

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče uvećana za 0,1%. Najveći rast su zabeležile kompanije Razvojna banka Vojvodine (19,1%) i Galenika fitofarmacija (5,5%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Putevi Užice (-11,7%) i Informatika (-10,7%). Najveći promet ostvaren je akcijama AIK banke (RSD 40,3 miliona) čije su akcije izgubile 4,7% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 43,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Konsolidovani budžetski deficit dostigao 3,8% BDP-a u na kraju novembra

Konsolidovani budžetski deficit iznosio je 128,7 milijardi dinara na kraju novembra (3,8% BDP-a, dok je u istom periodu prošle godine deficit iznosio 3,5% BDP-a), što predstavlja povećanje od 24,4% međugodišnje (na kraju oktobra m.g. povećanje je iznosilo 13,2%). Međugodišnje povećanje prihoda budžeta (1.167 milijardi dinara) u prvih jedanaest meseci je usporeno na 7,6% (sa 8,3% na kraju oktobra), na šta je najviše uticalo usporavanje rasta prihoda ostvarenih na ime naplate PDV-a (6,7% m.g. rast prihoda u periodu januar-novembar, a 7,1% u prvih deset meseci), doprinosa (7,8% m.g. rast prihoda u u periodu januar-novembar, a 8,2% u prvih deset meseci) i akciza (14,4% m.g. rast prihoda u periodu januar-novembar, a 18,1% u prvih deset meseci). Rast rashoda budžeta (1.296 milijardi dinara) je ubrzan na 9% m.g. u periodu januar-novembar (sa 8,7% m.g. u prvih deset meseci), u najvećoj meri kao rezultat ubrzanja rasta rashoda za socijalnu pomoć i transfere (rast od 4,8% m.g. u periodu januar-novembar u odnosu na 4,1% m.g. u prvih deset meseci), dok su rashodi na ime korišćenja roba i usluga zabeležili međugodišnji pad od 0,5% (u odnosu na rast od 14,2% m.g. u prvih deset meseci). Podsećamo da maksimalno dozvoljeni budžetski deficit za 2011. godinu iznosi 4,5% BDP-a.

Uprava za trezor prikupila 9,8 milijardi dinara prodajom pedesettronedeljnih državnih zapisa

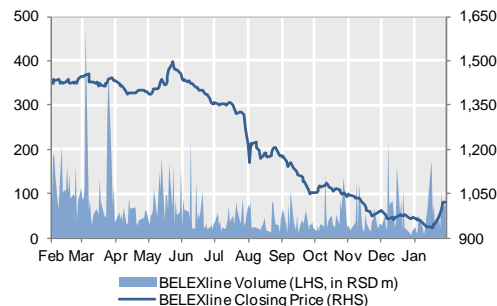
Uprava za trezor prodala je juče 97,7% obima aukcije pedesettronedeljnih državnih zapisa, čime je prikupila 9,8 milijardi dinara (92 miliona evra). Kamatna stopa snižena na 12,59% sa 12,69% koliko je iznosila na prošloj aukciji održanoj 10. januara.

KALENDAR DEŠAVANJA
8. februar

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

9. februar

⇒ **NBS:** Sednica Izvršnog odbora

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	529,08	0,1%	6,0%
BELEXline indeks	1.019,95	0,1%	4,4%
Promet (broj akcija)	71.232		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		79,7
Blok trgovanja (m)	0,0		2,2
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,5		693,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		15/12/10	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	19,1%	Putevi Užice	-11,7%
Galenika fitofarmacija	5,5%	Informatika	-10,7%
NIS	5,5%	Tehnogas	-6,8%
Dunav osiguranje	4,2%	AIK banka	-4,7%
Agrobanka	3,2%	BIP	-3,3%

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,2
Watch List EPS chng (%)	27,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,9
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,9

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	106,5622	-0,5%	-1,8%
USD / RSD	81,2522	-0,1%	-0,5%
CHF / RSD	88,2941	-0,5%	-2,8%
GBP / RSD	128,4346	-0,4%	-3,1%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,09	-3,3%	-19,3%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

7. 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.

7. 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