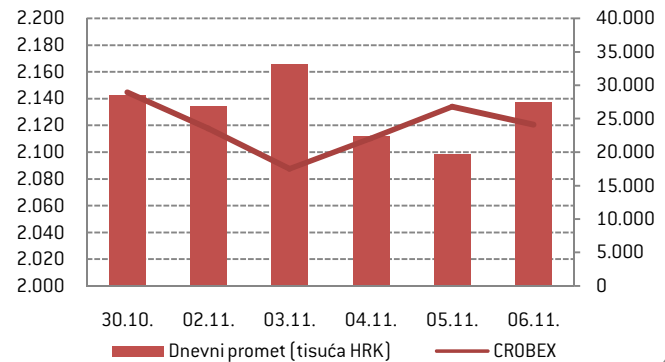
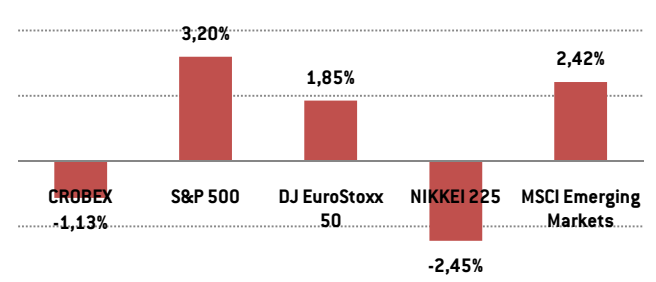
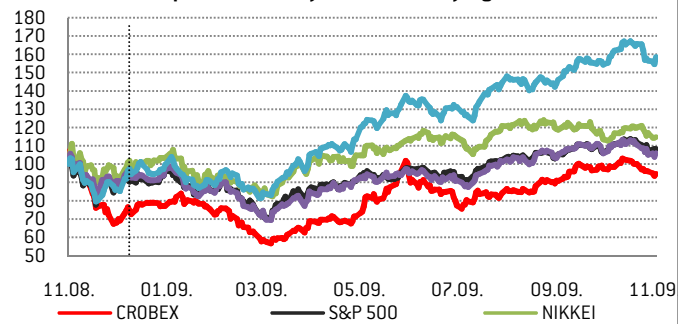


CROBEX 2.120,58 -1,13%
TJEDNI PROMET 129,33 MILIJUNA HRK
RAST 45 (39%) PAD 56 (49%) BEZ PROMJENE 14 (12%)

Dioničko tržište – uspješno obranjena razina CROBEX-a od 2.100 bodova

- **Komentar trgovanja.** Nakon što smo u tjedan ušli u pesimističnom raspoloženju poslije objave kvartalnih izvještaja kompanija u prethodnom tjednu, te se CROBEX pod pritiskom rasprodaje našao ispod 2.100 bodova, sredinom tjedna došlo je do preokreta trenda te su minusi do kraja petka gotovo u potpunosti izbrisani. Razloge za ovakav preokret možemo naći i u konačnom potpisivanju arbitražnog sporazuma o rješavanju graničnog spora sa Slovenijom. Osim toga, doprinos rastu CROBEX-a u drugom dijelu tjedna dao je i rast vodećih svjetskih indeksa nakon optimističnog izvješća američke središnje banke o mogućem oporavku američkog gospodarstva, nakon kojeg su u petak ipak uslijedili loši podaci sa tržišta rada. Ono što pomalo zabrinjava ulagače je sve niži dionički promet koji je u prošlom tjednu iznosio svega 129,3 milijuna kuna, 22,4% manje u odnosu na tjedan prije.
- **Podravka.** Dionice koprivničke prehrambene kompanije opet su bile u fokusu investitora, ali ovaj put ne zbog afere, nego zbog medijskih napisa o mogućem preuzimanju od strane Atlantic Grupe. Naime, predsjednik uprave Atlantic Grupe, Emil Tedeschi, izjavio je kako mu je u procesu širenja poslovanja zanimljiva i Podravka kao kompanija, odnosno brendovi, tržišta i kanali distribucije koji se uklapaju razvojnu strategiju njegove kompanije, zbog čega je cijena Podravke u četvrtak skočila 8,4%. Rast je nastavljen i u petak, sve dok na burzi nije objavljeno priopćenje Atlantic Grupe kako u ovom trenutku nema plan preuzimanja Podravke. Ipak, cijena dionice Podravke zabilježila je tjedni rast od 8,1%.
- **Varteks.** Nakon što je u utorak blokiran račun najvećoj domaćoj tekstilnoj tvrtki, radnici su zbog zabrinutosti nakratko prekinuli proizvodnju. Proizvodnja je ipak nastavljena kada je postignut dogovor Uprave Varteksa i Zagrebačke banke o deblokadi računa, u kojem su sudjelovali i varaždinski gradonačelnik Ivan Čehok i ministar financija Ivan Šuker.
- **Ericsson Nikola Tesla.** U medijskom priopćenju, uprava kompanije Ericsson Nikola Tesla objavila je da je kompanija ugovorila nove izvozne poslove na tržištima Zajednice Neovisnih Država, te Bosne i Hercegovine, ukupne vrijednosti 31 milijun kuna.
- **Belišće.** Jedna od dionica koja je obilježila prošli tjedan svakako je dionica Belišća koja je u proteklom tjednu porasla 23,4%. Glavni razlog za ovakav porast je uvrštenje dionica kompanije u Službeno tržište, koje je provedeno u utorak. Očito su ulagači pozitivno reagirali na uvrštenje, budući da najviša kotacija na burzi zahtijeva najvišu razinu transparentnosti, te je sada ulaganje u dionice Belišća dopušteno i mirovinskim fondovima.

