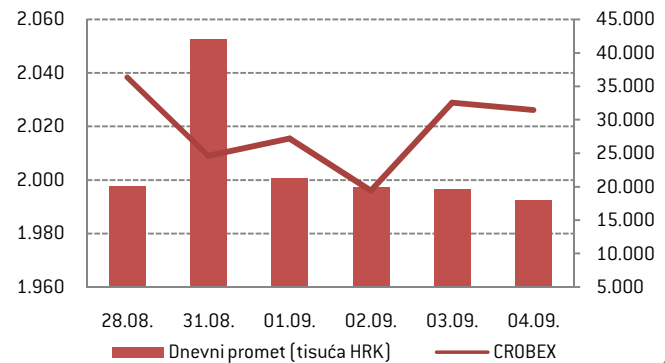
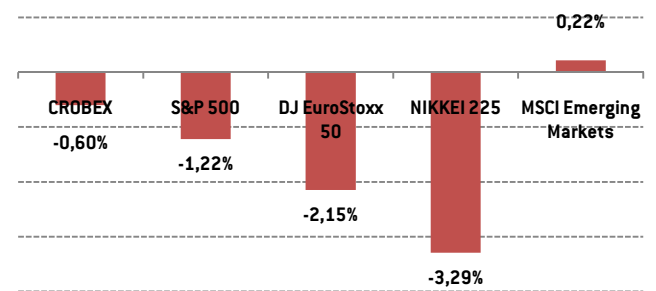
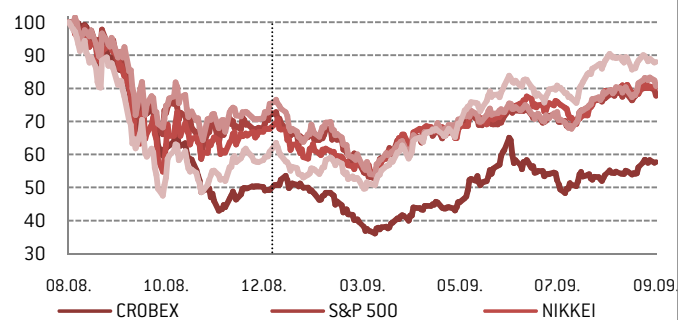


CROBEX 2.026,10 -0,60%
TJEDNI PROMET 120,80 MILIJUNA HRK
RAST 28 (45%) PAD 27 (44%) BEZ PROMJENE 7 (11%)

Dioničko tržište – CROBEX uspješno obranio razinu 2.000 bodova

- **Komentar trgovanja.** Iako je trgovanje na Zagrebačkoj burzi početkom tjedna obilježilo negativan sentiment prenesen sa vodećih svjetskih burzi, u drugoj polovici tjedna došlo je do preokreta trenda, pa je indeks CROBEX uspio djelomično nadoknaditi početne gubitke i održati se drugi tjedan za redom iznad razine od 2.000 bodova. Ukupan redovni promet proteklog tjedna iznosio je 120,8 milijuna HRK i bio je za oko četvrtinu manji u odnosu na tjedan prije.
- **Adris Grupa.** Glavna skupština rovinjskog Adrisa donijela je odluku o isplati 7,00 HRK dividende po redovnoj (dividendni prinos 2,45%) i povlaštenoj dionici (2,75%).
- **Maistra.** Glavna skupština Maistre odobrila je ugovor o pripajanju društva Rovinjturist zamjenom dionica. Kako omjer zamjene nije cijeli broj (6,9), Adria resorts d.o.o., kao većinski vlasnik oba poduzeća, odlučio se odreći jednog dijela udjela u novom temeljnom kapitalu Maistre, kako bi mali dioničari Rovinjturista za svaku dionicu dobili 7 dionica Maistre.
- **Jadranska banka.** Na glavnoj skupštini šibenske Jadranske banke usvojen je protuprijedlog dioničara o isplati 183,00 HRK dividende po dionici (dividendni prinos (8,30%).
- **Plava laguna.** Temeljem protuprijedloga dioničara donesena odluka o isplati povlaštene fiksne dividende u visini od 1,00 HRK po povlaštenoj dionici i redovne dividende u iznosu od 74,00 HRK po povlaštenoj i redovnoj dionici.
- **Lavčević.** Potvrđena je odluka o isplati dividende u iznosu 25,50 HRK po dionici uz dividendni prinos 8,71%.
- **Badel 1862.** Zagrebačka burza je dionice Badela (BD62-R-A) svrstala u Segment promatranja radi okolnosti vezanih uz odgodu Glavne skupštine
- **Revizija CROBEX-a.** U CROBEX se od ponedjeljka 21. rujna 2009. godine uključuju dionice društava Dom holding i Tehnika, a isključuju dionice Kraša i Bilišća zbog kriterija minimalnog prometa.

