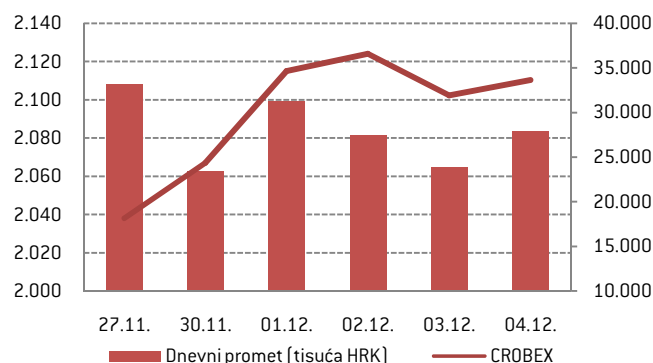
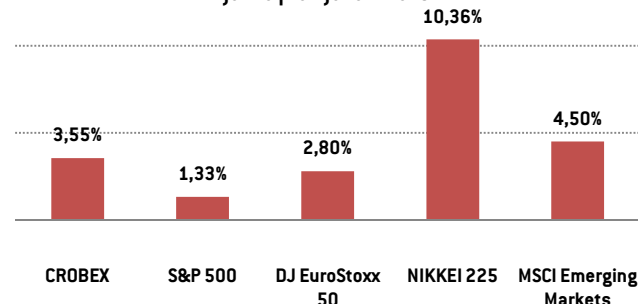
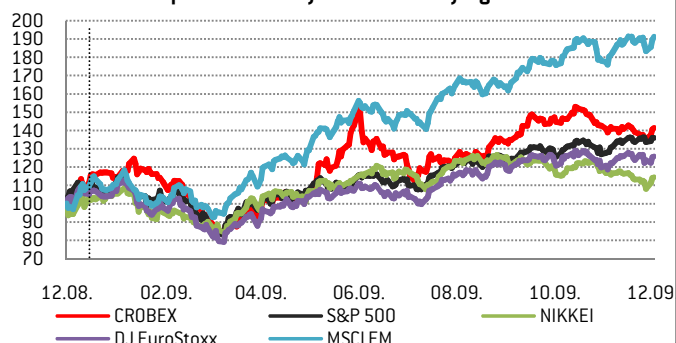


CROBEX 2.110,31 3,55%
TJEDNI PROMET 133,68 MILIJUNA HRK
RAST 72 (62%) PAD 31 (26%) BEZ PROMJENE 14 (12%)

Dioničko tržište – CROBEX napokon zabilježio tjedni rast

- **Komentar trgovanja.** Povratkom na razinu iznad 2.100 bodova, dionički indeks Zagrebačke burze prekinuo je šestotjednu negativnu seriju. Optimizam se na burzu vratio početkom tjedna nakon što je Državni zavod za statistiku objavio prvu procjenu kretanja BDP-a prema kojoj je BDP u trećem tromjesečju ove godine zabilježio realni pad za 5,8% u odnosu na isto tromjesečje prošle godine, čime je nastavljen trend usporavanja pada gospodarskih aktivnosti u Hrvatskoj (prvi kvartal -6,7%, drugi kvartal -6,3%). Rastu domaćeg indeksa pomogli su i pozitivni signali sa inozemnih burzi nakon smanjenja zabrinutosti oko mogućih posljedica zbog financijskih problema Dubaija, te posebice nakon odličnih podataka sa američkog tržišta rada i smanjenja stope nezaposlenosti u studenom u SAD-u.
- **Institut IGH.** U srijedu je kompanija obavijestila investitore o odustajanju od kupnje 46,5 milijuna eura vrijednog zemljišta nekadašnje Zagrepčanke. Kao razlog odustanka navodi se neotklanjanje pravnih nedostataka na nekretninama koji su postojali u trenutku zaključenja ugovora o kupoprodaji sa Zagrebačkim holdingom, prije otprilike godinu dana. Kako je IGH do sada uplatio 4,5 milijuna eura kao jamstvo i dio ugovorene cijene, te 2,5 milijuna eura kamata na neplaćeni iznos, postavlja se pitanje hoće li ovih 4,5 milijuna eura pripasti Zagrebačkom holdingu ili IGH ima pravo na povrat sredstava. Budući da bi gubitak ovih sredstava imao značajan utjecaj na financijske rezultate kompanije, jer predstavlja gotovo 57% prošlogodišnje neto dobiti, neizvjesnost oko rješavanja ovog pravnog spora rezultirala je padom cijene dionice u petak za 3,12%.
- **Dalekovod.** Nakon medijskih spekulacija o rezultatima istrage Državnog odvjetništva koji bi trebali biti objavljeni ovih dana, a u kojima se između ostalog navode i gubici državnih tvrtki u poslovima s Dalekovodom od 2 milijarde kuna, te kontroverze oko privatizacije, cijena dionica ovog građevinskog poduzeća pala je u petak za 4,12%. Ipak, na tjednoj razini zabilježen je rast cijene za 4,35%.
- **Agrokor.** Početkom prošlog tjedna Agrokor je izdao 400 milijuna eura novih obveznica na rok od 7 godina, koje će iskoristiti za refinanciranje postojećih dugova i unaprjeđenje ukupne financijske pozicije kompanije. Visoka kuponska stopa od čak 10% privukla je značajan interes investitora, tako da su ukupne ponude za upis obveznica iznosile 700 milijuna eura, a 80% izdanja upisali su strani investitori. Za servisiranje obveza po novoizdanim obveznicama jamče kompanije u većinskom Agrokorovom vlasništvu: Konzum, Ledo, Jamnica, Zvijezda i PIK Vinkovci.
- **Atlantic Grupa.** U Rakitju kraj Zagreba otvoren je novi pogon za proizvodnju kozmetike i proizvoda za osobnu njegu Neve, članice Atlantic Grupe. Investicija u izgradnju i opremanje nove tvornice, vrijedna 32 milijuna kuna, najveća je investicija u segment proizvodnje kozmetike i proizvoda za osobnu njegu u Atlantic Grupi.

