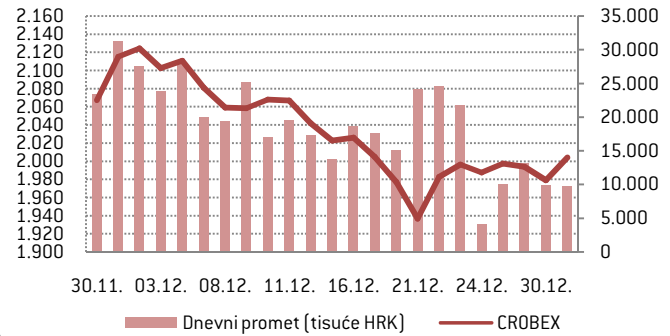
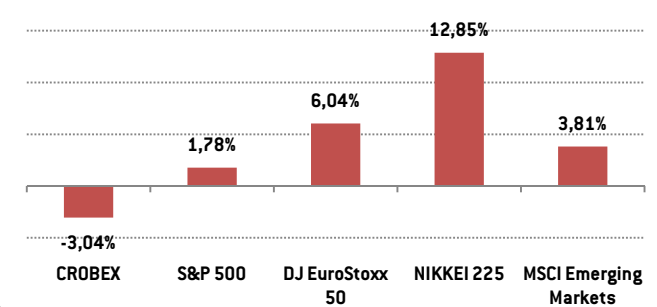
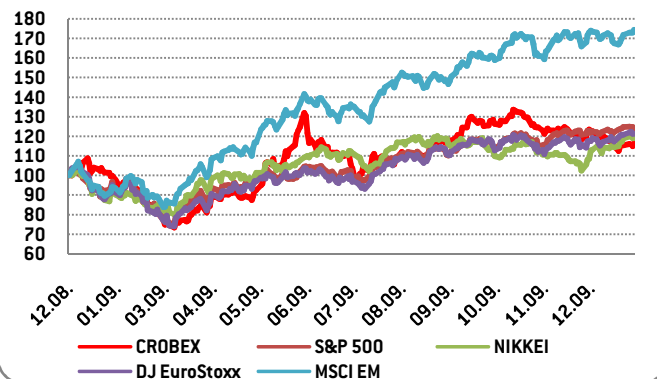


CROBEX 2.004,06 -3,04%
MJESEČNI PROMET 410,54 MILIJUNA HRK
RAST 43 (27%) PAD 96 (62%) BEZ PROMJENE 17 (11%)

Dioničko tržište – treći uzastopni mjesečni pad CROBEX-a uz pad dioničkog prometa

- Komentar trgovanja.** Dionički indeks Zagrebačke burze i treći mjesec zaredom zabilježio je negativnu mjesečnu promjenu vrijednosti. Iako je prosinac započeo u optimističnom raspoloženju 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%), ubrzo je prevladao pesimizam potaknut lošim vijestima iz građevinskog sektora, te se CROBEX u gotovo neprekinutoj seriji spustio do razine ispod 1.950 bodova. Ipak, do kraja mjeseca uslijedio je blagi oporavak cijena većine dionica, pa je CROBEX godinu ipak završio iznad 2.000 bodova, uz mjesečni pad od 3,04%. Najveći doprinos padu dale su dionice iz građevinskog sektora koje su zabilježile mjesečni pad cijene u rasponu od 7,18% do 16,99%, te broderskog sektora koje su pale između 6,85% i 12,04%. Ipak, u 2009. godini CROBEX je zabilježio rast za 16,36%.
- Ukupan dionički promet u prosincu iznosio je svega 410,5 milijuna kuna i bio je za gotovo 29% manji u odnosu na studeni. Od 43 izdanja sa milijunskim prometom, 27 ih je zabilježilo pad, a predvođeno su dionicama Instituta IGH koji je pao za 16,99%, Jadroplovom (-14,37%), te Lukom Ploče (-12,86%). Pobjednici mjeseca sa prometom iznad milijun kuna bili su Optima telekom sa mjesečnim rastom od 21,03%, Kraš sa 18,49%, te Tvornica olovaka Zagreb sa rastom od 12,41%. Za razliku od domaćeg tržišta, na vodećim svjetskim burzama prevladavao je optimizam zbog pozitivnih makroekonomskih podataka koji sugeriraju izlazak iz recesije najvećih svjetskih gospodarstava, pa su tako zabilježeni mjesečni plusevi u rasponu od 1,78% do čak 12,85%.**
- Zagrebačka pivovara.** Cervesia Zagreb d.o.o. objavila je ponudu za preuzimanje najveće domaće pivovare. Na dan objavljivanja ponude, ponuditelj je u svom vlasništvu imao 71,92% izdanih dionica ciljnog društva koje je stekao od prijašnjeg vlasnika AB InBev-a po cijeni 3.414 HRK, što implicira vrijednost cijele kompanije u iznosu 2,12 milijardi HRK. Ipak, ostalim dioničarima ponudena je cijena od 3.791,30 HRK koja predstavlja ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na burzi u zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze za objavljivanje ponude za preuzimanje.
- 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. Ostatak duga od otprilike 700 milijuna kuna trebalo bi ibiti podmireno do 31. ožujka ove godine.

