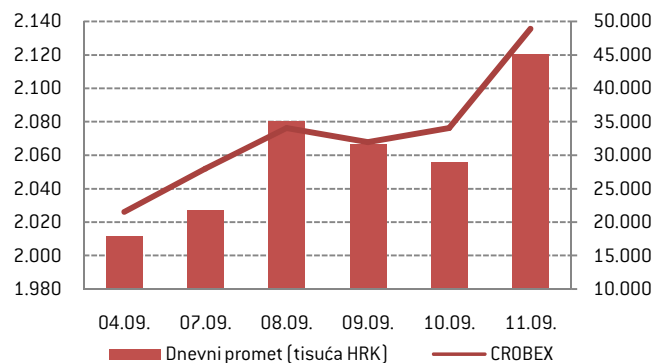
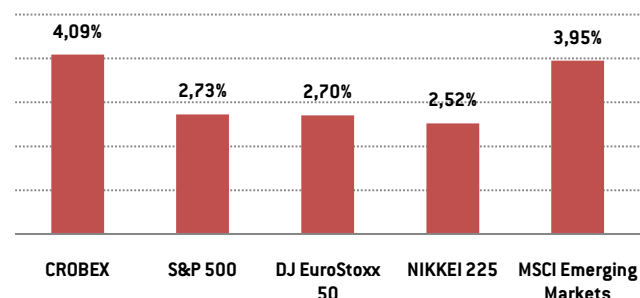
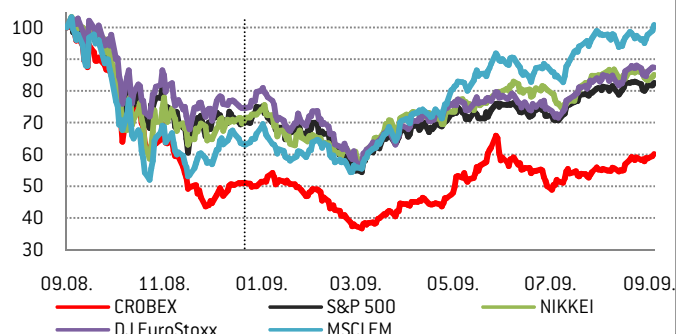


