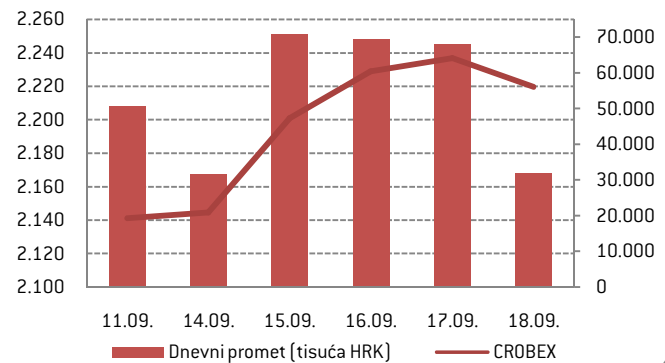
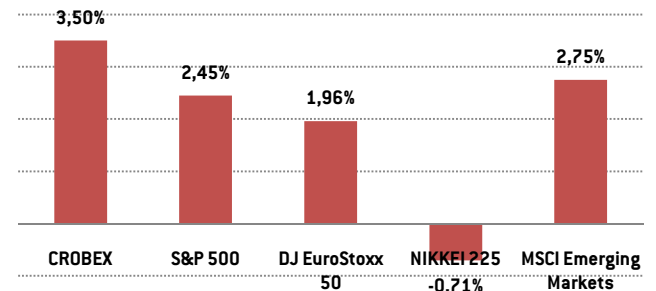
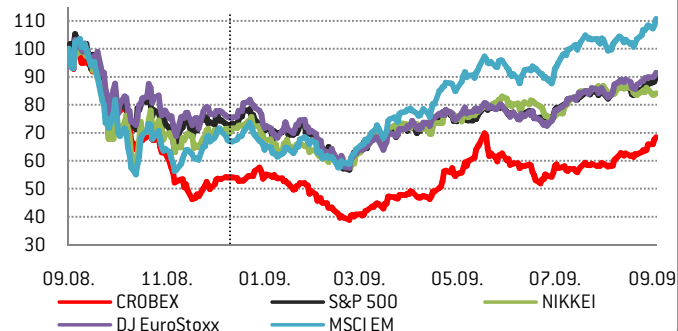


CROBEX 2.219,60 3,50%
TJEDNI PROMET 271,53 MILIJUNA HRK
RAST 69 (56%) PAD 40 (33%) BEZ PROMJENE 14 (11%)

Dioničko tržište – nastavak optimizma uz snažan porast likvidnosti

- **Komentar trgovanja.** Drugi tjedan zaredom, većina dionica na Zagrebačkoj burzi zabilježila je pozitivnu promjenu cijena, kao odraz globalnog optimizma u vezi oporavka vodećih svjetskih gospodarstava i deblokade pristupnih pregovora Hrvatske sa Europskom unijom. Nakon niza od šest trgovinskih dana porasta, u petak je CROBEX zabilježio blagu korekciju na dolje, ali je svejedno tjedan završio u plusu od 3,50%. Ono što posebno ohrabruje ulagače je postupno sve veći burzovni promet, koji je u proteklom tjednu iznosio preko 270 milijuna kuna i bio je za 60% veći u odnosu na tjedan prije.
- **T-Hrvatski Telekom.** Dionica koja je obilježila trgovanje na domaćem tržištu svakako je dionica najveće domaće telekomunikacijske kompanije. Dionica HT-a u ostvarila je tjedni rast od gotovo 11%, a u četvrtak je prvi put nakon više od godinu dana dosegla 265 HRK, cijenu iz IPO-a. Kao mogući razlozi za ovakav uzlet cijene, u medijima se navode početak kupovine vlastitih dionica od strane HT-a, eventualna isplata izvanredne dividende ili uključivanje u kupovinu većih domaćih, ali i inozemnih institucionalnih investitora, na što bi mogao upućivati iznadprosječan tjedni promet dionicom preko 72 milijuna HRK (gotovo 27% ukupnog tjednog dioničkog prometa).
- **Podravka.** U ponedjeljak je Zagrebačka burza uvrstila dionice koprivničke prehrambene kompanije u Segment promatranja radi okolnosti vezanih uz održavanje sjednice Nadzornog odbora. Na istoj sjednici, koja je održana u utorak, predsjednik Nadzornog odbora Darko Marinac podnio je ostavku na funkciju predsjednika i člana Nadzornog odbora Podravke. Inače, cijena dionice Podravke je u ponedjeljak u jednom trenutku pala na 260 HRK, nakon vijesti o spornom kreditu koji je dan splitskom SMS-u, ali je do kraja tjedna djelomično nadoknađen gubitak, te je cijena na kraju petka iznosila 270,01 HRK, odnosno 3,57% niže u odnosu na zadnju cijenu tjedna prije.
- **Institut IGH.** Građevinska kompanija IGH pozvala je dioničare na Glavnu skupštinu koja će se održati 26. listopada ove godine. Na njoj će se, između ostalog, glasati i o prijedlogu Uprave i Nadzornog odbora o isplati dividende u iznosu 50 HRK po dionici, što daje prinos od dividendi 1,19% (u odnosu na zadnju cijenu u petak).
- **Dalekovod.** Kao voditelj Konzorcija, zajedno s ABB Hrvatska dobio je posao na isporuci i montaži kabela 220 kV u HE Čapljina. Vrijednost posla je 1.089.040 €, a financira ga EIB.