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	32.519.127,42	25,15%	UNPP-R-A	34,55%	HGSP-R-A	-30,46%
2 ATPL-R-A	11.515.314,49	8,91%	BLSC-R-A	23,38%	BRIN-R-A	-14,96%
3 DLKV-R-A	7.013.761,90	5,42%	INDG-R-A	13,95%	VDKT-R-A	-7,38%
4 INGR-R-A	6.920.525,20	5,35%	PODR-R-A	8,07%	VIRO-R-A	-6,37%
5 PTKM-R-A	6.659.055,20	5,15%	FRNK-R-A	7,32%	DDJH-R-A	-5,94%
6 LEDO-R-A	5.484.008,05	4,24%	KODT-P-A	6,42%	BLJE-R-A	-5,00%
7 ADRS-P-A	4.893.207,14	3,78%	SNBA-R-A	5,58%	IGH-R-A	-4,94%
8 IGH-R-A	4.405.903,83	3,41%	ZAPI-R-A	2,08%	ADPL-R-A	-4,90%
9 JNAF-R-A	4.171.991,82	3,23%	PTKM-R-A	1,89%	TNSA-R-A	-4,38%
10 KODT-R-A	3.617.633,88	2,80%	HUPZ-R-A	1,86%	AUHR-R-A	-4,10%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (06.11.2009.)

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	4.212	-1,89%	-6,47%	1,38	8,44	0,66	5,68	3,30	2,69%
ATGR-R-A	675,00	1.667	-0,91%	-7,53%	0,78	21,31	2,33	9,00	10,97	1,04%
ATPL-R-A	1.036,00	1.308	1,57%	-8,32%	1,65	NEG	0,93	NEG	12,08	4,83%
DDJH-R-A	45,00	144	-5,94%	-14,19%	0,25	NEG	0,46	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	394,00	886	-1,48%	-6,86%	0,32	9,98	1,39	5,32	11,22	0,00%
ERNT-R-A	1.345,00	1.766	-1,03%	-9,43%	1,18	9,96	1,54	24,56	9,06	5,20%
HT-R-A	269,00	22.028	-0,37%	3,42%	2,53	10,16	1,88	10,26	5,57	11,15%
IGH-R-A	3.500,00	554	-4,94%	-13,79%	0,69	15,09	1,28	5,42	14,76	1,43%
INA-R-A	1.634,48	16.345	-3,86%	-4,70%	0,75	NEG	1,37	NEG	67,97	0,00%
INGR-R-A	49,85	362	-3,86%	-14,05%	0,44	36,57	0,72	NEG	NEG	1,00%
JDPL-R-A	191,00	311	0,53%	-6,14%	1,34	NEG	0,49	NEG	3,71	0,00%
KOEI-R-A	460,00	1.167	-1,08%	2,22%	0,41	10,50	0,85	25,65	7,40	0,00%
KORF-R-A	46,00	327	-1,08%	-8,00%	0,43	NEG	0,21	NEG	10,02	0,00%
LEDO-R-A	7.100,00	1.563	-3,40%	27,93%	1,43	17,53	2,30	15,59	11,85	1,28%
LKPC-R-A	1.641,00	365	-3,47%	5,19%	2,11	86,02	1,91	190,56	18,23	0,00%
PBZ-R-A	616,00	11.501	-5,96%	0,00%	2,63	12,88	1,11	8,05	N/A	0,00%
PODR-R-A	308,00	1.615	8,07%	18,46%	0,44	45,20	0,82	9,80	11,36	0,00%
PTKM-R-A	162,00	541	1,89%	0,61%	0,29	NEG	0,60	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1.810,00	309	-3,00%	-21,27%	0,26	35,78	-3,97	28,28	30,56	4,42%
TNPL-R-A	1.730,00	1.065	1,76%	-4,95%	1,09	8,17	0,67	8,52	6,04	1,45%
ULPL-R-A	700,00	382	1,01%	-2,57%	1,62	5,73	0,70	5,13	8,20	5,61%
VDKT-R-A	388,99	164	-7,38%	-10,78%	0,11	NEG	0,74	2,69	8,23	3,60%
VIRO-R-A	426,00	588	-6,37%	-11,25%	0,88	NEG	1,34	27,74	26,20	0,00%
ZABA-R-A	261,00	16.704	-2,46%	-7,77%	2,55	13,28	1,12	8,43	N/A	0,00%