**CROBEX 2.141,09 5,68%**  
**TJEDNI PROMET 168,16 MILIJUNA HRK**  
**RAST 28 (45%) PAD 27 (44%) BEZ PROMJENE 7 (11%)**

**Dioničko tržište – CROBEX premašio razinu 2.140 bodova**

- **Komentar trgovanja.** Optimizam prenesen sa stranih tržišta kapitala, odrazio se i na kretanje cijena većine dionica na domaćem tržištu kapitala, a dodatno utjecaj na rast cijena dionica imala je i vijest o dogovoru hrvatskih i slovenskih vlasti o nastavku hrvatskih pristupnih pregovora s EU i nastavku pregovora o rješavanju graničnog spora. Tako je uz gotovo 40% veći dionički promet u odnosu na tjedan prije, CROBEX uspio premašiti razinu od 2.140 bodova, prvi put od početka lipnja ove godine.
- **Ingra.** Jedna od dionica koja je obilježila prošli tjedan je dionica Ingre, čija je cijena u jednom trenutku bila viša za 26% u odnosu na zadnju cijenu u tjednu prije. Na upit burze, uprava Ingre se očitovala da ne postoje nove materijalne činjenice koje su mogle utjecati na kretanje cijene dionica, ali su skrenuli pozornost na boravak delegacije Ingre u Alžiru na završnim pregovorima vazanim uz izgradnju vojne bolnice. Vrijednost projekta u slučaju realizacije iznosila bi 70 milijuna EUR.
- **Končar elektroindustrija.** Tvrtka Končar – generatori i motori d.d. (u 100%-tnom vlasništvu Končar elektroindustrije) potpisala je s firmom SN Power Aboitiz Benguet ugovor vrijedan 12 milijuna USD za obnovu i povećanje snage 4 generatora za hidroelektranu Binga na Filipinima. Končar generatori i motori očekuje do kraja godine potpisivanje ugovora za još desetak projekata ukupne vrijednosti preko 22 milijuna EUR.
- **Ericsson Nikola Tesla.** BH Telecom i Ericsson Nikola Tesla potpisali su još jedan ugovor na području GSM tehnologije, vrijedan 30 milijuna HRK, a realizacija projekta počinje odmah.
- **Uljanik plovitba.** Pulska broderska kompanija obavijestila je investitore da je za 19. 09. 2009. predviđeno poručiti broda za prijevoz nafte, naftnih produkata i kemikalija nosivosti 51.800 tona u brodogradilištu 3. MAJ u Rijeci. Primopredaje broda očekuje se u studenom.
- **HUP Zagreb.** Zagrebačka burza je na temelju odluke glavne skupštine HUP-Zagreb-a ukinula uvrštenje redovnih dionica pod oznakom HUPZ-R-A koje su uvrštene u Redovito tržište. Ukidanje će se provesti s 5. ožujkom 2010. godine. Svi dioničari koji su glasali protiv ove odluke imaju pravo na otkup dionica od strane društva po prosječnoj cijeni dionica ostvarenoj na Zagrebačkoj burzi u zadnja tri mjeseca prije dana objave poziva za Izvanrednu skupštinu u Narodnim novinama

**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 – izniman interes investitora na aukciji trezorskih zapisa**

Primaran utjecaj na kretanje kamatnih stopa na međubankarskom tržištu u proteklom tjednu imali su kraj jednog i početak novog razdoblja održavanje posebne pričuve. Početkom tjedna kamatne stope na prekonoćne pozajmice zabilježile su daljnji pad na razinu ispod 1%, da bi se već od srijede i početka novog razdoblja održavanja obvezne pričuve vratile na razine oko 8-9%, odnosno lombardne stope HNB-a. Kamatne stope na rokove do mjesec dana su stabilne i kreću se između 8 i 9%.

Hrvatska narodna banka održala je u srijedu redovitu obratnu repo aukciju na kojoj je prihvatila tek 30% pristiglih ponuda banaka, odnosno 1,99 milijardi HRK, te je tako nakon neodržavanja aukcije tjedan prije, povećala likvidnost bankovnog sustava za navedeni iznos. Likvidnost banaka je zadovoljavajuća, te banke više nemaju potrebu za korištenjem lombardnih kredita kod HNB-a, za razliku od tjedna prije kada su posegnule za oko 500 milijuna HRK lombardnih kredita.

Iako je Ministarstvo financija za protekli tjedan najavila aukciju trezorskih zapisa u iznosima 200 milijuna HRK i 50 milijuna EUR, zbog iznimno velikog interesa investitora, navedeni iznosi su značajno premašeni. Tako je upisano 333 milijuna HRK kunskih trezorca s dospijecom za godinu dana i 134,19 milijuna EUR trezorca sa valutnom klauzulom na isti rok. I dok je prinos na kunske trezorice ostao nepromijenjen na 7,80%, prinos na eurske trezorice je dodatno pao na 7,35%, budući da je potražnja investitora za njima iznosila preko 190 milijuna EUR (u odnosu na planiranih 50 milijuna EUR). Kako je prošli tjedan dospjelo oko 720 milijuna HRK trezorca, ovom aukcijom je država povećala dug po trezorskim zapisima za gotovo 600 milijuna HRK.