Tjedno kretanje CROBEX-a i burzovnog prometa

Tjedne promjene indeksa

Usporedno kretanje indeksa zadnjih godinu dana


Najveći tjedni promet				Najveći tjedni rast*		Najveći tjedni pad*	
Oznaka	Tjedni promet	% udjel	Oznaka	%	Oznaka	%	
1 HT-R-A	21.237.681,90	17,58%	ADPL-R-A	17,96%	SLPF-R-A	-12,96%	
2 ADRS-R-A	15.734.133,47	13,03%	THNK-R-A	8,50%	IPKK-R-A	-9,14%	
3 ATPL-R-A	13.176.234,97	10,91%	KABA-R-A	7,62%	CROS-R-A	-6,25%	
4 IGH-R-A	8.975.370,90	7,43%	ZABA-R-A	6,52%	DIOK-R-A	-5,56%	
5 INGR-R-A	7.326.654,18	6,07%	MGMA-R-A	6,26%	KNZM-R-A	-5,10%	
6 ADRS-P-A	5.817.861,07	4,82%	INGR-R-A	6,16%	KRAS-R-A	-4,99%	
7 DLKV-R-A	4.435.912,86	3,67%	KORF-R-A	5,68%	LRH-R-A	-3,18%	
8 ATGR-R-A	3.845.926,39	3,18%	TISK-R-A	5,60%	JNAF-R-A	-2,86%	
9 ULPL-R-A	3.511.703,35	2,91%	HRBC-R-A	4,00%	BLSC-R-A	-2,07%	
10 VIRO-R-A	3.488.056,90	2,89%	LPPL-R-A	3,23%	HDEL-R-A	-2,00%	

