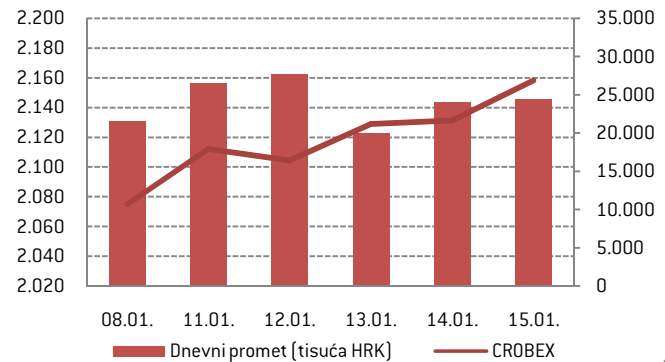
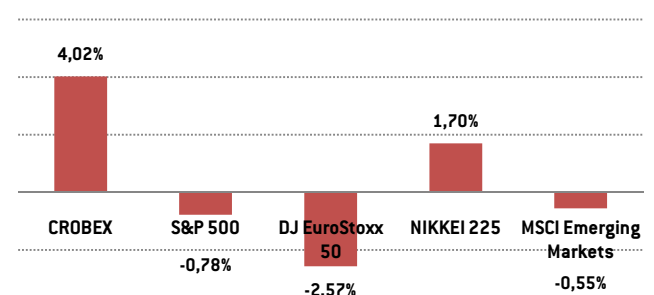
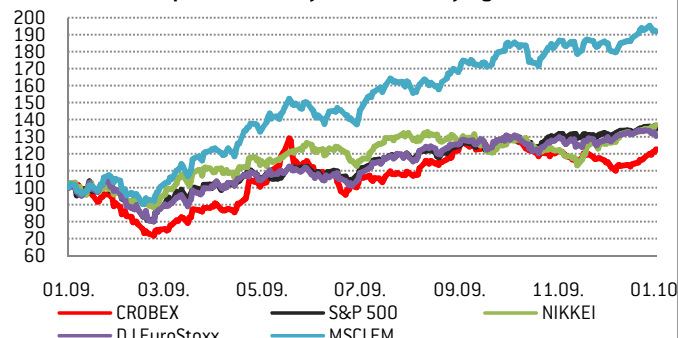


CROBEX 2.158,21 4,02%
TJEDNI PROMET 122,52 MILIJUNA HRK
RAST 80 (72%) PAD 20 (18%) BEZ PROMJENE 11 (10%)

Dioničko tržište – nastavak trenda rasta cijena većine dionica rezultirao probojem razine CROBEX-a od 2.100 bodova

