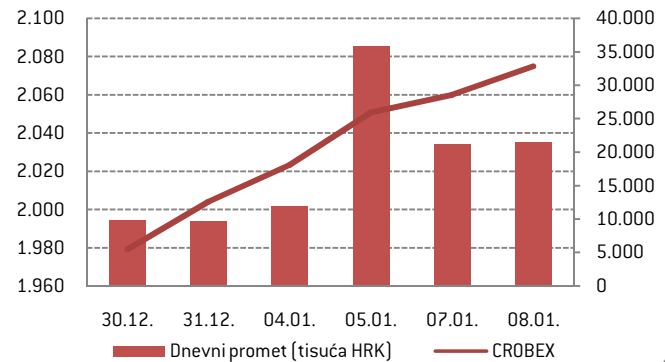
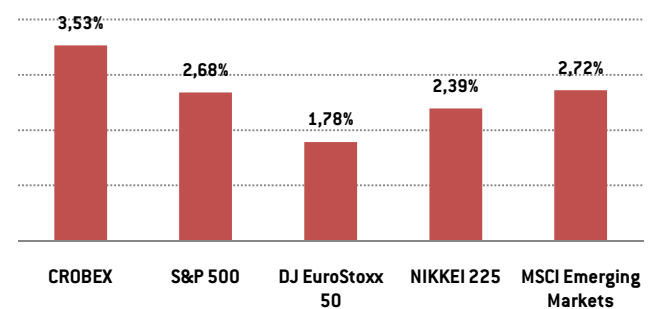
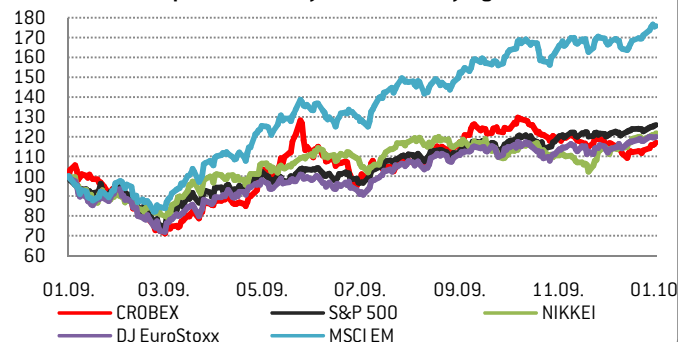


