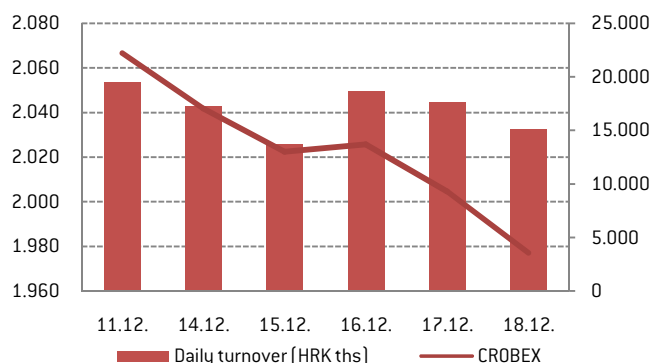
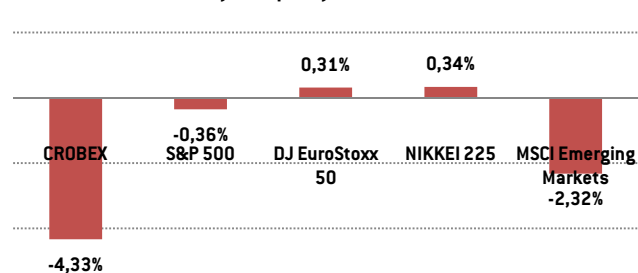
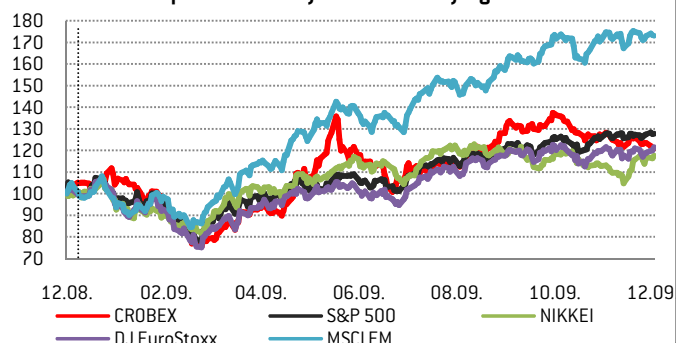


CROBEX 1.977,02 -4,33%
TJEDNI PROMET 82,25 MILIJUNA HRK
RAST 28 (23%) PAD 84 (68%) BEZ PROMJENE 11 (9%)

Dioničko tržište – uz rekordno nizak promet CROBEX pao ispod psiholoških 2.000 bodova

- **Komentar trgovanja.** Prošli tjedan nastavljeno je trgovanje na domaćem dioničkom tržištu u izrazito pesimističnom raspoloženju. Pad cijena zabilježile su dionice iz svih sektora, a posebno su se na udaru našle dionice domaćih brodatarskih kompanija koje su zabilježile pad cijene u rasponu od 5,2% do 11,9% nakon što je Baltic Dry indeks vozarina za prijevoz suhih tereta u prošlom tjednu pao za gotovo 9%. Krajnji rezultat trgovanja na dioničkom tržištu je pad CROBEX-a za 4,33% na razinu ispod 2.000 bodova [zadnji put je bio ispod ove razine u kolovozu], uz ukupan dionički promet od svega 82,3 milijuna kuna.
- **Končar Elektroindustrija.** Na konferenciji za medije, Uprava Končara objavila je procjenu poslovnih rezultata za 2009. godinu, prema kojoj se prodaja kompanije procjenjuje u iznosu od 2,7 milijardi kuna, 7% manje u odnosu na prethodnu godinu. Pri tome su prihodi na domaćem tržištu manji za 13%, a u izvozu za 3%. Unatoč padu prodaje dobit nakon oporezivanja se procjenjuje na 142,7 milijuna kuna što predstavlja povećanje od 10,1%. U 2010. godini kompanija planira ostvariti pozitivan financijski rezultat uz neto dobit od 108 milijuna kuna, pri čemu su prihodi procijenjeni na 2,5 milijardi kuna [46% na domaćem i 54% na izvoznim tržištima], za 7% manji u odnosu na ovu godinu.
- **INA.** U srijedu su Vlada RH i mađarski MOL potpisali Dodatak Glavnom ugovoru o poslovanju prirodnim plinom kojim se izdvajanje plinskog biznisa iz INA-e, koji bi preuzela Vlada RH, odgađa do 1. prosinca 2010. godine. Između ostalog, dogovoreno je da će INA do kraja godine podmiriti porezni dug od milijardu kuna do kraja godine, a sredstva za plaćanje će pribaviti putem korporativnog zajma od strane MOL-a. Ostatak duga od otprilike 700 milijuna kuna trebalo bi biti podmireno do 31. ožujka sljedeće godine.
- **Jadroplov.** Uprava splitske kompanije za pomorski prijevoz obavijestila je investitore kako je kompanija isplatila u cijelosti kreditnu obvezu za dva broda za kontejnerski prijevoz, koji su bili dio "sale and lease back" aranžmana. Prelaskom brodova u vlasništvo Jadroplava, stekli su se uvjeti za njihovu prodaju, pa je tako jedan od tih brodova kompanija već prodala novom kupcu, a isporuka broda trebala bi se izvršiti do kraja siječnja 2010. godine. Prema riječima predsjednika uprave, razlog za prodaju broda su izuzetno nepovoljna kretanja na kontejnerskom tržištu.
- **Ingra.** Zagrebačka građevinska kompanija obavijestila je javnost o završetku međunarodnog javnog prikupljanja ponuda za prodaju društva Lanište d.o.o. koje je vlasnik Arene Zagreb. Prema tvrdnjama iz kompanije, u vrijeme trajanja roka za prikupljanje ponuda započet je postupak pregovora s nekoliko potencijalnih partnera, a dioničari i javnost bit će obaviješteni o detaljima procesa prodaje kada pregovori uđu u posljednju fazu.
- **HG Spot.** Na izvanrednoj sjednici održanoj u petak, HANFA je donijela rješenje u kojem nalaže Zagrebačkoj burzi da nastavi trgovanje dionicama HG Spota, nakon što je kompanija dostavila Agenciji očitovanje o postignutom sporazumu s imateljima komercijalnih zapisa, te da je Zagrebačka banka odobrila garantno – kreditnu liniju kompaniji. U nastavku dana dionicama HG Spota trgovalo se u širokom rasponu cijene između 61,07 HRK i 94,00 HRK, uz ukupan promet od 463,2 tisuće kuna.