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	72.221.917,34	26,56%	JDBA-R-A	24,43%	OPTE-R-A	-11,44%
2 ATPL-R-A	22.371.900,12	8,23%	CROS-R-A	24,05%	PRFC-R-A	-6,80%
3 DLKV-R-A	19.168.102,70	7,05%	PDBA-R-A	22,08%	IMZV-R-A	-5,68%
4 INA-R-A	15.049.630,46	5,53%	ATLN-R-A	21,15%	HUPZ-R-A	-5,40%
5 INGR-R-A	14.974.070,00	5,51%	THNK-R-A	20,39%	PODR-R-A	-5,26%
6 IGH-R-A	13.363.175,36	4,91%	KABA-R-A	18,39%	BLSC-R-A	-4,06%
7 ADRS-P-A	9.072.636,13	3,34%	INA-R-A	18,13%	TISK-R-A	-2,57%
8 ERNT-R-A	8.032.459,50	2,95%	JMNC-R-A	17,30%	TNPL-R-A	-2,44%
9 ZABA-R-A	7.320.542,36	2,69%	JDOS-R-A	15,29%	INDG-R-A	-2,07%
10 ZAPI-R-A	5.908.208,28	2,17%	INGR-R-A	14,38%	ATPL-R-A	-1,89%

*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	271,00	4.447	-1,27%	15,32%	1,39	8,65	0,71	5,82	3,49	2,58%
ATGR-R-A	710,01	1.679	4,41%	36,54%	0,83	23,01	2,57	9,53	11,43	0,99%
ATPL-R-A	1138,00	1.466	-1,89%	2,80%	1,15	3,93	1,04	6,53	6,18	4,40%
BLSC-R-A	307,00	370	-4,06%	5,46%	0,33	3.033,41	0,75	NEG	14,58	0,00%
DDJH-R-A	55,84	159	11,68%	18,76%	0,24	199,25	0,52	881,82	11,85	0,00%
DLKV-R-A	432,00	936	4,35%	16,13%	0,38	11,60	1,56	7,03	18,44	0,00%
ERNT-R-A	1492,00	1.990	-1,19%	10,52%	1,22	8,76	1,80	21,51	9,12	4,70%
HT-R-A	259,73	19.059	11,59%	14,42%	2,41	9,07	1,92	8,34	4,96	11,55%
IGH-R-A	4200,00	654	1,75%	27,27%	0,87	8,54	1,49	5,20	12,73	0,00%
INA-R-A	1760,15	14.900	18,13%	25,23%	0,69	NEG	1,40	NEG	16,5	0,00%
INGR-R-A	59,50	382	14,38%	56,58%	0,41	87,03	0,86	NEG	834,03	0,84%
JDPL-R-A	199,00	329	-1,68%	1,07%	0,90	NEG	0,51	NEG	1,97	0,00%
KOEI-R-A	426,02	1.090	-0,93%	20,01%	0,37	10,58	0,81	NEG	8,11	0,00%
KRAS-R-A	276,00	368	0,00%	-4,33%	0,37	36,81	0,55	8,16	7,66	6,52%
LEDO-R-A	5300,00	1.144	1,92%	17,78%	1,03	14,06	1,84	10,48	8,55	1,71%
LKPC-R-A	1450,00	318	1,40%	21,04%	1,74	15,49	1,71	41,24	14,36	0,00%
PBZ-R-A	685,00	12.736	2,24%	19,13%	2,90	13,10	1,29	8,60	N/A	0,00%
PODR-R-A	270,01	1.501	-5,26%	12,04%	0,39	40,51	0,73	8,53	11,14	0,00%
PTKM-R-A	142,20	462	2,75%	13,76%	0,19	5,43	0,47	32,50	8,11	0,00%
TNPL-R-A	1875,05	1.183	-2,44%	1,35%	1,11	4,03	0,67	5,50	5,94	1,33%
