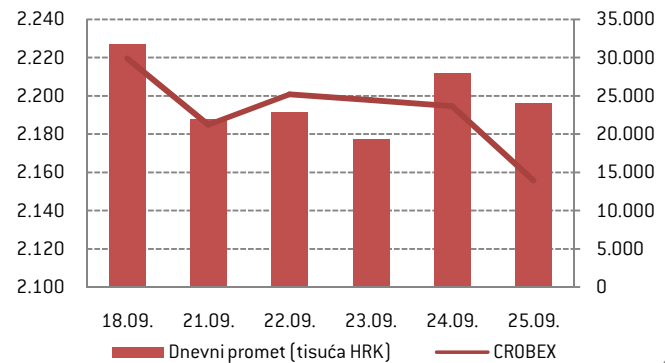
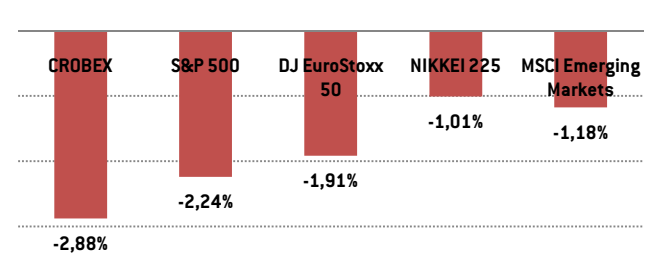
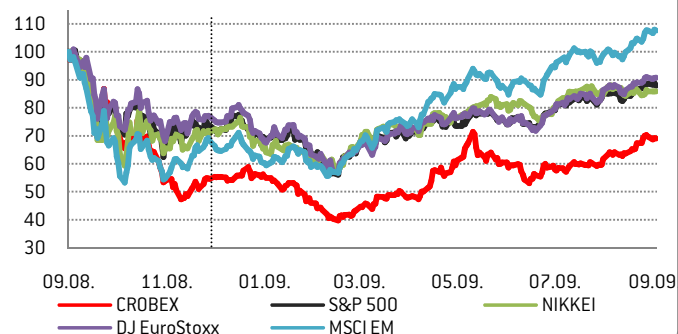


CROBEX 2.155,78 -2,88%
TJEDNI PROMET 115,78 MILIJUNA HRK
RAST 25 (26%) PAD 64 (65%) BEZ PROMJENE 9 (9%)

