

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti – BELEX15 je porastao za 1,7%, a BELEXline je umanjen za 1%. Najveći rast su zabeležile kompanije Agrobanka (13%) i Simpo (8,7%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Progres (-5,5%) i Razvojna Banka Vojvodine (-4,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Imlek (RSD 27 miliona) čije su akcije izgubile 0,9% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 81,8%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Uprava za javni dug planira da prikupi 46 milijardi dinara u februaru

Uprava za javni dug planira da u februaru emituje obveznice u vrednosti od 46 milijardi dinara (oko 436 miliona evra). Zakazano je četiri aukcije dinarskih dužničkih hartija od vrednosti sa ročnošću od šest do 36 meseci. Ukupan dug Uprave za trezor u ovom trenutku iznosi 311 milijardi dinara (oko 3 milijardi evra).

Vlada Srbije razmatra opcije za spasavanje čeličane U.S. Steel

Kompanija U.S. Steel je nedavno objavila da finansijski rezultati njene podružnice u Srbiji nisu na zadovoljavajućem nivou, pre svega zbog pada tražnje za čelikom na svetskim tržištima i najavila da će 31. januara objaviti planove za budućnost kompanije. Mogući ishodi uključuju prodaju kompanije, gašenje druge visoke peći (prva je stavljena u režim tihog rada u aprilu prošle godine) i u najboljem scenariju nastavak proizvodnje četiri dana u nedelji. Vlada Srbije je formirala radnu grupu sa ciljem pronalaska modela za pomoć smederevskoj železari, a kao jedna od opcija se navodi kupovina kompanije u slučaju da U.S. Steel ne uspe da pronađe kupca za kompaniju i odluči da je zatvori. Prema ovom scenariju, Vlada bi pokušala da pronađe strateškog partnera ili da ponovo proda kompaniju nakon što se situacija na tržištu čelika stabilizuje. U.S. Steel Srbija ima učešće od pet odsto u ukupnoj srpskoj proizvodnji, a oko 14% u izvozu. U.S. Steel Košice u Slovačkoj će nastaviti da radi prema punom rasporedu od 1. februara, nakon perioda u kojem je kao i srpska železara radila samo četiri dana u nedelji.

KORPORATIVNE VESTI

Telekom Srbija otkupio 20% akcija od OTE-a

Grčki telekomunikacioni operater OTE je juče zvanično preneo vlasništvo nad 20% akcija u Telekomu Srbija na srpsku telekomunikacionu kompaniju. Telekom je kupio manjski udeo za 380 miliona evra gde je 320 miliona evra finansirano iz kredita, a ostatak iz sopstvenih sredstava. Podsećamo da su OTE i Telecom Italia 1997. godine kupili od Republike Srbije 49% Telekoma za 1,56 milijardi nemačkih maraka, da bi Srbija otkupila udeo italijanskog operatera za 195 miliona evra 2003. godine.

KALENDAR DEŠAVANJA

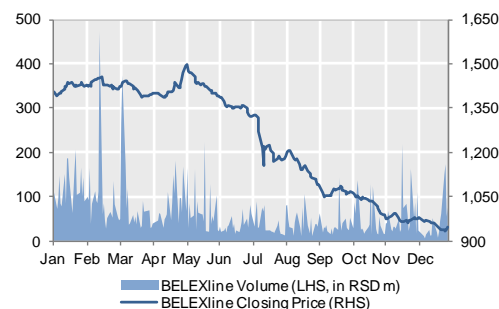
31. januar

⇒ **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	480,29	1,7%	-3,8%
BELEXline indeks	944,37	1,0%	-3,4%
Promet (broj akcija)	50.770		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,8		80,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		668,5
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/14/14	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Agrobanka	13,0%	Progres	-5,5%
Simpo	8,7%	Razv. banka Vojvodine	-4,5%
AIK Banka	4,4%	Tigar	-4,3%
Sojaprotein	2,7%	Tehnogas	-1,6%
Aerodrom Nikola Tesla	2,1%	Metalac	-1,3%

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)	10,6
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,6

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: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	105,7674	-0,5%	-1,1%
USD / RSD	80,7385	-0,6%	0,2%
CHF / RSD	87,6283	-0,6%	-2,0%
GBP / RSD	126,5312	-0,7%	-1,5%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,14	-4,4%	-15,8%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

27. 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.

27. 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