Novčano tržište – oštar pad prinosa na trezorske zapise

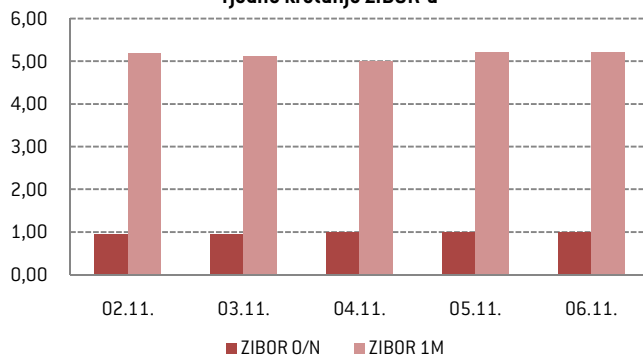
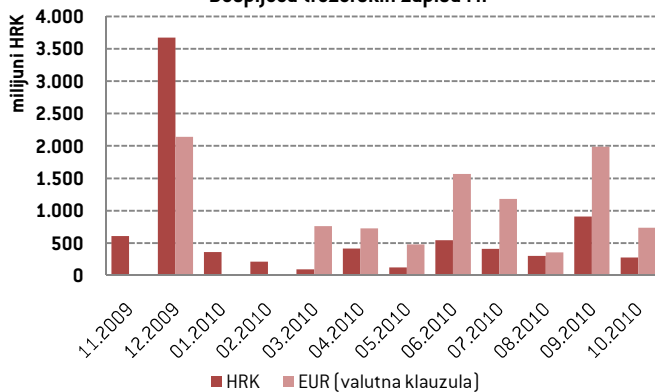
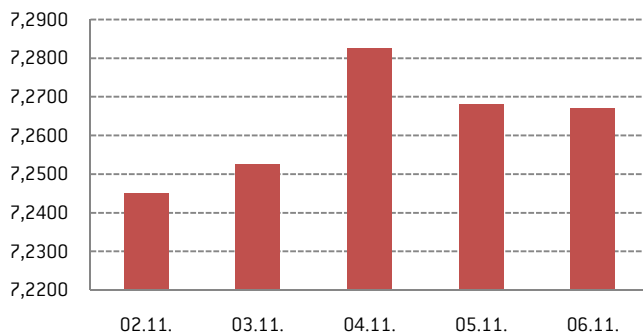
Kamatne stope na domaćem međubankarskom tržištu i dalje su na rekordno niskim razinama kako se približavamo kraju razdoblja održavanja obvezne pričuve banaka. Likvidnost sustava je na više nego zadovoljavajućoj razini te banke nemaju potrebu za dodatnom likvidnošću, pa HNB već treći tjedan zaredom nije održala obratnu repo aukciju. O izvrsnoj likvidnosti banaka svjedoči i podatak da su banke sredinom tjedna držale višak ogotovo 4 milijarde kuna kod HNB-a u obliku prekonoičnog depozita na koji HNB plaća kamatnu stopu 0,50%. Otprilike na toj razini kreće se i kamatna stopa na prekonoične pozajmice na međubankarskom tržištu. Kamatne stope na rok do dva tjedna kreću se oko 2%, dok su one na mjesec dana na razini između 4 i 5%, a razini od 5% polako si približavaju i kamatne stope na duže rokove. Oštriji rast kamatnih stopa do mjesec dana možemo očekivati sredinom idućeg tjedna kada počinje novo razdoblje održavanja obvezne pričuve banaka.