Dioničko tržište – pad CROBEX-a uz značajno smanjenje likvidnosti

- **Komentar trgovanja.** Oprez koji je zavladao na većini svjetskih burzi, potaknuo razmišljanjima o precijenjenosti dionica nakon šestomjesečnog rasta, te lošim podacima sa američkog tržišta nekretnina i tržišta trajnih dobara, prelio se i na domaće dioničko tržište. Izuzev utorka, u ostalim trgovinskim danima zabilježen je pad domaćeg dioničkog indeksa, a ukupan pad CROBEX-a u proteklom tjednu iznosio je 2,88%. O opreznosti domaćih investitora dovoljno govori i podatak o ukupnom dioničkom prometu, koji je u odnosu na tjedan prije više nego prepolovljen.
- **JANAF.** Dioničko društvo Jadranski naftovod obavijestilo je Zagrebačku burzu o održavanju sjednice Uprave na kojoj se razmatrao prijedlog za sklapanje dugoročnih ugovora o skladištenju naftnih derivata za potrebe obveznih zaliha naftnih derivata i komercijalnih potreba, a vrijednost ovih ugovora procjenjuje se na preko 100 milijuna EUR. Nakon objave ove vijesti, u ponedjeljak i utorka došlo je do privremene blockade trgovanja predmetnom dionicom zbog rasta iznad 10%, a ukupni tjedni rast iznosio je 9,54%.
- **Petrokemija.** Jedna od dionica koja je bila u fokusu investitora u proteklom tjednu, bila je i dionica kutinske Petrokemije, koja je podnijela zahtjev za uvrštenje društva na najvišu kotaciju Zagrebačke burze - Službeno tržište. Investitori su pozitivno protumačili ovu vijest budući da ulazak kompanije u ovu kotaciju zahtijeva najveću transparentnost poslovanja, te je cijena ove dionice zabilježila tjedni rast od 6,89%.
- **Atlantska plovidba.** Prošli tjedan je dubrovačka Atlantska plovidba, u sklopu programa obnove i smanjenja prosječne starosti flote društva, prodala brod Pelješac, nosivosti 71.229 tona i starosti preko 25 godina. To je inače drugi brod koji je kompanija prodala u zadnjih mjesec i pol dana, budući da je u kolovozu prodala brod Koločep, star 13 godina. Baltic Dry Indeks koji mjeri razinu svjetskih vozarina za rasute terete, zabilježio je tjedni pad od 7,34%, te je za 47,56% niži u odnosu na isto razdoblje prošle godine.
- **Ericsson Nikola Tesla.** Najveći telekomunikacijski operator u Bosni i Hercegovini, BH Telecom i Ericsson Nikola Tesla potpisali su nove ugovore vrijedne 32 milijuna kuna. Ugovori su vezani uz proširenje 3G mreže, a realizacija projekta počinje odmah.
- **Revizija CROBEX-a.** Od ponedjeljka, 21. Rujna, u sastav CROBEX-a uključene su dionice Tehnike i Dom holding, a dionice Belišća i Kraša nisu zadovoljile uvjet 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	23.153.961,58	20,00%	HIMR-R-A	22,35%	ELKP-R-A	-24,25%
2 ATPL-R-A	11.335.606,15	9,79%	TNSA-R-A	12,33%	JDBA-R-A	-12,64%
3 INGR-R-A	8.451.508,60	7,30%	IMZV-R-A	10,70%	VLDS-R-A	-10,96%
4 IGH-R-A	8.110.452,08	7,00%	JNAF-R-A	9,54%	THNK-R-A	-10,80%
5 PTKM-R-A	7.884.414,32	6,81%	PTKM-R-A	6,89%	TISK-R-A	-8,19%
6 DLKV-R-A	7.535.884,59	6,51%	BLSC-R-A	5,86%	IPKK-R-A	-7,69%
7 INA-R-A	4.581.994,78	3,96%	TKPR-R-A	4,71%	DDJH-R-A	-7,23%
8 JNAF-R-A	4.101.064,32	3,54%	MGMA-R-A	3,99%	HDEL-R-A	-6,59%
9 ADRS-P-A	3.209.099,10	2,77%	LKPC-R-A	3,52%	VIRO-R-A	-6,31%
10 LKPC-R-A	2.868.012,46	2,48%	HUPZ-R-A	3,24%	OPTE-R-A	-6,00%

*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	265,3	4.353	-2,10%	1,69%	1,36	8,47	0,69	5,69	3,40	2,64%
ATGR-R-A	685	1.620	-3,52%	25,69%	0,80	22,20	2,48	9,19	11,15	1,03%
ATPL-R-A	1100	1.417	-3,34%	-5,17%	1,11	3,80	1,00	6,31	6,08	4,55%
DDJH-R-A	51,8	148	-7,23%	0,58%	0,22	184,84	0,49	818,02	11,46	0,00%
DLKV-R-A	419,14	908	-2,98%	2,21%	0,37	11,25	1,51	6,82	18,28	0,00%
ERNT-R-A	1485,15	1.981	-0,46%	3,14%	1,21	8,72	1,79	21,42	9,07	4,72%
HT-R-A	257,51	18.897	-0,85%	12,28%	2,39	8,99	1,90	8,27	4,91	11,65%
IGH-R-A	4031	628	-4,02%	7,49%	0,83	8,20	1,43	4,99	12,57	0,00%
INA-R-A	1663	14.078	-5,52%	14,69%	0,65	NEG	1,32	NEG	16,02	0,00%
INGR-R-A	57,2	367	-3,87%	37,83%	0,39	83,67	0,83	NEG	825,81	0,88%
JDPL-R-A	195	323	-2,01%	-4,44%	0,88	NEG	0,50	NEG	1,92	0,00%
KOEI-R-A	425	1.088	-0,24%	6,24%	0,37	10,55	0,81	NEG	8,10	0,00%
KORF-R-A	51,03	330	-3,70%	8,57%	0,46	NEG	0,23	NEG	10,95	0,00%
LEDD-R-A	5250,07	1.134	-0,94%	2,94%	1,02	13,92	1,83	10,38	8,48	1,73%
LKPC-R-A	1501	329	3,52%	11,19%	1,80	16,04	1,77	42,69	14,77	0,00%
PBZ-R-A	660	12.271	-3,65%	10,00%	2,79	12,62	1,25	8,29	N/A	0,00%
PODR-R-A	255	1.418	-5,56%	-1,92%	0,37	38,26	0,69	8,05	10,91	0,00%
PTKM-R-A	152	494	6,89%	12,62%	0,20	5,80	0,50	34,74	8,30	0,00%
THNK-R-A	2469,98	421	-10,80%	21,37%	0,30	12,33	1,27	19,62	27,03	3,24%
TNPL-R-A	1850	1.167	-1,34%	-4,15%	1,10	3,97	0,67	5,42	5,90	1,35%
ULPL-R-A	682,75	384	-3,43%	-5,95%	1,67	6,52	0,67	5,17	9,47	5,76%
VDKT-R-A	435,77	165	-3,38%	12,49%	0,12	NEG	0,96	2,88	8,50	3,21%
VIRO-R-A	460	595	-6,31%	3,37%	0,99	NEG	1,49	50,09	37,95	0,00%
ZABA-R-A	275	16.216	-3,47%	30,92%	2,69	13,87	1,22	8,71	N/A	0,00%

