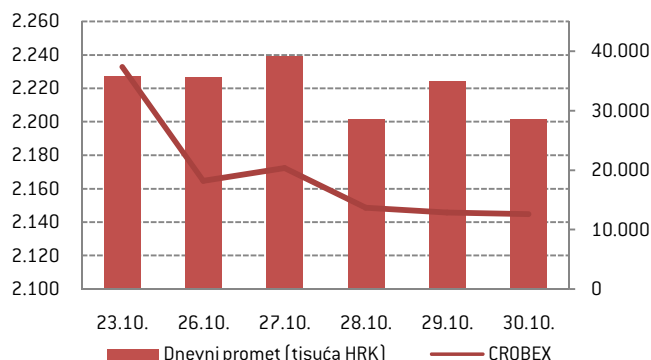
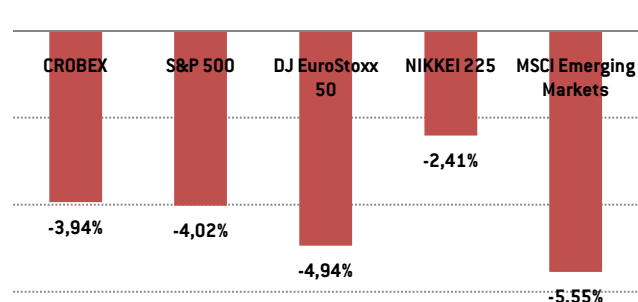
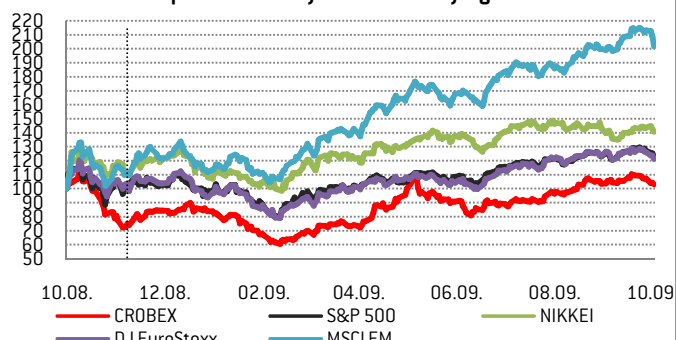


CROBEX 2.144,77 -3,94%
TJEDNI PROMET 166,61 MILIJUNA HRK
RAST 29 (24%) PAD 84 (69%) BEZ PROMJENE 8 (7%)
Dioničko tržište – prelijevanje pesimizma na domaće dioničko tržište

- **Komentar trgovanja.** Trgovanje na Zagrebačkoj burzi u proteklom tjednu obilježeno je negativnim promjenama cijena većine dionica, a najveće padove zabilježile su dionice u cikličkim sektorima – garadevinskom i brodarskom sektoru. Negativan sentiment prelio se sa vodećih svjetskih burza koje su zabilježile tjedne padove u rasponu od 2,41% do 5,55%. Unatoč rastu američkog BDP-a u trećem kvartalu za 3,5%, tržište nije reagiralo rastom cijena budući se analitičari pitaju da li rast cijena dionica u proteklim mjesecima opravdava ovakav rast gospodarstva, a u petak su objavljeni i razočaravajući podaci o osobnoj potrošnji koja je u rujnu zabilježila najveći mjesečni pad u zadnjih 9 mjeseci. Dionički promet na Zagrebačkoj burzi bio je za oko 18% veći u odnosu na tjedan prije.
- **Atlantska plovidba.** Dubrovačka brodarska kompanija objavila je u svoju flotu primila još jedan brod iz vijetnamskog brodogradilišta, tipa supramax, nosivosti 53.530 tona koji će ploviti pod imenom "Sveti Vlaho". Preuzimanjem ovog broda, prosječna starost flote smanjena je na 8,59 godina (prema broju brodova), odnosno 7,27 godina (prema nosivosti). Prema tvrdnji Uprave, ovakav prosjek starosti znatno je niži od svjetskog prosjeka i čini flotu Atlantske plovidbe konkurentnijom na svjetskom tržištu.
- **T-Hrvatski Telekom.** Najveći domaći telekomunikacijski operater obavijestio je burzu o pripajanju svog društva T-Mobile Hrvatska d.o.o. prijenosom cijele imovine i obveza, bez provođenja postupka likvidacije pripojenog društva.
- **Dividende.** Društvo Viadukt obavijestilo je burzu da će ovoga tjedna, 4. studenog, isplatiti dividendu čija je isplata bila odgođena zbog nelikvidnost društva izazvanog neplaćanjem dospjelih obveza od strane investitora. S druge strane, Tehnika je obavijestila svoje dioničare o nemogućnosti isplate dividende za 2008. godinu zbog gospodarskog stanja u graditeljstvu.
- **Poslovni rezultati.** Od objavljenih devetomjesečnih poslovnih rezultata u proteklom tjednu izdvajamo: **HT** – pad prihoda 2% i pad operativne dobiti 10%; **ERNT** – pad prihoda 22% i operativne dobiti 74%; **ATPL** – pad prihoda 57% i operativne dobiti 96%; **KOEI** – pad prihoda 1% i operativne dobiti 33%; **ATGR** – rast prihoda 10% i operativne dobiti 17%; **INGR** – pad prihoda 40% i operativne dobiti 90%; **ADRS** – pad operativne dobiti 5% uz nepromijenjene prihode; **IGH** – pad prihoda 7% i operativne dobiti 15%; **INA** – pad prihoda 28% i operativne dobiti 62%

