 milijardi dinara (43,8 miliona evra). Kamatna stopa je snižena na 12,79% sa 13,3% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji. Emisija zapisa koja je bila predmet jučerašnje aukcije je otvorena po četvrti put, nakon inicijalne emisije 4. oktobra kada je od ponuđenih 10 milijardi prodato 1,9 milijardi dinara i dve dodatne aukcije kada je prodato ukupno 2,8 milijardi evra.

KORPORATIVNE VESTI

Telekom Srbija potpisao ugovor o kreditu od 470 miliona evra

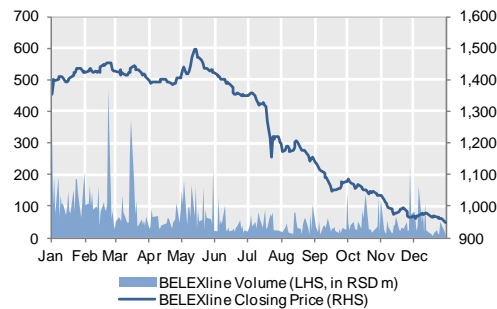
Telekom Srbija je postigao sporazum sa 19 domaćih i međunarodnih banaka o kreditu u iznosu od 470 miliona evra. Kredit će biti upotrebljen za ranije ugovorenu kupovinu udela od 20% od grčke telekomunikacione kompanije OTE u iznosu od 320 miliona evra, dok će ostatak od 150 miliona evra biti namenjen za refinansiranje postojećeg kredita koji je Telekom Srbija uzeo 2007. Godine za kupovinu većinskog udela u kompaniji Telekom Srpske. Telekom Srbije je 30. decembra potpisao ugovor sa OTE-om o kupovini udela ove kompanije od 20% za 380 miliona evra.

KALENDAR DEŠAVANJA

19. januar

⇒ NBS: Sednica Izvršnog odbora

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	481,13	-0,5%	-3,6%
BELEXline indeks	947,28	-0,5%	-3,1%
Promet (broj akcija)	28.324		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,1		9,4
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		670,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		6/14/11	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Tigar	4,1%	Agrobanka		-11,9%
Progres	2,0%	Razv. banka Vojvodine		-1,2%
Jubmes banka	0,2%	Globos osiguranje		-1,0%
Komercijalna banka	0,1%	Energoprojekt holding		-1,0%
-		Jedinstvo Sevojno		-0,7%

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(%)	10,0

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	1,5% ('12f)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	23,8% ('12f)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12f)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-8,7% ('12f)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('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	104,7246	0,0%	-0,1%
USD / RSD	82,0790	0,2%	-1,5%
CHF / RSD	86,5421	-0,1%	-0,7%
GBP / RSD	125,8709	0,4%	-1,0%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,21	-4,3%	-10,5%

*nedeljna promena Izvor: Bloomberg

18. 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.

18. 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