

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 pao je za 0,7%, dok je kompozitni indeks BELEXline izgubio 0,4% na vrednosti. Pobjednici dana su Progres (10%) i Galenika fitofarmacija (2,6%), dok su najviše pale akcije Agrobanke (-4,8%) i Univerzal banke (-4,5%). Najveći promet zabeležen je akcijama AIK banke (RSD 128,6 miliona) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 1,1%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 76,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
EBRD snizio procenu rasta BDP-a Srbije u 2012. godini na 1,1%

Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) je revidirao svoju procenu rasta srpske ekonomije u 2012. godini sa 2,1% na 1,1%. EBRD predviđa da bi predizborna potrošnja mogla da privremeno da podstakne ekonomski rast, ali da najvažniji rizici, koji se u najvećoj meri odnose na izloženost zemlje evrozoni i stopa inflacije koja je viša od zemalja u regionu će i dalje biti prisutni, dok će aranžman sa MMF-om predstavljati značajan izvor zaštite.

EIB kreditira mala i srednja preduzeća sa 100 miliona evra

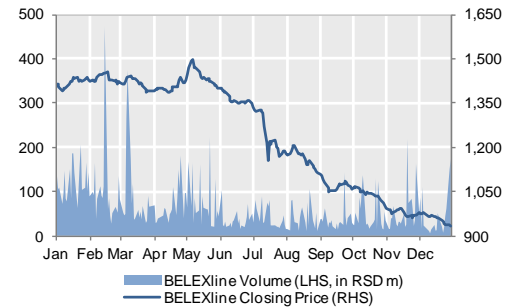
Evropska investiciona banka će izdati kredit u vrednosti od 100 miliona evra Vladi Srbije za finansiranje malih i srednjih preduzeća (SME) i srednje kapitalizovanih kompanija kroz drugu tranšu četvrtog Apex zajma, objavila je Narodna banka Srbije (NBS) koja će u transakciji imati ulogu agenta. Kredit će obezbediti sredstva za finansiranje ekonomskog razvoja i kompanije sa 250 do 3.000 zaposlenih, sa ciljem podrške izvozno orijentisanim kompanijama, automobilske industriji, medijima i prioritetnim projektima. Krediti će biti izdavani na period do sedam godina i sa grejs periodom do dve godine, dok će kamatna stopa biti fiksna ili varijabilna, u zavisnosti od izbora krajnjih korisnika.

Uprava za trezor prodala 2,7 milijardi dinara kroz aukciju petogodišnjih državnih obveznica

Uprava za trezor je prodala juče 90% svoje prve aukcije petogodišnjih državnih obveznica, čime je prikupila 2,7 milijarde dinara (27,5 miliona evra). Prosečna kamatna stopa je iznosila 14,7%, dok su obveznice izdate sa polugodišnjim kuponom sa kamatnom stopom od 10% godišnje.

KALENDAR DEŠAVANJA
25. januar

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

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	471,93	-0,7%	-5,4%
BELEXline indeks	933,09	-0,4%	-4,5%
Promet (broj akcija)	106.007		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,9		203,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		667,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/13/15	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Progres	10,0%	Agrobanka	-4,8%
Galenika fitofarmacija	2,6%	Univerzal banka	-4,5%
Imlek	1,3%	BIP	-3,2%
Energoprojekt holding	1,2%	Komercijalna banka	-2,9%
Sojaprotein	0,4%	Jedinstvo Sevojno	-2,1%

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(%)	9,6

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	105,1626	-0,1%	-0,5%
USD / RSD	80,7514	0,0%	0,1%
CHF / RSD	86,9400	0,1%	-1,2%
GBP / RSD	125,9885	-0,3%	-1,1%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,16	-4,5%	-14,6%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

25. 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.

25. januar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	Sales:					
	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
