

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

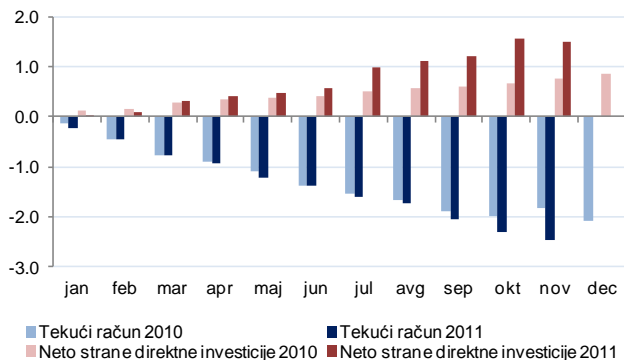
Na jučerašnjem trgovanju indeks najlikvidnijih akcija BELEX 15 porastao je za 3,8%, dok je kompozitni indeks BELEXline dobio 2,5% na vrednosti. Pobjednici dana su AIK banka (14,2%) i Sojaprotein (9%), dok su najviše pale akcije Razvojne banke Vojvodine (-4,8%) i kompanije Progres (-3,9%). Najveći promet zabeležen je akcijama Sojaproteina (RSD 21,8 miliona). Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 32,5%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE

Deficit tekućeg računa iznosio 2,5 milijardi evra u periodu januar-novembar 2011. godine (7,5% BDP-a)

Deficit tekućeg računa iznosio je 146,5 miliona evra u novembru (u novembru 2010. godine zabeležen je suficit od 156,1 milion evra), dok je kumulativni deficit tekućeg računa u prvih jedanaest meseci 2011. godine dostigao 2,5 milijarde evra (7,5% BDP-a, dok je u prvih jedanaest meseci 2010. godine deficit iznosio 6,4% BDP-a), što predstavlja povećanje od 34% međugodišnje. Trgovinski deficit je iznosio 517,2 miliona evra u novembru (veći je za 21,9% m.g.) i 4,7 milijardi evra od početka godine (veći je za 9,2% m.g.). Rast uvoza je usporen na 11,1% m.g. u novembru sa 17,5% m.g. u oktobru, dok je rast izvoza ubrzan na 6,3% m.g. u novembru sa 6% m.g. u oktobru. Tekući transferi (2,9 milijarde evra) su umanjeni za 5,5% m.g. u prvih jedanaest meseci 2011. godine (u periodu januar-oktobar zabeležen je rast od 1,1% m.g.) na šta su najviše uticali umanjeni prilivi na ime doznaka (314,9 miliona evra u novembru 2011. godine u odnosu na 523,7 miliona evra u novembru 2010. godine). U novembru je zabeležen odliv neto stranih direktnih investicija u iznosu od 61 milion evra, a u periodu januar-novembar iznosile su 1,5 milijardi evra (98,6% više u odnosu na isti period 2010. godine), pokrivajući deficit tekućeg računa sa 61% (u odnosu na 41% u istom periodu 2010. godine). Neto priliv portfolio investicija u prvih jedanaest meseci 2011. godine je iznosio 1,6 milijardi evra (u odnosu na 97,8 miliona evra u istom periodu 2010. godine) dok je samo u novembru zabeležen neto odliv u iznosu od 19 miliona evra. Banke su u neto iznosu smanjile svoje obaveze u inostranstvu za 819,3 miliona evra u periodu januar-novembar (u odnosu na neto povećanje od 60,2 miliona evra u istom periodu 2010. godine), dok je sektor privrede smanjio svoje obaveze za 441,7 miliona evra (733,7 miliona evra u istom periodu 2010. godine).

Tekući račun i neto strane direktne investicije
(Kumulativno, u EUR mlrd.)



