

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 porastao je juče za 0,09%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,04% na vrednosti. Tehnogas (6,4%) i Vital (5,8%) su zabeležili najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije Agrobanke (-11,7%) i Razvojne banke Vojvodine (-6%). Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je AIK Banka sa prometom od 27 miliona dinara i 1,5% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 79,4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
MMF odložio odluku o prvoj reviziji aranžmana iz predostrožnosti

Međunarodni monetarni fond (MMF) je objavio da je odobrenje prve revizije aranžmana iz predostrožnosti sa Srbijom odložen. Kao razlog za odlaganje navodi se da budžet za 2012. godinu predviđa prekomerne investicione rashode i javno zaduživanje i izdavanje garancija kojim bi fiskalni deficit i nivo javnog duga prekoračili okvire predviđene programom. Aranžman iz predostrožnosti vrednosti 1,1 milijardu evra je potpisan u septembru 2011. godine, od kojih bi odobrenje prve revizije omogućilo povlačenje 200 miliona evra. Fiskalni deficit za 2012. godinu je projektovan na 4,25%, u skladu sa MMF programom, dok je nivo javnog duga dostigao vrednost neznatno nižu od 45% koliko iznosi gornja granica prema pravilima fiskalne odgovornosti. Premijer Mirko Cvetković je ranije najavio da će javni najverovatnije biti prekoračen sredinom 2012. godine. MMF je najavio nastavak programa nakon pružanja dovoljno dokaza da je fiskalni program u skladu sa dogovorenim prilikom sklapanja aranžmana.

KORPORATIVNE VESTI
ENERGOPROJEKT HOLDING <ENHL SG Equity>

Cena: RSD 406 Tržišna kap. RSD 3.844m YTD 3.6% Prosečan 3m promet RSD 1,1m

Energoprojekt ugovorio dva nova posla u Alžiru

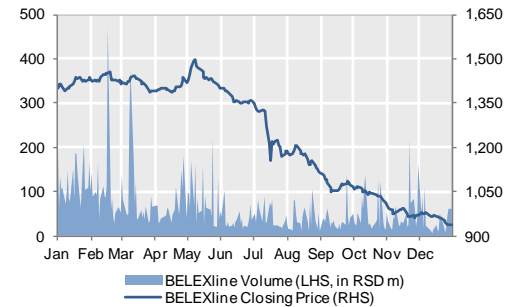
Energoprojekt Hidroinženjering a.d. i Nacionalna agencija za brane i transfere Alžira, potpisali su dva ugovora ukupne vrednosti 1,7 miliona evra o izradi idejnih projekata i tenderske dokumentacije za izgradnju dve brane u ovoj zemlji. Rok za realizaciju projekata je 15 meseci.

KALENDAR DEŠAVANJA
24. januar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija petogodišnjih državnih obveznica (godišnji kupon 10%)

25. januar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (decembar)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	475,52	0,1%	-4,7%
BELEXline indeks	936,82	-0,0%	-4,1%
Promet (broj akcija)	55.594		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,6		61,0
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		668,3
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/14/16	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Tehnogas	6,4%	Agrobanka	-11,7%
Vital	5,8%	Razv. banka Vojvodine	-6,0%
AIK Banka	4,8%	Priv. banka Beograd	-4,4%
Aerodrom Nikola Tesla	1,0%	Alfa plam	-2,8%
NIS	0,7%	Bambi Banat	-2,3%

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)	10,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	11e	12e
BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	1,5% ('12e)
Nezaposlenost	22,4% ('11e)	23,8% ('12e)
Stopa godišnje inflacije	7,0% ('11e)	6,3% ('12e)
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9% ('11e)	-8,7% ('12e)
Javni dug (% BDP)	44,1% ('11e)	45,0% ('12e)
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5% ('11e)	11,8% ('12e)

Izvor: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	105,1582	0,1%	-0,5%
USD / RSD	81,5180	-0,4%	-0,8%
CHF / RSD	86,9939	0,1%	-1,3%
GBP / RSD	126,7424	-0,8%	-1,7%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,18	-4,0%	-12,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

23. 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.

23. 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