

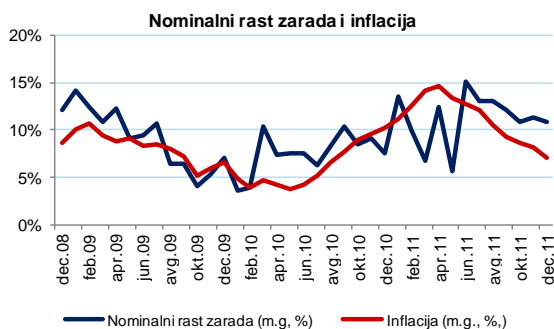
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju je porastao za 0,1%, dok je BELEXline dobio 0,3% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Energoprojekt holding (6,6%) i Agrobanka (4,9%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Aerodrom Nikola Tesla (-2%) i NIS (-1,9%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama AIK banke (38,5 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju umanjena za 0,2%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 87,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Realni rast plata iznosio 0,2% u 2011. godini

Prosečna mesečna plata bez poreza i doprinosa iznosila je 43.887 dinara (419 evra) u decembru, što predstavlja međugodišnje povećanje od 10,9% nominalno, odnosno 3,6% u realnim iznosima (3,1% realni rast u novembru). Na mesečnom nivou, neto prosečna plata nominalno je porasla za 14,4%, a u realnom iznosu za 15,2%. U 2011. godini prosečna neto plata je nominalno veća za 11,2%, a realno za 0,2% u odnosu na 2010. godinu.



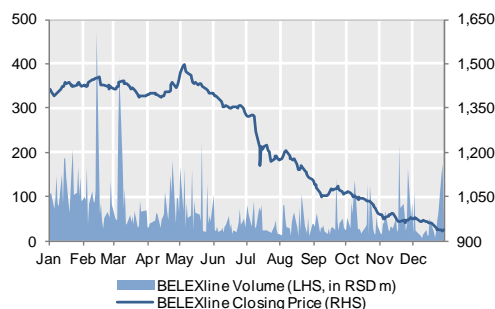
EIB će kreditirati obnovu puteva u Srbiji sa 100 miliona evra

Ministarstvo za infrastrukturu i energetiku je saopštilo da će Evropska investiciona banka (EIB) učestvovati sa 100 miliona evra u obnovi srpskih puteva. Ministar za infrastrukturu i energetiku Milutin Mrkonjić je izjavio da će Svetska banka (SB), Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i EIB formirati zajednički fond za projekte u oblasti saobraćajne infrastrukture i da već postoji saglasnost o učešću od po 100 miliona evra za fond.

KALENDAR DEŠAVANJA

- 31. januar**
⇒ **Zavod za statistiku:** BDP - fleš ocena (T4), Indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo (decembar)
- 31. januar**
⇒ **Uprava za trezor:** 24-m državni zapisi

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	472,26	0,1%	-5,4%
BELEXline indeks	935,38	0,3%	-4,3%
Promet (broj akcija)	136.049		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,5		54,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		665,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		5/7/10	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Energoprojekt holding	6,6%	Aerodrom Nikola Tesla	-2,0%
Agrobanka	4,9%	NIS	-1,9%
Komercijalna banka	0,9%	Jubmes banka	-0,5%
Imlek	0,4%	AIK banka	-0,2%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg
Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,9
Watch List EPS chng (%)	27,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,4

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	105,2695	-0,1%	-0,6%
USD / RSD	80,2420	0,6%	0,8%
CHF / RSD	87,0787	-0,2%	-1,4%
GBP / RSD	125,6499	0,3%	-0,8%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,15	-4,6%	-15,3%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

26. 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.

26. 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 +30 210 7720113
 Merve Kosker +30 210 7720122
 Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146
 Pantelis Petritsis +30 210 7720562
 George Goufas +30 210 7720147
 Nikos Kyriazis +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos +30 210 7720176
 Kostas Ntounas +30 210 7720174
 Panagiotis Kladis, CFA +30 210 7720185
 Iakovos Kourtesis +30 210 7720251
 Victor Labate +30 210 7720076
 Marianna Paloumpi +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 +44 207 105 3803
 Bahar Sangar +44 207 105 3804