

**PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI**

Oba indeksa su juče izgubila na vrednosti – BELEX15 je pao za 1,3%, a BELEXline je umanjena za 0,8%. Najveći rast su zabeležile kompanije Razvojna banka Vojvodine (10,1%) i Progres (6,5%), dok su najveći pad zabeležile kompanije Globos Osiguranje (-11,9%) i Agrobanka (-9%). Najveći promet ostvaren je akcijama kompanije NIS (RSD 13,7 miliona) čije su akcije dobile 0,3% na vrednosti. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 72,5%.

**VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE**
**MMF snizio procenu rasta srpskog BDP-a za 2012. godinu na 0,5%**

Međunarodni monetarni fond (MMF) je uzimajući u obzir usporavanje ekonomskih aktivnosti u evrozoni snizio procenu rasta BDP-a Srbije za 2012. godinu sa 1,5% na 0,5%. Šef misije MMF-a u Srbiji Zuzana Murgasova je izrazila očekivanje da će inflacija usporiti i da će se naći u okvirima granica cilja početkom 2012. godine, dok glavni razlog za brigu predstavlja rastuća nezaposlenost koja je na već visokom nivou. Murgasova je takođe obelodanila da je budžetski deficit za 2011. godinu neznatno veći od planiranog, zbog toga što snižavanje rashoda nije u dovoljnoj meri kompenzovalo slabiji od očekivanog nivo prihoda. Podsećamo da je prošle nedelje Narodna banka Srbije takođe snizila procenu rasta BDP-a na 0,5%.

**KORPORATIVNE VESTI**
**NIS <NIS SG Equity>**

Cena: RSD 659 Tržišna kap. RSD 107.457m YTD 8,9% Prosečan 3m promet RSD 9,7m

**NIS ostvario 2,5 puta veću neto dobit u 2011. godini**

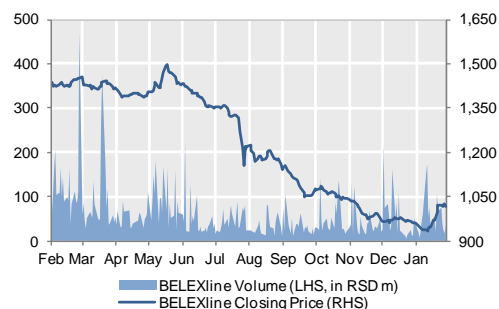
NIS je u 2011. godini ostvario nekonsolidovanu neto dobit od 40,6 milijardi dinara, što je 2,5 puta više u odnosu na prethodnu godinu i 10% u odnosu na plan, dok je EBITDA od 52,4 milijarde dinara zabeležila rast od 61,7% u odnosu na 2010. godinu, rekao je generalni direktor NIS-a, Kiril Kravčenko, u intervjuu za Bloomberg. Ovakav rezultat odražava: 1/ porast proizvedene nafte i gasa od 24% m.g. na 1,5 miliona tona uslovne nafte, kao rezultat primene savremenih pumpi i reaktivacije neaktivnih bušotina; 2/ više cene nafte i naftnih derivata na svetskim tržištima; 3/ manji obim prerade nafte (2,4 miliona tona, -17% m.g.) zbog programa modernizacije Rafinerije Pančevo; 4/ pad obima prodaje, usled niske domaće tražnje i liberalizacije tržišta. Ukupni obim investicija u osnovnu delatnost NIS-a u 2011. godini iznosio je 34,4 milijarde dinara, što je više za 75% u odnosu na 2010. godinu. Najveći deo novca, oko 23 milijarde dinara, utrošen je na razvoj prerađivačkih kapaciteta kompanije, uglavnom u okviru projekta modernizacije Rafinerije Pančevo, oko 7 milijardi je otišlo na projekte iz oblasti istraživanja i proizvodnje ugljovodonika, a 3,4 milijarde dinara na rekonstrukciju starih i izgradnju novih benzinskih stanica, kao i na formiranje maloprodajne mreže u regionu. U 2012. godini, NIS, zajedno sa svojim strateškim partnerima, planira da investira najmanje 35 miliona evra u oblast gasne i alternativne energetike, a u planu je i početak pve faze modernizacije HIP Petrohemija, čijih 33,6% akcija je u vlasništvu NIS-a.

**KALENDAR DEŠAVANJA**
**20. februar**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 53-n euro-denominovanih državnih zapisa

**22. februar**

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 24-m državnih zapisa

**BELEXline**

**Podaci sa berze**

	Vrednost	Promena d-t-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	525,79	-1,3%	5,4%
BELEXline indeks	1.017,48	-0,8%	4,1%
Promet (broj akcija)	17.646		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,3		36,5
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		690,8
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		9/8/8	

\* Dnevna promena

\*\* Promena od početka godine

**BELEXline dnevna aktivnost**

	RAST		PAD
Razv. banka Vojvodine	10,1%	Globos osiguranje	-11,9%
Progres	6,5%	Agrobanka	-9,0%
Metalac	0,9%	Energoprojekt holding	-6,1%
Sojaprotein	0,7%	AIK banka	-2,8%
Imlek	0,2%	Priv. banka Beograd	-1,2%

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 (%)	27,2
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,9
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,5

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	108,2612	0,8%	-3,5%
USD / RSD	81,7066	0,7%	-1,0%
CHF / RSD	89,4203	0,8%	-4,1%
GBP / RSD	128,9438	0,8%	-3,5%

Izvor: NBS

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

**Zvanični srednji kurs EUR/RSD**


	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
3m EURIBOR	1,06	-3,5%	-21,6%

\*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

---

13. 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.

13. februar 2012

---

**Vojvodjanska Banka AD**

Bulevar Mihajla Pupina 111 11 070 Novi Beograd, Serbia	<b>Sales:</b>			<b>Research:</b>		
	Dusan Jovicic	+381 11 2251379	<a href="mailto:dusan.jovicic@voban.groupnbg.com">dusan.jovicic@voban.groupnbg.com</a>	Jasmina Nikolic	+381 11 2251341	<a href="mailto:jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com">jasmina.nikolic@voban.groupnbg.com</a>
	Zoran Sarac	+381 11 2251381	<a href="mailto:zoran.sarac@voban.groupnbg.com">zoran.sarac@voban.groupnbg.com</a>	Daniel Sebenji	+381 11 2228479	<a href="mailto:daniel.sebenji@voban.groupnbg.com">daniel.sebenji@voban.groupnbg.com</a>
	<b>FX Sales:</b>					
Aleksandar Zaric	+381 11 2228418	<a href="mailto:aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com">aleksandar.zaric@voban.groupnbg.com</a>				
<b>Trader:</b>						
Ratko Guduric	+381 11 2228413	<a href="mailto:ratko.guduric@voban.groupnbg.com">ratko.guduric@voban.groupnbg.com</a>				

---

**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](mailto: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