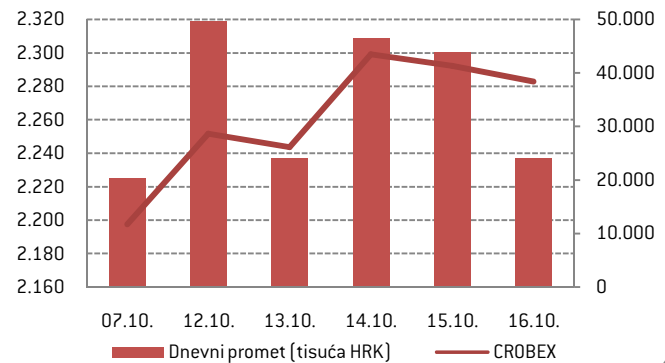
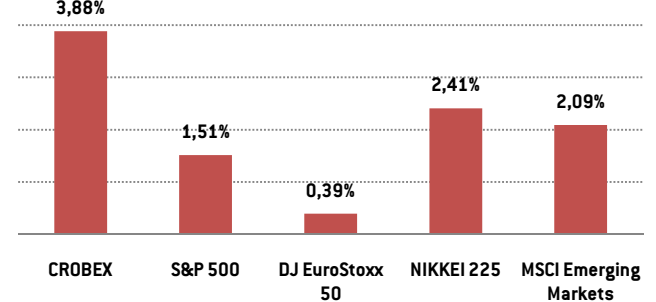
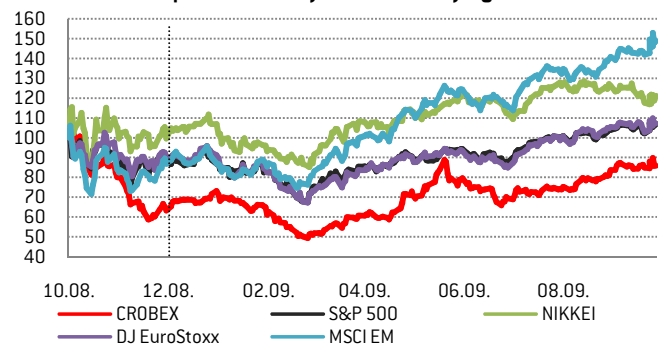


CROBEX 2.282,79 3,88%
TJEDNI PROMET 187,91 MILIJUNA HRK
RAST 74 (58%) PAD 44 (34%) BEZ PROMJENE 10 (8%)

Dioničko tržište – dionički indeks CROBEX na najvišoj razini u ovoj godini

- **Komentar trgovanja.** Sezona objave financijskih izvještaja kompanija na međunarodnim tržištima kapitala nastavljena je bolje nego očekivanim rezultatima većine kompanija. Ovaj tjedan u fokusu su bile najveće američke banke koje su većinom opravdale očekivanja analitičara, te na taj način rasplamsale optimizam na svjetskim burzama. Tako nije izostao niti rast na Zagrebačkoj burzi, na kojoj porasla cijena većini dionica, a vrijednost CROBEX-a porasla je za 3,88%, na razinu nadomak 2.300 bodova – najvišu razinu od početka godine. Rast CROBEX-a pratio je i visok tjedni dionički promet od gotovo 190 milijuna kuna.
- **Podravka.** U srijedu je Hrvatski fond za privatizaciju, koji posjeduje 9,84% kompanije, donio Izjavu o opozivu dosadašnjih članova Nadzornog odbora – Franje Maletića i Borisa Hmeline, te imenovanju novih članova Miljenka Javorovića i Ljube Jurčića, koji je predloženo za predsjednik Nadzornog odbora. Ulagачi su pozitivno reagirali na ovu vijest, te je u četvrtak ostvaren uvjerljivo najviši dnevni promet u ovoj godini u iznosu 4,7 milijuna kuna, uz tjedni porast cijene od čak 19,72%.
- **Zagrebačka pivovara.** Anheuser – Busch InBev, većinski vlasnik Zagrebačke pivovare, prodao je svoje poslovne operacije u Centralnoj Europi luksemburškom investicijskom fondu CVC Capital Partners. U zajedničkom paketu vrijednom 2,2 milijarde USD, nalazi se i 71,92% dionica Zagrebačke pivovare, čime je za CVC Capital Partners, odnosno njenu tvrtku Cervesia u sklopu StarBeva, nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje. Prema Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, cijena u ponudi ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj stekao dionice ili prosječne ponderirane cijene dionica na burzi u zadnja tri mjeseca, koja za Zagrebačku pivovaru iznosi oko 3.800 HRK. Kako bi motivirao ostale dioničare na prodaju svojih dionica, ponuditelj obično na tržišnu cijenu dionica dodaje određenu premiju. Upravo zbog ove premije ili procjene da je transakcija prodaje sklopljena po cijeni višoj od tržišne, u četvrtak je cijena Zagrebačke pivovare porasla za 3,64%, uz zaključnu cijenu nadomak 4.000 HRK.
- **INA.** INA je demantirala medijske napise da je prodala dio udjela u sirijskom nalazištu nafte i plina MOL-u. Priopćeno je da između dva partnera postoji namjera o suradnji u projektu Sirija, budući da projekt iziskuje iznimna financijska sredstva i ulaganja koja INA u ovom trenutku nije u mogućnost financirati, pa je motiv suradnje podjela tereta financiranja samog projekta uz nastavak poslovnih aktivnosti INA-e u Siriji.

