

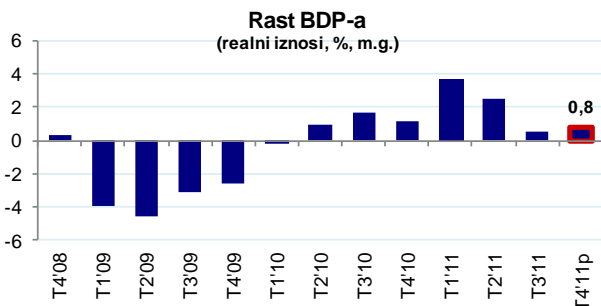
PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je na jučerašnjem trgovanju je porastao za 0,5%, dok je BELEXline dobio 0,2% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Kredi banka (9,3%) i Dunav osiguranje (4,2%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (-9,8%) i Sojaprotein (-3,3%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama Imleka (20,7 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 0,5%, dok je na jučerašnjem trgovanju zabeleženo blok trgovanje akcijama Sojaproteina u iznosu od 5,1 milion evra. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 6,3%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

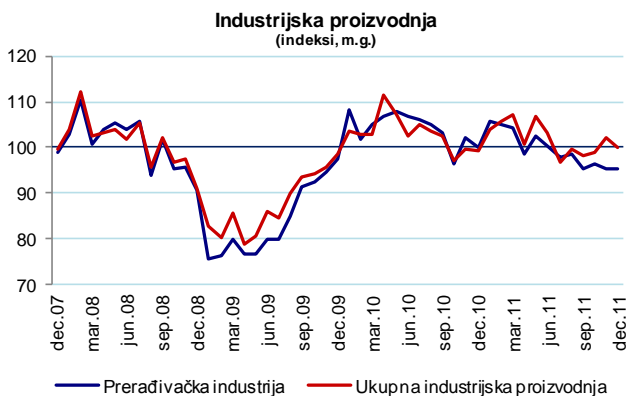
Rast BDP-a iznosio 0,8% u četvrtom kvartalu 2011. godine – fleš procena

Prema preliminarnoj proceni Republičkog zavoda za statistiku, međugodišnji rast bruto domaćeg proizvoda (BDP) u Srbiji u četvrtom kvartalu (T4) je ubrzan na 0,8%, sa 0,5% ostvarenih u T3. Zavod za statistiku je najavio da će detaljnije podatke objaviti 30. marta. Prema procenama Narodne banke Srbije, BDP je zabeležio blagi oporavak u četvrtom kvartalu, zahvaljujući rastu industrijske proizvodnje, saobraćaja i ostalih usluga, dok su maloprodaja i veleprodaja dali najveći negativan doprinos. Rast BDP-a tokom cele 2011. godine je iznosio 1,9%, prema prethodnim procenama Zavoda za statistiku.



Industrijska proizvodnja veća za 2,1% u 2011. godini

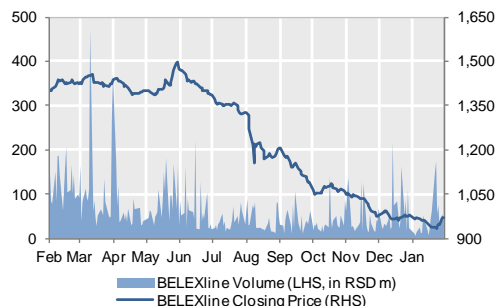
Industrijska proizvodnja je zabeležila pad od 0,5% (desezonirano) na mesečnom nivou, dok je u 2011. godini veća za 2,1% m.g. (u 2010. godini je zabeležen rast od 2,5% m.g.). U decembru je zabeležen pad indeksa industrijske proizvodnje za 0,1% m.g. (u novembru je zabeležen rast od 2,2%), u velikoj meri kao rezultat usporavanja rasta u sektoru Snabdevanje električnom energijom, gasom, parom i klimatizacija (rast od 14,2% m.g. u decembru u odnosu na rast od 30,5% m.g. u novembru) i neznatnog daljeg pada u sektoru Prerađivačka industrija (sa -4,7% m.g. novembru na -4,8% m.g. u decembru), koji su ublaženi snažnijim rastom u sektoru Rudarstvo (rast od 19% m.g. u decembru u odnosu na 15,5% m.g. u novembru). Posmatrano prema klasifikaciji po namenskim grupama, međugodišnji pad je zabeležen u sektorima proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju (-9,6%), netrajni proizvodi za široku potrošnju (-4,4%), proizvodnja kapitalnih proizvoda (-13,4%) i intermedijarni proizvodi (3%), dok je rast zabeležen jedino u sektoru energija (23,9%).