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	25.067.102,00	30,48%	ISTT-R-A	5,35%	VDKT-R-A	-15,27%
2 IGH-R-A	5.617.058,19	6,83%	OPTE-R-A	5,12%	HGSP-R-A	-14,10%
3 DLKV-R-A	5.491.276,81	6,68%	KRAS-R-A	3,70%	THNK-R-A	-13,05%
4 ATPL-R-A	4.455.176,60	5,42%	TUHO-R-A	3,17%	JDPL-R-A	-11,89%
5 INA-R-A	4.216.290,52	5,13%	TOZ-R-A	1,28%	TNPL-R-A	-11,72%
6 ADRS-P-A	3.645.961,32	4,43%	CROS-R-A	0,90%	TISK-R-A	-11,54%
7 INGR-R-A	2.147.981,99	2,61%	SNBA-R-A	0,81%	IGH-R-A	-10,38%
8 ULPL-R-A	1.909.612,99	2,32%	BLSC-R-A	0,01%	KNZM-R-A	-10,18%
9 LEDO-R-A	1.736.199,52	2,11%	RIBA-R-A	0,00%	ADPL-R-A	-9,48%
10 ERNT-R-A	1.627.593,97	1,98%			ULPL-R-A	-9,37%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (18.12.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	259,99	4.212	-2,66%	-1,89%	1,38	8,44	0,66	5,68	3,3	2,70%
ATGR-R-A	657,99	1.626	-0,49%	-5,07%	0,75	20,77	2,27	8,77	10,79	1,06%
ATPL-R-A	950,02	1.200	-5,19%	-13,63%	1,52	NEG	0,85	NEG	11,55	5,26%
DDJH-R-A	34,62	111	-8,41%	-11,23%	0,19	NEG	0,35	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	327,39	736	-4,70%	-12,43%	0,26	6,29	1,13	4,46	10,9	0,00%
ERNT-R-A	1320,99	1.736	-3,58%	0,08%	1,16	9,79	1,51	24,15	8,9	5,30%
HT-R-A	270,01	22.111	-0,95%	0,08%	2,54	10,20	1,89	10,30	5,59	11,11%
IGH-R-A	2620,00	415	-10,38%	-22,16%	0,52	11,29	0,96	4,06	13,77	1,90%
INA-R-A	1593,00	15.930	-4,32%	-6,74%	0,73	NEG	1,33	NEG	67,05	0,00%
INGR-R-A	41,00	301	-6,82%	-11,83%	0,37	30,36	0,60	NEG	NEG	1,22%
JDPL-R-A	163,00	265	-11,89%	-19,31%	1,14	NEG	0,42	NEG	3,19	0,00%
KOEI-R-A	432,05	1.095	-3,99%	-3,13%	0,39	9,86	0,81	24,10	7,09	0,00%
KORF-R-A	41,50	295	-8,79%	-5,90%	0,39	NEG	0,19	NEG	9,76	0,00%
LEDO-R-A	6060,60	1.335	-9,31%	-20,24%	1,22	14,96	1,96	13,30	10,2	1,50%
LKPC-R-A	1600,00	356	-6,27%	-10,62%	2,06	83,87	1,86	185,81	17,81	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	280,56	1.471	-3,26%	-6,48%	0,41	41,17	0,75	8,92	10,9	0,00%
PTKM-R-A	138,00	461	-6,76%	-7,36%	0,24	NEG	0,51	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1426,00	243	-13,05%	-20,73%	0,20	28,18	0,76	22,28	29,26	5,62%
TNPL-R-A	1431,00	880	-11,72%	-17,52%	0,90	6,75	0,56	7,05	5,49	1,75%
ULPL-R-A	590,00	322	-9,37%	-17,49%	1,37	5,56	0,59	4,32	7,79	6,66%
VDKT-R-A	288,07	121	-15,27%	-21,72%	0,08	5,43	0,55	1,99	7,85	4,86%
VIRO-R-A	400,00	552	-1,23%	-2,32%	0,83	NEG	1,26	26,05	25,43	0,00%
ZABA-R-A	250,25	16.016	-4,12%	-3,75%	2,45	12,73	1,08	8,08	N/A	0,00%

