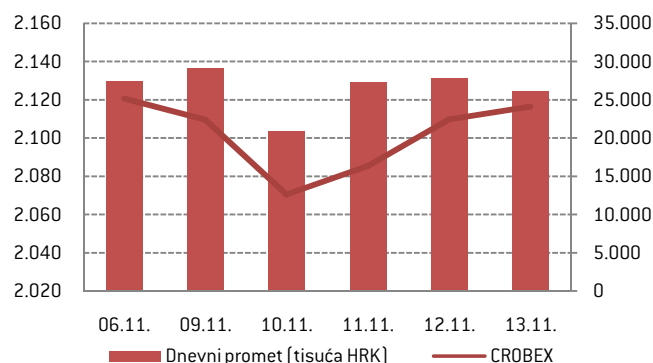
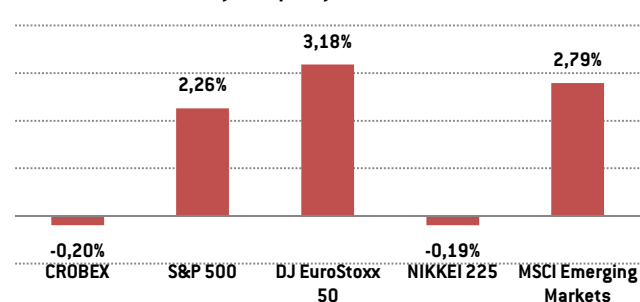
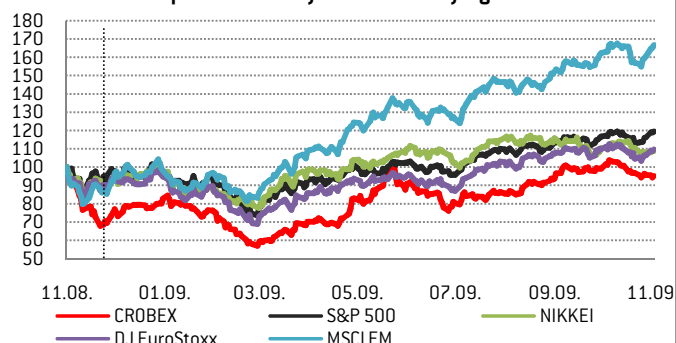


CROBEX 2.116,43 -0,20%
TJEDNI PROMET 131,04 MILIJUNA HRK
RAST 42 (36%) PAD 68 (58%) BEZ PROMJENE 7 (6%)
Dioničko tržište – preokret CROBEX-a nakon pesimističnog početka tjedna

