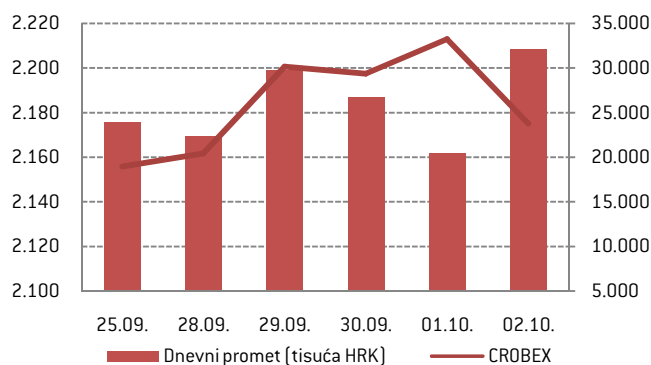
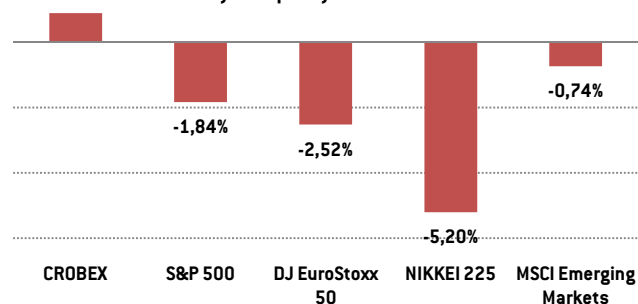
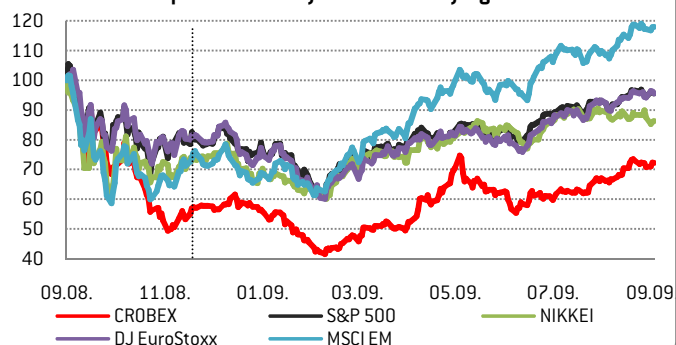


CROBEX 2.175,05 0,89%
TJEDNI PROMET 131,19 MILIJUNA HRK
RAST 51 (44%) PAD 57 (49%) BEZ PROMJENE 9 (7%)

Dioničko tržište – rast CROBEX-a unatoč padu vodećih svjetskih dioničkih indeksa

- **Komentar trgovanja.** Iako je trgovanje na domaćem dioničkom tržištu započelo u negativnom tonu, te je CROBEX u ponedjeljak u jednom trenutku bio za 1,50% niži u odnosu na petak, već do kraja dana došlo je do preokreta te je CROBEX završio u pozitivnom teritoriju. I nastavak tjedna protekao je u pozitivnom raspoloženju te je većina dionica zabilježila rast, sve do petka kada je nakon višednevnog pada cijena na vodećim svjetskim burzama, potaknutog slabijim makroekonomskim podacima američke ekonomije, i domaći dionički indeks zabilježio korekciju na dolje za 1,71%. Ipak, za razliku od vodećih svjetskih dioničkih indeksa, koji su ubilježili tjedni pad u rasponu od 0,74 -5,20%, CROBEX je tjedan uspio završiti u plusu od 0,89%, uz promet za 13% veći u odnosu na tjedan prije.
- **Končar elektroindustrija.** Prilikom posjeta premijerke Jadranke Kosor koncernu Končar, predstavljen je prototip niskopodnog elektromotornog vlaka namijenjenog regionalnom željezničkom putničkom prometu, izrađenog za potrebe Željeznica Federacije BiH. Ovime se Končar svrstao u malobrojne proizvođače niskopodnih elektromotornih vlakova u svijetu i stvorio još jedan hrvatski proizvod na bazi vlastitog znanja i domaće proizvodnje, stoji u priopćenju novinarima.
- **Adris grupa.** Cromaris, nova tvrtka u sastavu Adris grupe, predstavio je svoje poslovanje i razvojne planove za naredno razdoblje. Cromaris je nastao objedinjavanjem tvrtki za uzgoj i preradu ribe u sastavu Adris grupe (Cenmar, Marimirna, Marikultura Istra I Bisage-Nit), čime je nastala vodeća hrvatska tvrtka za marikulturu koja više od 50% proizvodnje izvozi na tržišta zemalja Europske unije.
- **Podravka.** Na održanoj sjednici Nadzornog odbora, Uprava je govorila o osmomjesečnim rezultatima kompanije. Unatoč gospodarskoj krizi, efikasnije upravljanje troškovima i izvršene strukturne promjene dali su rezultate, pa je tako prvi puta nakon niza godina zabilježena veća neto dobit divizije Prehrane u odnosu na Beluppu.
- **Turizam.** Državni zavod za statistiku je objavio podatke o turističkoj sezoni za kolovoz. Ostvareno je 3,6% više turističkih dolazaka i 4% više noćenja nego u istom mjesecu prošle godine. Na ovaj način je smanjen kumulativni pad od početka godine na 2,2% u broju turističkih dolazaka i 1,4% u broju noćenja, pa se tako nisu ostvarile brojne crne prognoze o dvoznamenkastom padu turističkih brojki.