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	26.161.622,96	19,57%	CKML-R-A	18,69%	KOES-R-A	-28,56%
2 ADRS-P-A	13.794.352,43	10,32%	HDEL-R-A	16,88%	HGSP-R-A	-8,82%
3 ATPL-R-A	13.000.383,16	9,72%	OPT-E-R-A	14,87%	DIOK-R-A	-5,62%
4 IGH-R-A	11.165.412,12	8,35%	THNK-R-A	13,33%	VLDS-R-A	-4,55%
5 DLKV-R-A	9.384.503,91	7,02%	INGR-R-A	9,48%	HZDZ-R-A	-4,04%
6 INGR-R-A	8.916.133,00	6,67%	ADPL-R-A	9,41%	ISTT-R-A	-3,00%
7 INA-R-A	4.109.991,72	3,07%	KRAS-R-A	8,91%	SNBA-R-A	-2,68%
8 OPT-E-R-A	3.636.940,42	2,72%	ZVZD-R-A	8,38%	LEDD-R-A	-0,76%
9 THNK-R-A	2.714.553,37	2,03%	LRH-R-A	7,96%	ATGR-R-A	-0,58%
10 LEDD-R-A	2.648.143,65	1,98%	TISK-R-A	7,66%	ZAPI-R-A	-0,46%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (04.12.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	275,00	4.455	4,96%	4,96%	1,46	8,93	0,70	6,01	3,55	2,55%
ATGR-R-A	671,10	1.658	-0,58%	-2,03%	0,77	21,18	2,32	8,94	10,93	1,04%
ATPL-R-A	1050,61	1.327	6,12%	2,92%	1,68	NEG	0,94	NEG	12,18	4,76%
DDJH-R-A	40,00	128	4,71%	-14,31%	0,22	NEG	0,41	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	350,00	787	4,35%	-9,79%	0,28	6,72	1,21	4,77	11,14	0,00%
ERNT-R-A	1400,00	1.840	4,87%	3,32%	1,23	10,38	1,60	25,59	9,52	5,00%
HT-R-A	273,00	22.356	0,37%	0,84%	2,57	10,31	1,91	10,41	5,66	10,99%
IGH-R-A	3100,00	491	3,16%	-12,01%	0,62	13,36	1,14	4,80	14,31	1,61%
INA-R-A	1704,00	17.040	3,51%	4,40%	0,78	NEG	1,42	NEG	69,51	0,00%
INGR-R-A	45,98	337	9,48%	-8,22%	0,41	34,05	0,67	NEG	NEG	1,09%
JDPL-R-A	193,00	314	4,67%	3,21%	1,35	NEG	0,50	NEG	3,74	0,00%
KOEI-R-A	450,00	1.141	3,45%	-2,17%	0,41	10,27	0,84	25,10	7,29	0,00%
KORF-R-A	44,30	315	2,31%	-3,70%	0,42	NEG	0,20	NEG	9,92	0,00%
LEDD-R-A	6947,00	1.530	-0,76%	-2,15%	1,40	17,15	2,25	15,25	11,61	1,31%
LKPC-R-A	1819,79	405	7,05%	11,99%	2,34	95,39	2,11	211,33	20,09	0,00%
PBZ-R-A	616,00	11.406	0,00%	0,00%	2,61	12,77	1,10	7,98	N/A	0,00%
PODR-R-A	283,00	1.484	0,35%	-0,70%	0,41	41,53	0,76	9,00	10,94	0,00%
PTKM-R-A	155,00	518	7,64%	1,97%	0,27	NEG	0,57	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1700,00	290	13,33%	-8,11%	0,24	33,60	0,91	26,56	30,19	4,71%
TNPL-R-A	1700,00	1.046	3,72%	-0,87%	1,07	8,02	0,66	8,37	5,99	1,47%
ULPL-R-A	682,00	372	3,33%	-1,30%	1,58	6,43	0,68	4,99	8,13	5,76%
VDKT-R-A	340,00	143	3,66%	-12,31%	0,10	6,41	0,65	2,35	8,05	4,12%
VIRO-R-A	410,00	566	2,50%	-4,43%	0,85	NEG	1,29	26,70	25,73	0,00%
ZABA-R-A	265,00	16.960	4,74%	1,15%	2,59	13,48	1,14	8,56	N/A	0,00%

