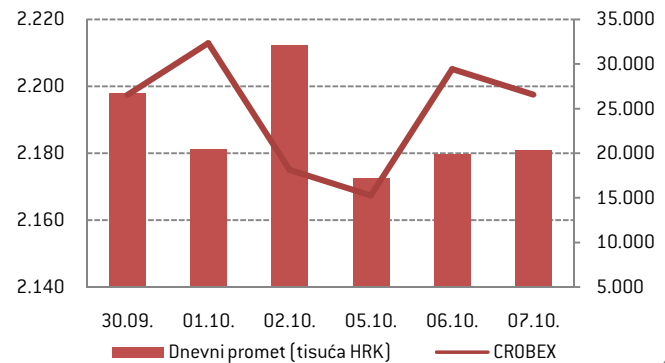
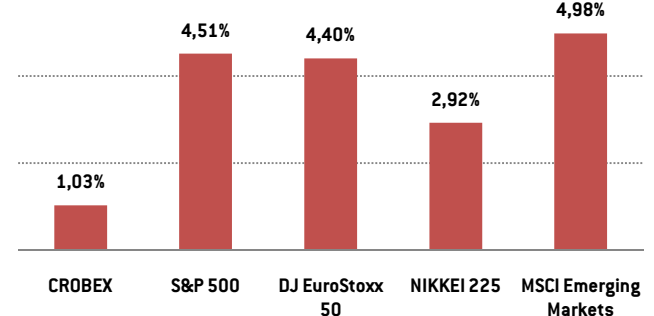
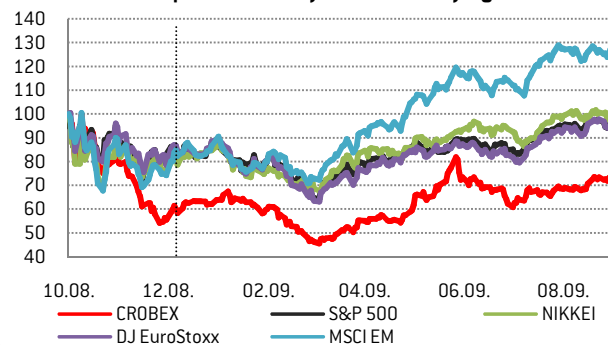


CROBEX 2.197,45 1,03%
TJEDNI PROMET 57,29 MILIJUNA HRK
RAST 58 (52%) PAD 40 (36%) BEZ PROMJENE 13 (12%)

Dioničko tržište – rast CROBEX-a u skraćenom tjednu iza nas

- **Komentar trgovanja.** U skraćenom tjednu iza nas, većina dionica na Zagrebačkoj burzi zabilježila je rast cijene, te je CROBEX završio tjedan nadomak razine 2.200 bodova. Među glavnim pokretačima rasta CROBEX-a bile su domaće broderske kompanije za prijevoz rasutih tereta koje su zabilježile rast u rasponu od 1,25% do 4,14%. Ovaj rast potaknut je rastom Baltic Dry indeksa za prijevoz rasutih tereta koji je porastao preko 14%. Slično je bilo i na stranim burzama na kojima je ponovo zavladao optimizam nakon niza pozitivnih vijesti. Najprije je australaska središnja banka podigla razinu kamatnih stopa, te tako signalizirala da je recesija u Australiji možda pri kraju, a već na početku sezone objava financijskih rezultata za prva tri kvartala, najveći američki proizvođač aluminija Alcoa je neočekivano objavio dobit u trećem kvartalu. Dodatan utjecaj na rast svjetskih dioničkih indeksa imao je i mjesečni rast prodaje američkih trgovačkih lanaca.
- **Podravka.** Koprivnička prehrambena kompanija obavijestila je burzu o održanom sastanku svih kreditora SMS-a d.o.o., uz prisustvo predstavnika Porezne uprave i financijskog savjetnika. Dogovoreno je da će Podravka predvoditi tim sastavljen od svih navedenih subjekata kako bi se izadio plan sanacije i restrukturiranja društva SMS, a glavni ciljevi plana su revitalizacija proizvodnje i očuvanje što većeg broja radnih mjesta.
- **Jadranski naftovod.** U ponedjeljak je održana najavljena sjednica Nadzornog odbora kompanije Jadranski naftovod na kojoj je između ostalog dana suglasnost za bitne elemente ugovora s HANDA-om o skladištenju obveznih zaliha sirove nafte, te ugovora o skladištenju dijela obveznih zaliha naftnih derivata. Podsjetimo se, riječ je ugovorima vrijednim preko 100 milijuna eura.
- **Mlinar.** Osječka Pekara Kruna d.o.o. objavila je izvješće o preuzimanju križevačkog Mlinara Nakon provedenog preuzimanja po cijeni od 437,00 HRK, Pekara Kruna posjeduje 94,19% udjela u temeljnom kapitalu Mlinara. Prošle godine je Agrokor u javnoj ponudi stekao 43,45% dionica Mlinara po cijeni od čak 1.379,90 HRK.
- **Valamar grupa.** Valamar grupa d.d. sazvala je Glavnu skupštinu za 1. prosinca 2009. Na dnevnom redu skupštine naći će se, među ostalim, prijedlog da se dionice Društva delistaju sa Zagrebačke burze. Razlozi zbog kojih je Uprava Društva predložila takvu mjeru je mali broj raspoloživih dionica za trgovanje tzv. free float i trošak održavanja uvrštenja. Nakon ove obavijesti, u srijedu su dionice kompanije pale za preko 14%.

