

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče dobila na vrednosti – BELEX15 je porastao za 1,7%, a BELEXline je uvećan za 1,4%. Najveći rast su zabeležile kompanije Energoprojekt holding (9,6%) i Imlek (6,4%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Razvojna banka Vojvodine (-5,8%) i Sojaprotein (-2,5%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS (RSD 5 miliona) čije su akcije dobile 0,5% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 30,6%.

KOPORATIVNE VESTI
SOJAPROTEIN < SJPT SG Equity >

Cena: RSD 549 Tržišna kap. RSD 8.178m YTD -2,8% Prosečan 3m promet RSD 1,5m

Sojaprotein: Učešće Viktorije sniženo na 50,9% usled promena u vlasničkoj strukturi

Usled tekućih promena u vlasničkoj strukturi, Victoria Group, većinski vlasnik kompanije Sojaprotein, je ranije ove nedelje izvršio transfer 893.731 akcija ili 6% od ukupnog broja svakom od njenih osnivača: Zoranu Mitroviću, Miliji Baboviću i Stanku Popoviću. U drugom koraku, Victoria Group je u utorak otkupio 6% akcija od Stanka Popovića u 535,3 miliona dinara vrednoj blok transakciji. Nakon ove transakcije, učešće Victoria Group-a u vlasničkoj strukturi Sojaproteina je sniženo sa inicijalnih 62,94% na 50,94%. Gospodin Popović je u decembru objavio svoju nameru da proda svoje učešće u Victoria Group-u od 22,35% ostalim akcionarima, ali da će uprkos tome ostati u upravnom odboru kompanije.

AGROBANKA < AGBN SG Equity >

Cena: RSD 1.500 Tržišna kap. RSD 1.078m YTD -50,0% Prosečan 3m promet RSD 1,1m

Udeo problematičnih kredita Agrobance može dostići 50% u najgorem scenariju -- Vlada Srbije uspostavlja radnu grupu za monitoring implementacije programa za očuvanje stabilnosti banaka

Poslednji izveštaj revizorske kuće KPMG ukazuje da udeo problematičnih kredita u Agrobanci može da se poveća do nivoa od 50% u slučaju najgoreg scenarija i da će banci biti potrebno mnogo više dodatnog kapitala nego što je ranije procenjeno, izjavio je juče državni sekretar u ministarstvu finansija Goran Radosavljević novinskoj agenciji Bloomberg. Agrobanci, kojoj je krajem decembra uvedena prinudna uprava od strane Narodne banke Srbije usled neadekvatnosti nivoa kapitala, će biti potrebno minimum 100 miliona evra dodatnog kapitala da bi odgovorili zahtevima NBS-a, izjavio je Radosavljević. Država (koja trenutno ima učešće od 20,1% u vlasničkoj strukturi banke) trenutno nema dovoljno sredstava da izvrši dokapitalizaciju Agrobance i razmotriće sve opcije da sačuva banku, uključujući uzimanje NBS-ovog kredita za likvidnost, a planirana je svojevrsna rekonstrukcija banke u narednih šest do devet meseci, dodao je Radosavljević. Agrobanka je jedna od tri problematične banke u kojima država ima učešće, s obzirom da Privredna banka Beograd i Razvojna banka Vojvodine imaju racio adekvatnosti kapitala od 8% i 10%, respektivno, što je niže od propisanih 12%. Vlada Srbije planira da podigne vrednost kapitala Privredne banke Beograd za 10 do 15 miliona evra kako bi je pripremila za prodaju, izjavio je Radosavljević. Prema novinskim izveštajima, Razvojna banka Vojvodine će izvršiti transfer problematične aktive u vrednosti od 10 milijardi dinara na Agenciju za rehabilitaciju banaka, dok će odluka o dokapitalizaciji banke biti doneta na skupštini akcionara koja će biti održana 3. februara. U povezanoj vesti, Vlada je uspostavila radnu grupu za praćenje realizacije Programa mera za očuvanje finansijske stabilnosti banaka. Radna grupa, kojom će predsedavati gospodin Radosavljević, će imati mandat od dve godine i imaće zadatak da pregovara sa većinskim akcionarima i usaglašava tekst sporazuma između postojećih akcionara, odnosno banaka i Vlade.

KALENDAR DEŠAVANJA
2. februar

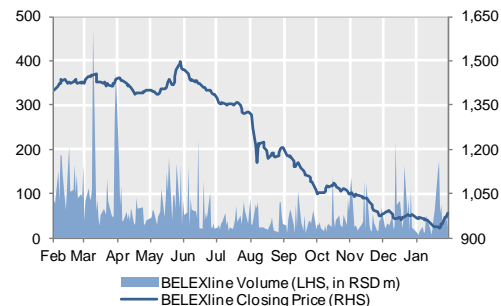
⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 6-m državnih zapisa

6. februar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n državnih zapisa

8. februar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m državnih

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t*	Promena y-t**
BELEX15 indeks	508,33	1,7%	1,9%
BELEXline indeks	983,28	1,4%	0,6%
Promet (broj akcija)	31.331		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,2		23,8
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		675,1
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		11/11/22	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Energoprojekt holding	9,6%	Razv. banka Vojvodine	-5,8%
Imlek	6,4%	Sojaprotein	-2,5%
Vet. zavod Subotica	5,6%	Agrobanka	-1,2%
Tigar	2,6%	Jubmes banka	-1,1%
Univerzal banka	2,6%	Globos osiguranje	-0,7%

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)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

	1,9% ('11e)	1,5% ('12f)
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)

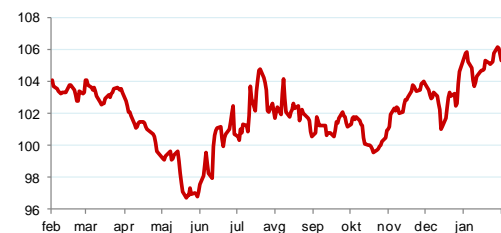
Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	105,2939	0,4%	-0,6%
USD / RSD	79,9073	1,3%	1,2%
CHF / RSD	87,2722	0,5%	-1,6%
GBP / RSD	126,6160	0,7%	-1,6%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,12	-3,0%	-17,8%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

2. 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 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.

2. februar 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