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	41.072.367,88	24,65%	HGSP-R-A	57,36%	PLAG-R-A	-18,18%
2 ATPL-R-A	12.495.594,72	7,50%	QUNE-R-A	14,29%	THNK-R-A	-14,05%
3 PTKM-R-A	12.074.960,47	7,25%	BLSC-R-A	13,96%	HTPK-R-A	-11,22%
4 IGH-R-A	10.946.962,37	6,57%	SLPF-R-A	13,85%	CEBA-P-A	-11,04%
5 DLKV-R-A	10.279.548,65	6,17%	HUPZ-R-A	7,41%	JDOS-R-A	-10,25%
6 LEDO-R-A	9.083.302,65	5,45%	VLHO-R-A	6,88%	PTKM-R-A	-9,41%
7 JNAF-R-A	8.146.327,53	4,89%	LEDO-R-A	6,13%	ATPL-R-A	-8,77%
8 INGR-R-A	7.988.099,60	4,79%	ADPL-R-A	4,84%	IGH-R-A	-8,34%
9 ERNT-R-A	4.019.253,20	2,41%	FRNK-R-A	2,48%	INGR-R-A	-8,21%
10 ADRS-P-A	3.997.683,62	2,40%	KNZM-R-A	1,88%	MGMA-R-A	-7,25%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK
CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (02.11.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	260,00	4.343	-3,64%	-2,80%	1,38	8,44	0,66	5,68	3,3	2,7%
ATGR-R-A	687,01	1.576	-4,05%	-1,98%	0,79	21,69	2,38	9,16	11,11	1,0%
ATPL-R-A	1.000,00	1.282	-8,77%	-9,17%	1,6	NEG	0,9	NEG	11,86	5,0%
DDJH-R-A	45,52	133	-6,25%	-9,74%	0,25	NEG	0,46	NEG	NEG	0,0%
DLKV-R-A	393,80	891	-4,78%	-3,87%	0,32	9,98	1,39	5,32	11,22	0,0%
ERNT-R-A	1.311,22	1.832	-2,58%	-9,34%	1,15	9,71	1,5	23,94	8,79	5,3%
HT-R-A	271,35	19.608	-0,99%	3,65%	2,55	10,25	1,89	10,35	5,62	11,1%
IGH-R-A	3.625,00	603	-8,34%	-9,77%	0,72	15,63	1,33	5,62	14,9	1,4%
INA-R-A	1.703,01	14.152	-4,48%	0,00%	0,78	NEG	1,42	NEG	69,49	0,0%
INGR-R-A	49,71	336	-8,21%	-9,19%	0,45	36,81	0,72	NEG	NEG	1,0%
JDPL-R-A	188,00	316	-4,52%	-4,52%	1,32	NEG	0,49	NEG	3,65	0,0%
KOEI-R-A	459,00	1.137	-3,92%	5,43%	0,41	10,48	0,85	25,6	7,39	0,0%
KORF-R-A	45,50	326	-3,13%	-6,25%	0,43	NEG	0,21	NEG	9,99	0,0%
LEDO-R-A	7.300,00	1.445	6,13%	34,62%	1,47	18,03	2,37	16,03	12,17	1,3%
LKPC-R-A	1.700,00	376	0,71%	12,95%	2,18	89,11	1,97	197,41	18,84	0,0%
PBZ-R-A	616,00	12.078	1,08%	-5,96%	2,67	13,09	1,13	8,18	N/A	0,0%
PODR-R-A	280,10	1.515	-5,00%	0,02%	0,4	41,11	0,75	8,91	10,9	0,0%
PTKM-R-A	157,35	520	-9,41%	-0,06%	0,28	NEG	0,58	NEG	NEG	0,0%
THNK-R-A	1.888,00	387	-14,05%	-21,92%	0,27	37,32	1,02	29,5	30,83	4,2%
TNPL-R-A	1.700,00	1.138	-1,45%	-9,33%	1,07	8,02	0,66	8,37	5,99	1,5%
ULPL-R-A	680,01	380	-1,70%	0,43%	1,58	5,57	0,68	4,98	8,12	5,8%
VDKT-R-A	396,20	160	-1,41%	-5,19%	0,12	NEG	0,76	2,74	8,25	3,5%
VIRO-R-A	435,00	564	-2,16%	-3,19%	0,9	NEG	1,37	28,32	26,47	0,0%
ZABA-R-A	260,00	16.359	-0,07%	-4,43%	2,54	13,23	1,11	8,4	N/A	0,0%

