

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče dobio 0,8% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,5%. Vino Župa (13,3%) i Agrobanka (11,5%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije Razvojne banke Vojvodine (-10,1%) i kompanije Tehnogas (-5,1%) zabeležile najveći pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je NIS sa prometom od 17,8 miliona dinara i 0,9% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 37,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Bez rezultata u pregovorima sa MMF-om

Državni sekretar Ministarstva finansija Srbije Dušan Nikezić izrazio je očekivanje da će status aranžmana Srbije sa Međunarodnim monetarnim fondom ostati nepromenjen i nakon današnjeg završetka razgovora između dve strane, dok se špekuliše da MMF neće odobriti prvu reviziju aranžmana bez rebalansa ovogodišnjeg budžeta. Podsećamo da je ocenu prve revizije MMF odložio jer je procenio da su planirane budžetske garancije u 2012. godini za 300 miliona evra veće od dogovorenih. Rastuća neizvesnost u pogledu održivosti aranžmana sa MMF-om odrazila se i na domaću valutu koja depresirala 1% na dnevnom nivou i 3,6% od početka godine, uprkos intervenciji Narodne banke Srbije od 10 miliona evra, dostigavši istorijski minimum od 108,4031 za evro (prema zvaničnom srednjem kursu NBS-a). Podsećamo da je domaća valuta u 2011. godini apresirala u odnosu na evro 0,8%, dok su neto intervencije NBS-a iznosile 45 miliona evra, u poređenju sa čak 2,33 milijarde evra u 2010. godini.

Spoljni dug iznosio 24,1 milijardu evra na kraju 2011. godine (+1,2% mesečno, +1,4% međugodišnje)

Spoljni dug Srbije je povećan za 1,2% na mesečnom nivou (za 282 miliona evra) i iznosio je 24,12 milijardi evra na kraju decembra, što čini 73,1% projektovanog godišnjeg bruto društvenog proizvoda, pokazuju preliminarni podaci NBS-a. Spoljni dug javnog sektora (10,8 milijardi evra) je uvećan za 1,6% na mesečnom nivou, nakon prošlomesečnog povećanja od 1,8%, dok je dug privatnog sektora (13,3 milijardi evra) uvećan za 0,9% u decembru, nakon umanjenja od 0,9% u novembru. Pozajmice bankarskog sektora iz inostranstva su smanjene za 1,7%, dok su pozajmice privrednog sektora uvećane za 0,5%, na mesečnom nivou. Na međugodišnjem nivou, ukupni spoljni dug je uvećan za 1,4% (+2,6% u novembru) -- rast duga javnog sektora je ubrzan na 18,7% u decembru sa 17,7% u novembru, dok je pad obaveza privatnog sektora ubrzan na -9,2% u decembru sa -7% u novembru.

Uprava za trezor prodala 4,9 milijarde dinara kroz osamnaestomesečne državne zapise

Uprava za trezor prodala je juče 49,51% emisije osamnaestomesečnih državnih zapisa čime je prikupila 4,9 milijardi dinara (46,1 miliona evra). Kamatna stopa je uvećana na 13% sa 12,79% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji.

KBC banka dobila 40 miliona evra od EIB-a za finansiranje dugoročnih SME investicija

Evropska investiciona banka (EIB) i KBC banka potpisali su juče ugovor o kreditnoj liniji u vrednosti od 40 miliona evra za finansiranje dugoročnih projekata malih i srednjih preduzeća (SME) u 2012. godini. Krediti će biti odobravani za SME projekte male i srednje veličine u oblastima ekonomije znanja, energije, zaštite životne sredine, industrije, zdravstva, obrazovanja i usluga.

KORPORATIVNE VESTI

NIS <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 658 Tržišna kap. RSD 107.294m YTD 8,8% Prosečan 3m promet RSD 9,6m

NIS najavio završetak rekonstrukcije Rafinerije nafte Pančevo u avgustu

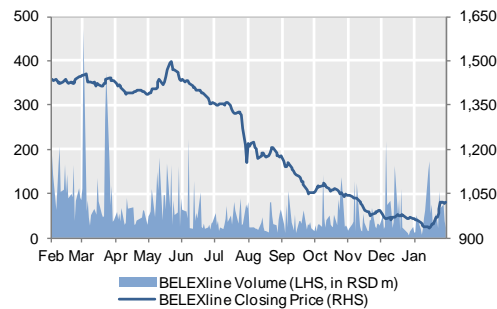
Naftna industrija Srbije (NIS) je objavila juče da će modernizacija Rafinerije nafte Pančevo i izgradnja kompleksa za blagi hidrokreking i hidroobradu vredna 397 miliona evra biti kompletirana u avgustu ove godine i da kompanija planira početak proizvodnje goriva u skladu sa evropskim standardima u oktobru ili novembru. Rafinerija će imati kapacitet od 4 miliona tona godišnje. NIS je takođe obelodanio planove o ulaganju 400 miliona evra u projekte zaštite životne sredine do 2015. godine, što je 6,5 puta više od sredstava predviđenih kupoprodajnim ugovorom. U odvojenoj vesti, NIS je objavio da nema nameru da poveća svoj udeo u Petrohemiji u sledeće dve godine. NIS je povećao svoj udeo u Petrohemiji sa 12,7% na 33,6% u novembru kroz konverziju potraživanja u kapital i obavezao se da investira 62 miliona evra u modernizaciju kompanije i isplatu njenih dugovanja prema državi i Srbijagas-u. Isti izvor navodi da trenutne obaveze Petrohemije prema NIS-u iznose 10 milijardi dinara.

KALENDAR DEŠAVANJA

9. februar

⇒ NBS: Sednica Izvršnog odbora

BELEXline



Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	527,61	0,8%	5,7%
BELEXline indeks	1.018,85	0,5%	4,3%
Promet (broj akcija)	55.253		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		40,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		690,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		12/10/10	

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Vino Zupa	13,3%	Razv. banka Vojvodine	-10,1%
Agrobanka	11,5%	Tehnogas	-5,1%
Imlek	4,3%	Komericalna banka	-2,8%
Alk banka	0,9%	Galenika fitofarmacija	-1,4%
-		Univerzal banka	-1,0%

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(%)	8,7

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	108,4031	-1,0%	-3,6%
USD / RSD	81,4938	-0,7%	-0,8%
CHF / RSD	89,5523	-1,0%	-4,2%
GBP / RSD	129,0513	-0,3%	-3,6%

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD



3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,08	-3,4%	-20,6%

*nedeljna promena
izvor: Bloomberg

9. 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.

9. 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