

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Oba indeksa su juče umanjena za 0,5%. Vital (13,2%) i Napred GP (2,3%) su zabeležili najveći rast, dok su najviše pale akcije Agrobanke (-12%) i Tehnogasa (-10,4%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije Energoprojekt holding (RSD 14,1 milion) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 1%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 56,2%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
NBS snizio referentnu kamatnu stopu na 9,5%

Narodna banka Srbije juče je donela odluku da snizi referentnu kamatnu stopu za 0,25% na 9,5%, u najvećoj meri kao odgovor na usporavanje inflacije (7% m.g. u decembru u odnosu na 8,1% m.g. u novembru) i uzimajući u obzir neizvesnost oko krize u evrozoni. Stopa inflacije u decembru je bila niža od očekivane, uglavnom zbog jednokratnih metodoloških efekata u obračunavanju cena voća i povrća. NBS očekuje nastavak pada stope inflacije i njeno dostizanje granice odstupanja u prvom kvartalu ove godine, dok se stabilizacija njenog kretanja očekuje u trećem kvartalu, s obzirom da će prethodno pomenuti metodološki efekti, zatim efekat ograničenja trgovačkih marži i bazni efekat visokih cena prošle godine biti privremenog karaktera. NBS je najavio da će materijalizacija rizika iz međunarodnog okruženja i domaće fiskalne politike odrediti kretanje referentne kamatne stope u budućnosti. Referentna kamatna stopa je ukupno snižena za 3% od maja 2011. godine, dok je međugodišnja stopa inflacije usporena sa trogodišnjeg maksimuma od 14,7% u aprilu 2011. godine na 7% u decembru. Sledeća sednica na kojoj će se odlučivati o referentnoj kamatnoj stopi održaće se 19. januara.

Vlada Srbije usvojila uredbu o subvencionisanim stambenim kreditima

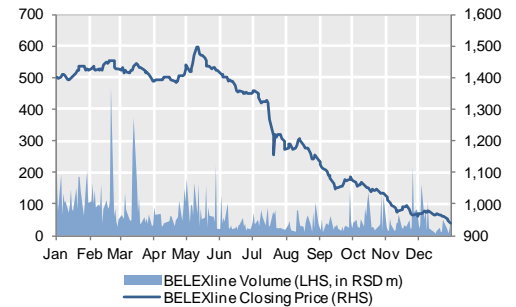
Vlada Srbije je juče odlučila da snizi učešće za subvencionisane stambene kredite sa 10% na 5%, dok će 20% učešća biti obezbeđeno iz budžeta u vidu beskamratnog kredita sa rokom otplate od 5 godina. Maksimalno dozvoljena plata korisnika kredita je povećana sa 120.000 na 150.000 dinara, dok će od sada krediti biti odobravani i bračnim parovima starijim od 45 godina, dok je starosna granica korisnika kredita u trenutku isplate poslednje rate postavljena na 70 godina. Državne subvencije se daju za kupovinu novoizgrađenih stanova ili objekata u izgradnji koji su završeni najmanje 80%. Usvajanjem uredbe Vlada očekuje da doprinese oživljavanju građevinskog sektora i tržišta nekretnina.

KALENDAR DEŠAVANJA
24. januar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija petogodišnjih državnih obveznica (godišnji kupon 10%)

25. januar

⇒ **Zavod za statistiku:** Zarade po zaposlenom (decembar)

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	475,08	-0,5%	-4,8%
BELEXline indeks	937,21	-0,5%	-4,1%
Promet (broj akcija)	21.715		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,4		46,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		667,6
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		7/17/15	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD	
Vital	13,2%	Agrobanka		-12,0%
Napred GP	7,7%	Tehnogas		-10,4%
Imlek	4,8%	Priv. banka Beograd		-9,3%
Tigar	1,4%	Progres		-5,8%
Energoprojekt holding	1,0%	Metalcac		-4,0%

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)	10,4
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	9,8

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	105,3140	-0,5%	-0,6%
USD / RSD	81,1919	0,4%	-0,4%
CHF / RSD	87,0939	-0,4%	-1,4%
GBP / RSD	125,7030	0,1%	-0,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,20	-4,0%	-11,9%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

20. 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.

20. januar 2012

Vojvodjanska Banka AD

Bulevar Mihajla Pupina 111
11 070 Novi Beograd, Serbia

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 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