**CROBEX 2.074,79 3,53%**  
**TJEDNI PROMET 90,34 MILIJUNA HRK**  
**RAST 51 (53%) PAD 38 (40%) BEZ PROMJENE 7 (7%)**

**Dioničko tržište – povratak optimizma i ulagača na domaće dioničko tržište**

- **Komentar trgovanja.** Nakon nekoliko tjedana letargije na domaćem tržištu kapitala, prvi tjedan u novoj godini započeo je u vrlo pozitivnom raspoloženju. Na krilima optimizma prenesenog sa inozemnih tržišta, ali i pozitivnih vijesti sa domaćeg tržišta među kojima vrijedi izdvojiti potvrdu stabilnosti Vlade RH, većina dionica na Zagrebačkoj burzi zabilježila rast cijene, pa je tako CROBEX prvi ovogodišnji tjedan završio u plusu 3,53%. Optimizam ulagača potaknuo je i guverner HNB-a Željko Rohatinski sa izjavom da je središnja banka spremna emitirati dodatnih 10 milijardi kuna likvidnosti ukoliko ta sredstva budu usmjerena u proizvodne programe, a ne u potrošnju, što je svakako odlična vijest za domaće gospodarstvo. Skraćeni tjedan iza nas obilježen je i povećanim dioničkim prometom u ukupnom iznosu 90,3 milijuna kuna, a u utorak smo prvi put od kraja studenog vidjeli dnevni promet iznad 35 milijuna kuna.
- **INA.** Jedna od dionica koja je obilježila trgovanje u prošlom tjednu je dionica domaće naftne kompanije. Nakon napisa mađarskih medija, prema kojima mađarski MOL namjerava povećati udio u kompaniji sa sadašnjih 47,2% na 50% plus jednu dionicu, te da je za stjecanje udjela u INA-i zainteresiran i ruski plinski gigant Gazprom, u četvrtak je dionica naftne kompanije skočila za 9,23%, na 1.830 HRK. Ipak, u petak je došlo do korekcije cijene do razine 1.745 HRK, što predstavlja tjedni rast za 5,76%. Podsjetimo se, do sličnog scenarija došlo je i sredinom studenog nakon spekulacija o mogućem preuzimanju INA-e od strane ruskog Surgutnjeftgasa.
- **Podravka.** Uprava Podravke ogradila se u petak od novinskog članka u kojemu se između ostalog navodi da bi HSS Grupu Podravku rascjepkao na pet dioničkih društava, na burzi prodao 25-postotne udjele u svakome od njih i tako se domogao 1,5 milijardi kuna svježeg kapitala. Strategija koja se u članku spominje nije prezentirana, niti usvojena od strane Uprave. Opovrgnute su i navedene moguće akvizicije i strateški savezi koji se spominju u članku, te je odbačena bilo kakva spekulacija o rastu nominalne vrijednosti dionice sa 300 na 1.220 HRK kao posljedice realizacije takvog plana. Nakon ovog demantija, cijena dionice Podravke korigirana je na razinu 319,99 HRK, nakon što je tijekom dana bila i 329,00 HRK, što je predstavljalo rast od 7,9% u odnosu na četvrtak. Na tjednoj razini dionice Podravke zabilježile su rast od 7,8%.
- **Magma.** Prema prvim nerevidiranim podacima Magma grupa ostvarila je u 2009. godini ukupan konsolidirani prihod u iznosu 848 milijuna kuna, što je 14,3% manje u odnosu na 2008. godinu. Pri tome je marža smanjena za 8,7%, pa u 2009. godini iznosi 38,37%, stoji u priopćenju iz društva.
- **Konzum.** Najveći domaći trgovački lanac prodao je svoj lanac drogerija Kozmo d.o.o. otvorenom investicijskom fondu rizičnog kapitala Nexus Alpha. Detalji ove transakcije nisu javno objavljeni.

**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	23.197.260,57	25,68%	BD62-R-A	66,39%	KABA-R-A	-5,33%
2 ADRS-P-A	10.408.826,67	11,52%	JDPL-R-A	11,42%	LEDD-R-A	-5,21%
3 ATPL-R-A	9.051.378,30	10,02%	LPLH-R-A	8,52%	DDJH-R-A	-4,76%
4 PODR-R-A	6.674.355,60	7,39%	PODR-R-A	7,74%	VLDS-R-A	-4,17%
5 DLKV-R-A	5.657.940,94	6,26%	HDEL-R-A	7,44%	ADRS-R-A	-3,45%
6 INA-R-A	5.321.580,12	5,89%	ATPL-R-A	7,10%	ZVZD-R-A	-3,37%
7 IGH-R-A	4.991.916,16	5,53%	TNPL-R-A	7,01%	TISK-R-A	-2,10%
8 INGR-R-A	3.575.095,77	3,96%	IGH-R-A	6,72%	KRAS-R-A	-1,91%
9 JDPL-R-A	1.624.775,48	1,80%	INA-R-A	5,76%	BLJE-R-A	-1,11%
10 ADRS-R-A	1.470.000,00	1,63%	JNAP-R-A	5,72%	LRH-R-A	-1,00%

