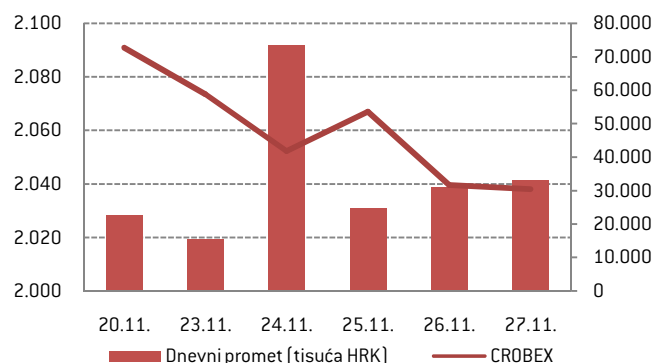
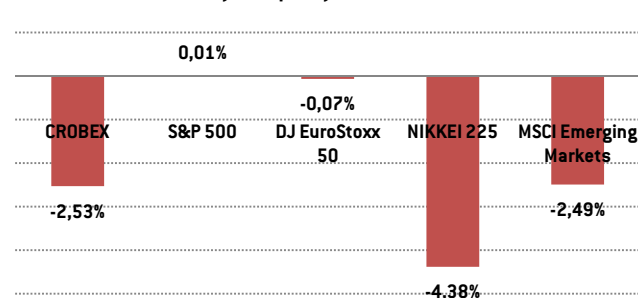
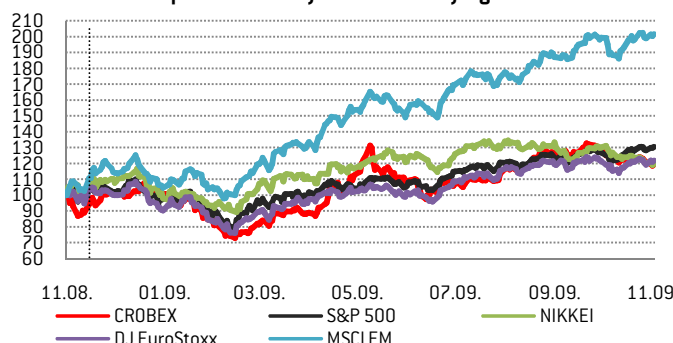


CROBEX 2.038,04 -2,53%
TJEDNI PROMET 177,28 MILIJUNA HRK
RAST 30 (26%) PAD 72 (64%) BEZ PROMJENE 11 (10%)

Dioničko tržište – pod izraženim pritiskom prodavatelja CROBEX se približio psihološkoj razini od 2.000 bodova

