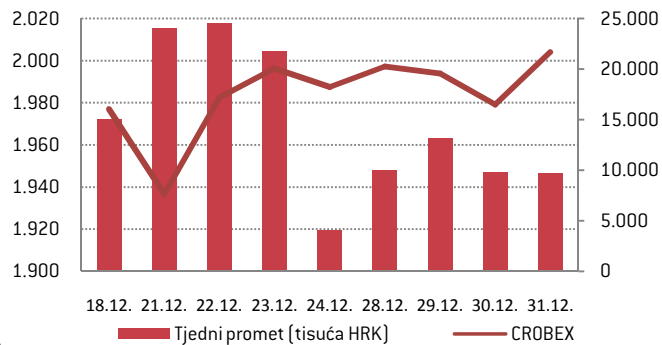
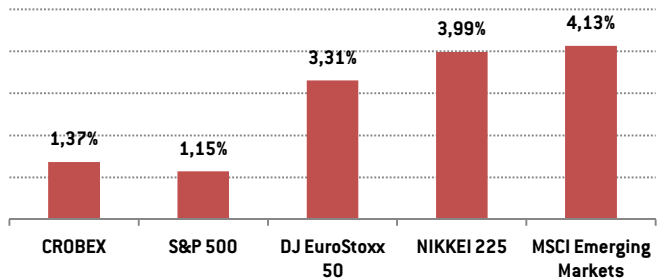
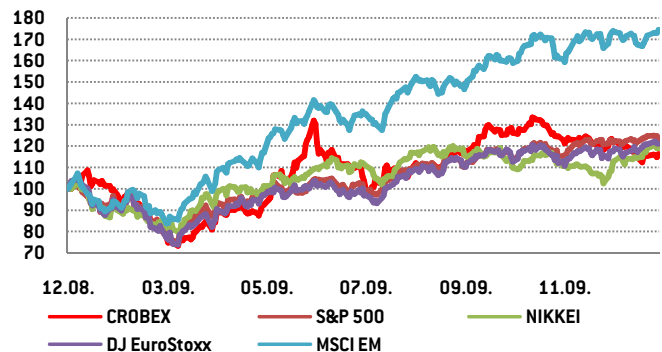


CROBEX 2.004,06 1,37%
TJEDNI PROMET 117,04 MILIJUNA HRK
RAST 53 (45%) PAD 57 (49%) BEZ PROMJENE 7 (6%)

Dioničko tržište – u zadnjim trenucima stare godine CROBEX premašio razinu 2.000 bodova

- **Komentar trgovanja.** Glavna karakteristika protekla dva trgovinska tjedna na domaćem dioničkom tržištu bila je očekivano niska likvidnost. Ukupan dionički promet u zadnjih 8 trgovinskih dana [s time da je dva dana Zagrebačka burza radila skraćeno do 13.00 sati] iznosio je svega 117,04 milijuna kuna. Ipak, iako to nije nagovještavao početak ovog dvotjednog razdoblja kada je CROBEX prvi put od kraja listopada pao za više od 2% u jednom danu (ispod 1.950 bodova), većina sastavnica domaćeg burzovnog indeksa zabilježila je porast cijene u navedenom razdoblju. Pri tome, nije bilo pravilnosti u kretanju cijena dionica kompanija po sektorima. U fokusu investitora posebno su bile dionice najvećeg domaćeg telekomunikacijskog operatera HT-a koje su sa ukupnim prometom od 35,9 milijuna kuna (30,7% ukupnog prometa) zabilježile porast za 1,66%, na razinu 274,50 kuna.
- **INA.** Domaća naftna kompanija INA je podmirila značajan dio nepodmirenih poreznih i ostalih dospjelih javnih davanja prema Republici Hrvatskoj u iznosu od 1,05 milijardi kuna, od čega 400 milijuna kuna na ime naknade za ceste Hrvatskim autocestama, 400 milijuna kuna naknade za ceste Hrvatskim cestama i 250 milijuna kuna na ime nepodmirenih trošarina. Ukupni iznos sredstava osigurao je Inin strateški partner MOL Plc. korporativnim zajmom. Ovo je svakako dobra vijest za domaće građevinske kompanije koje imaju problema sa likvidnošću zbog nepodmirenih obveza od strane državnih poduzeća.
- **Dalekovod.** Domaća građevinska kompanija obavijestila je investiture o potpisivanju dvaju ugovora u Makedoniji, ukupne vrijednosti oko 7,5 milijuna eura. Ugovori se odnose na isporuku opreme, izgradnju i puštanje u pogon novih dvosistemskih i visokonaponskih dalekovoda, te rekonstrukciji najvažnije transformatorske stanice u Makedoniji. Inače, od 22. prosinca dionice Dalekovoda uvrštene su u Služeno tržište Zagrebačke burze. Prilikom uvrštenja održana je prezentacija na kojoj je između ostalog istaknuto kako će u 2009. godini prihodi od prodaje dosegnuti 2,25 milijardi kuna, dok se za iduću godinu očekuje pad prihoda za trećinu, na razinu oko 1,5 milijardi kuna.
- **Uljanik plovidba.** Na sjednici Nadzornog odbora pulskog brodarar prihvaćen je Izvještaj direktora o stanju i poslovanju društva u 2009. godini iz kojeg se posebno ističe da su očekivani operativni prihodi 43,9 milijuna USD, te operativni rashodi 32,3 milijuna USD (na nivou 2008. godine). Osim toga dana je suglasnost za zaključenje ugovora za gradnju dva broda za prijevoz rasutih tereta nosivosti 52.000 tona, sa rokovima preuzimanja u 2011. godini.
- **Čakovečki mlinovi.** Glavna skupština kompanije donijela je odluku o isplati dividende u iznosu 32,00 HRK po dionici, što uz cijenu na 22.12.2009. kada je odluka donesena, predstavlja dividendni prinos od 1.24%.