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	260,00	4.212	1,96%	11,03%	1,33	8,30	0,68	5,58	3,31	2,69%
ATGR-R-A	600,50	1.483	1,78%	13,30%	0,70	19,46	2,17	8,06	10,21	1,17%
ATPL-R-A	1.107,00	1.399	0,64%	-3,06%	1,12	3,82	1,01	6,35	6,10	4,52%
BLSC-R-A	307,00	355	-2,07%	0,65%	0,33	3.033,41	0,75	NEG	14,58	0%
DDJH-R-A	49,01	156	-1,96%	-3,90%	0,21	174,88	0,46	773,96	11,20	0%
DLKV-R-A	404,84	915	1,21%	7,36%	0,36	10,87	1,46	6,59	18,11	0%
ERNT-R-A	1.421,00	1.873	0,39%	9,13%	1,16	8,34	1,71	20,49	8,62	4,93%
HT-R-A	227,75	18.650	-0,14%	1,67%	2,11	7,95	1,68	7,31	4,30	13,17%
IGH-R-A	3.780,00	599	-0,79%	11,18%	0,78	7,69	1,34	4,68	12,34	0%
INA-R-A	1.432,00	14.320	0,83%	2,28%	0,56	NEG	1,14	NEG	14,88	0%
INGR-R-A	43,63	320	6,16%	13,74%	0,30	63,82	0,63	NEG	777,33	1,15%
JDPL-R-A	192,94	314	-0,55%	-1,06%	0,87	NEG	0,49	NEG	1,90	0%
KOEI-R-A	395,20	1.002	-0,05%	8,28%	0,34	9,81	0,75	NEG	7,71	0%
KRAS-R-A	269,00	359	-4,99%	-8,81%	0,36	35,88	0,54	7,95	7,57	6,69%
LEDO-R-A	4.830,00	1.063	0,42%	7,45%	0,94	12,81	1,68	9,55	7,87	1,88%
LKPC-R-A	1.300,10	289	1,57%	10,23%	1,56	13,89	1,53	36,98	13,14	0%
PBZ-R-A	641,00	12.185	0,94%	10,52%	2,71	12,26	1,21	8,05	N/A	0%
PODR-R-A	265,00	1.396	1,52%	10,42%	0,38	39,76	0,72	8,37	11,06	0%
PTKM-R-A	130,00	434	0,00%	8,33%	0,17	4,96	0,43	29,71	7,88	0%
TNPL-R-A	1.889,89	1.163	1,06%	2,16%	1,12	4,06	0,68	5,54	5,96	1,32%
ULPL-R-A	691,00	382	-1,29%	1,02%	1,69	6,60	0,68	5,23	9,50	5,69%
VDKT-R-A	372,00	153	-0,82%	0,40%	0,10	NEG	0,82	2,46	8,28	3,76%
VIRO-R-A	433,06	598	-0,45%	35,33%	0,93	NEG	1,40	47,16	36,92	0%
ZABA-R-A	245,00	15.680	6,52%	26,94%	2,40	12,36	1,09	7,76	N/A	0%

Novčano tržište – izostanak redovite obratne repo aukcije HNB-a

S približavanjem kraja razdoblja održavanje obvezne pričuve, kamatne stope na rokove do mjesec dana zabilježile su nastavak silaznog trenda iz prošlog tjedna. Međutim, nakon što je u utorak, prvi put od siječnja ove godine, HNB objavio da neće održati obratnu repo aukciju ovaj tjedan, kamatne stope porasle su na nešto više razine. Tako je kamatna stopa na prekonoćne pozajmice porasla sa razina 4-5% na oko 7%, dok se kamatna stopa na rok od mjesec dana približila razini od 9%.

Hrvatska narodna banka nije održala obratnu repo aukciju ovaj tjedan, te je na taj način iz bankovnog sustava povukla oko 2,5 milijarde kuna. Međutim, likvidnost sustava i dalje je na zadovoljavajućoj razini, te bi banke trebale bez većih problema održati obveznu pričuvu do sljedećeg utorka, pogotovo ako uzmemo u obzir mogućnost korištenja lombardnog kredita kod HNB-a. Iznenadnim neodržavanjem obratne repo aukcije, HNB je podsjetila tržišne sudionike da na stabilnost tečaja, odnosno ublažavanje deprecijacijskih pritisaka na kunu, može utjecati i smanjenjem kunske likvidnosti bankarskog sustava.

U utorak je na aukciji Ministarstva financija upisano 162 milijuna HRK kunkskih trezorskih zapisa na rok od godinu dana uz prinos 7,80% i 43,6 milijuna EUR trezorskih zapisa sa valutnom klauzulom, također na rok od godinu dana. Kako je interes institucionalnih investitora za eurskim trezorskim zapisima višestruko premašivao ponuđeni iznos na aukciji (61 mil EUR u odnosu na 25 mil EUR), trezorski zapisi su upisani po prinosu 7,40%, što predstavlja smanjenje prinosa u odnosu na prošli tjedan za 10 baznih bodova (0,10%), te je to ujedno i najniži prinos od početka emitiranja eurskih trezorskih zapisa u prosincu prošle godine.