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	38.065.159,88	29,02%	CROS-P-A	7,00%	HIMR-R-A	-10,96%
2 PTKM-R-A	11.397.494,13	8,69%	KODT-P-A	6,92%	THNK-R-A	-9,51%
3 ATPL-R-A	11.150.782,68	8,50%	PODR-R-A	5,88%	KORF-R-A	-4,96%
4 INGR-R-A	10.259.020,49	7,82%	AUHR-R-A	5,49%	LRH-R-A	-4,31%
5 IGH-R-A	7.171.853,97	5,47%	RIBA-R-A	5,40%	TISK-R-A	-4,17%
6 INA-R-A	5.568.117,99	4,24%	CKML-R-A	4,70%	VLDS-R-A	-4,02%
7 ADRS-P-A	5.484.049,91	4,18%	CROS-R-A	4,25%	FRNK-R-A	-3,48%
8 DLKV-R-A	4.764.735,12	3,63%	PTKM-R-A	3,62%	BLSC-R-A	-3,08%
9 KOEI-R-A	2.708.378,90	2,06%	INA-R-A	3,43%	IGH-R-A	-2,88%
10 VIRO-R-A	2.635.123,34	2,01%	ZAPI-R-A	2,67%	TNPL-R-A	-2,16%

*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	272,00	4.463	2,53%	6,67%	1,39	8,68	0,71	5,84	3,51	2,57%
ATGR-R-A	701,24	1.659	2,37%	18,85%	0,82	22,72	2,53	9,41	11,33	1,00%
ATPL-R-A	1123,00	1.447	2,09%	2,93%	1,14	3,88	1,02	6,44	6,14	4,46%
DDJH-R-A	50,98	145	-1,58%	5,77%	0,22	181,91	0,48	805,07	11,38	0,00%
DLKV-R-A	413,88	896	-1,25%	4,25%	0,37	11,11	1,49	6,74	14,88	0,00%
ERNT-R-A	1464,01	1.953	-1,42%	3,68%	1,20	8,59	1,76	21,11	8,92	4,79%
HT-R-A	260,50	19.116	1,16%	14,35%	2,41	9,09	1,92	8,36	4,98	11,51%
IGH-R-A	3915,00	610	-2,88%	4,37%	0,81	7,96	1,39	4,85	12,46	0,00%
INA-R-A	1720,00	14.560	3,43%	22,41%	0,67	NEG	1,37	NEG	16,3	0,00%
INGR-R-A	56,00	359	-2,10%	35,66%	0,39	81,91	0,81	NEG	821,52	0,90%
JDPL-R-A	196,10	325	0,56%	2,44%	0,88	NEG	0,50	NEG	1,94	0,00%
KOEI-R-A	435,60	1.115	2,49%	10,56%	0,37	10,81	0,83	NEG	8,24	0,00%
KORF-R-A	48,50	314	-4,96%	8,99%	0,44	NEG	0,22	NEG	10,8	0,00%
LEDD-R-A	5349,00	1.155	1,88%	11,44%	1,04	14,19	1,86	10,58	8,63	1,70%
LKPC-R-A	1500,00	329	-0,07%	19,99%	1,80	16,03	1,77	42,67	14,76	0,00%
PBZ-R-A	650,00	12.086	-1,52%	5,33%	2,75	12,43	1,23	8,16	N/A	0,00%
PODR-R-A	270,00	1.501	5,88%	1,89%	0,39	40,51	0,73	8,53	11,14	0,00%
PTKM-R-A	157,50	512	3,62%	25,00%	0,21	6,01	0,52	35,99	8,41	0,00%
THNK-R-A	2235,00	381	-9,51%	9,02%	0,27	11,16	1,15	17,75	26,36	3,58%
TNPL-R-A	1810,00	1.142	-2,16%	-1,68%	1,07	3,89	0,65	5,31	5,84	1,38%
ULPL-R-A	694,26	391	1,69%	1,72%	1,70	6,63	0,68	5,25	9,51	5,66%