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	35.900.548,31	30,67%	TOZ-R-A	12,41%	VIRO-R-A	-10,00%
2 IGH-R-A	8.248.077,55	7,05%	KRAS-R-A	12,14%	HGSP-R-A	-9,69%
3 DLKV-R-A	6.440.899,08	5,50%	MDKA-R-A	11,11%	ADPL-R-A	-6,14%
4 ATPL-R-A	6.230.364,09	5,32%	LEDO-R-A	10,55%	IPKK-R-A	-5,52%
5 ADRS-P-A	5.351.569,44	4,57%	RIBA-R-A	8,28%	LKPC-R-A	-4,69%
6 ISTT-R-A	5.328.172,86	4,55%	PODR-R-A	5,86%	HDEL-R-A	-4,62%
7 INA-R-A	4.549.069,42	3,89%	ADRS-R-A	5,55%	MAIS-R-A	-4,43%
8 INGR-R-A	4.346.743,09	3,71%	CKML-R-A	5,00%	OPTE-R-A	-4,36%
9 CHAG-R-A	3.197.390,50	2,73%	DDJH-R-A	4,94%	CHAG-R-A	-3,70%
10 ERNT-R-A	1.892.540,62	1,62%	ULPL-R-A	4,55%	ZVZD-R-A	-3,34%

*samo dionice s dvotjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (31.12.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	259,00	4.196	-0,38%	-2,26%	1,38	8,41	0,66	5,66	3,34	2,71%
ATGR-R-A	681,01	1.682	3,50%	0,89%	0,78	21,49	2,35	9,07	11,04	1,02%
ATPL-R-A	950,00	1.200	0,00%	-6,85%	1,52	NEG	0,85	NEG	12,17	5,26%
DDJH-R-A	36,33	116	4,94%	-10,14%	0,20	NEG	0,37	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	323,89	728	-1,07%	-7,72%	0,26	6,22	1,12	4,41	10,87	0,00%
ERNT-R-A	1339,50	1.760	1,40%	0,26%	1,18	9,93	1,53	24,48	9,05	5,23%
HT-R-A	274,50	22.479	1,66%	1,55%	2,58	10,37	1,92	10,47	5,70	10,93%
IGH-R-A	2589,99	410	-1,15%	-16,99%	0,52	11,16	0,95	4,01	13,74	1,93%
INA-R-A	1650,00	16.500	3,58%	-0,97%	0,76	NEG	1,38	NEG	68,32	0,00%
INGR-R-A	40,47	297	-1,29%	-7,18%	0,36	29,97	0,59	NEG	NEG	1,24%
JDPL-R-A	160,99	262	-1,23%	-14,37%	1,13	NEG	0,42	NEG	3,18	0,00%
KOEI-R-A	430,00	1.090	-0,47%	-3,37%	0,39	9,81	0,80	23,98	7,13	0,00%
KORF-R-A	41,10	292	-0,96%	-3,52%	0,39	NEG	0,19	NEG	9,73	0,00%
LEDO-R-A	6700,00	1.476	10,55%	-4,29%	1,35	16,54	2,17	14,71	11,22	1,36%
LKPC-R-A	1525,00	339	-4,69%	-12,86%	1,96	79,94	1,77	177,10	17,03	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	296,99	1.557	5,86%	6,83%	0,43	43,58	0,80	9,44	11,18	0,00%
PTKM-R-A	136,00	455	-1,45%	-9,27%	0,24	NEG	0,50	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1450,00	247	1,68%	-10,88%	0,20	28,66	0,78	22,65	29,34	5,52%
TNPL-R-A	1490,00	917	4,12%	-12,04%	0,94	7,03	0,58	7,34	5,60	1,68%
ULPL-R-A	616,87	336	4,55%	-9,28%	1,43	5,82	0,62	4,51	7,89	6,37%
VDKT-R-A	297,51	125	3,28%	-12,50%	0,09	5,61	0,57	2,06	7,89	4,71%
VIRO-R-A	360,00	497	-10,00%	-10,00%	0,75	NEG	1,13	23,44	24,30	0,00%
ZABA-R-A	260,00	16.640	3,90%	0,46%	2,54	13,23	1,12	8,40	N/A	0,00%

