

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je u petak izgubio 0,2% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 0,1%. Aerodrom Nikola Tesla (1,6%) i Metalac (1,3%) su zabeležili najveći rast, dok su najveći pad zabeležile akcije Razvojne banke Vojvodine (-6,3%) i Vitala (-5,5%). Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Agrobanka sa prometom od 8,6 miliona dinara i 1,2% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 44,9%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Vlada Srbije otkupljuje smederevsku železaru od kompanije U.S. Steel

Premijer Srbije Mirko Cvetković izjavio je u petak da će Vlada Srbije otkupiti smederevsku železaru od američke kompanije U.S. Steel za simboličnih jedan dolar. U.S. Steel je kupio železaru 2003. godine za 23 miliona dolara, dok ukupne investicije u kompaniju iznose oko 300 miliona dolara do sada. Kompanija je odlučila da napusti Srbiju zbog uticaja globalne ekonomske krize na svetsko tržište čelika, što je uzrokovalo da kumulativni gubitak u 2010. godini dostigne oko 300 miliona evra i premaši vrednost kapitala za 190 miliona evra. Vlada Srbije nema nameru da upravlja železalom na dugi rok i odmah će započeti sa pronalaženjem strateškog partnera. Železara u Smederevu zapošljava oko 5.500 radnika, ima učešće od 5% u ukupnoj proizvodnji Srbije, dok čelik ima učešće od 14% u ukupnom izvozu zemlje.

EBRD kreditira Železnice Srbije sa 95 miliona evra

Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD) je objavila u petak da će izdati kredit uz državne garancije Železnicama Srbije u iznosu do 95 miliona evra za rekonstrukciju ključnih deonica pruge na koridoru 10. Kredit će biti suplementiran donacijom u iznosu od 1,5 miliona evra za monitoring projekta i tehničku podršku za restrukturiranje i komercijalizaciju kompanije. Cilj projekta je da poboljša brzinu i pouzdanost vagona. EBRD je do sada obezbedio 317 miliona evra Železnicama Srbije za modernizaciju vagona i infrastrukture.

KORPORATIVNE VESTI
NIS <NIS SG Equity>

Cena: RSD 577 Tržišna kap. RSD 94.086m YTD 4,6% Prosečan 3m promet RSD 7,8m

NIS planira ulaganja od 43 miliona evra u istraživanje nafte i gasa u ovoj godini

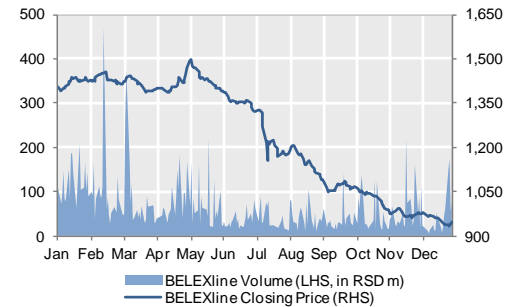
Naftna Industrija Srbije je najavila investicije vredne 43 miliona evra u istraživanje nafte i gasa u 2012. godini. 3D seizmička istraživanja biće sprovedena na području Zrenjanina, Kikinde i Itebeja, dok će 2D istraživanja biti izvođena na istražnim prostorima Srem, Bačka-Srem, Kovačica i Moravski rov. U ovoj godini, NIS planira istražno bušenje u centralnoj Srbiji u blizini Kraljeva, kao i u Vojvodini na području Velike Livade, Itebej, Srbobran, i Lokve.

KALENDAR DEŠAVANJA
31. januar

⇒ **Zavod za statistiku:** BDP - fleš ocena (T4), Indeksi industrijske proizvodnje, spoljnotrgovinski robni promet, promet robe u trgovini na malo (decembar)

31. januar

⇒ **Uprava za trezor:** 24-m državni zapisi

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	479,30	-0,2%	-4,0%
BELEXline indeks	945,04	0,1%	-3,3%
Promet (broj akcija)	82,497		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		34,6
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,3		668,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		10/14/14	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Aerodrom Nikola Tesla	1,6%	Razv. banka Vojvodine	-6,3%
Metalac	1,3%	Vital	-5,5%
Agrobanka	1,2%	AIK banka	-1,4%
Imlek	1,1%	Energoprojekt holding	-1,1%
Sojaprotein	0,8%	NIS	-1,0%

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)	10,5
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	106,1874	-0,4%	-1,5%
USD / RSD	80,6038	0,2%	0,3%
CHF / RSD	88,0274	-0,5%	-2,5%
GBP / RSD	126,5642	0,0%	-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	1,14	-3,7%	-16,1%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

30. 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 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.

30. januar 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