

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

Indeks najlikvidnijih akcija BELEX15 je juče dobio 0,8% na vrednosti, dok je kompozitni indeks BELEXline porastao za 1,3%. Razvojne banka Vojvodine (8,4%) i Veterinarski zavod Subotica (6,5%) su zabeležili najveći rast, dok su akcije AIK banke (-5,6%) i Jedinstvo Sevojno (-1,6%) jedine zabeležile pad. Najaktivnija akcija na jučerašnjem trgovanju bila je Imlek sa prometom od 29 miliona dinara i 4% višom cenom na zatvaranju. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 45.4%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Azerbejdžan kreditira izgradnju Koridora 11 sa 300 miliona evra

Ministar inostranih poslova Vuk Jeremić i ministar za ekonomski razvoj Azerbejdžana Šahin Mustafajev juče su potpisali u Baku sporazum o kreditu u vrednosti od 300 miliona evra za izgradnju deonice Koridora 11 od Ljiga do Preljine. Deonica autoputa dužine 50 kilometara će biti izgrađena zajednički od strane srpskih i azerbejdžanskih kompanija i uključivaće izgradnju 60 mostova i pet tunela. Kredit je odobren na 15 godina sa grejs periodom od tri godine i kamatnom stopom od 4%. Dužina srpske deonice Koridora 11 iznosiće 380 kilometara.

Uprava za trezor prikupila 4,7 milijardi dinara prodajom šestomesečnih državnih zapisa

Uprava za trezor prodala je juče 77,7% obima aukcije šestomesečnih državnih zapisa, čime je prikupila 4,7 milijardi dinara (44,3 miliona evra). Kamatna stopa je smanjena na 10,48% sa 10,59% koliko je iznosila na prethodnoj aukciji održanoj 5. januara.

KOPORATIVNE VESTI
NIS <NIIS SG Equity>

Cena: RSD 601 Tržišna kap. RSD 97.999m YTD -0,7% Prosečan 3m promet RSD 7,7m

NIS i RAG počeli istražno bušenje u Mađarskoj

Naftna industrija Srbije (NIS) i RAG Mađarska, kompanija u vlasništvu austrijske kompanije RAG (Rohol-Aufsuchungs Aktiengesellschaft) započeli su krajem januara bušenje prve istražne bušotine na Bloku „Kiškunhalas“ u južnoj Mađarskoj, NIS je objavio na svom web sajtu. Za ovu godinu je planirano bušenje još dve istražne bušotine, a planirani budžet partnera za 2012. godinu iznosi oko 10 miliona evra. U slučaju uspešnosti istražnih radova i komercijalnih otkrića ugljovodnika, proizvodnja je moguća već u 2013. godini. Ugovor koje su dve kompanije potpisale u decembru predviđa oko 100 miliona evra zajedničkih investicija u narednih pet do sedam godina, dok će NIS zadržati 50% u budućoj proizvodnji.

IMLEK <IMLK SG Equity>

Cena: RSD 2.895 Tržišna kap. RSD 26.262m YTD -23,0% Prosečan 3m promet RSD 5,1m

MLEKARA SUBOTICA <MLSU SG Equity>

Cena: RSD 1.800 Tržišna kap. RSD 4.159m YTD -50,0% Prosečan 3m promet N/D

Salford prodaje većinske udele u Imleku i Mlekari Subotice

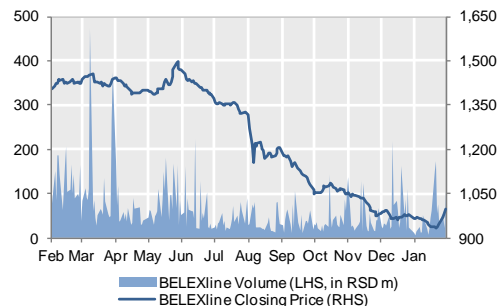
Investicioni fond Salford Capital Partners Inc. je objavio juče da je potpisao Memorandum o razumevanju sa multinacionalnom kompanijom sa sedištem u Holandiji Royal FrieslandCampina o prodaji većinskih udela u kompanijama Imlek i Mlekara Subotica. FrieslandCampina će otkupiti udeo od 79% u Imleku i 82% u Mlekari Subotica i namerava da preuzme i ostatak akcija od manjinskih akcionara. Tržišna kapitalizacija Imleka i Mlekare Subotica iznosi 26,3 milijardi dinara (249,4 miliona evra) i 4,2 milijardi dinara (39,5 miliona evra), respektivno. Royal FrieslandCampina je multinacionalna mlekaraska kompanija koja posluje u 25 zemalja, uključujući Grčku, Rumuniju i Mađarsku, zapošljava oko 19.000 ljudi i prodaje svoje proizvode u više od 100 zemalja. Kompanija je zabeležila godišnji obrt u iznosu od skoro 9 milijardi evra u 2010. godini.

KALENDAR DEŠAVANJA
6. februar

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

8. februar

⇒ **Uprava za trezor:** Aukcija 18-m državnih zapisa

BELEXline

Podaci sa berze

	Vrednost	Promena d-t*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	512,29	0,8%	2,7%
BELEXline indeks	996,29	1,3%	2,0%
Promet (broj akcija)	27.530		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	1,1		115,2
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,4		680,7
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		21/12/3	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

RAST		PAD	
Razv. banka Vojvodine	8,4%	AIK banka	-5,6%
Vet. zavod Subotica	6,5%	Jedinstvo Sevojno	-1,6%
Dunav osiguranje	5,9%	-	-
Energoprojekt holding	4,7%	-	-
Galenika fitofarmacija	4,2%	-	-

Izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	3,9
Watch List EPS chng (%)	27,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,7
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,9

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: NBG Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	105,5188	-0,2%	-0,8%
USD / RSD	80,2424	-0,4%	0,8%
CHF / RSD	87,4658	-0,2%	-1,8%
GBP / RSD	126,9323	-0,2%	-1,9%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD


3m EURIBOR	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,11	-3,0%	-18,3%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

3. 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.

3. 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