Novčano tržište – mirno razdoblje na domaćem novčanom tržištu, pad prinosa na trezorske zapise Ministarstva financija

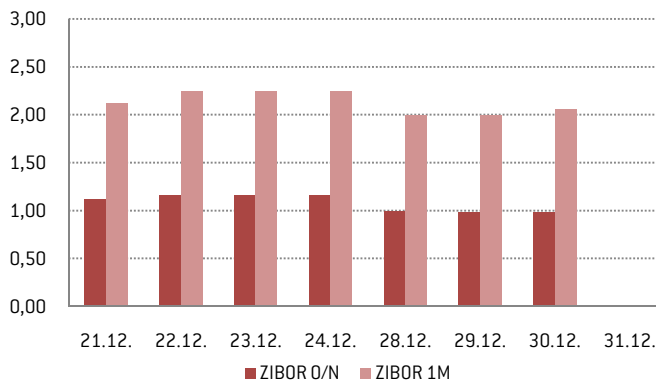
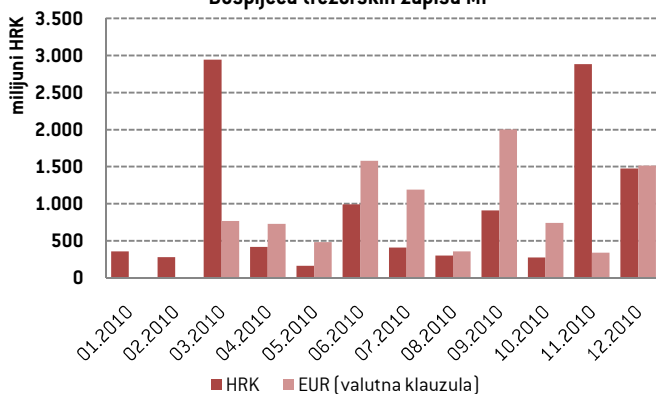
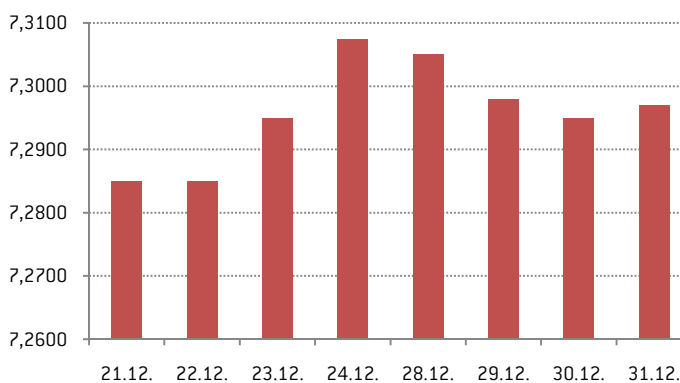
Protekla dva tjedna na domaćem novčanom tržištu bila su iznimno mirna, uz gotovo nepromijenjenu razinu kamatnih stopa. Naime, i dalje se nastavlja razdoblje iznimno dobre likvidnosti međubankarskog sustava, koja je dodatno poboljšana zadnjom deviznom intervencijom HNB-a izazvanom povećanim priljevom kredita iz inozemstva. Stoga su i kamatne stope i dalje na rekordno niskim razinama uz prekoćni ZIBOR na razini blizu 1,00%, dok se jednomjesečni ZIBOR kreće na razini oko 2,00%. Banke ni ovaj put neće imati nikakvih problema u održavanju obvezne pričuve budući da prosječni višak likvidnosti bankarskog sustava u dosadašnjem dijelu razdoblja održavanja iznosi preko 2,5 milijardi kuna, pa uopće nema potrebe za održavanjem obratne repo aukcije HNB-a.