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	29.963.188,18	15,95%	HTPK-R-A	43,44%	VLHO-R-A	-9,93%
2 PTKM-R-A	19.798.222,53	10,54%	PODR-R-A	19,72%	OPTE-R-A	-8,85%
3 DLKV-R-A	16.792.838,84	8,94%	LEDO-R-A	17,64%	LRH-R-A	-4,85%
4 ATPL-R-A	12.274.674,63	6,53%	CROS-P-A	16,75%	MGMA-R-A	-3,91%
5 INGR-R-A	10.331.260,76	5,50%	PTKM-R-A	15,56%	DIOK-R-A	-3,78%
6 PODR-R-A	7.674.404,29	4,08%	ZVZD-R-A	14,61%	ERNT-R-A	-3,35%
7 INA-R-A	7.485.966,08	3,98%	HIMR-R-A	13,89%	KODT-P-A	-2,63%
8 ZABA-R-A	7.013.416,28	3,73%	LKPC-R-A	13,37%	VLDS-R-A	-2,45%
9 IGH-R-A	6.971.751,02	3,71%	JNAF-R-A	12,83%	JBBA-R-A	-2,26%
10 ADRS-P-A	6.899.250,55	3,67%	TISK-R-A	11,44%	ATGR-R-A	-2,06%