\*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

**CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (08.01.2010.)**

Oznaka	Zadnja cijena	MCAp (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	264,00	4.394	1,93%	-2,23%	1,44	8,81	0,69	5,93	3,37	2,59%
ATGR-R-A	681,70	1.693	0,10%	3,29%	0,79	21,62	2,37	9,13	11,05	1,02%
ATPL-R-A	1017,47	1.355	7,10%	1,14%	1,72	NEG	0,96	NEG	12,63	4,66%
DDJH-R-A	34,60	121	-4,76%	-7,95%	0,21	NEG	0,39	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	332,00	783	2,50%	2,47%	0,28	6,69	1,20	4,75	10,95	0,00%
ERNT-R-A	1375,00	1.874	2,65%	1,48%	1,25	10,57	1,63	26,07	9,34	4,91%
HT-R-A	285,00	23.563	3,83%	4,77%	2,71	10,87	2,01	10,97	5,94	10,43%
IGH-R-A	2763,99	488	6,72%	-4,36%	0,62	13,29	1,13	4,78	13,93	1,62%
INA-R-A	1745,00	18.239	5,76%	3,56%	0,83	NEG	1,52	NEG	70,42	0,00%
INGR-R-A	40,50	319	0,07%	-6,32%	0,39	32,19	0,63	NEG	NEG	1,15%
JDPL-R-A	179,38	331	11,42%	-3,64%	1,42	NEG	0,53	NEG	3,51	0,00%
KOEI-R-A	445,00	1.175	3,49%	-1,11%	0,42	10,58	0,87	25,85	7,3	0,00%
KORF-R-A	42,11	328	2,46%	-6,42%	0,44	NEG	0,21	NEG	9,79	0,00%
LEDD-R-A	6351,00	1.542	-5,21%	-5,63%	1,41	17,29	2,27	15,37	10,66	1,30%
LKPC-R-A	1572,04	373	3,08%	-8,85%	2,16	87,91	1,94	194,77	17,52	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	319,99	1.734	7,74%	12,28%	0,48	48,54	0,89	10,52	11,56	0,00%
PTKM-R-A	140,00	502	2,94%	-8,43%	0,26	NEG	0,55	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1505,00	295	3,79%	-0,66%	0,24	34,21	0,93	27,04	29,52	4,63%
TNPL-R-A	1594,50	1.111	7,01%	-2,18%	1,14	8,52	0,70	8,89	5,79	1,38%
ULPL-R-A	640,01	385	3,75%	-2,14%	1,64	6,66	0,70	5,17	7,97	5,56%
VDKT-R-A	312,51	155	5,04%	-6,15%	0,11	6,95	0,71	2,55	7,94	3,80%
VIRO-R-A	375,76	525	4,38%	-7,22%	0,79	NEG	1,20	24,78	24,77	0,00%
ZABA-R-A	260,00	17.355	0,00%	-0,76%	2,65	13,79	1,17	8,76	N/A	0,00%

**Novčano tržište – miran tjedan na novčanom tržištu prošao bez aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija**

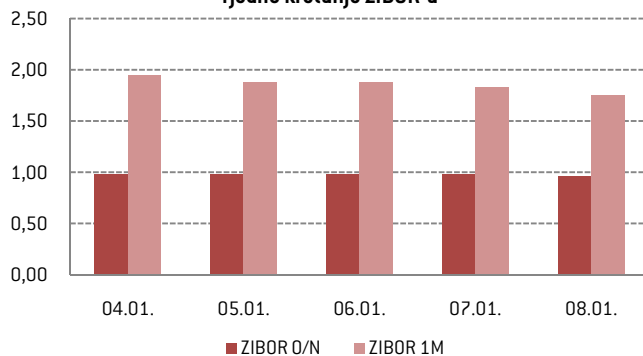
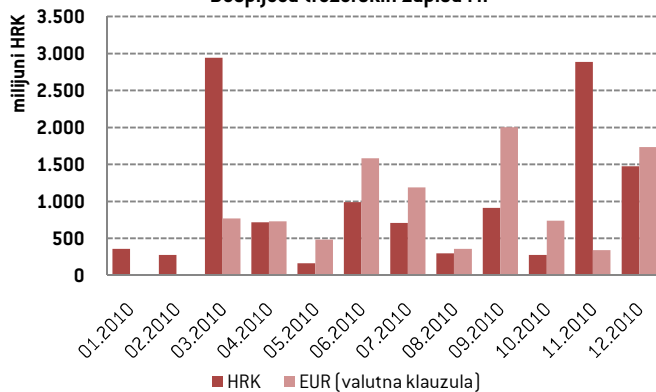
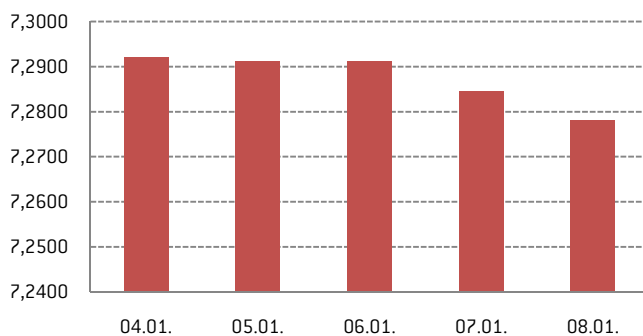
Domaće novčano tržište ušlo je u novu godinu sa iznimno dobrom likvidnošću i posljedično tome rekordno niskim kamatnim stopama. Tjedan iza nas nije donio gotovo nikakve promjene kamatnih stopa, a do minimalne korekcije kamatnih stopa na kraće rokove dospijeca na nešto više razine moglo bi doći sredinom ovog tjedna kada započinje novo razdoblje održavanja obvezne pričuve. Tjedan dana uoči završetka sadašnjeg orazdoblja održavanja obvezne pričuve, banke su imale prosječan višak likvidnosti oko 2,1 milijarde kuna, dok je kod središnje banke bilo oročeno gotovo 4,7 milijardi kuna u obliku prekonoćnog depozita. Razdoblje ovako niskih kamatnih stopa trebalo bi se i dalje nastaviti, budući da trenutno ne vidimo razloge da one budu više, pogotovo uzmemo li u obzir izjavu guvernera HNB-a Rohatinskog koji je izjavio da je središnja banka spremna emitirati dodatnu likvidnost u sustav do čak 10 milijardi kuna, pod uvjetom da ta sredstva budu usmjerena u proizvodne programe, a ne u potrošnju. Osim toga, guverner je najavio da bi u 2010. godini moglo doći do smanjenja kamatnih stopa na kredite, posebice ako bi do emitiranja novih kuna u sustav došlo smanjenjem obvezne pričuve banaka.