Mjesečno kretanje CROBEX-a i burzovnog prometa

Mjesečne promjene indeksa

Usporedno kretanje indeksa zadnjih godinu dana


Najveći mjesečni promet			Najveći mjesečni rast*		Najveći mjesečni pad*	
Oznaka	Promet (HRK)	% udjel	Oznaka	%	Oznaka	%
1 HT-R-A	99.125.678,24	24,15%	OPTE-R-A	21,03%	IGH-R-A	-16,99%
2 IGH-R-A	33.825.473,85	8,24%	KRAS-R-A	18,49%	JDPL-R-A	-14,37%
3 ADRS-P-A	30.374.495,21	7,40%	FMPS-R-A	16,67%	KODT-R-A	-12,93%
4 ATPL-R-A	27.669.965,96	6,74%	TOZ-R-A	12,41%	LKPC-R-A	-12,86%
5 DLKV-R-A	26.448.296,11	6,44%	RIBA-R-A	11,47%	SNBA-R-A	-12,66%
6 INGR-R-A	19.974.040,45	4,38%	ADPL-R-A	6,97%	IPKK-R-A	-12,66%
7 INA-R-A	16.774.643,07	4,09%	PODR-R-A	6,83%	VDKT-R-A	-12,50%
8 OPTE-R-A	10.626.692,69	2,59%	VLDS-R-A	3,85%	BLJE-R-A	-12,41%
9 ADRS-R-A	8.244.742,48	2,01%	ISTI-R-A	3,62%	TNPL-R-A	-12,04%
10 ULPL-R-A	7.031.081,38	1,71%	BLSC-R-A	2,93%	LVCV-R-A	-12,00%

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 – nastavljeno razdoblje rekordno niskih kamatnih stopa, država uspješno refinancirala dospijeca trezorskih zapisa