ULPL-R-A	707,00	398	-1,81%	3,67%	1,73	6,75	0,70	5,35	9,56	5,56%
VDKT-R-A	451,00	171	8,41%	37,88%	0,12	NEG	0,99	2,98	8,55	3,10%
VIRO-R-A	491,00	635	6,74%	31,64%	1,05	NEG	1,59	53,47	39,13	0,00%
ZABA-R-A	284,90	16.800	8,53%	47,62%	2,79	14,37	1,27	9,02	N/A	0,00%

Novčano tržište – dug države po trezorskim zapisima premašio 20 milijardi kuna

Protekli tjedan na domaćem novčanom tržištu obilježilo je stabilno kretanje kunskih kamatnih stopa uz blagu korekciju na niže razine, te se iste kreću od oko 7% na prekonoćne pozajmice, do maksimalnih 9% na rok od mjesec dana. U srijedu je Hrvatska narodna banka održala redovitu obratnu repo aukciju na kojoj je prihvatila 2,16 milijardi HRK, odnosno 35% svih pristiglih ponuda od strane poslovnih banaka. Na taj način je likvidnost bankarskog sustava povećana za oko 165 milijuna HRK, u odnosu na aukciju u tjednu prije. Iako neke banke imaju potrebu za korištenjem lombardnih kredita kod HNB-a u ukupnom iznosu oko 400 milijuna HRK, likvidnost sustava je još uvijek na zadovoljavajućoj razini, a prosječni višak likvidnosti nakon prvog tjedna održavanja obvezne pričuve iznosio je 620 milijuna HRK.

Na aukciji trezorskih zapisa Ministarstva financija ostvaren je promet u iznosu oko 730 milijuna HRK, što je za čak 460 milijuna kuna više od planiranog iznosa. Tako su investitori upisali 285 milijuna kuna kunskih trezorskih zapisa s dospelom godinu dana, u odnosu na planiranih 50 milijuna HRK, uz nepromijenjen prinos od 7,80%. Prinos na trezorske zapise s valutnom klauzulom u eurima s dospelom godinu dana, zabilježio je dodatni pad na 7,20% i sve je bliži razini 7%. Ne treba ni spominjati da je interes investitora za ovom vrstom vrijednosnih papira bio iznimno velik: upisano je 60,8 milijuna EUR, a ukupan iznos ponuda na aukciji premašio je 140 milijuna EUR, što znači da je više od polovice ponuda odbijeno. Na ovaj način je Ministarstvo financija dodatno povećalo svoj dug po trezorskim zapisima, te on sada iznosi preko 20 milijardi kuna.