Novčano tržište – oštar pad prinosa na aukciji trezorskih zapisa

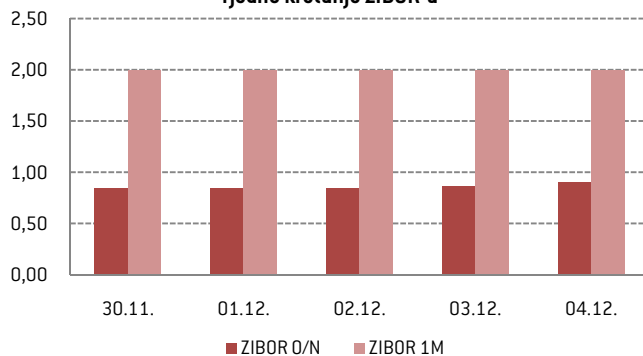
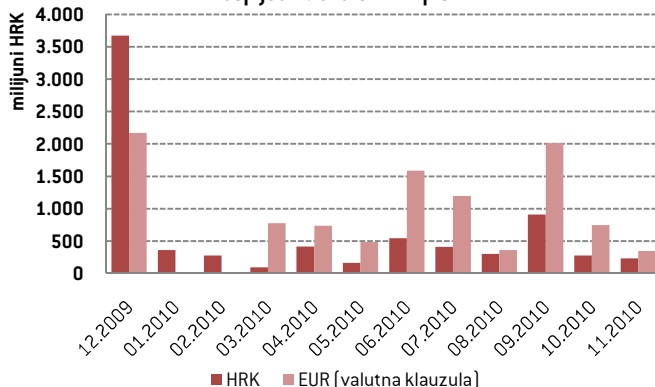
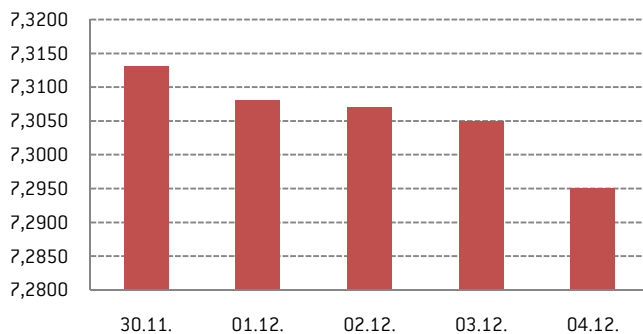
Situacija na domaćem novčanom tržištu i dalje je stabilna, a kamatne stope su ostale gotovo nepromijenjene na rekordno niskim razinama. Likvidnost sustava i dalje je na zadovoljavajućoj razini, te HNB niti prošli tjedan nije održala obratnu repo aukciju. Tjedan dana uoči završetka razdoblja održavanja obvezne pričuve, te početka novog razdoblja, banke su imale prosječan višak likvidnosti oko milijardu kuna, a gotovo 4 milijarde kuna bilo je oročeno kod HNB-a u obliku prekonoćnog depozita. Smatramo da ulazak u novo razdoblje održavanja obvezne pričuve ne bi trebao donijeti značajniji pomak u kretanju kamatnih stopa, pogotovo onih na rokove duže od mjesec dana.