Novčano tržište – pad kamatnih stopa na tržištu novca i prinosa na trezorske zapise

Prošli tjedan na domaćem novčanom tržištu protekao je u znaku nastavka pada kamatnih stopa na rokove do mjesec dana. Tako se kamatna stopa na prekonoćne pozajmice spustila na razine ispod 6%, dok se stope na rokove od tjedan do mjesec dana kreću u rasponu od 6% do 7,5%. U srijedu je Hrvatska narodna banka na obratnoj repo aukciji, pomalo iznenađujuće s obzirom na nisku razinu tečaja i pojačanu potražnju za kunama, prihvatila tek 1,52 milijarde kuna, u odnosu na pristigle ponude banaka u iznosu 5,08 milijardi kuna. Na ovaj način, iz bankarskog sustava je povučeno oko 640 milijuna, što se odrazilo na zaustavljanje pada kamatnih stopa na međubankarskom tržištu. Važno je napomenuti da je likvidnost bankarskog sustava stabilna, uz prosječni višak likvidnosti oko 700 milijuna kuna sredinom tjedna, te banke nemaju potrebu za uzimanjem lombardnih kredita kod HNB-a.

Iako je prošli tjedan na naplatu dospijevalo 283 milijuna HRK trezorskih zapisa, Ministarstvo financija je na prošlotjednoj aukciji izdalo gotovo 400 milijuna HRK novih zapisa sa dospelom od godinu dana. Pritom je na aukciji kunskih trezorskih zapisa upisano 131 milijuna HRK u odnosu na pristigle ponude od čak 403 milijuna HRK. Rezultat višestruko veće potražnje u odnosu na planirani iznos izdanja rezultirao je smanjenjem prinosa na 7,70%, u odnosu na dotadašnji već standardni prinos 7,80%. Relativno niska razina tečaja i atraktivan prinos i dalje privlače investitore na upis trezorskih zapisa sa valutnom klauzulom u eurima. Tako je prošli tjedan izdano 36,3 milijuna eura trezorskih zapisa, uz potražnju od 65,3 milijuna eura, a prinos je dodatno pao na 6,95% u odnosu na tjedan prije kada je iznosio 7,20%.