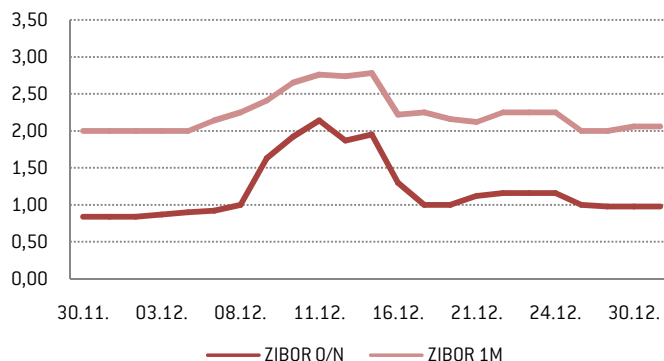
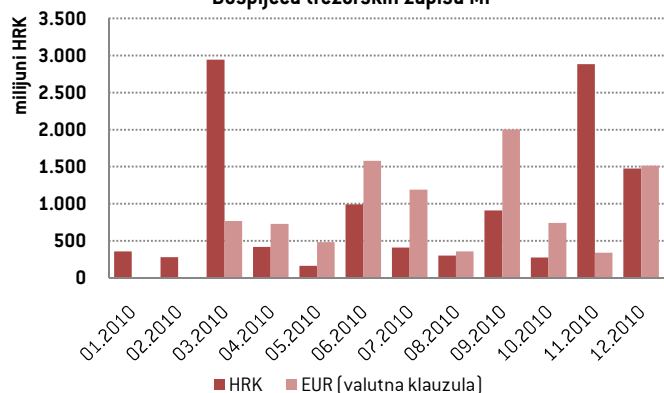
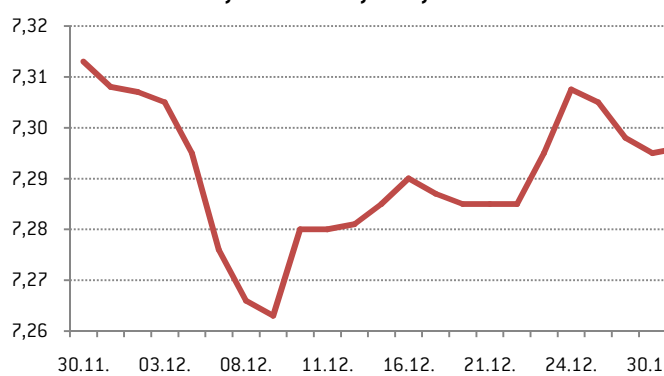
U zadnjem mjesecu protekle godine nastavljeno je razdoblje odlične likvidnosti bankarskog sustava, posljedica čega je nastavak razdoblja niskih kamatnih stopa na domaćem novčanom tržištu. Jedini blaži rast kamatnih stopa dogodio se početkom novog razdoblja održavanja obvezne pričuve banaka. Međutim, već nakon nekoliko dana kamatne stope vratile su se na prethodne razine, a tome je svakako pomogla i devizna intervencija u kojoj je HNB od poslovnih banaka otkupio 271,3 milijuna eura, emitirajući na taj način dodatnih 1,98 milijardi kuna likvidnosti u sustav. Tako smo kraj prosinca dočekali uz prekonoični ZIBOR oko 1,00%, dok se jednomjesečni kretao na razini oko 2,00%. Tokom cijelog perioda nije bilo potrebe za održavanjem obratne repo aukcije, dok su istovremeno banke značajne iznose viškova likvidnosti držale kod HNB-a u oblik prekonoičnog depozita.

Ministarstvo financija nije imalo problema sa refinanciranjem dospijeca oko 5,7 milijardi kuna trezorskih zapisa u prosincu. Na četiri održane aukcije prikupljeno je rekordnih 7,4 milijardi kuna, pa je tako kratkoročni dug države po trezorcima povećan za gotovo 1,6 milijardi kuna. Više od tri četvrtine ukupnog iznosa prikupljeno je na kuskim aukcijama na kojima je emitirano oko 5,6 milijardi kuna trezoraca, a izniman interes investitora rezultirao je značajnim padom prinosa. Pri tome su se investitori najviše fokusirali na tromjesečne trezorice kojih je ukupno izdano čak 3,2 milijarde kuna, a prinos se spustio sa 6,25% (zadnja aukcija u studenom) na 4,70% na zadnjoj aukciji. Šestomjesečnih trezoraca izdano je u iznosu od 748 milijuna kuna, uz pad prinosa sa 6,20% na 5,20%, dok ostatak od 1,7 milijardi kuna otpada na jednogodišnje trezorice koji su zabilježili najmanji pad prinosa (5,99% u odnosu na 6,20%). Zbog manje atraktivnog prinosa, koji je već na prvoj aukciji u prosincu pao sa 5,25% na 4,70%, interes investitora za trezorskim zapisima sa eurskom valutnom klauzulom bio je znatno manji u odnosu na prethodne mjesec. Ukupno ih je u prosincu izdano 236 milijuna eura, a prinos na zadnjoj aukciji pao je na najnižih 4,50%. Kratkoročni državni dug po trezorskim zapisima po prvi put je premašio 22 milijarde kuna. Ukupno je u optjecaju 12,14 milijardi kuna kuskih, te 9,96 milijardi kuna trezoraca sa valutnom klauzulom (1,36 milijardi eura).