Novčano tržište – najniža razina kamatnih stopa na novčanom tržištu u zadnjih godinu dana

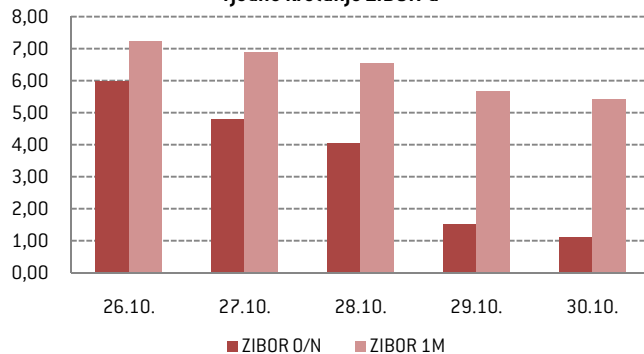
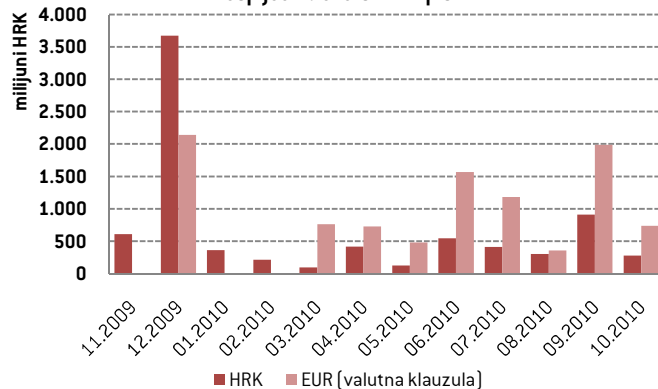
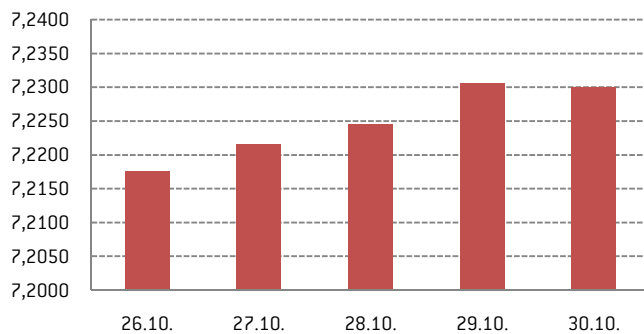
U proteklom tjednu ubrzan je trend pada kamatnih stopa na domaćem međubankarskom tržištu na sve rokove, što je bilo potpomognuto priljevom oko 575 milijuna kuna na nakon devizne intervencije HNB-a u tjednu prije. Kao što je bilo i očekivano, HNB nije održala obratnu repo aukciju treći tjedan zaredom, budući da je sustav uoči aukcije bilježio dnevni višak likvidnosti blizu dvije milijarde kuna, te nije bilo potrebe za ubrizgavanjem dodatne likvidnosti u sustav. O odličnoj likvidnosti banaka govori i vrlo niska razina kamatnih stopa. Tako su se kamatne stope na prekonoćne pozajmice, te na rokove do dva tjedna približile nuli te se kreću oko 1%, dok se kamatne stope na rok od mjesec dana kreću od 3,50% do 5%. Održanju visoke likvidnosti sustava pomoći će i emisija 1,5 milijardi dolarskih državnih obveznica, čijom bi konverzijom u kune na tržište trebalo doći oko 7,2 milijarde kuna. Banke su u razinu kamatnih stopa ukalkulirale ovu činjenicu, što se očituje i padu kamatnih stopa na rokove dulje od mjesec dana (3 mjeseca – 6,5%, 6 mjeseci 6% i 12 mjeseci 6%). Stoga ne treba očekivati oštriji rast kamatnih stopa u skoro vrijeme.