KALENDAR DEŠAVANJA

- 2. februar**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m državnih zapisa
- 6. februar**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n državnih zapisa
- 8. februar**
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m državnih zapisa

BELEXline



Podaci sa berze	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	500,01	0,5%	0,2%
BELEXline indeks	970,03	0,2%	-0,7%
Promet (broj akcija)	89.303		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	5,6		590,1
Blok trgovanja (m)	5,1		535,3
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		672,2
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		17/10/11	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Credy banka	9,3%	Razv. banka Vojvodine	-9,8%
Dunav osiguranje	4,2%	Sojaprotein	-3,3%
AIK banka	2,8%	Tehnogas	-2,8%
Tigar	2,3%	Galenika fitofarmacija	-2,6%
Energoprojekt holding	1,2%	Aerodrom Nikola Tesla	-0,6%

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

Valucija	'11e
Watch List Act P/E (x)	2,6
Watch List EPS chng (%)	27,0
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,1

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

BDP realni godišnji rast	1,9% ('11e)	1,5% ('12f)
Nezaposlenost	23,0% ('11e)	24,2% ('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	105,7162	0,3%	-1,0%
USD / RSD	80,9776	-0,7%	-0,1%
CHF / RSD	87,7531	0,2%	-2,1%
GBP / RSD	127,4611	-0,7%	-2,3%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,13	-2,8%	-17,0%

*nedeljna promena
Izvor: Bloomberg

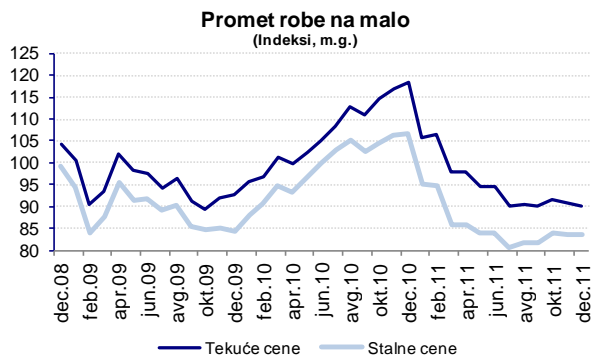
01. februar 2012

Spoljnotrgovinski deficit povećan za 15% m.g. na 6 milijardi evra u 2011. godini

Prema poslednjim podacima Zavoda za statistiku, spoljnotrgovinski deficit je iznosio 6 milijardi evra u 2011. godini i veći je za 15% međugodišnje (u prvih jedanaest meseci 2011. godine deficit je bio veći za 11,2% m.g.). Izvoz roba i usluga je iznosio 8,4 milijardi evra u 2011. godini, što je za 14,1% više u odnosu na 2010. godinu (m.g. povećanje je iznosilo 16% u periodu januar-novembar), dok je samo u decembru izvoz manji za 3,1% m.g. Rast većine najvažnijih izvoznih proizvoda je usporen ili je zabeležen pad -- gvožđe i čelik (-1,5% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na 2,2% m.g u prvih jedanaest meseci), obojeni metali (+19,5% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na +21,8% m.g u prvih jedanaest meseci), električne mašine i oprema (+19,6% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na +22,3% m.g u prvih jedanaest meseci) i žitarice (+21,1% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na +30,2% m.g u prvih jedanaest meseci). Uvoz roba i usluga je iznosio 14,4 milijardi evra u 2011. godini, što je veće za 14,5% m.g. (m.g. povećanje je iznosilo 14% u periodu januar-novembar), dok je samo u decembru uvoz veći za 18,1% u odnosu na isti mesec prošle godine. Ubrzanju rasta uvoza su najviše doprineli nafta i naftni derivati (+42,2% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na +25,2% m.g u prvih jedanaest meseci) i prirodni gas (+21,6% m.g. na kraju 2011. godine u odnosu na +9,7% m.g u prvih jedanaest meseci). Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 58,5% u 2011. godini i na istom je nivou kao prethodne godine.

Promet robe u trgovini na malo manji za 16,7% m.g. u 2011. godini

Promet robe u trgovini na malo u decembru je manji za 9,9% u tekućim cenama u odnosu na isti mesec prethodne godine, dok je u stalnim cenama pad iznosio 16,5% međugodišnje (pad u novembru je iznosio 16,4% m.g.). Na mesečnom nivou, promet robe u trgovini na malo veći je za 12,7% u tekućim cenama i 13,2% u stalnim cenama. U 2011. godini promet robe na malo je manji u tekućim cenama za 7,3%, a u stalnim cenama za 16,7%.



Uprava za trezor prikupila 7,8 milijardi dinara prodajom dvadesetčetvoromesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 78,2% obima aukcije dvadesetčetvoromesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 7,8 milijardi dinara (73,7 miliona evra). Kamatna stopa je pala na 13,09% sa 13,25% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

01. februar 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.

01. februar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
 11 070 Novi Beograd, Serbia

Institutional Sales:

Dusan Jovicic +381 11 2251379
 Zoran Sarac +381 11 2251381

FX Sales:
 Aleksandar Zaric +381 11 2228418

Trader:
 Ratko Guduric +381 11 2228413

dusan.jovicic@voban.groupnbg.com
zoran.sarac@voban.groupnbg.com

aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com

ratko.guduric@voban.groupnbg.com

Research:

Jasmina Nikolic +381 11 2251341
 Daniel Sebenji +381 11 2228479

jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com
daniel.sebenji@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 Petritis
 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

Sales:

Alan Shala
 Bahar Sangar

+44 207 105 3803
 +44 207 105 3804

Tel: +44 20 7105 3801
 Fax: +44 20 7105 3895