

PREGLED AKTIVNOSTI NA BEOGRADSKOJ BERZI

BELEX15 je u petak porastao za 3,2%, dok je BELEXline dobio 2,2% na vrednosti. Najveći rast su zabeležile akcije kompanija Razvojna banka Vojvodine (16,1%) i Dunav osiguranje (13,3%), dok su najveći pad zabeležile akcije kompanija Progres (-8%) i Telefonija (-3,9%). Najveći obim trgovanja je zabeležen akcijama NIS-a (29,7 miliona dinara) čija je vrednost na zatvaranju uvećana za 6,2%. Učešće inostranih investitora u trgovanju akcijama iznosilo je 30,6%.

VESTI IZ POLITIKE I EKONOMIJE
Misija MMF-a i Vlada započinju zvanične pregovore

Plenarni sastanak predstavnika Republike Srbije sa misijom MMF-a, koju predvodi Zuzana Murgasova, novi šef misije, održaće se 6. februara u Narodnoj banci Srbije. Dve strane će razgovarati o devijacijama od dogovorenog budžeta za 2012. godinu, jer kako su predstavnici MMF-a nedavno upozorili, budžet za ovu godinu predviđa rashode koji premašuju dogovoreni nivo, kao i da će granica javnog duga od 45% BDP-a biti premašena. Sa druge strane, Premijer Mirko Cvetković je izrazio uverenje da će javni dug ostati u granicama dogovorenog i dodao da je on iznosio 45,07% BDP-a na kraju 2011. godine, odnosno 43,2% BDP-a na kraju januara. Podsećamo da Ministarstvo finansija još nije objavilo zvanične podatke za decembar 2011. godine.

Mrkonjić najavio formiranje nove nacionalne aviokompanije do kraja mandata ove Vlade

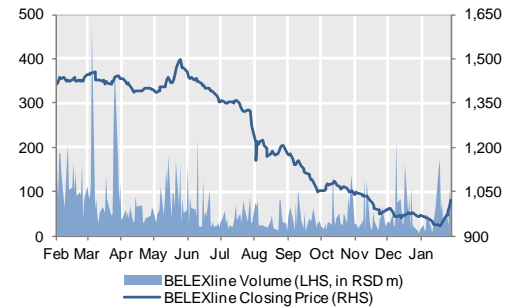
Ministar infrastrukture i energetike Milutin Mrkonjić izjavio je u petak da će nova nacionalna aviokompanija koja će zameniti Jat Airways biti formirana do završetka mandata ove Vlade. Ministar je precizirao da će država investirati oko 30 miliona evra za učešće od oko 50% u novoj aviokompaniji, dok će druga polovina biti obezbeđena od strane poslovnih ljudi sa kojima trenutno premijer Mirko Cvetković vodi pregovore. U odvojenim nepotvrđenim vestima, Miroslav Misković (Delta Holding), Miodrag Kostić (MK Group), Miroslav Bogičević (Farmakom MB), Branislav Grujić, (PSP-Farman Holding) i Goran Perčević (Interkomerc) se pominju kao potencijalni investitori u novoj aviokompaniji. Vlada Srbije planira da zameni Jat Airways tako što će osnovati novu nacionalnu aviokompaniju kojoj će pripasti imovina Jat-a i koja će dobiti novu flotu sledeće godine, dok će dugovi Jat-a biti preuzeti od strane države.

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-d*	Promena y-t-d**
BELEX15 indeks	528,57	3,2%	5,9%
BELEXline indeks	1.018,64	2,2%	4,2%
Promet (broj akcija)	93.695		
	EUR		RSD
Dnevni obim (m)	0,7		76,4
Blok trgovanja (m)	-		-
Tržišna kap. (akcije, mld.)	6,5		689,9
Dobitnici/Gubitnici/Bez promene		15/10/19	

* Dnevna promena

** Promena od početka godine

BELEXline dnevna aktivnost

	RAST		PAD
Razv. banka Vojvodine	16,1%	Progres	-8,0%
Dunav osiguranje	13,3%	Telefonija	-3,9%
Agrobanka	6,5%	Energoprojekt holding	-0,7%
NIS	6,2%	Simpo	-0,4%
Vital	5,5%	Priv. banka Beograd	-0,4%

izvor: Beogradska berza, Bloomberg

Napomena: Akcije kojima se trguje kontinuiranim metodom

Valucija

	'11e
Watch List Act P/E (x)	4,1
Watch List EPS chng (%)	27,3
DJ Stoxx 600 P/E (x)	10,9
DJ Stoxx 600 EPS chng(%)	8,9

Izvor: Factset konsenzusne procene

Makroekonomski podaci

		'11e	'12e
BDP realni godišnji rast	1,9%	(11e)	1,5%
Nezaposlenost	22,4%	(11e)	23,8%
Stopa godišnje inflacije	7,0%	(11e)	6,3%
Bilans tekućih transakcija (% BDP)	-7,9%	(11e)	-8,7%
Javni dug (% BDP)	44,1%	(11e)	45,0%
Prinos na 12m trezorske zapise	13,5%	(11e)	11,8%

Izvor: NBS Research procene

FX Market

	Vrednost	d-t-d	y-t-d
EUR / RSD	105,9984	-0,5%	-1,3%
USD / RSD	81,1502	-1,1%	-0,4%
CHF / RSD	87,8780	-0,5%	-2,3%
GBP / RSD	127,9401	-0,8%	-2,7%

Izvor: NBS

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

Zvanični srednji kurs EUR/RSD

3m EURIBOR

	Vrednost	w-t-d*	y-t-d
	1,10	-3,2%	-18,7%

*nedeljna promena

Izvor: Bloomberg

6. 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.

6. 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