Prošli tjedan nije održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija. Međutim, za ovaj tjedan je najavljena aukcija na kojoj se planira emitirati 90 milijuna kunskih trezorca na rokove 3,6 i 12 mjeseci, te oko 215 milijuna kuna trezorca sa valutnom klauzulom čime bi trebalo biti refinancirano dospjeće 259 milijuna kuna trezorca u ovom tjednu. Zbog vrlo niske razine kamatnih stopa na tržištu novca, očekujemo izniman interes investitora, te bi planirani iznosi na obje aukcije mogli biti višestruko nadmašeni. U skladu s time moglo bi doći i do pada prinosa i na kunske i na eurske trezorce, na razine prema 7% na kunske, odnosno prema 6% na trezorske sa valutnom klauzulom.

Devizno tržište – blaga deprecijacija kune uzrokovana emisijom dolarskih državnih obveznica

Nakon nekoliko uzbudljivih tjedana na deviznom tržištu, protekli tjedan obilježilo je relativno mirno trgovanje uz blagu deprecijaciju tečaja EUR/HRK. Nakon mirnog ponedjeljka u kojem se tečaj gotovo nije pomaknuo sa razina blizu 7,22 kune za euro, u utorak je zabilježena volatilnost na deviznom tržištu, te je tečaj pod utjecajem korporativne potražnje porastao, ali se do kraja dana uslijed povećane ponude eura dijela bankarskog sektora vratio na razine ispod 7,22 kune za euro. Međutim, od srijede je tečaj krenuo uzlaznim trendom, te je u četvrtak uz povećanu potražnju institucionalnih investitora i banaka tečaj porastao do razina 7,23 kune za euro.

Razloge za ovakvo kretanje tečaja EUR/HRK možemo prvenstveno naći u iščekivanju vijesti o iznosu izdanja dolarskih državnih obveznica. Iako se očekivalo da će Ministarstvo financija prikupiti milijardu dolara, u četvrtak je objavljena vijest da je Republika Hrvatska na američkom tržištu izdala 1,5 milijardi dolara desetogodišnjih obveznica sa kuponskom kamatom oko 7%. Izdanjem ovih obveznica, te njihovom konverzijom u kune kod HNB-a, u sustav bi trebalo biti pušteno preko oko 7,2 milijarde kuna. Zbog povećane ponude kuna i smanjenja kamatnih stopa, možemo očekivati i povećane pritiske narast tečaja EUR/HRK, odnosno deprecijaciju kune. Kraj tjedna protekao je u relativno mirnom trgovanju uz zaključnu razinu tečaja EUR/HRK od 7,23 kune za euro.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 03.11. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 04.11. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Četvrtak, 05.10. Državni zavod za statistiku: Robna razmjena Republike Hrvatske s inozemstvom po županijama, gradovima i općinama (III. kvartal 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