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	15.753.241,48	27,50%	BD62-R-A	10,72%	CHAG-R-A	-14,89%
2 ATPL-R-A	5.257.800,03	9,18%	JMNC-R-A	7,80%	VLHO-R-A	-14,16%
3 PTKM-R-A	4.927.228,86	8,60%	VLDS-R-A	5,27%	CEBA-R-A	-9,99%
4 INGR-R-A	4.754.633,63	8,30%	KOEI-R-A	4,45%	TNSA-R-A	-8,88%
5 TNSA-R-A	2.353.881,92	4,11%	ULPL-R-A	4,14%	RIBA-R-A	-6,15%
6 ADRS-P-A	2.133.641,42	3,72%	AUHR-R-A	4,05%	PODR-R-A	-4,41%
7 DLKV-R-A	1.563.913,31	2,73%	JNAR-R-A	3,24%	PDBA-R-A	-2,11%
8 JDPL-R-A	1.495.856,23	2,61%	KORF-R-A	3,15%	TNPL-R-A	-0,83%
9 IGH-R-A	1.495.375,46	2,61%	LRH-R-A	2,93%		
10 INA-R-A	1.493.265,90	2,61%	VIRO-R-A	2,87%		

*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	276,00	4.417	1,47%	4,55%	1,38	8,59	0,70	5,78	3,58	2,60%
ATGR-R-A	720,00	1.664	2,68%	19,97%	0,82	22,79	2,54	9,44	11,54	1,00%
ATPL-R-A	1137,00	1.435	1,25%	2,43%	1,13	3,84	1,02	6,39	6,18	4,49%
DDJH-R-A	51,01	148	0,06%	2,02%	0,22	184,94	0,49	818,50	11,39	0,00%
DLKV-R-A	416,07	913	0,53%	2,73%	0,37	11,31	1,52	6,86	14,91	0,00%
ERNT-R-A	1490,00	2.016	1,78%	2,05%	1,23	8,87	1,82	21,80	9,11	4,63%
HT-R-A	260,52	18.898	0,01%	14,51%	2,39	8,99	1,90	8,27	4,98	11,65%
IGH-R-A	4007,77	643	2,37%	4,10%	0,85	8,39	1,46	5,11	12,55	0,00%
INA-R-A	1720,00	14.078	0,00%	18,62%	0,65	NEG	1,32	NEG	16,3	0,00%
INGR-R-A	57,50	377	2,68%	20,04%	0,40	85,91	0,85	NEG	826,88	0,85%
JDPL-R-A	201,13	331	2,57%	3,68%	0,90	NEG	0,51	NEG	1,99	0,00%
KOEI-R-A	455,00	1.136	4,45%	12,90%	0,38	11,02	0,84	NEG	8,49	0,00%
KORF-R-A	50,03	340	3,15%	8,27%	0,47	NEG	0,24	NEG	10,89	0,00%
LEDD-R-A	5500,00	1.166	2,82%	12,24%	1,05	14,32	1,88	10,67	8,85	1,68%
LKPC-R-A	1500,01	329	0,00%	14,42%	1,80	16,04	1,77	42,69	14,76	0,00%
PBZ-R-A	660,00	12.460	1,54%	3,94%	2,83	12,82	1,27	8,42	N/A	0,00%
PODR-R-A	258,10	1.355	-4,41%	-6,10%	0,35	36,57	0,66	7,70	10,96	0,00%
PTKM-R-A	160,00	502	1,59%	23,09%	0,20	5,89	0,51	35,29	8,45	0,00%
THNK-R-A	2250,00	424	0,67%	3,21%	0,30	12,41	1,28	19,75	26,41	3,22%
TNPL-R-A	1795,00	1.157	-0,83%	-5,02%	1,09	3,94	0,66	5,38	5,82	1,36%
ULPL-R-A	723,00	400	4,14%	4,04%	1,74	6,79	0,70	5,38	9,63	5,53%
VDKT-R-A	443,00	167	1,14%	13,88%	0,12	NEG	0,97	2,91	8,96	3,17%
VIRO-R-A	483,50	612	2,87%	11,63%	1,02	NEG	1,53	51,53	38,84	0,00%
ZABA-R-A	278,00	16.435	1,35%	13,01%	2,73	14,06	1,24	8,83	N/A	0,00%