Iako je u prošlom tjednu dospijevalo 173 milijuna kuna trezorskih zapisa, aukcija istih nije održana, te je tako za navedeni iznos smanjen kratkoročni dug države. Ovaj tjedan nema dospeljeća trezoraca, te stoga nije najavljena aukcija niti za ovaj tjedan. Inače, do kraja siječnja dospeljeća ukupno 187 milijuna kuna, a u veljači 279 milijuna kuna trezoraca. Ipak, ne treba se iznenaditi ukoliko bude održano više aukcija i ovaj i sljedeći mjesec sa znatno višim iznosima u odnosu na dospeljeća, s obzirom na povećane potrebe države za likvidnošću.

**Devizno tržište – rasprodaja deviza krajem tjedna spustila tečaj EUR/HRK do razine 7,27 kuna za euro**

Početak prvog radnog tjedna na domaćem deviznom tržištu prošao je u vrlo mirnom tonu. Pri tome je već od samog otvaranja trgovanja zabilježen nastavak aprecijacijskih pritisaka na kunu sa kraja prošle godine. Naime, zaključna razina tečaja u 2009. godini od 7,295 kuna za euro nije dugo izdržala, te se tečaj pod utjecajem povećane ponude eura od strane dijela banaka, spustio do razine 7,29 kuna za euro. U utorak je došlo do pada ispod razine 7,29 kuna za euro, ali se tečaj uz nešto izraženiju korporativnu potražnju ipak vratio na spomenutu razinu.

Nakon neradne srijede, nastavak tjedna protekao je daljnjem jačanju domaće valute. Tako je u četvrtak uz relativno niske volumene trgovanja, ponovo probijena razina od 7,29 kuna za euro, te je trgovanje na kraju završeno na razini oko 7,285 kuna za euro. Bio je ovo tek uvod u petak, u kojemu je došlo do snažnog pada tečaja EUR/HRK. Već od samog jutra bili su izraženi pritisci na jačanje kune, uzrokovani značajnom ponudom deviza od strane korporativnog sektora, pa je tečaj ubrzo pao do razine 7,27 kuna za euro. Niska razina tečaja privukla je investitore na pojačanu kupnju eura, pa se tečaj djelomično oporavio do razine 7,278 kuna za euro. Snage za daljnji rast nije bilo, pa trgovanje u ovom tjednu otvaramo na razini tečaja nadomak 7,28 kuna za euro.

**Tjedno kretanje ZIBOR-a**

**Dospijeca 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](http://www.icf.hr) ili nas slobodno kontaktirajte putem e-maila [icf@icf.hr](mailto: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