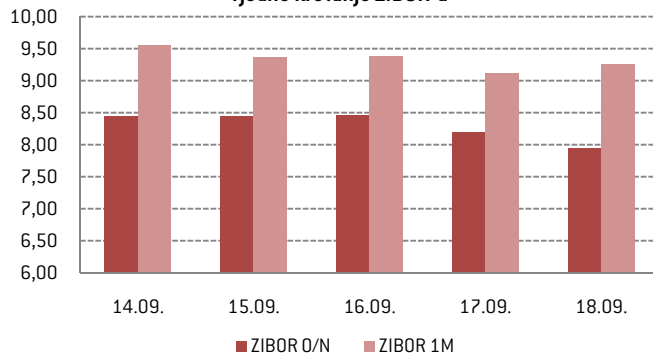
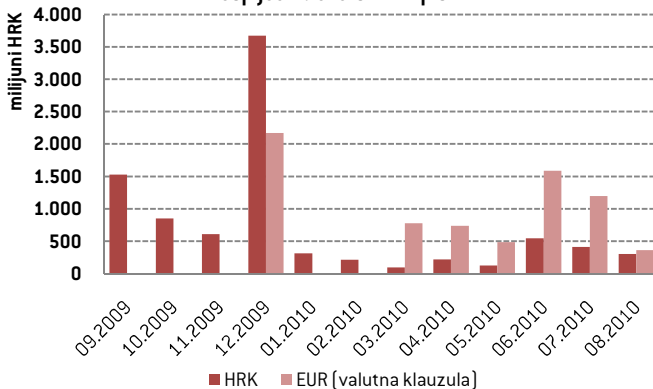
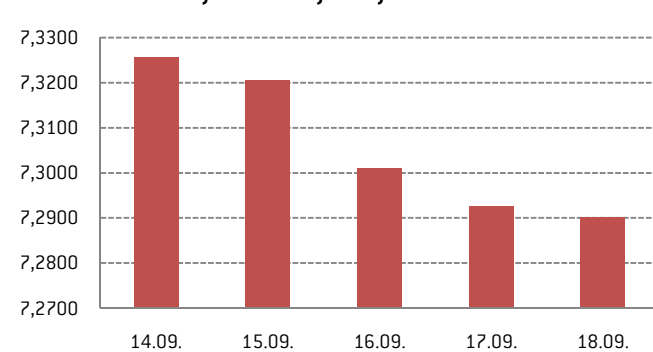
Za ovaj tjedan najavljena je aukcija 150 milijuna HRK kunskih i 20 milijuna EUR trezoraca sa valutnom klauzulom, što odgovara iznosu trezoraca koji dopijevaju idući tjedan. Međutim, ne bismo se iznenadili ukoliko bi upisani iznosi bili znatno viši od planiranih.

Devizno tržište – tečaj EUR/HRK ispod 7,30

Protekli tjedan na domaćem deviznom tržištu bio je izuzetno zanimljiv. Iako je trgovanje u početku tjedna bilo relativno mirno, te je zabilježena blaga korekcija tečaja na razine oko 7,325 kuna za euro uslijed izostanka uobičajene korporativne potražnje za eurom, već u utorak došlo je do volatilnijeg trgovanja. Tako je uoči aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija tečaj pao do razine 7,315 kuna za euro, da bi se uz povećanu potražnju od strane banaka i institucionalnih investitora već do kraja dana vratio na početnu razinu blizu 7,330 kuna za euro.

Međutim, ono što je uslijedilo u srijedu iznenadilo je većinu aktera domaćeg deviznog tržišta. Naime, već od samog jutra došlo je do izrazitih aprecijacijskih pritisaka na tečaj EUR/HRK, kada je zbog velike ponude deviza od strane dijela banaka i institucionalnih investitora došlo do pada tečaja ispod 7,30 kuna za euro, uz širenje spreadova sa uobičajenih 50 na visokih 200 pipseva. Četvrtak je donio nastavak nemirnog trgovanja, te se tečaj u jednom trenutku našao na razini 7,27 kuna za euro, ali se do kraja dana vratio na razinu oko 7,29 kuna za euro.

Nakon što se tečaj u petak, uz sužavanje spreadova, stabilizirao na razini oko 7,295 kuna za euro, pred kraj dana ipak je došlo do slabljenja eura na 7,29 kuna za euro, te su spreadovi ponovno prošireni na 200 pipseva.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 22.09. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 23.09. 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