Novčano tržište – drugi tjedan zaredom otkazana redovita obratna repo aukcija HNB-a

Ulaskom u pretposljednji tjedan održavanja obvezne pričuve banaka kamatne stope su nastavile silazni trend s kraja prethodnog tjedna. Budući da je likvidnost sustava bila zadovoljavajuća, Hrvatska narodna banka je očekivano odlučila preskočiti još jednu repo aukciju koja se trebala održati u srijedu, što je uzrokovalo blagi rast kamatnih stopa na međubankarkom tržištu u utorak prijepodne. Ali ubrzo nakon devizne intervencije na kojoj HNB od banaka otkupila 154 milijuna eura, te na taj način ubrizgala u sustav oko 1,12 milijardi kuna, kamatne stope su se vratile na početnu razinu. Tako smo u posljednji tjedan održavanja obvezne pričuve ušli uz kamatne stope na rokove do tjedan dana na razini oko 4%, dok se kamatne stope na rok od mjesec dana kreću između 7 i 8%. Kako iduće srijede počinje novo razdoblje održavanja obvezne pričuve, bit će posebno zanimljivo vidjeti hoće li HNB održati repo aukciju. U svakom slučaju, od iduće srijede možemo očekivati rast kamatnih stopa na razine između 8 i 9%.

Nakon što u tjednu prije nije održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija, na prošlotjednoj aukciji investitori su upisali gotovo 490 milijuna kuna trezoraca u odnosu na planiranih 270 milijuna kuna. Od ukupnih 490 milijuna kuna, na kunsnoj aukciji prikupljeno je 58 milijuna kuna na rok od godinu dana uz nepromijenjen prinos 7,70%. Preostalih gotovo 430 milijuna prikupljeno je na aukciji trezoraca sa valutnom klauzulom u eurima. Izniman interes investitora za ovom vrstom vrijednosnih papira, koji je bio više nego 4 puta veći od ponuđenog iznosa (125 milijuna eura u odnosu na 30 milijuna eura), rezultirao je daljnjim smanjenjem prinosa na 6,80% u odnosu na 6,95% na prethodnoj aukciji. Kako je prošli tjedan na naplatu došlo samo 59 milijuna kuna trezoraca, na ovaj način je dug države po trezorskim zapisima povećan za preko 400 milijuna kuna.