VDKT-R-A	438,00	166	0,51%	21,67%	0,12	NEG	0,97	2,90	8,95	3,19%
VIRO-R-A	470,00	608	2,17%	10,84%	1,01	NEG	1,52	51,18	38,33	0,00%
ZABA-R-A	274,30	16.175	-0,25%	16,72%	2,69	13,84	1,22	8,69	N/A	0,00%

Novčano tržište – kratkoročni skok kamatnih stopa uslijed izostanka repo aukcije HNB-a

Nakon što su početkom tjedna kamatne stope s približavanjem završetka razdoblja održavanja obvezne pričuve nastavile svoj uobičajeni pad, u utorak su zabilježile rast nakon što je Hrvatska narodna banka objavila da neće održati redovitu obratnu repo aukciju. Tako su kamatne stope na prekonoćne pozajmice zabilježile najoštriji rast, sa razina ispod 6% na oko 7,5%, dok su kamatne stope na rokove do mjesec dana korigirane za oko 1%. Međutim, rast kamatnih stopa bio je kratkog vijeka, jer su banke očito pretjerano reagirale HNB-ov potez, pa je već u četvrtak došlo do smanjenja kamatnih stopa na njihove razine prije neodržavanja aukcije. Inače, ovim potezom je HNB povukao iz bankarskog sustava 1,52 milijarde kuna, iznos koji su banke dobile na zadnjoj aukciji. Dnevni višak likvidnosti od gotovo milijardu kuna, pretvorio se u manjak od 450 milijuna kuna, a prosječni višak za dosadašnji dio razdoblja održavanja obvezne pričuve sredinom tjedna iznosio je oko 640 milijuna HRK. Podsjetimo da do završetka razdoblja održavanja obvezne pričuve, HNB ima mogućnost održanja još jedne repo aukcije, a banke do likvidnosti mogu doći i uzimanjem lombardnih kredita, za kojima nisu imale potrebu korištenja u prošlom tjednu.

Ministarstvo financija nije održalo aukciju trezorskih zapisa, budući da je u proteklih mjesec dana prikupilo gotovo 3 milijarde kuna – dvostruko više u odnosu na dospjeli iznos trezoraca, a u prošlom tjednu je dospjelo tek 92 milijuna kuna trezoraca. Za ovaj utorak je najavljena aukcija, sa planiranim iznosom oko 270 milijuna kuna – 50 milijuna kuna kunskih i 220 milijuna kuna eurskih trezorskih zapisa. Vjerojatno će interes investitora premašiti ponudene iznose, pa nam preostaje za vidjeti hoće li doći do daljnjeg smanjenja prinosa sa sadašnjih 7,70% na kunske i 6,95% na eurske trezorske zapise.