Devizno tržište – priljev kredita iz inozemstva spriječio nastavak deprecijacije kune

Deprecijacijski pritisci na kunu koji su bili prisutni u studenom nisu nastavljeno u prosincu. Naime, već na samom početku mjeseca uslijedila je rasprodaja eura zbog neizvjesnosti vezanoj za održavanje aukcije trezorskih zapisa, te vijesti da je Vlada RH odobrila Hrvatskoj elektroprivredi zaduženje u iznosu 165 milijuna eura, pa je vrlo brzo probijena psihološka razina od 7,30 kuna za euro, koja se do tada činila kao čvrsta razina potpore kretanju tečaja EUR/HRK. Pod pritiskom prodavatelja iz dijela bankarskog, te posebice korporativnog sektora, među kojima se isticao Agrokor koji je odlučio konvertirati dio od svojih 400 milijuna eura prikupljenih izdanjem euroobveznica, tečaj EUR/HRK je nastavio padati sve do najnižih 7,265 kuna za euro. Ovakvo niska razina tečaja privukla je dio investitora na kupnju eura, što je podiglo tečaj na 7,28 kuna za euro, ali je neizvjesnost zbog aukcije trezoraca na kojoj je dospijevalo gotovo 300 milijuna eura trezoraca bila prepreka daljnjem rastu tečaja.

Kako bi spriječio eventualni pad tečaja EUR/HRK uslijed pojačanog priljeva deviza iz kredita poduzećima do kraja godine (HAC sa 100 milijuna eura, INA sa 150 milijuna eura), HNB je sredinom mjeseca održao deviznu intervenciju na kojoj je od banaka otkupio 271,3 milijuna eura uz prosječan tečaj blizu 7,28 kuna za eura. Tek nakon vijesti da je INA uplatila državi 1,05 milijardi kuna, uslijedio je značajan rast tečaja do maksimalnih 7,315 kuna za euro. Ipak, snage za daljnji rast tečaja EUR/HRK nije bilo. Pod utjecajem rasprodaje eura dijela banaka, ali i unovčavanja dobitaka zatvaranjem dugih pozicija institucionalnih investitora, tečaj se ponovo vratio ispod 7,30 kuna za euro gdje je zatvoreno trgovanje u prošloj godini. Tako se nisu ostvarile brojne prognoze tržišnih sudionika o značajnoj deprecijaciji kune u 2009. godini. U godini u kojoj je prognozirano smanjenje deviznih rezervi zbog obrane tečaja EUR/HRK, HNB je uspio na sedam održanih deviznih intervencija povećati devizne rezerve otkupivši od banaka neto 325 milijuna eura.