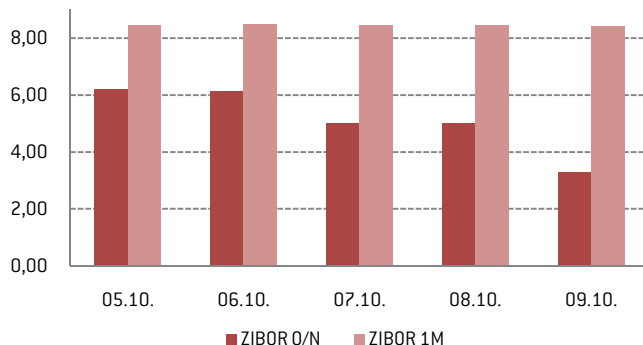
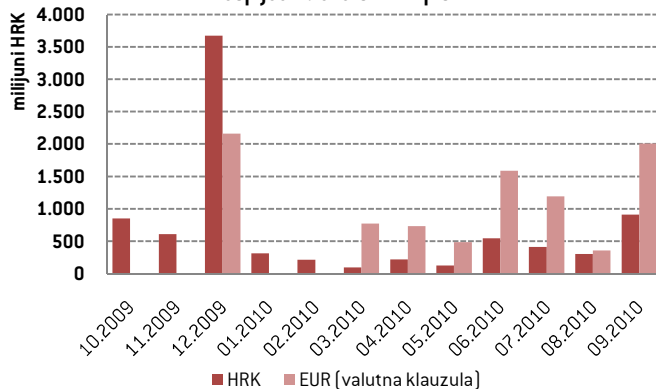
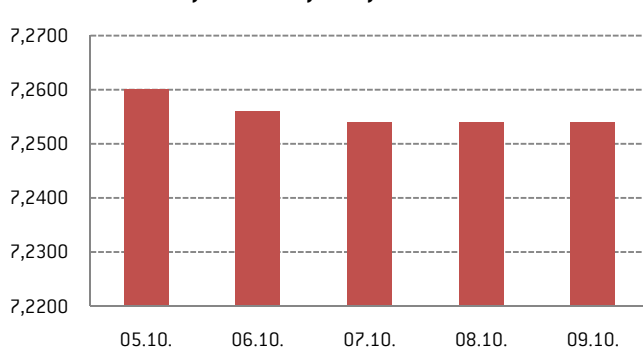
Za ovaj tjedan nije najavljena aukcija trezorskih zapisa jer na naplatu dolazi tek 75 milijuna kuna postojećih trezoraca.

Devizno tržište – nova devizna intervencija HNB-a spriječila daljnju aprecijaciju tečaja EUR/HRK

Iako to graf tjednog kretanja tečaja ne pokazuje, budući da koristi završne razine tečaja EUR/HRK na kraju svakog trgovinskog dana, tjedan iza nas bio je jedan od najzabudljivijih u ovom dijelu godine.

Početkom proteklog tjedna nastavljeno je stabilno trgovanje, te se cijeli ponedjeljak tečaj EUR/HRK kretao između 7,260 i 7,265 kuna za euro, uz uravnoteženu ponudu i potražnju deviza. Međutim, u utorak su od samog jutra bili izraženi aprecijacijski pritisci na tečaj, te se on ubrzo našao ispod 7,26 kuna za euro. Značajnija akcija na deviznom tržištu zabilježena je kada je HNB otkazao redovitu obratnu repo aukciju koja se trebala održati u srijedu, a do velike rasprodaje eura od strane banaka i institucionalnih investitora došlo je nakon aukcije trezorskih zapisa na kojoj je upisano gotovo 60 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom, dvostruko više od planiranog iznosa. Kako bi došli do kuna za namiru trezoraca, investitori su započeli rasprodaju eura, te se u jednom trenutku tečaj spustio na razinu 7,21 – 7,22 kuna za euro – scenarij sličan onome prije dva tjedna. Ovako niska razina tečaja bila je okidač za najavu devizne intervencije od strane HNB-a. Poučene iskustvom sa zadnje devizne aukcije prije dva tjedna, kada je HNB zbog visoke ponudene razine tečaja otkupila tek 1,3 milijuna eura, ovaj put su banke odigrale mnogo opreznije, te je HNB otkupio od njih 154 milijuna eura uz prosječan tečaj 7,258 kuna za euro. Nakon aukcije, tečaj je do kraja tjedna ostao gotovo nepromijenjen, na razini između 7,25 i 7,26 kuna za euro.

Inače, bila je ovo peta devizna intervencija HNB-a ove godine. Neto učinak svih deviznih intervencija je smanjenje deviznih pričuva HNB-a za svega 27,5 milijuna eura. Pritome je HNB "nešto" i zaradio – prodao je 514 milijuna eura po prosječnom tečaju 7,415 kuna za euro, a otkupio 486,5 milijuna eura po prosječnom tečaju 7,367 kuna za euro.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Srijeda, 14.10. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Srijeda, 14.10. Državni zavod za statistiku objavljuje podatke o potrošačkim cijenama 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