- **Komentar trgovanja.** Tjedan iza nas donio je nastavak optimizma i trenda rasta cijena većine dionica na domaćem dioničkom tržištu, koji je prisutan od samog početka godine. Rezultat je skok obaju dioničkih indeksa Zagrebačke burze – CROBEX-a za 4,02% i CROBEX-a 10 za 3,49% na tjednoj razini. Razloge za ovakav optimizam investitora možemo naći u prevladavanju pozitivnih makroekonomskih vijesti u odnosu na negativne. Naime, negativne vijesti o rastu broja nezaposlenih na 291.545 u prosincu (povećanje za 3,0% u odnosu na studeni, te za 21,3% u odnosu na prosinac 2008. godine), te intenziviranju realnog pada trgovine na malo u studenom (-15,8% u odnosu na studeni 2008. godine), zasjenjene su vijestima o zajmu Svjetske banke Hrvatskoj u iznosu 200 milijuna eura, te posebice o Vladinom donošenju paketa mjera pomoći gospodarstvu kojim bi u koordinaciji Vlade RH, HNB-a, HBOR-a i poslovnih banaka domaća proizvodnja bila potpomognuta sa iznosom do čak 10 milijardi kuna novih sredstava.
- **INA.** Ruski plinski div Gazprom demantirao je napise mađarskih medija prema kojem je Gazprom zainteresiran za udio u INA-i. Istovremeno je ministar financija Ivan Šuker potvrdio će INA na slobodnom tržištu izdati 200 milijuna eura obveznica potrebnih za otplatu Inina duga, od kojih bi 100 milijuna kupio MOL, a drugih 100 milijuna Vlada RH ili institucionalni ulagači. Obveznice bi bile jamstvo MOL-u da će INA vratiti zajam koji je uzela krajem prošle godine, inače da bi se u slučaju nevratanja duga mogle konvertirati u dionice. Prema tvrdnjama ministra, Vlada RH neće dopustiti da MOL stekne više od 50% kompanije u slučaju zamjene obveznica za dionice, te da nema govora o prodaji Ininog poslovanja u Siriji.
- **Atlantska plovidba.** Dubrovačka broderska kompanija potpisala je sa kineskim brodogradilištem pismo namjere za gradnju dva broda tipa panama, svaki nosivosti od po 79.800 tona, koji će biti ojačani za plovidbu na ledu. Primopredaja ove dvije novogradnje je ugovorena za lipanj odnosno rujanj 2012. godine. Nakon što je u 2009. godini kompanija otkazala nekoliko narudžbi brodova, sada je ponovo počela ugovarati gradnju brodova po znatno povoljnijim cijenama. Inače, Baltić Dry indeks vozarina za prijevoz rasutih tereta porastao je u proteklom tjednu za 3,0% na razinu 3.235 bodova i viši za čak 2,5 puta u odnosu na isto razdoblje prošle godine kada je bio na razini 908 bodova. Cijena dionice Atlantske plovidbe porasla je za 3,20% u prošlom tjednu.
- **Magma.** Prošli je tjedan Magma d.d. zajedno s Turbo limač trgovinama postala distributer TOMY-ja, svjetski poznatog proizvođača opreme za bebe, igraćaka i društvenih igara za djecu, za cijelu regiju. Na tjednoj razini, cijena dionice Magme zabilježila je rast od 6,42%.

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	36.959.111,33	30,17%	THNK-R-A	20,93%	BDG2-R-A	-15,83%
2 INGR-R-A	12.206.698,18	9,96%	PLAG-R-A	19,13%	TNSA-R-A	-5,47%
3 ATPL-R-A	10.783.528,93	8,80%	BLSC-R-A	13,95%	KRAS-R-A	-2,60%
4 DLKV-R-A	5.984.607,62	4,88%	ADPL-R-A	11,52%	LPLH-R-A	-1,89%
5 ADRS-P-A	5.070.239,11	4,14%	LKRI-R-A	11,18%	PBZ-R-A	-1,73%
6 INA-R-A	4.991.482,02	4,07%	VDKT-R-A	10,72%	HDEL-R-A	-0,73%
7 PODR-R-A	4.827.246,89	3,94%	VIRO-R-A	9,68%	CHAG-R-A	0,00%
8 IGH-R-A	3.846.721,47	3,14%	RIBA-R-A	8,89%	ATGR-R-A	0,63%
9 PTKM-R-A	3.209.714,92	2,62%	PODR-R-A	8,75%	HUPZ-R-A	0,83%
10 KOEI-R-A	2.811.396,80	2,29%	OPTE-R-A	7,86%	JNAF-R-A	1,14%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (15.01.2010.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	271,00	4.510	2,65%	3,00%	1,48	9,04	0,71	6,08	3,49	2,52%
ATGR-R-A	686,00	1.703	0,63%	6,34%	0,79	21,76	2,38	9,18	11,09	1,01%
ATPL-R-A	1.050,00	1.399	3,20%	6,38%	1,77	NEG	0,99	NEG	12,85	4,52%
DDJH-R-A	37,00	129	6,94%	4,73%	0,22	NEG	0,41	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	352,50	832	6,17%	5,85%	0,30	7,10	1,28	5,04	11,16	0,00%
ERNT-R-A	1.429,00	1.948	3,93%	5,70%	1,30	10,99	1,69	27,09	9,78	4,72%
HT-R-A	295,50	24.431	3,68%	8,36%	2,81	11,27	2,09	11,38	6,18	10,06%
IGH-R-A	2.830,00	500	2,39%	4,81%	0,63	13,61	1,16	4,89	14,01	1,58%
INA-R-A	1.780,00	18.605	2,01%	9,20%	0,85	NEG	1,55	NEG	71,20	0,00%
INGR-R-A	43,40	341	7,16%	3,36%	0,42	34,49	0,68	NEG	NEG	1,08%
JDPL-R-A	184,00	340	2,58%	3,20%	1,46	NEG	0,54	NEG	3,60	0,00%
KOEI-R-A	469,70	1.240	5,55%	6,75%	0,45	11,16	0,91	27,29	7,59	0,00%
KORF-R-A	43,50	339	3,30%	-1,14%	0,45	NEG	0,22	NEG	9,87	0,00%
LEDD-R-A	6.602,34	1.603	3,96%	3,97%	1,47	17,97	2,36	15,98	11,06	1,25%
LKPC-R-A	1.620,00	385	3,05%	-0,06%	2,22	90,60	2,00	200,71	18,01	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	348,00	1.886	8,75%	20,00%	0,52	52,79	0,97	11,44	12,03	0,00%
PTKM-R-A	143,14	513	2,24%	-0,74%	0,27	NEG	0,56	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1.820,00	357	20,93%	21,33%	0,30	41,37	1,12	32,70	30,59	3,83%
TNPL-R-A	1.640,00	1.143	2,85%	5,13%	1,17	8,76	0,72	9,15	5,88	1,35%
ULPL-R-A	665,00	400	3,90%	3,74%	1,70	6,92	0,73	5,37	8,07	5,35%
VDKT-R-A	346,00	172	10,72%	9,84%	0,12	7,70	0,78	2,82	8,07	3,43%
VIRO-R-A	412,13	576	9,68%	4,95%	0,87	NEG	1,31	27,17	25,85	0,00%
ZABA-R-A	270,45	18.052	4,02%	6,90%	2,76	14,35	1,21	9,11	N/A	0,00%