Za razliku od tjedna uoči Božića u kojem nije bilo dospjeća trezorskih zapisa, prošli tjedan je na naplatu dospijevalo 777 milijuna kuna trezoraca, te je u utorak održana aukcija. Iako je Ministarstvo financija planiralo prikupiti oko 500 milijuna kuna izdavanjem 300 milijuna kuna kunskih, te 30 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom, zbog iznimnog interesa investitora za kunskim trezorcima ukupno je izdano gotovo 1,1 milijardu kuna trezoraca. Od tog iznosa, čak 850 milijuna kuna prikupljeno je na kunskoj aukciji, a ukupne ponude iznosile su čak 3,9 milijardi kuna. Najveći interes privukli su kunski trezorski zapisi sa rokom dospjeća 91 dan sa ukupno pristiglim ponudama u iznosu od 1,95 milijardi kuna. Ipak, izdano ih je 300 milijuna kuna, ali uz znatno manji prinos u odnosu na zadnju aukciju – 4,70% u odnosu na 5,50%. Nešto manji interes bio je na aukciji trezoraca na 182 dana – 1,40 milijardu kuna. Od tog iznosa prihvaćeno je također 300 milijuna kuna uz smanjenje prinosa sa 6,00% na 5,20%. Na rok od godinu dana izdano je 250 milijuna kuna (ukupan iznos pristiglih ponuda 555 milijuna kuna) uz najmanji pad prinosa – sa 6,20% na 5,99%. Od ukupno pristiglih 50 milijuna eura, na eurskoj aukciji izdano je 30,2 milijuna eura trezoraca sa valutnom klauzulom, uz dosada najniži prinos od svega 4,50%. Tako je kratkoročni državni dug po trezorskim zapisima prvi put premašio 22 milijarde kuna. Ukupno je u optjecaju 12,14 milijardi kuna kunskih, te 9,96 milijardi kuna trezoraca sa valutnom klauzulom (1,36 milijardi eura).

Devizno tržište – nakon proboja razine 7,31 kune za euro, tečaj EUR/HRK se vratio na razinu ispod 7,30 kuna za euro

Nakon stabilnog kretanja tečaja EUR/HRK na razini između 7,28 i 7,29 kuna za euro nakon devizne intervencije HNB-a, tjedan uoči Božića također je započeo u mirnom tonu uz gotovo nepromijenjen tečaj u ponedjeljak i utorak kada se trgovalo uz uravnoteženu ponudu i potražnju za eurom, te uz relativno niske volumene. Ipak, nakon vijesti da je INA iz kredita odobrenog od strane MOL-a, podmirila dio duga prema Ministarstvu financija u iznosu od najavljenih 1,05 milijardi kuna, u srijedu ujutro je tečaj zabilježio strelovit rast iznad 7,30 kuna za euro, te je tijekom dana dotaknuo i razinu 7,305 kuna za euro. Ovakav rast tečaja je dio investitora iskoristio za realizaciju dobiti zatvaranjem dugih pozicija, što je rezultiralo padom tečaja na razinu oko 7,295 kuna za euro do kraja dana. Međutim, izraženi deprecijacijski pritisci na domaću valutu, podigli su tečaj EUR/HRK na razinu blizu 7,31 kunu za euro u četvrtak.

Razina od 7,31 kune za euro premašena je u prošli ponedjeljak, ali je do kraja dana povećana ponuda deviza rezultirala padom tečaja na razinu 7,305 kuna za euro. Značajnija ponuda deviza od strane dijela bankarskog sektora nastavljena je i u utorak, kada je tečaj EUR/HRK pao ispod 7,30 kuna za euro. Trgovanje oko razine od 7,295 nastavljeno je do kraja tjedna, pa se tako ipak nisu obistinile najave mnogih sudionika domaćeg deviznog tržišta o značajnijoj deprecijaciji kune u odnosu na euro u protekloj godini.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK


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