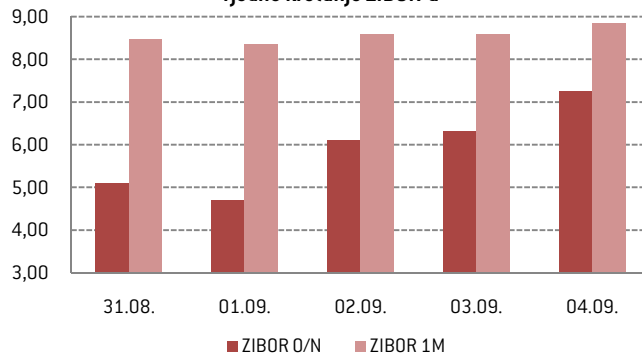
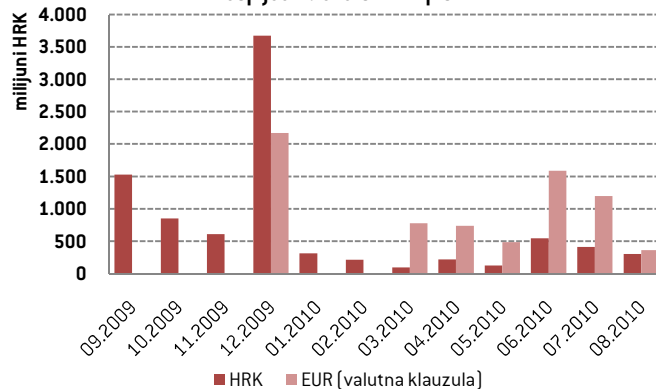
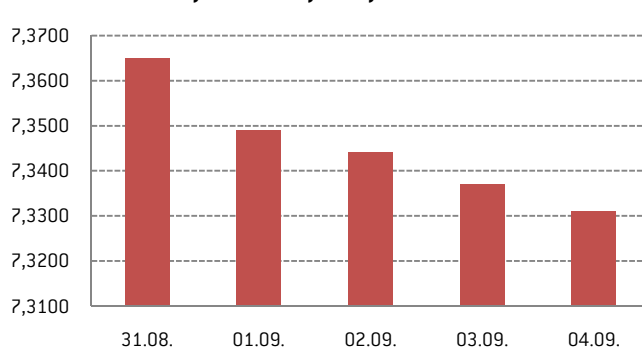
Za utorak je najavljena nova aukcija trezorskih zapisa na kojoj će biti ponuđeno 200 milijuna HRK kunkskih i 50 milijuna EUR trezorskih zapisa sa valutnom klauzulom. Kako u četvrtak dospijeva 722 milijuna HRK postojećih trezorskih zapisa, možemo zaključiti da je Ministarstvo financija odlučilo smanjiti dug za oko 150 milijuna HRK.

Devizno tržište – pad tečaja EUR/HRK ispod 7,34

Primarni utjecaj na kretanje tečaja EUR/HRK u tjednu iza nas imalo je neodržavanje obratne repo aukcije HNB-a i pojačani interes investitora za upis trezorskih zapisa na aukciji Ministarstva financija.

Nakon što je krajem prošlog tjedna tečaj EUR/HRK premašio razinu od 7,36 kuna za euro, ovoga tjedna je došlo do obrata trenda kretanja tečaja. U utorak se zapravo odigrala glavina događanja na domaćem deviznom tržištu. Naime, u utorak ujutro tečaj je nastavio svoj trend započet prošlog tjedna, te smo tečaj vidjeli i na razinama oko 7,37 kuna za euro. Međutim, nakon što je HNB objavio da neće održati obratnu repo aukciju uslijedila je rasprodaja eura od strane banaka i institucionalnih investitora, te je tečaj ubrzo pao na razine ispod 7,34 kune za euro. Osim neodržavanja repo aukcije HNB-a, na pad tečaja utjecali su i rezultati aukcije trezorskih zapisa na kojoj je Ministarstvo financija prikupilo 480 milijuna HRK (gotovo 200 milijun HRK više od ponuđenog iznosa), čime je dodatno pojačana potražnja za kunama.