Novčano tržište – ionako odlična likvidnost bankarskog sustava poboljšana deviznom intervencijom HNB-a; država uspješno refinancirala dospijede trezoraca

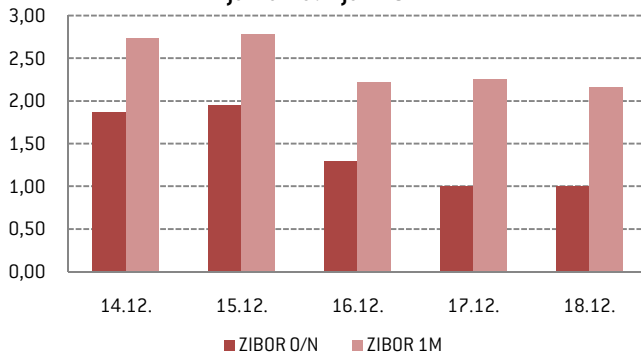
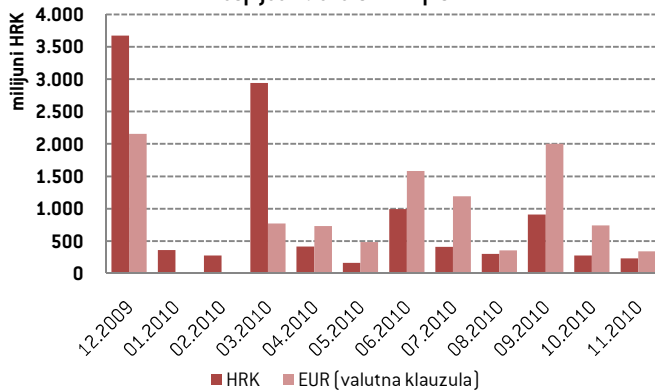
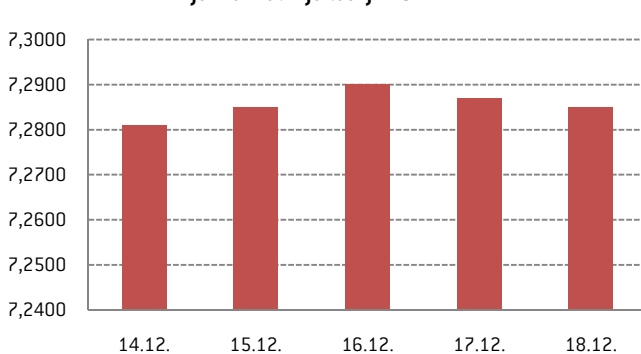
Nakon blagog porasta razine kamatnih stopa sa početkom novog razdoblja održavanja obvezne pričuve sredinom prethodnog tjedna, prošli tjedan opet je došlo do pada kamatnih stopa. Zadovoljavajuća likvidnost, domaćeg bankarskog sustava dodatno je obogaćena nakon devizne intervencije u kojoj je HNB od poslovnih banaka otkupio 271,30 milijuna eura emitirajući na taj način 1,98 milijardi kuna u optjecaj. Upravo nakon ove intervencije u utorak, došlo je do snažnijeg pada kamatnih stopa, pa se tako kamatna stopa na prekonoćne pozajmice spustila ispod 1%, dok se kamatna stopa na mjesec dana nalazi na razini oko 1,50%. Banke su ponovno počele deponirati višak likvidnih sredstava kod HNB-a u obliku prekonoćnog depozita, te ne treba ni spominjati da nije održana repo aukcija HNB-a. Nakon tjedan dana novog razdoblja održavanja obvezne pričuve dnevni višak likvidnosti iznosio 2,9 milijarde kuna, uz prosječni višak od 2,4 milijarde kuna.