- **Komentar trgovanja.** Za razliku od vodećih svjetskih dioničkih indeksa koji su ovaj tjedan zabilježili rast (izuzev japanskog NIKKEI indeksa), uz dostizanje najviših razina u ovoj godini, CROBEX je zabilježio minimalan tjedni pad. Ovaj pad, odnosno stagnacija, uopće ne izgleda loše kada se uzme u obzir da je CROBEX u srijedu bio na najnižoj razini u zadnja dva mjeseca, ali se ipak do kraja tjedna oporavio. Pad je predvodio građevinski sektor, predvođen Ingrom koja je pala za 9,65% dok su ostale dionice iz sektora zabilježile pad u rasponu 0,55% - 6,60%. Pobjednicima prošlog tjedna mogle bi se nazvati broderske kompanije, koje su nakon tjednog rasta Baltic Dry indeksa od čak 21,2% zabilježile rast cijene između 2,86% i 12,43%. Burzovni promet bio je na razini prethodnog tjedna.
- **INA.** Najveća domaća naftna kompanija objavila je u četvrtak početak postupka prodaje maloprodajnog poslovanja gorivom društva Crobenz. INA se odlučila na ovakav potez nakon naloga Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja iz lpinja ove godine da u roku devet mjeseci proda Crobenz. Prema medijskim napisima kao potencijalni kupci spominju se Lukoil i OMV, te još nekoliko inozemnih kupaca, a sama vrijednost Crobenza procjenjuje se na oko 50 milijuna eura. Prodaja ovog maloprodajnog lanca djelomično bi smanjila poteškoće INA-e sa likvidnošću. Cijena dionice INA-e zabilježila je tjedni rast za 0,34%.
- **Ingra.** Zagrebačka kompanija za izgradnju investicijskih objekata u petak je objavila međunarodno javno prikupljanje ponuda za prodaju 100% udjela u društvu Lanište d.o.o. koje je vlasnik multifunkcionalne sportske dvorane Arena Zagreb. Neslužbeno se doznaje da kompanija ovim putem želi testirati stvarnu vrijednost Arene, budući da nisu bili zadovoljni dosadašnjim ponudama u izravnim pregovorima sa potencijalnim kupcima. Dvorana je inače u 28-godišnjem zakupu od strane Zagrebačkog Holdinga, a za podmirivanje godišnje zakupnine u iznosu 7,2 milijuna eura odgovorni su Vlada RH (50%) i Grad Zagreb (50%), a Zagrebački Holding ima pravo jednokratnog otkupa Arene nakon isteka 7. godine najma po cijeni 80,4 milijuna eura. Cijena dionice Ingre pala je za čak 9,65% u prošlom tjednu.
- **HUP Zagreb.** Hotelijska kompanija obavijestila je dioničare o sazivu Izvanredne skupštine u siječnju na kojoj će uprava društva predložiti povlačenje odluke o delistiranju dionica kompanije sa Zagrebačke burze, donesene krajem kolovoza ove godine. Kao razloge za ovakav potez uprava navodi činjenicu da institucionalnim investitorima nije dopušteno imati u svom portfelju dionice koje nisu uvrštene na uređeno tržište, te da su dioničari koji su svoje kredite osigurali dionicama kompanije sada izloženi zahtjevima banaka za prijevremenom otplatom takvih kredita. Uprave društva je onim dioničarima koji su iskoristili svoje pravo i glasali na Skupštini protiv odluke o delistiranju, te tako stekli pravo na naknadu za svoje dionice, preporučila da odustanu od svoje ponude za prodaju dionica kompaniji.

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	35.469.569,33	27,07%	LPLH-R-A	12,43%	DDJH-R-A	-10,69%
2 ATPL-R-A	18.183.735,08	13,88%	HTPK-R-A	10,34%	INGR-R-A	-9,65%
3 IGH-R-A	8.670.856,74	6,62%	VERN-R-A	7,48%	CEBA-P-A	-6,90%
4 DLKV-R-A	8.208.000,16	6,26%	JDOS-R-A	7,11%	DLKV-R-A	-6,60%
5 INGR-R-A	7.735.954,44	5,90%	LKPC-R-A	6,64%	IGH-R-A	-6,43%
6 ULPL-R-A	5.369.446,63	4,10%	ATPL-R-A	6,56%	TNSA-R-A	-5,84%
7 ADRS-P-A	5.063.753,83	3,86%	JDPL-R-A	4,71%	PTKM-R-A	-5,54%
8 INA-R-A	4.664.987,17	3,56%	BLJE-R-A	3,77%	VDKT-R-A	-5,40%
9 LEDO-R-A	4.043.722,67	3,09%	ULPL-R-A	2,86%	BLSC-R-A	-5,27%
10 JDPL-R-A	3.186.618,85	2,43%	LEDO-R-A	2,82%	HDEL-R-A	-4,98%

* samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (13.11.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	264,50	4.285	1,73%	-7,19%	1,40	8,59	0,67	5,78	3,38	2,64%
ATGR-R-A	689,00	1.702	2,07%	-5,49%	0,80	21,75	2,38	9,19	11,13	1,02%
ATPL-R-A	1104,00	1.394	6,56%	-3,33%	1,76	NEG	0,99	NEG	13,03	4,53%
DDJH-R-A	40,19	129	-10,69%	-22,79%	0,22	NEG	0,41	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	368,00	828	-6,60%	-14,02%	0,30	9,32	1,30	4,97	10,95	0,00%
ERNT-R-A	1325,00	1.740	-1,49%	-10,41%	1,16	9,81	1,52	24,19	8,91	5,28%
HT-R-A	269,61	22.078	0,23%	1,55%	2,54	10,18	1,88	10,28	5,58	11,12%
IGH-R-A	3274,89	518	-6,43%	-20,90%	0,65	14,12	1,20	5,07	14,50	1,53%
INA-R-A	1639,99	16.400	0,34%	-8,28%	0,75	NEG	1,37	NEG	68,10	0,00%
INGR-R-A	45,04	327	-9,65%	-22,34%	0,40	33,04	0,65	NEG	NEG	1,11%
JDPL-R-A	200,00	326	4,71%	-1,72%	1,40	NEG	0,51	NEG	3,87	0,00%
KOEI-R-A	447,00	1.134	-2,83%	-3,05%	0,40	10,20	0,83	24,93	7,26	0,00%
KORF-R-A	44,13	314	-4,07%	-11,86%	0,41	NEG	0,20	NEG	9,91	0,00%
LEDO-R-A	7300,01	1.607	2,82%	22,79%	1,47	18,02	2,36	16,03	12,17	1,24%
LKPC-R-A	1750,00	389	6,64%	9,38%	2,25	91,73	2,04	203,22	19,36	0,00%
PBZ-R-A	616,00	11.501	0,00%	0,00%	2,63	12,88	1,11	8,05	N/A	0,00%
PODR-R-A	302,11	1.584	-1,91%	11,48%	0,43	44,34	0,80	9,61	11,26	0,00%
PTKM-R-A	153,03	511	-5,54%	-12,54%	0,27	NEG	0,57	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1800,00	307	-0,55%	-22,75%	0,26	35,58	0,96	28,12	30,53	4,44%
TNPL-R-A	1750,00	1.077	1,16%	-2,78%	1,10	8,26	0,68	8,62	6,08	1,43%
ULPL-R-A	720,00	393	2,86%	1,00%	1,67	5,89	0,72	5,28	8,27	5,45%
VDKT-R-A	368,00	155	-5,40%	-17,05%	0,10	NEG	0,70	2,54	8,15	3,81%
VIRO-R-A	410,10	566	-3,73%	-14,03%	0,85	NEG	1,29	26,70	25,73	0,00%
ZABA-R-A	260,00	16.640	-0,38%	-7,14%	2,54	13,23	1,12	8,40	N/A	0,00%

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

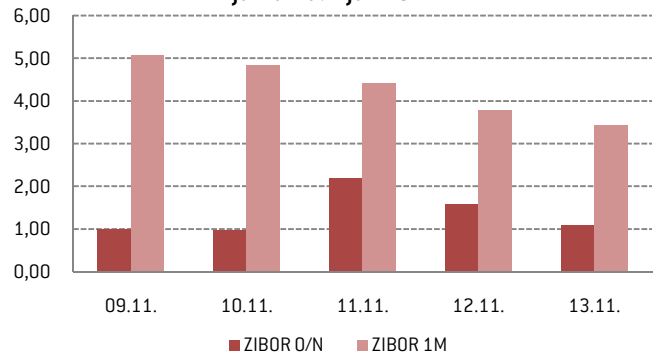
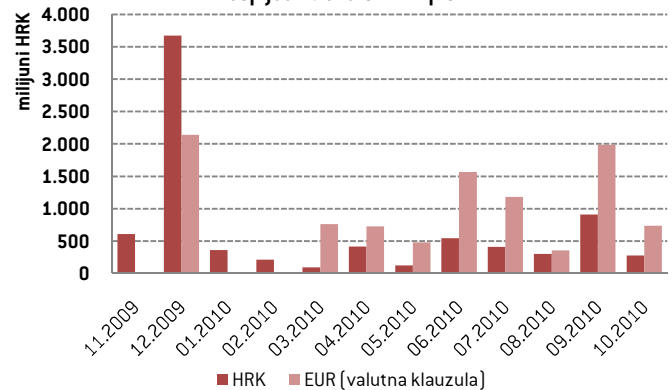
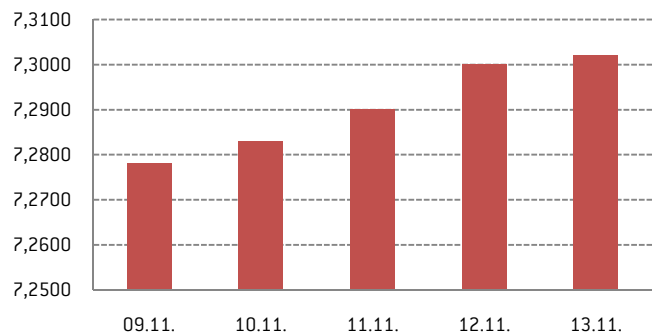
Sredinom proteklog tjedna završilo je jedno razdoblje održavanja obvezne pričuve banaka, te započelo novo razdoblje. Iako je na početku svakog razdoblja održavanja obvezne pričuve uobičajen oštiji rast kamatnih stopa uslijed povećane potražnje banaka za likvidnošću, ovoga puta kamatne stope gotovo da nisu reagirale. Kamatne stope na prekonocne pozajmice porasle su sa razina oko 0,80% na razine između 1% i 2%, a tek na nešto višoj razini kreću se kamatne stope na rokove jedan do dva tjedna. Zbog izvrsne likvidnosti kamatne stope na rok od mjesec dana pale su na razine između 3,50% i 4%, a pad su zailježile i kamatne stope na rokove duže od mjesec dana, te nastavljaju svoj trend pada prema 5%. U ovakvoj situaciji niti Hrvatska narodna banka niti poslovne banke nemaju interesa za održavanjem obratne repo aukcije, te ona četvrti tjedan zaredom nije održana.