Misija MMF-a stiže u Srbiju u četvrtak

Šef misije Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) Bogdan Lisovolik potvrdio je da će misija MMF-a posetiti Beograd u četvrtak i da će razgovarati sa predstavnicima Vlade Srbije o devijacijama od dogovorenog budžeta za 2012. godinu koji su uzrokovali odlaganje potvrde prve revizije 1,1 milijardi evra vrednog aranžmana iz predostrožnosti sa Srbijom. Lisovolik je pojasnio da budžet za 2012. godinu predviđa rashode koji premašuju nivo dogovoren sa MMF-om za oko 300 miliona evra ili 1% BDP-a i da će granica javnog duga od 45% biti premašena. Lisovolik je takođe objavio očekivanje da će rast BDP-a Srbije najverovatnije biti niži od projektovanih 1,5%, zbog produbljiavanja krize u evrozoni i rizika povezanih sa predstojećim izborima. Pored toga, glavni ekonomista Svetske banke za Srbiju Zeljko Bogetić je izjavio da očekuje da će rast srpskog BDP-a biti niži od prethodno planiranih 1,5%, u najvećoj meri zbog većeg od očekivanog uticaja pogoršanja ekonomskih prilika na Srbiju.

EIB planira da plasira 640 miliona evra u Srbiju u 2012. godini

Prema rečima visokog predstavnika Evropske investicione banke (EIB) za Sloveniju, Hrvatsku i Zapadni Balkan, Dominik Kurbana, EIB planira u ovoj godini da kreditira projekte na Zapadnom Balkanu vredne 1,1 milijardi evra, od čega će 640 miliona evra biti plasirano u Srbiju. Podsećamo da je EIB odobrila Srbiji u 2011. godini kredite u iznosu od 711 miliona evra, uključujući 500 miliona evra plasiranih u kompaniju Fiat Automobili Srbija.

KALENDAR DEŠAVANJA

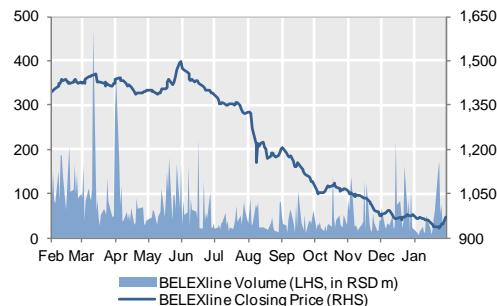
31. januar

⇒ **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 | 497,56 | 3,8% | -0,3% |
| BELEXline indeks | 968,17 | 2,5% | -0,9% |
| Promet (broj akcija) | 37.388 | | |
| | EUR | | RSD |
| Dnevni obim (m) | 0,6 | | 61,1 |
| Blok trgovanja (m) | 0,0 | | 1,2 |
| Tržišna kap. (akcije, mld.) | 6,3 | | 671,3 |
| Dobitnici/Gubitnici/Bez promene | | 13/11/12 | |

* Dnevna promena
** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

| | RAST | | PAD |
|------------------------|-------|-----------------------|-------|
| AIK banka | 14,2% | Razv. banka Vojvodine | -4,8% |
| Sojaprotein | 9,0% | Progres | -3,9% |
| Energoprojekt holding | 8,8% | Aerodrom Nikola Tesla | -1,2% |
| Putevi Uzice | 4,6% | Agrobanka | -1,1% |
| Galenika fitofarmacija | 2,6% | Jubmes banka | -0,1% |

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

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 | 106,0620 | 0,1% | -1,4% |
| USD / RSD | 80,3926 | 0,3% | 0,6% |
| CHF / RSD | 87,9599 | 0,1% | -2,4% |
| GBP / RSD | 126,5354 | 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 | 1,13 | -3,2% | -16,6% |

*nedeljna promena
izvor: Bloomberg

31. 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.

31. 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 +30 210 7720113
 Merve Kosker +30 210 7720122
 Zois Mpeloumpasis +30 210 7720146
 Pantelis Petritsis +30 210 7720562
 George Goufas +30 210 7720147
 Nikos Kyriazis +30 210 7720160

Research:

Theodore Ritsos +30 210 7720176
 Kostas Ntounas +30 210 7720174
 Panagiotis Kladis, CFA +30 210 7720185
 Iakovos Kourtesis +30 210 7720251
 Victor Labate +30 210 7720076
 Marianna Paloumpi +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 +44 207 105 3803
 Bahar Sangar +44 207 105 3804