Novčano tržište – ulazak u novo razdoblje održavanja obvezne pričuve bez promjene razine kamatnih stopa

Ulazak u novo razdoblje održavanja obvezne pričuve nije donio nikakve promjene u razini kamatnih stopa na međubankarskom tržištu. Posljedica je to izuzetne likvidnosti domaćeg bankarskog sustava, zbog koje banke ne tmaju potrebu za povećanjem kamatnih stopa, koje se na rokove do mjesec dana kreću između 0,5% i 1,5%. O odličnoj likvidnosti banaka najbolje govori podatak da su na zadnji dan prošlog razdoblja održavanja obvezne pričuve banke imale kod HNB-a oročeno čak 9,4 milijarde kuna, dok su u novo razdoblje ušle sa dnevnim viškom likvidnosti od 5,3 milijarde kuna. S obzirom na najavljeno smanjenje stope obvezne pričuve sa sadašnjih 14% na 13% u prvom koraku, te kasnije na 12% u okviru Vladinog paketa mjera za stimuliranje uvjeta za izlazak iz recesije u suradnji sa HNB-om, HBOR-om i poslovnim bankama, čime bi u sustav bilo pušteno oko 6 milijardi kuna nove likvidnosti, teško je očekivati rast kamatnih stopa u doglednoj budućnosti.