Na prošlotjednoj aukciji trezorskih zapisa Ministarstvo financija prikupilo je oko 350 milijuna kuna, odnosno 65 milijuna kuna više u odnosu na planirani iznos. Na kunskoj aukciji izdano je 21 milijun kuna trezoraca na rok 91 dan uz prinos 6,25%, 21 milijun kuna na rok 182 dana uz prinos 6,20%, a uz isti prinos izdano je i 125 milijuna kuna jednogodišnjih trezoraca. Važno je istaknuti da je ukupan interes investitora na kunskim aukcijama bio impresivnih 1,36 milijardi kuna – čak osam puta veći od upisanog iznosa, te stoga ne treba čuditi oštar pad prinosa sa razine oko 7% na razinu oko 6,20%. Slična situacija bila je i na eurskoj aukciji na kojoj je prikupljeno 180 milijuna kuna izdanjem 25 milijuna eura jednogodišnjih trezoraca uz prinos 5,25%. Ukupno pristigle ponude na eurskoj aukciji bile su gotovo pet puta veće od upisanog iznosa, a iznosile su 123,6 milijuna eura. Kako je u proteklom tjednu prikupljeno 110 milijuna kuna trezoraca više od dospjelog iznosa, Ministarstvo financija nema potrebu održavanja aukcije ovog tjedna budući da iznos koji dopijeva odgovara upravo višku prikupljenom na prošlotjednoj aukciji. Sljedeću veliku aukciju možemo očekivati u drugom tjednu prosinca kada na naplatu dopijeva čak 2,45 milijardi kuna trezorskih zapisa.

Devizno tržište – tečaj EUR/HRK premašio psihološku granicu 7,30 kuna za euro

Kretanje tečaja EUR/HRK na domaćem deviznom tržištu u proteklom tjednu bilo je gotovo jednoscijerno i to u smjeru slabljenja domaće valute. Trend slabljenja kune iz prethodnog tjedna nastavljen je i u prošlom tjednu, te se tečaj u ponedjeljak pod utjecajem bankarskog sektora i izraženije korporativne potražnje, sa otvarajućih 7,265 kuna za euro do kraja dana približio razini 7,28 kuna za euro. Deprecijacijski pritisci nastavljeni su do kraja tjedna te je tečaj EUR/HRK već u četvrtak testirao razinu 7,30 kuna za euro. Aukcija trezorskih zapisa u utorak nije ublažila deprecijacijske pritiske budući da su upisani iznosi relativno niski te nisu uzrokovali veći porast potražnje za kunama.

Rast tečaja možemo pripisati i vijesti da je Ministarstvo financija odlučilo konvertirati 300 milijuna dolara od nedavno izdanih 1,5 milijardi dolarskih obveznica kod HNB-a čime će u sustav biti pušteno oko 1,5 milijardi kuna. Posljedica ove konverzije bit će povećanje ionako izvrsne kunske likvidnosti sustava, što rezultira smanjenjem kamatnih stopa na kune i rastom tečaja EUR/HRK. Za razliku od prethodnih dana, petak je prošao bez većih uzbuđenja na deviznom tržištu, te je trgovanje, uz uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama, zatvoreno na razini 7,302 kune za euro.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 17.11. najava održavanja redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Petak, 20.11. Državni zavod za statistiku: Indeks obujma industrijske proizvodnje u 2009. (listopad 2009.)
- Petak, 20.11. Državni zavod za statistiku: Stopa registrirane nezaposlenosti u 2009. (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