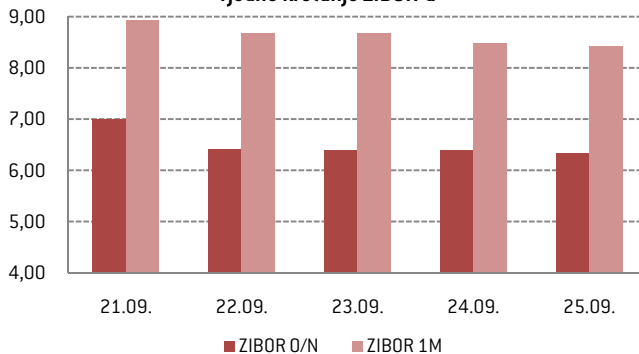
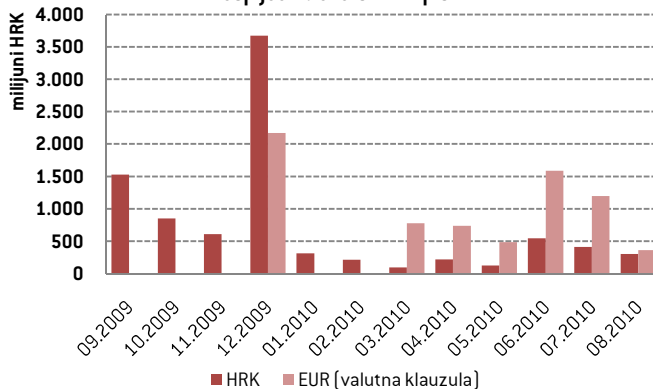
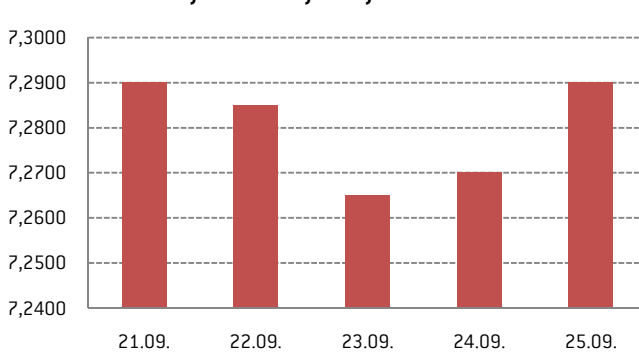
Ovaj tjedan neće se održati aukcija trezorskih zapisa, jer dospijeva samo 90 milijuna kuna trezoraca, koji će se isplatiti iz iznosa prošlotjedne aukcije.

Devizno tržište – nagli pad tečaja izazvao deviznu intervenciju HNB-a

Nakon burnih događanja u prethodnom tjednu, kada je tečaj EUR/HRK pao ispod 7,30 kuna za euro, tjedan iza nas počeo je mirno uz gotovo nepromijenjen tečaj u ponedjeljak i utorak, na razini između 7,28 i 7,29 kuna za euro. Međutim, već u srijedu je došlo do značajne akcije na deviznom tržištu, kada je uslijed značajne ponude deviza od strane korporativnog sektora (prvenstveno od strane državnih tvrtki - Hrvatskih autocesta i Autoceste Rijeka – Zagreb koje su odlučile svoje kredite u iznosu 100 milijuna EUR, odnosno 135 milijuna EUR, većim dijelom konvertirati u kune) došlo do pada tečaja EUR/HRK sa otvarajućih razina oko 7,27 kuna za euro na 7,24 kune za euro, a manji broj transakcija izvršen je uz tečaj blizu 7,20 kuna za euro. Ipak, povećana potražnja za eurom od strane dijela banaka i institucionalnih investitora, podigla je tečaj na završnih 7,26 kuna za euro do kraja dana.

Ovako niska razina tečaja potaknula je Hrvatsku narodnu banku na objavu devizne intervencije u kojoj bi kupovala eure od poslovnih banaka, te bi na taj način povećala svoje devizne pričuve i u bankovni sustav pustila kunsku likvidnost kako bi zadovoljila potražnju. Međutim, na deviznoj aukciji, HNB je otkupila samo 1,3 milijuna eura u odnosu na ponuđenih 235 milijuna eura i to po prosječnom tečaju oko 7,285, te je tako poslala jasnu poruku bankama da nije spremna kupovati eure po tečaju iznad 7,30 kuna za euro.

Nakon aukcije tečaj se stabilizirao na razini između 7,26 i 7,27 kuna za euro, a u petak su zabilježeni deprecijacijski pritisci uz zaključnu razinu tečaja od 7,29 kuna za euro – početnu razinu prošlog tjedna.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Srijeda, 30.09. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Srijeda, 30.09. Državni zavod za statistiku objavljuje prve rezultate: Turizam u 2009.

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