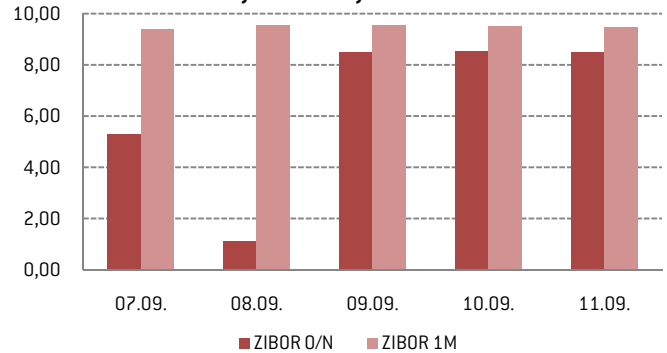
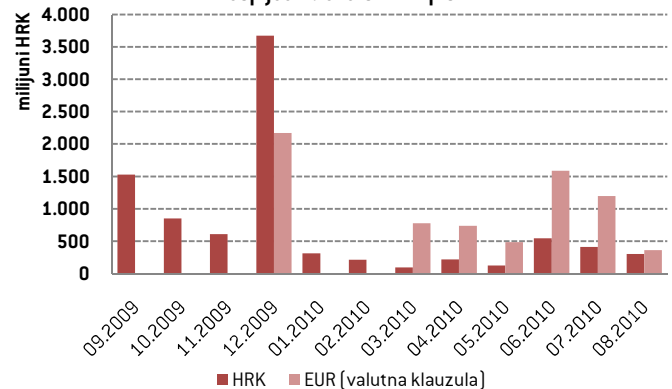
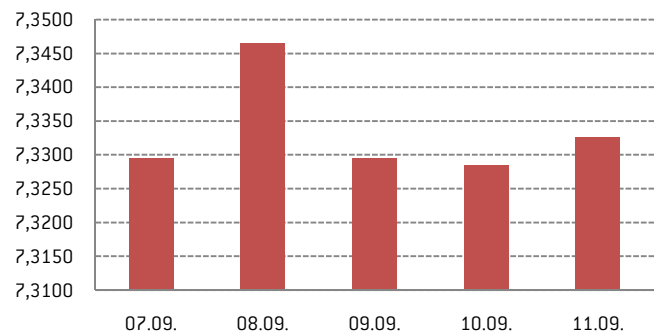
Za ovaj tjedan najavljena je aukcija 50 milijuna HRK kunskih i 30 milijuna EUR trezorca sa valutnom klauzulom, čime će biti refinancirano dospelje postojećih trezorca koji dolaze na naplatu.

**Devizno tržište – 7,35 kuna za euro kao razina otpora**

Nakon mirnog početka tjedna i stabilnog trgovanja na razini oko 7,33 kuna za euro, već u utorak, uoči aukcije trezorskih zapisa, kuna je nastavila jačati te se tečaj ubrzo našao ispod razine 7,32. Tako niska razina tečaja privukla je institucionalne investitore, te je uz pojačanu korporativnu potražnju za eurima, tečaj do kraja dana premašio 7,345 kuna za euro.

Deprecijacijski pritisci nastavljeni su i u srijedu kada je tečaj premašio i razinu 7,35 kuna za euro, ali je ubrzo došlo do obrata trenda. Naime, na toj razini tečaja uslijedila značajna akcija investitora koji su realizirajući dobitne pozicije pogurali tečaj ispod 7,35 kuna za euro, a dodatni utjecaj na jačanje kune imao je i rezultat obratne repo aukcije na kojoj je HNB prihvatio samo 30% pristiglih ponuda banaka. Tako je do kraja dana tečaj pao na 7,33 kune za euro.

U nastavku tjedna izostala je volatilnost na domaćem deviznom tržištu, te se tečaj kretao u rasponu 7,322 do 7,335 kuna za euro.

**Tjedno kretanje ZIBOR-a**

**Dospijeca trezorskih zapisa MF**

**Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK**

**KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU**

- Utorak, 15.09. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 16.09. 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](http://www.icf.hr) ili nas slobodno kontaktirajte putem e-maila [icf@icf.hr](mailto: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