*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	287,01	4.593	3,99%	2,87%	1,43	8,94	0,73	6,01	3,76	2,50%
ATGR-R-A	705,15	1.629	-2,06%	-2,06%	0,80	22,32	2,49	9,25	11,37	1,02%
ATPL-R-A	1136,00	1.433	-0,09%	-2,07%	1,13	3,84	1,02	6,38	6,17	4,50%
DDJH-R-A	51,55	149	1,06%	-6,36%	0,22	186,90	0,49	827,17	11,44	0,00%
DLKV-R-A	433,00	950	4,07%	1,05%	0,39	11,77	1,58	7,14	15,09	0,00%
ERNT-R-A	1440,07	1.949	-3,35%	-2,70%	1,19	8,57	1,76	21,06	8,71	4,80%
HT-R-A	271,65	19.705	4,27%	5,24%	2,49	9,37	1,98	8,62	5,21	11,17%
IGH-R-A	4164,00	668	3,90%	-1,40%	0,88	8,72	1,52	5,31	12,7	0,00%
INA-R-A	1807,02	14.790	5,06%	9,52%	0,68	NEG	1,39	NEG	16,73	0,00%
INGR-R-A	58,30	382	1,39%	1,23%	0,41	87,11	0,86	NEG	829,74	0,84%
JDPL-R-A	202,97	334	0,91%	-0,56%	0,91	NEG	0,51	NEG	2,02	0,00%
KOEI-R-A	479,99	1.199	5,49%	10,34%	0,40	11,62	0,89	NEG	8,82	0,00%
KORF-R-A	50,49	344	0,92%	-3,83%	0,48	NEG	0,24	NEG	11,21	0,00%
LEDO-R-A	6470,00	1.371	17,64%	20,93%	1,24	16,84	2,21	12,56	10,26	1,43%
LKPC-R-A	1700,55	373	13,37%	14,76%	2,04	18,18	2,00	48,40	16,38	0,00%
PBZ-R-A	673,00	12.706	1,97%	-2,46%	2,89	13,07	1,29	8,58	N/A	0,00%
PODR-R-A	309,00	1.623	19,72%	11,74%	0,42	43,79	0,79	9,22	11,72	0,00%
PTKM-R-A	184,90	580	15,56%	30,12%	0,23	6,81	0,59	40,78	8,93	0,00%
THNK-R-A	2361,01	445	4,93%	-5,56%	0,32	13,03	1,34	20,73	26,72	3,07%
TNPL-R-A	1791,01	1.155	-0,22%	-8,31%	1,08	3,93	0,66	5,37	5,82	1,36%
ULPL-R-A	712,09	394	-1,51%	-1,10%	1,71	6,69	0,69	5,30	9,55	5,61%
VDKT-R-A	455,00	172	2,71%	-3,19%	0,12	NEG	1,00	2,99	9,05	3,09%
VIRO-R-A	476,25	603	-1,50%	-0,78%	1,00	NEG	1,51	50,76	38,57	0,00%
ZABA-R-A	285,00	16.849	2,52%	-2,73%	2,80	14,41	1,27	9,05	N/A	0,00%

Novčano tržište – početak novog razdoblja održavanja obvezne pričuve uz niže kamatne stope

Na kretanje kamatnih stopa u proteklom tjednu primaran utjecaj imao je završetak jednog, te početak novog razdoblja održavanja obvezne pričuve. Tako su se kamatne stope na prekonoćne pozajmice o utorka spustile na razine ispod 2%, ali su već u srijedu, sa ulaskom u novo razdoblje obvezne pričuve, porasle do razina oko 6%, dok se kamatne stope na rok od mjesec dana kreću se oko 7%, što je manje od očekivanih 8-9%. Ovakvo neuobičajeno niska razina kamatnih stopa na samom početku novog razdoblja održavanja obvezne pričuve dugo nije zabilježena, a uzrok tome je više nego zadovoljavajuća likvidnost bankarskog sustava potpomognuta zadnjom deviznom intervencijom kojom je HNB u optjecaj pustio oko 1,1 milijardu kuna. Nakon dva tjedna u kojima HNB nije održao obratnu repo aukciju, u prošlom tjednu je ona ipak održana, ali je na njoj prihvaćeno tek 457 milijuna kuna, odnosno 10% svih pristiglih ponuda banaka. Ovakvo nizak iznos prihvaćenih ponuda nije iznenadio sudionike novčanog tržišta, te su kamatne stope ostale nepromijenjene.