- **Komentar trgovanja.** Sedmi tjedan zaredom dionički indeks Zagrebačke burze – CROBEX, zabilježio je pad, te se tako približio psihološkoj razini od 2.000 bodova. Pad su već tradicionalno predvodile dionice kompanija iz građevinskog sektora koje su, vjerojatno zbog zabrinutosti ulagača zbog daljnjih istraga i uhićenja bivših vodećih ljudi Hrvatskih autocesta, zabilježile tjednu korekciju cijena u rasponu od 6,09% do čak 10,47%. Iako je tjedan na inozemnim tržištima započeo dobro zbog pozitivnih signala sa američkog tržišta nekretnina i tržišta rada, u nastavku tjedna ulagače je zabrinula vijest o problemima Dubajja koji je zatražio odgodu svojih financijskih obveza prema kreditorima, te su tako i inozemni indeksi zabilježili tjedni pad, odnosno stagnaciju u rasponu od +0,1% do -4,4%. Tjedni promet na domaćem dioničkom tržištu bio je za 53,6% veći u odnosu na prethodni tjedan, prvenstveno zahvaljujući dionicama HT-a kojima je ostvaren tjedni promet od 82,3 milijuna kuna, čak 46,4% ukupnog tjednog prometa.
- **T - Hrvatski Telekom.** Sa ostvarenim prometom od 82,3 milijuna kuna, dionice HT-a, koje su i inače najlikvidnije na domaćoj burzi, činile su 46,4% ukupnog tjednog dioničkog prometa. Glavina prometa odigrala se u srijedu kada je Erste Plavi OMF otkupio od Umirovljeničkog fonda paket dionica HT-a u vrijednosti 46,7 milijuna kuna po prosječnoj cijeni 274,67 kuna po dionici. Tako se dionica najvećeg domaćeg telekomunikacijskog operatera opet pokazala kao omiljeno ulaganje domaćih mirovinskih fondova, kao investitora sa dugoročnim investicijskim horizontom. Trgovanje dionicama HT-a završeno je uz cijenu 272 HRK, što predstavlja tjedni rast od 1,12%.
- **Ericsson Nikola Tesla.** Kompanijske komunikacije Ericssona Nikole Tesle obavijestile su ulagače o novim poslovima kompanije na svojim izvoznim tržištima. Riječ je o 54,8 milijuna kuna vrijednim ugovorima na tržištu Zajednice Neovisnih Država o proširenju u radio dijelu mreže u sklopu kojih će biti isporučena odgovarajuća oprema, softver i usluge, a ugovorena su i proširenja u fiksnoj mreži. U godini u kojoj su ulaganja u telekomunikacijske mreže srezana na najmanju mjeru, svaki ovakav sklopljeni ugovor smatra se velikim uspjehom.
- **HG Spot.** Jedna od zvijezda na domaćem dioničkom tržištu u proteklom tjednu svakako je bila dionica najvećeg domaćeg lanca potrošačke elektronike. Budući da je u zadnjih nekoliko tjedana pojačan interes investitora rezultirao većim prometima, te je dionica zadovoljila minimalne kriterije likvidnosti, burza je odlučila prebaciti trgovanje dionicama iz posebnog režima u redovno trgovanje. Nakon toga uslijedila je eksplozija likvidnosti, ali i rast cijene do razine od gotovo 110 HRK, što je predstavljalo 124%-tni rast u odnosu na tjedan prije. Nakon toga je ipak došlo do korekcije uz završnu cijenu u petak od 68 kuna, a vlasnike je u prošlom tjednu zamijenilo čak 30% izdanih dionica kompanije. Podsjetimo se da je do pada cijene dionica HG Spota do razine od 20 HRK došlo nakon što poduzeće nije uspjelo isplatiti imateljima komercijalnih zapisa 55 milijuna kuna početkom rujna, s kojima pregovori i dalje traju, te stoga ovakav optimizam investitora treba uzeti sa oprezom.