Mjesečno kretanje ZIBOR-a

Dospijeca trezorskih zapisa MF

Mjesečno kretanje tečaja EUR/HRK


**ICF BROKER - MJESEČNI PREGLED TRŽIŠTA KAPITALA
(30.11.2009 - 31.12.2009)**
PREGLED TRŽIŠNOG VREDNOVANJA PO SEKTORIMA (31.12.2009.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1M%	YTD%	12M%	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Dividendi prinos
INDUSTRIJA											
ADRS-P-A	259,00	4.248	-2,26%	34,55%	34,55%	1,40	8,51	0,66	5,73	3,34	2,70%
BLSC-R-A	422,00	491	2,93%	-12,08%	-12,08%	0,53	NEG	1,04	NEG	18,51	0,00%
DDJH-R-A	36,33	116	-10,14%	-27,33%	-27,33%	0,20	NEG	0,37	NEG	NEG	0,00%
ERNT-R-A	1.339,50	1.764	0,26%	11,63%	11,63%	1,18	9,95	1,54	24,54	9,05	5,23%
INA-R-A	1.650,00	16.500	-0,97%	43,48%	43,48%	0,75	NEG	1,38	NEG	68,32	0,00%
JNAF-R-A	2.826,36	2.848	-11,68%	117,25%	117,25%	6,55	27,37	0,94	21,41	10,42	0,00%
KOEI-R-A	430,00	1.106	-3,37%	7,77%	7,77%	0,39	9,95	0,81	24,32	7,13	0,00%
PTKM-R-A	136,00	454	-9,27%	25,35%	25,35%	0,24	NEG	0,50	NEG	NEG	0,00%
PREHRAMBENI SEKTOR											
BLJE-R-A	90,00	739	-12,41%	-10,00%	-10,00%	0,65	119,14	0,72	10,99	18,06	0,00%
IPKK-R-A	253,20	165	-12,66%	8,43%	8,43%	0,28	NEG	0,76	11,34	14,00	0,00%
KRAS-R-A	313,99	431	18,49%	-0,32%	-0,32%	0,42	30,24	0,69	9,03	8,15	5,73%
LEDO-R-A	6.700,00	1.475	-4,29%	28,97%	28,97%	1,35	16,54	2,17	14,71	11,22	1,36%
PODR-R-A	296,99	1.557	6,83%	13,79%	13,79%	0,43	43,58	0,79	9,45	11,18	0,00%
VIRO-R-A	360,00	499	-10,00%	2,86%	2,86%	0,75	NEG	1,14	23,55	24,30	0,00%
ZVZD-R-A	4.450,00	446	-9,00%	17,11%	17,11%	0,48	59,64	0,55	16,07	16,57	1,12%
GRAĐEVINSKI SEKTOR											
DLKV-R-A	323,89	729	-7,72%	-15,21%	-15,21%	0,26	6,22	1,12	4,42	10,87	0,00%
HDEL-R-A	227,00	128	-7,35%	23,56%	23,56%	0,11	NEG	0,67	7,14	36,77	0,00%
IGH-R-A	2.589,99	411	-16,99%	-29,04%	-29,04%	0,51	11,18	0,95	4,02	13,74	1,93%
INGR-R-A	40,47	304	-7,18%	-46,75%	-46,75%	0,37	30,68	0,60	NEG	NEG	1,24%
THNK-R-A	1.450,00	247	-10,88%	-24,68%	-24,68%	0,21	28,66	0,78	22,66	29,34	5,52%
VDKT-R-A	297,51	125	-12,50%	-0,92%	-0,92%	0,09	5,61	0,57	2,06	7,89	4,71%
BRODARI I LUKE											
ATPL-R-A	950,00	1.326	-6,85%	37,88%	37,88%	1,68	NEG	0,94	NEG	12,17	5,26%
JDPL-R-A	160,99	263	-14,37%	20,72%	20,72%	1,13	NEG	0,42	NEG	3,18	0,00%
LKPC-R-A	1.525,00	339	-12,86%	17,31%	17,31%	1,96	79,94	1,77	177,09	17,03	0,00%
LKRI-R-A	169,99	1.017	-10,06%	13,31%	13,31%	4,84	1156,57	2,92	167,37	62,22	0,00%
TNPL-R-A	1.490,00	917	-12,04%	12,58%	12,58%	0,94	7,03	0,57	7,33	5,60	1,68%
ULPL-R-A	616,87	337	-9,28%	14,24%	14,24%	1,43	5,82	0,62	4,52	7,89	6,37%
TURIZAM											
ISTT-R-A	299,99	1.402	3,62%	-15,26%	-15,26%	3,73	70,27	1,78	19,98	15,30	0,00%
LRH-R-A	1.495,00	452	1,36%	34,08%	34,08%	2,25	NEG	0,48	NEG	15,45	0,00%
MAIS-R-A	63,18	648	-10,64%	-17,41%	-17,41%	1,47	64,01	0,63	20,78	12,73	0,00%
RIVP-R-A	170,01	618	-5,54%	-1,73%	-1,73%	1,06	NEG	0,43	46,30	12,66	0,00%
TRGOVINA											
ATGR-R-A	681,01	1.682	0,89%	47,72%	47,72%	0,78	21,50	2,35	9,08	11,04	1,03%
KNZM-R-A	155,00	3.519	-5,49%	-3,73%	-3,73%	0,30	15,17	2,33	6,05	10,07	2,26%
MGMA-R-A	57,00	270	5,56%	-32,14%	-32,14%	0,29	NEG	5,31	NEG	NEG	0,00%
TISK-R-A	286,00	683	-7,07%	-5,61%	-5,61%	0,26	17,43	1,61	21,13	16,63	0,00%
BANKE I OSIGURAVATELJI											
CROS-R-A	5.000,00	1.582	0,00%	58,18%	58,18%	0,50	17,98	0,84	13,39	N/A	0,00%
PBZ-R-A	567,00	10.779	-1,73%	31,33%	31,33%	2,47	12,07	1,04	7,54	N/A	0,00%
RIBA-R-A	378,99	6.437	11,47%	26,33%	26,33%	1,55	9,39	1,18	5,60	N/A	2,98%
ZABA-R-A	260,00	16.653	0,46%	44,40%	44,40%	2,54	13,24	1,12	8,41	N/A	0,00%
TELEKOMUNIKACIJE											
HT-R-A	274,50	22.478	1,55%	37,79%	37,79%	2,58	10,37	1,92	10,47	5,70	10,93%

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