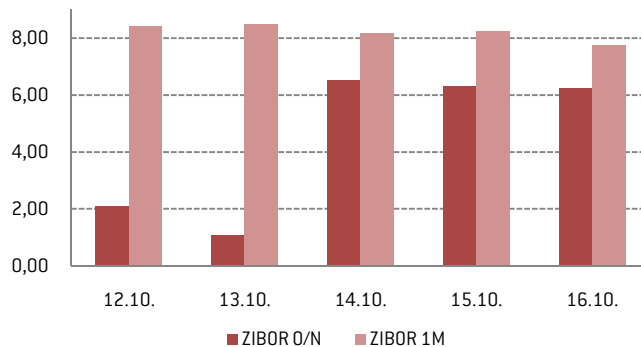
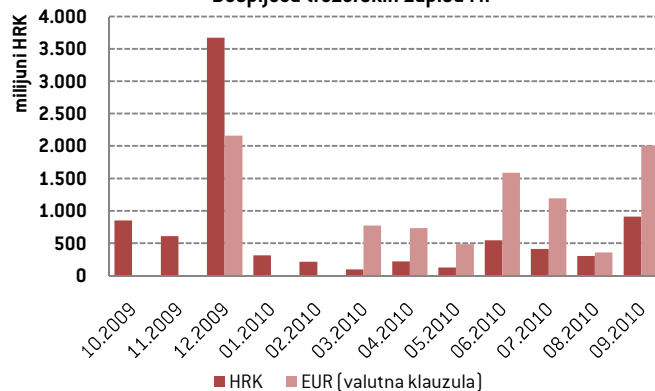
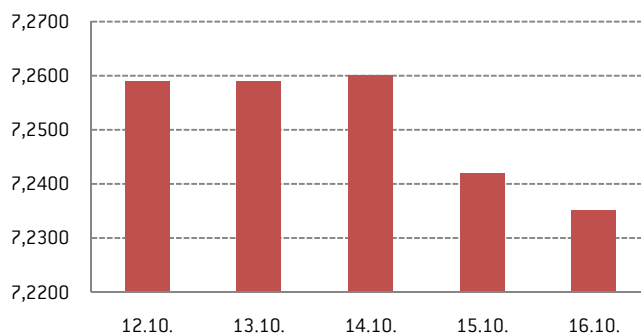
Zbog relativno niskog iznosa dospjeća postojećih trezorskih zapisa od svega 75 milijuna kuna, proteklog tjedna nije održana aukcija Ministarstva financija. Za ovaj tjedan, u kojem dospjeva 348 milijuna kuna trezoraca, najavljena je aukcija na kojoj ministarstvo namjerava prikupiti otprilike isti iznos. Pri tome, na kunsjoj aukciji planirani iznos izdanja je 120 milijuna kuna, na rokove 3, 6 i 12 mjeseci, dok će se ostatak novca nastojati prikupiti izdavanjem 30 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom na rok od 12 mjeseci. Ne bismo se iznenadili ukoliko upisani iznosi premaše planirane, te nam preostaje za vidjeti hoće li doći do daljnjeg pada prinosa sa 7,70% na kunske i 6,80% na eurske trezorske zapise.

Devizno tržište – neubičajeno mirno trgovanje na domaćem deviznom tržištu

Nakon vrlo volatilnog tjedna kojeg je obilježila devizna intervencija HNB-a, prošli tjedan na domaćem deviznom tržištu protekao je u vrlo mirnom trgovanju uz relativno niske volumene i uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama.

Trgovanje je otvoreno uz razinu tečaja EUR/HRK između 7,25 i 7,26 kuna za euro, te se tečaj do četvrtka nije našao izvan navedenog raspona. Na tečaj nije nikakav utjecaj imao niti rezultat redovite obratne repo aukcije HNB- na kojoj je odbijeno 90% pristiglih ponuda banaka, budući da je većina sudionika tržišta anticipirala mogućnost ovakvog raspleta. Ovakav oprez vjerojatno je rezultat neizvjesnosti zbog planiranog zaduživanja države na međunarodnim tržištima izdavanjem dolarskih obveznica u iznosu milijardu američkih dolara, te raspisanim natječajem Hrvatskih autocesta za dobivanje 180 milijuna eura kredita koji su joj potrebni do kraja godine. Sve navedeno vjerojatno je utjecalo na dio institucionalnih investitora koji su rasprodajom eura u četvrtak spustili tečaj do razine 7,23 kuna za euro, ali se do kraja dana tečaj ipak malo vratio na zaključnih 7,245 kuna za euro. Petak je prošao u mirnom trgovanju uz dodatan pad tečaja EUR/HRK na zaključnih 7,235 kune za euro.

Jedna od determinanti kretanja tečaja u ovom tjednu svakako će biti i rezultat aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija koje planira izdati 30 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 20.10. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Utorak, 20.10. Državni zavod za statistiku objavljuje podatke o građevinskim radovima (kolovoz2009)
- Srijeda, 21.10. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Srijeda, 21.10. Državni zavod za statistiku objavljuje podatke o industrijskoj proizvodnji (rujan 2009)
- Srijeda, 21.10. Državni zavod za statistiku objavljuje stopu registrirane nezaposlenosti (rujan 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