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	82.321.959,15	46,44%	KSST-R-A	257,14%	LKRI-R-A	-11,90%
2 ATPL-R-A	11.579.797,81	6,53%	HGSP-R-A	54,55%	HDEL-R-A	-10,47%
3 DLKV-R-A	8.254.838,00	4,66%	VLDS-R-A	15,79%	THNK-R-A	-10,13%
4 HGSP-R-A	7.692.838,95	4,34%	VERN-R-A	12,90%	DDJH-R-A	-9,05%
5 INA-R-A	7.508.306,67	4,24%	FMPS-R-A	8,70%	VDKT-R-A	-7,61%
6 IGH-R-A	7.424.660,53	4,19%	ADPL-R-A	5,55%	INGR-R-A	-6,65%
7 INGR-R-A	4.571.718,84	2,58%	TNSA-R-A	3,24%	SNBA-R-A	-6,59%
8 ERNT-R-A	4.428.405,77	2,50%	ZAPI-R-A	2,55%	DLKV-R-A	-6,57%
9 PTKM-R-A	3.553.434,27	2,00%	BLSC-R-A	2,50%	TISK-R-A	-6,56%
10 ADRS-P-A	3.513.164,62	1,98%	PTKM-R-A	2,13%	LEDO-R-A	-6,42%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (27.11.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	262,00	4.244	-1,43%	-3,68%	1,39	8,50	0,67	5,72	3,34	2,7%
ATGR-R-A	675,00	1.667	-2,17%	-3,57%	0,78	21,31	2,33	9,00	10,97	1,0%
ATPL-R-A	990,00	1.250	-4,81%	-8,42%	1,58	NEG	0,89	NEG	11,80	5,1%
DDJH-R-A	38,20	122	-9,05%	-23,62%	0,21	NEG	0,39	NEG	NEG	0,0%
DLKV-R-A	335,41	754	-6,57%	-16,56%	0,27	8,50	1,18	4,53	10,99	0,0%
ERNT-R-A	1335,00	1.753	1,14%	-1,33%	1,17	9,89	1,53	24,38	8,99	5,2%
HT-R-A	272,00	22.274	1,12%	0,00%	2,56	10,27	1,90	10,37	5,64	11,0%
IGH-R-A	3005,02	476	-6,09%	-20,65%	0,59	12,96	1,10	4,65	14,20	1,7%
INA-R-A	1646,16	16.462	-2,01%	-3,28%	0,76	NEG	1,38	NEG	68,23	0,0%
INGR-R-A	42,00	305	-6,65%	-18,84%	0,37	30,81	0,61	NEG	NEG	1,2%
JDPL-R-A	184,39	300	-4,46%	-2,44%	1,29	NEG	0,47	NEG	3,59	0,0%
KOEI-R-A	435,00	1.104	-1,14%	-4,81%	0,39	9,93	0,80	24,26	7,12	0,0%
KORF-R-A	43,30	308	0,74%	-7,87%	0,40	NEG	0,20	NEG	9,86	0,0%
LEDO-R-A	7000,00	1.541	-6,42%	-1,39%	1,41	17,28	2,27	15,37	11,69	1,3%
LKPC-R-A	1700,00	378	-4,23%	3,03%	2,19	89,11	1,98	197,41	18,84	0,0%
PBZ-R-A	616,00	11.501	0,00%	0,00%	2,63	12,88	1,11	8,05	N/A	0,0%
PODR-R-A	282,00	1.479	-6,00%	1,44%	0,40	41,38	0,75	8,97	10,93	0,0%
PTKM-R-A	144,00	481	2,13%	-15,07%	0,26	NEG	0,53	NEG	NEG	0,0%
THNK-R-A	1500,00	256	-10,13%	-28,23%	0,22	29,65	0,80	23,44	29,51	5,3%
TNPL-R-A	1639,00	1.009	-3,59%	-5,64%	1,03	7,74	0,63	8,07	5,87	1,5%
ULPL-R-A	660,00	360	-3,65%	-1,93%	1,53	5,40	0,66	4,84	8,05	6,0%
VDKT-R-A	328,00	138	-7,61%	-21,53%	0,09	NEG	0,62	2,27	8,00	4,3%
VIRO-R-A	400,00	552	0,00%	-15,43%	0,83	NEG	1,26	26,05	25,43	0,0%
ZABA-R-A	253,00	16.192	-3,07%	-5,24%	2,47	12,87	1,09	8,17	N/A	0,0%

Novčano tržište – nakon dvotjedne stanke najavljena aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija

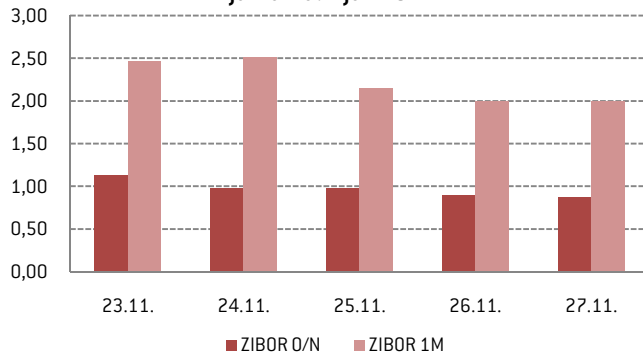
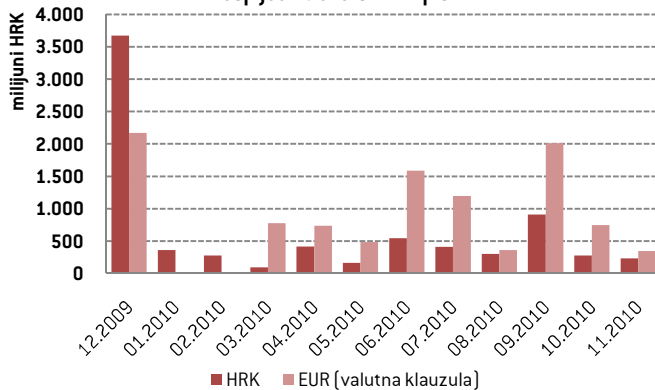
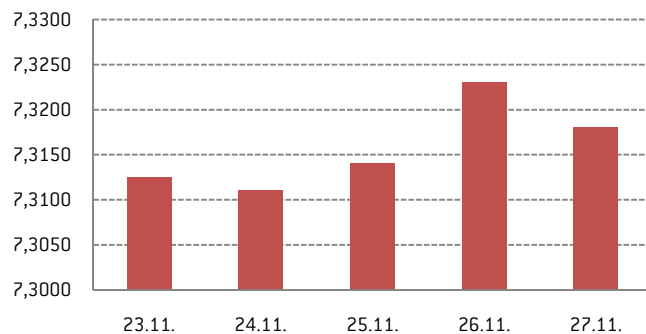
Na domaćem novčanom tržištu nastavljeno je razdoblje izvrsne likvidnosti, te su kamatne stope, posebice one na dulje rokove dospjeća, zabilježile dodatnu korekciju. Kamatne stope na prekonocne pozajmice i dalje se nalaze na razini oko 0,50%, dok se kamatne stope na rok od mjesec dana nalaze na nešto višim razinama oko 1,30%. Kamatna stopa na rok od 3 mjeseca je na razini ok 3,50%, na rok od 6 mjeseci oko 4,50%, dok je kamatna stopa na depozite s dospjećem za godinu dana na razini oko 5%. Referentne kamatne stope domaćeg tržišta novca, ZIBOR-i, na rokove do mjesec dana nalaze se na povijesno najnižim razinama. Prosječni višak likvidnosti banaka nakon drugog tjedna održavanja obvezne pričuve iznosi oko 1,79 milijardi kuna, a sredinom tjedna banke su kod HNB-a imale oročeno 3,24 milijarde kuna u obliku prekonocnog depozita, te stoga nije bilo potrebe za održavanjem obratne repo aukcije u prošlom tjednu.