Kako je i najavljeno, u prošlom tjednu održana je aukcija trezorskih zapisa na kojoj je Ministarstvo financija prikupilo oko 310 milijuna kuna, što je za 50 milijuna kuna više u odnosu na iznos trezoraca koji su dospjeli prošlog tjedna. Pritom je na kunskoj aukciji prikupljeno 152 milijuna kuna i to emisijom 25 milijuna trezoraca na rok 91 dan uz prinos 6,90%, 20 milijuna kuna emisijom trezoraca na 182 dana uz 7% i 107 milijuna kuna emisijom jednogodišnjih trezoraca uz prinos 7%. Preostalih 160 milijuna kuna prikupljeno je emisijom 22 milijuna eura jednogodišnjih trezoraca sa valutnom klauzulom uz prinos 5,9%. Dakle, prinosi na trezorske zapise u kunama pali su sa 7,6% na 7,0%, dok je prinos na eurske trezorice pao sa 6,50% na 5,90%. Pad prinosa nije neočekivan, budući da je iskazani interes sudionika aukcije višestuko premašivao ponuđene iznose emisije. Ukupna vrijednost ponuda na kunskoj aukciji iznosila je čak 1,45 milijardi kuna, dok je na eurskoj aukciji iznosila 165 milijuna eura. Kako je u četvrtak izvršena namira 1,5 milijardi dolara obveznica, Ministarstvo nije imalo potrebu emitiranja većih iznosa, a rezultat je smanjenje troška kratkoročnog zaduživanja države. Ovaj tjedan održat će se kunska i eurska aukcija na kojima Ministarstvo planira prikupiti oko 285 milijuna kuna, što je za 45 milijuna kuna više od iznosa trezoraca koji dospijevaju na naplatu.

Devizno tržište – rast tečaja EUR/HRK uz pojačanu volatilnost

Nakon relativno mirnog prethodnog tjedna, prošli tjedan protekao je u iznimno volatilnom trgovanju uz izražene deprecijacijske pritiske na kunu. Već na samom početku tjedna nastavljen je trend s kraja prethodnog tjedna te se tečaj EUR/HRK do kraja ponedjeljka primaknuo razini 7,25 kuna za euro, koju je uz pomoć konstantne potražnje bankarskog sektora i dijela institucionalnih investitora u utorak uspješno premašio. Kako iznosi prikupljeni na aukciji trezorskih zapisa nisu bili izdašni kao na prethodnim aukcijama, trend rasta tečaja nastavio je svoj put prema psihološkoj razini od 7,30 kuna za euro. Tako je u srijedu tečaj sa otvarajućih 7,25 kuna za euro, do kraja dana premašio razinu 7,28 kuna za euro, budući da se u igru, uz dosadašnju bankarsku i institucionalnu potražnju, uključila i pojačana korporativna potražnja za eurima.

U četvrtak je došlo do iznenađujućeg pada tečaja na razinu 7,25 kuna za eura, uzrokovan vjerojatno zatvaranjem dobotonosnih dugih pozicija investitora, ali i neizvjesnošći oko toga kako će država konvertirati dolare dobivene emisijom obveznica. Odnosno pitanje je hoće li to učiniti preko banaka, čime bi povukla kunsku likvidnost i vjerojatno uzrokovala aprecijaciju kune, ili pak preko HNB-a, čime bi se povećala ponuda kuna na novčanom tržištu, uzrokujući deprecijacijske pritiske na kunu. Ipak, tečaj se do kraja dana oporavio do razine između 7,26 i 7,27 kuna za euro. Petak je donio mirno trgovanje uz nepromijenjenu razinu tečaja oko 7,267 kuna za euro uz koju otvaramo trgovanje u ovom tjednu.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijea trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 10.11. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 11.11. održavanje redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Petak, 05.10. Državni zavod za statistiku: Indeksi potrošačkih cijena (listopad 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