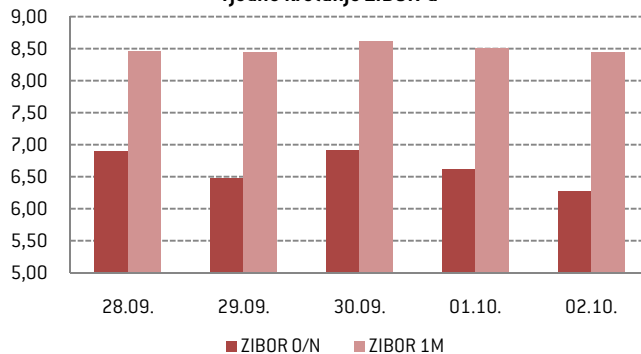
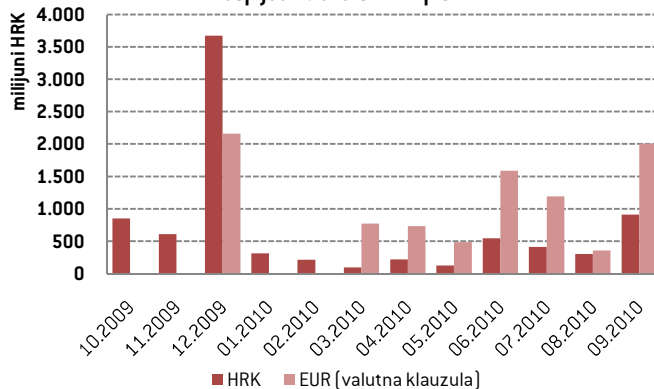
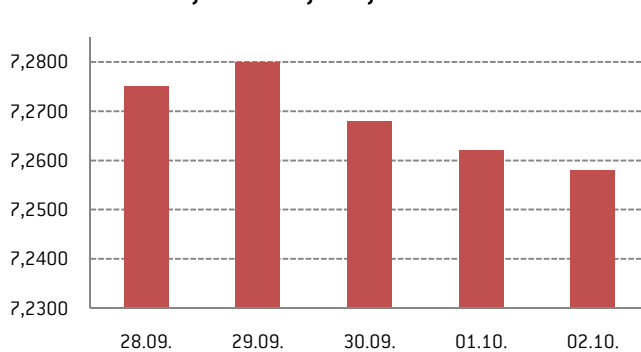
Devizno tržište – nastavak aprecijacijskih pritisaka na kunu

Prošli tjedan započeli smo sa otvarajućom razinom tečaja oko 7,29 kuna za euro, te se tečaj sredinom ponedjeljka približio razini 7,30 kuna za euro, ali se pokazalo da je to ujedno i najviša razina tečaja u proteklom tjednu. Već do kraja ponedjeljka došlo je do značajne korekcije tečaja na razine oko 7,275 kuna za euro uslijed povećanja ponude eura od strane dijela banaka. U utorak su aprecijacijski pritisci nastavljeni te se tečaj ubrzo našao na razini 7,26 kuna za euro, čemu je pomogla i najava HNB-a o neodržavanju redovite obratne repo aukcije. Niska razina tečaja privukla je domaće institucionalne investitore na kupnju eura, koja je dodatno bila pojačana uobičajenom korporativnom potražnjom, pa se do kraja dana tečaj odbio sa najnižih 7,26 na 7,28 kuna za euro.

Međutim, ponuda strane valute je ipak bila prevelika u odnosu na potražnju, tako da tečaj nije uspio premašiti razinu 7,28 kuna za euro, nego je nastavio svoj zacrtani put prema 7,26 kuna za euro. Do kraja tjedna, trgovanje na domaćem deviznom tržištu bilo je relativno mirno, uz uravnoteženu ponudu i potražnju za eurom. Tek u petak su ponovno zabilježeni aprecijacijski pritisci kada je tečaj pao sa 7,262 kuna za euro na zaključnih 7,258 kuna za euro.

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 06.10. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 07.10. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Petak, 09.10. Državni zavod za statistiku objavljuje podatke o trgovini na malo u 2009.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK


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