Nastavak tjedna obilježilo je relativno mirno trgovanje i daljnje jačanje kune na razinu oko 7,33 kuna za euro do kraja petka.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Ponedjeljak, 07.09. Zagrebačka burza uvodi novi specijalizirani pokazatelj tržišnog trenda, indeks CROBEX10
- Utorak, 08.09. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 09.09. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke

Ovu publikaciju je pripremio investicijsko društvo ICF BROKER društvo s ograničenom odgovornošću za poslovanje vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: ICF BROKER d.o.o. ili Društvo) koje je sukladno propisima kojima se uređuje tržište kapitala i valjanom odobrenju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ovlašteno za poslovanje vrijednosnim papirima na području Republike Hrvatske. Publikacija predstavlja tjedni pregled događanja na tržištu kapitala i isključivo je obavijesnog karaktera.

Ova publikacija nije nagovor na kupnju i/ili prodaju financijskih instrumenata niti predstavlja ikakvu vrstu preporuke glede ulaganja u financijske instrumente. ICF BROKER d.o.o. ne garantira za točnost i/ili potpunost podataka navedenih u publikaciji te stoga ne preporuča nikakve aktivnosti bazirane isključivo na takvim podacima. Ulagatelji bi trebali promatrati ovaj izvještaj samo kao jedan od čimbenika prilikom donošenja svoje investicijske odluke koji ne identificira sve direktne i indirektne rizike koji na nju utječu. Izražena mišljenja predstavljaju isključivo trenutni osvrt na tržište uzimajući u obzir datum objave publikacije koji se nalazi u ovom materijalu, a podaci i mišljenja sadržani u publikaciji mogu biti predmetom izmjene bez prethodne najave. ICF BROKER d.o.o., članovi uprave i djelatnici Društva uključujući osobe koje su sudjelovale u pripremi ovog izvještaja mogu sukladno zakonu kupovati i prodavati vrijednosne papire koje su izdale kompanije spomenute u ovoj publikaciji kao i financijske instrumente izvedene iz njih.

Ova publikacija namijenjena je isključivo Vašoj osobnoj uporabi. Svako komercijalno korištenje podataka navedenih u publikaciji, njihovo umnožavanje i/ili daljnja distribucija na bilo koji način, a bez prethodnog pisanog pristanka društva ICF BROKER d.o.o. zabranjeni su. Dodatne informacije o kompanijama i financijskim instrumentima koji se spominju u ovoj publikaciji dostupne su na zahtjev.

Ukoliko je publikacija distribuirana elektronskim putem kao što je e-mail, ne može se garantirati da je prijenos bio siguran i potpun, te je moguće da kasni i/ili sadrži računalni virus. Pošiljatelj stoga ne odgovara za bilo kakve pogreške ili nepotpunosti sadržaja publikacije proizašle kao rezultat elektronskog prijenosa.

Za dodatne informacije o investiranju na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj i uslugama koje Vam ICF BROKER d.o.o. može pružiti, posjetite službene stranice Društva www.icf.hr ili nas slobodno kontaktirajte putem e-maila icf@icf.hr. Internetska stranica Društva sadrži sve informacije o društvu ICF BROKER d.o.o. i uslugama koje Vam možemo ponuditi.

Napomena: Izvor svih podataka korištenih u ovoj publikaciji je financijski servis Bloomberg Professional i Zagrebačka burza.

Kratice

MCap – tržišna kapitalizacija poduzeća

1T% - tjedna promjena cijene

1M% - mjesečna promjena cijene

P/S – odnos cijene i prodaje po dionici (posljednjih 12 mjeseci)

P/E – odnos cijene i zarade po dionici (posljednjih 12 mjeseci)

P/B – odnos cijene i knjigovodstvene vrijednosti po dionici

P/EBIT – odnos cijene i zarade prije kamata i poreza po dionici (posljednjih 12 mjeseci)

EV/EBITDA – odnos vrijednosti poduzeća (tržišna kapitalizacija + neto dug) i zarada prije amortizacije, kamata i poreza

Div. Prinos – dividendni prinos dionice