Iako je Ministarstvo financija planiralo izdati oko 1,8 milijardi kuna trezorskih zapisa prošli tjedan (u kojem je dospijevalo 2,5 milijardi kuna trezoraca), na aukciji je izdano čak 2,7 milijardi kuna trezoraca. Pritom je izmijenjena valutna struktura državnog duga po trezorcima. Naime, na naplatu je dospijevalo 430 milijuna kuna kunskih i gotovo 2,1 milijarda kuna eurskih trezoraca (296 milijuna eura), a na prošlotjednoj aukciji izdano je čak 1,85 milijardi kuna kunskih trezoraca, dok je ostatak od 830,3 milijuna kuna (114 milijuna eura) prikupljen na eurskoj aukciji. Gledano po dospijećima, na kunskoj aukciji izdano je 932 milijuna kuna na 91 dan, 326 milijuna na 182 dana, dok je na godinu dana izdano 589 milijuna kuna. Prinosi su ostali nepromijenjeni u odnosu na zadnju aukciju na razini 5,50%, 6,00% odnosno 6,20%. Ukupan iznos ponuda investitora na kunskoj aukciji iznosio je rekordnih 4,1 milijardu kuna! Na eurskoj aukciji prikupljeno je 830,3 milijuna kuna izdanjem 114 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom na godinu dana, uz ukupan interes investitora od 148 milijuna eura. Prinos na eurske trezorice zabilježio je rast za 10 baznih bodova u odnosu na zadnju aukciju (4,80% prema 4,70%). Za ovaj tjedan nije najavljena aukcija budući da nema dospijede trezoraca, a zadnje dospijeće u ovoj godini je u zadnjem tjednu kada na naplatu dospijeva 777 milijuna kuna trezoraca.

Devizno tržište – devizna intervencija HNB-a stabilizirala tečaj EUR/HRK na razini 7,285 kuna za euro

Za razliku od tjedna prije, kada je tečaj pao sa otvarajućih 7,295 kuna za euro na 7,26 kuna za euro, te se vratio na razinu oko 7,28 kuna za euro, prošli tjedan na domaćem deviznom tržištu nije bio ni približno volatiln. Tjedan je počeo mirno, pa se u ponedjeljak uz uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama tečaj kretao u uskom rasponu između 7,275 i 7,28 kuna za euro. Uoči aukcije trezoraca bila je prisutna manje nego uobičajena nervoza investitora, pa se nakon početnog pada tečaja na razinu 7,27 kuna za euro, do same aukcije tečaj vratio na razinu od 7,28 kuna za euro. Tada se na iznenađenje većine sudionika oglašio HNB sa najavom devizne intervencije u kojoj od poslovnih banaka kupuje eure. Naime, dosadašnje intervencije održavale su se nakon snažnijeg rasta, odnosno pada tečaja (zadnje tri intervencije), pa je ova intervencija bila neočekivana. Ovaj put HNB je odlučio djelovati preventivno, kako bi spriječio eventualni pad tečaja EUR/HRK uslijed pojačanog priljeva deviza iz kredita poduzećima do kraja godine (ovaj tjedan HAC sa 100 milijuna eura, a u zadnjem tjednu INA sa 200 milijuna eura). Na održanoj deviznoj aukciji HNB je od banaka otkupio 271,3 milijuna eura uz prosječan tečaj blizu 7,28 kuna za eura.

Nakon intervencije HNB-a, tečaj je do kraja srijede porastao do razine blizu 7,295 kuna za euro, ali se ubrzo vratio na razinu nadomak 7,29 kuna za euro. Do kraja tjedna tečaj EUR/HRK nije izlazio iz raspona između 7,285 i 7,290 kune za euro.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Ponedjeljak, 21.12. Državni zavod za statistiku: Stopa registrirane nezaposlenosti u 2009. (studenj2009.)
- Utorak, 22.12. Državni zavod za statistiku: Indeks obujma industrijske proizvodnje u 2009. (studenj 2009.)
- Utorak, 22.12. Državni zavod za statistiku: Indeksi građevinskih radova 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