Nakon dvotjedne stanke Ministarstvo financija održalo je u utorak aukciju trezorskih zapisa na kojoj je prikupljeno oko 1,1 milijardu kuna u odnosu na planiranih 715 milijuna kuna. Kako u prošlom tjednu nije bilo dospjeća trezoraca, upravo za 1,1 milijardu kuna povećan je kratkoročni dug države. Na kunsjoj aukciji izdano je 737 milijuna kuna trezoraca, i to: 320 milijuna kuna na 91 dan, 100 milijuna kuna na 182 dana i 317 milijuna kuna na 364 dana. Kako je interes investitora na kunskim aukcijama bio visokih 1,65 milijardi kuna, došlo je do značajnijeg pada prinosa. Tako je prinos na tromjesečne trezorice pao sa 6,25% na 4,25%, na šestomjesečne sa 6,20% na 5,00%, dok su jednogodišnji kunske trezorice izdani uz prinos 5,60% u odnosu na prijašnjih 6,20%. Ostatak je prikupljen na eurskoj aukciji na kojoj je zabilježen manji interes investitora od uobičajenog, ali je svejedno premašivao planirani iznos izdanja (74,9 milijuna eura u odnosu na 50 milijuna eura). Na kraju su investitori upisali 51,6 milijuna eura na rok od godinu dana uz prinos 4,70% (na zadnjoj aukciji prinos je iznosio 5,25%). Smanjen interes investitora na eurskoj aukciji možemo pripisati nešto višoj razini tečaja u odnosu na proteklih nekoliko aukcija i sve manje atraktivnim prinosima. Za ovaj tjedan, u kojem dospijeva čak 2,46 milijardi kuna trezoraca, najavljena je aukcija u planiranom iznosu od 1,4 milijarde kuna kunskih trezoraca, te 50 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom.

Devizno tržište – povećana potražnja za kunama spustila tečaj EUR/HRK ispod 7,30 kuna za euro

Prva polovica prošlog tjedna nije donijela gotovo nikakva uzbuđenja na domaćem deviznom tržištu. U ponedjeljak je na tržištu vladala ravnoteža ponude i potražnje za devizama, te se uz manje volumene tečaj EUR/HRK kretao u rasponu između 7,310 i 7,315 kuna za euro. U utorak je tečaj EUR/HRK pao na razinu oko 7,305 kuna za euro zbog povećane potražnje za kunama uoči i nakon aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojoj je izdano oko 1,1 milijardu kuna trezoraca. Otprilike na ovoj razini uz nepromijenjen tečaj trgovalo se i u srijedu.

Četvrtak je ipak protekao u nešto nemirnijem tonu, te se tečaj pod utjecajem dijela bankarskog sektora prijepodne pomaknuo na razinu do 7,315 kuna za euro, ali jako brzo ponovo uslijedila rasprodaja eura koja je dovela tečaj ispod 7,310 kuna za euro. Nakon vijesti o danom odobrenju Vlade RH Hrvatskoj elektroprivredi za zaduženje u iznosu oko 165 milijuna kuna, te najave aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija u ukupnom iznosu 1,77 milijardi kuna (od čega su 50 milijuna eura trezorci sa valutnom klauzulom) u petak je uslijedila rasprodaja eura koja je spustila tečaj EUR/HRK ispod razine 7,30 kuna za euro, koja se do tada činila kao čvrsta razina potpore tečaju EUR/HRK.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 08.12. najava održavanja redovite obratne repo aukcije Hrvatske narodne banke
- Utorak, 08.12. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija
- Srijeda, 09.12. Državni zavod za statistiku: Trgovina na malo u 2009. (listopad 2009.)
- Četvrtak, 10.12. Državni zavod za statistiku: Indeksi građevinskih radova u 2009. (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