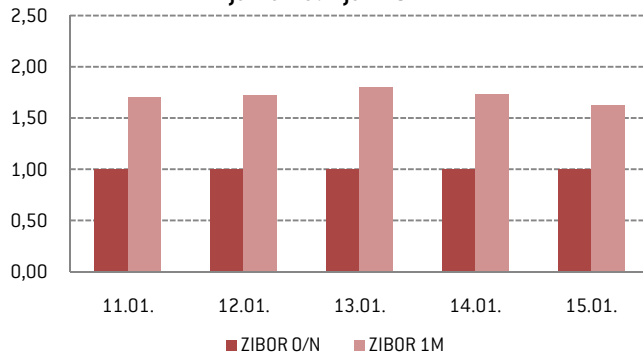
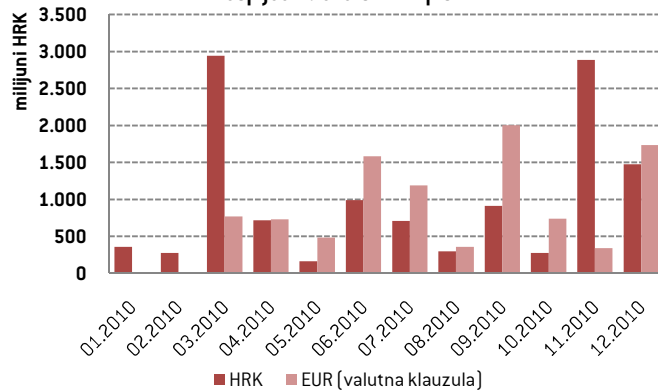
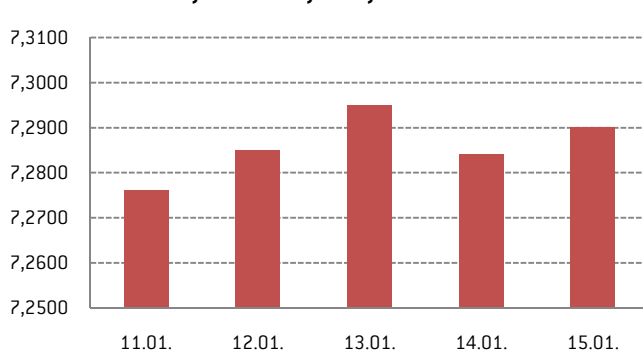
Budući da prošli tjedan nije bilo dospeljeća trezorskih zapisa, Ministarstvo financija nije održalo aukciju trezorskih zapisa, a ista nije najavljena niti za ovaj tjedan zbog relativno malog dospeljeća od svega 50 milijuna kuna. Prvu aukciju u ovoj godini mogli bismo vidjeti sljedeći tjedan, kada na naplatu dospeljeća 137 milijuna kuna trezoraca. Bit će zanimljivo vidjeti interes investitora na prvoj sljedećoj aukciji budući da je zadnja aukcija održana u prosincu, a u međuvremenu je došlo do snažnijeg pada prinosa na domaće državne obveznice zbog rekordno niskih kamatnih stopa na domaćem novčanom tržištu.

Devizno tržište – razina tečaja EUR/HRK od 7,30 kuna za euro kao razina otpora daljnjem rastu

Glavna karakteristika prošlotjednog trgovanja na domaćem deviznom tržištu bila je iznimna volatilnost kretanja tečaja EUR/HRK uz povećane volumene.

Nakon što je u ponedjeljak trgovanje otvoreno na razini tečaja EUR/HRK nadomak 7,28 kuna za euro, ista je odmah na početku uspješno probijena te se tečaj vrlo brzo približio razini 7,29 kuna za euro. Ipak, nakon toga je uslijedila rasprodaja eura, budući da je dio investitora odlučio zatvoriti svoje dobitne pozicije (podsjetimo se da je u petak tečaj pao ispod 7,27 kuna za euro), što je rezultiralo padom na razinu oko 7,275 kuna za euro do kraja dana. Rasprodaja je nastavljena i u utorak, pa je tečaj pao ispod 7,27 kuna za euro, što je privuklo investitore na pojačanu kupnju eura, pa je došlo do preokreta u kretanju tečaja EUR/HRK. Velika potražnja za eurima je tako podigla tečaj na razinu blizu 7,29 kuna za euro do kraja dana.

Srijeda je donijela nastavak deprecijacijskih pritisaka, ali uz smanjeni intenzitet trgovanja. Ipak, trgovanje je završeno uz razinu tečaja nadomak 7,30 kuna za euro. Ova psihološka razina se pokazala kao razina otpora u daljnjem rastu tečaja, pa je u četvrtak povećana ponuda deviza uzrokovala pad tečaja na razinu oko 7,285 kuna za euro. Međutim, na ovoj razini je pad zaustavljen, a u petak je ipak prevladala potražnja za eurima, pa je trgovanje u prošlom tjednu završeno na razini 7,29 kuna za euro.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospeljeća 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