Nakon dvotjedne stanke, Ministarstvo financija najavilo je za ovaj tjedan održavanje aukcije trezorskih zapisa na kojoj planira prikupiti oko 715 milijuna kuna. Na kuskim aukcijama planirani iznosi su: 150 milijuna kuna na 91 dan, 50 milijuna kuna na 182 dana, te 150 milijuna kuna na 364 dana. Na aukciji trezorskih zapisa sa valutnom klauzulom, Ministarstvo planira prikupiti oko 365 milijuna kuna izdanjem 50 milijuna eura trezoraca na rok od 364 dana. Niska razina kamatnih stopa na domaćem međubankarskom tržištu privući će veliki broj investitora na najavljene aukcije, te stoga možemo očekivati daljnji pad prinosa na trezorske zapise, posebice na kunske zapise. Podsjetimo se, na zadnjoj aukciji su kunski trezorci izdani uz prinos 6,25% na rok od 91 dan, te 6,20% na rokove od 182 i 364 dana, dok su trezorski zapisi sa valutnom klauzulom izdani uz prinos od 5,25% na rok od od 364 dana.

Devizno tržište – miran tjedan uz minimalnu deprecijaciju kune u odnosu na euro

Za razliku od tjedna prije, kojeg je obilježila pojačana volatilnost uz visoke volumene, prošli tjedan na domaćem deviznom tržištu protekao je u mirnom tonu. Kako se u ponedjeljak i utorak trgovanje valutnim parom EUR/HRK odvijalo uz uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama, te nije bilo većih volumena, tečaj se gotovo nije pomaknuo sa zaključne razine od prošlog petka, odnosno sa razine od 7,313 kune za euro. Srijeda je ipak donijela izraženiju korporativnu potražnju za eurom, te se tečaj do kraja dana pomaknuo do razine 7,315 kune za euro.

Jedini značajniji pomak tečaja EUR/HRK odigrao se u četvrtak prijepodne, kada se uz do tada izraženu korporativnu potražnju, pojavio pojačan interes institucionalnih investitora i dijela banaka za eurima, što je rezultiralo rastom tečaja na razinu blizu 7,325 kune za euro. Ipak, pod prodajnim pritiskom dijela bankarskog sektora i institucionalnih investitora, u petak je tečaj EUR/HRK zabilježio pad na razinu 7,318 kune za euro, uz koju započinje trgovanje u novom radnom tjednu.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Ponedjeljak, 30.11. Državni zavod za statistiku: robna razmjena Republike Hrvatske s inozemstvom (listopad 2009.)
- Ponedjeljak, 30.11. Državni zavod za statistiku: prvi rezultati: Turizam u 2009. (listopad 2009., siječanj – listopad 2009.)
- Utorak, 01.12. najava održavanja redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Utorak, 01.12. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija

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