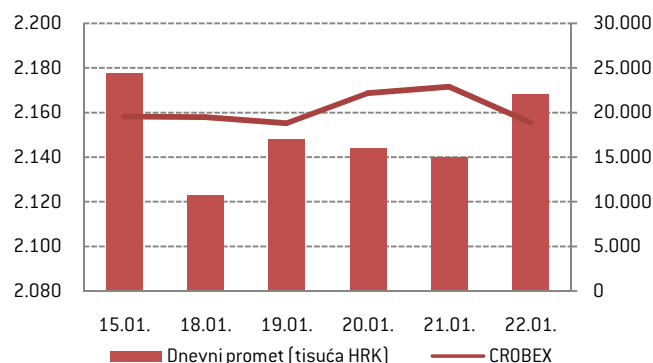
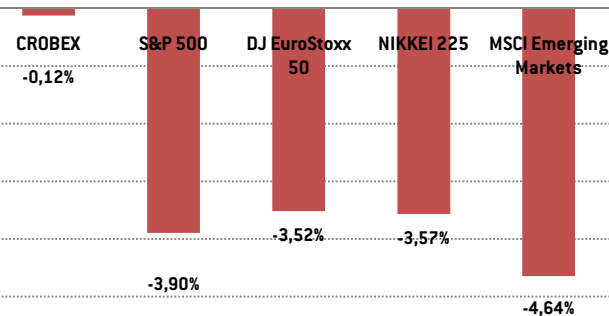
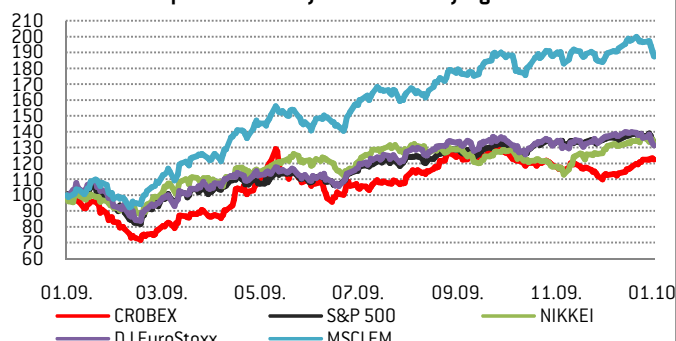


CROBEX 2.155,53 -0,12%
TJEDNI PROMET 80,52 MILIJUNA HRK
RAST 37 (35%) PAD 63 (59%) BEZ PROMJENE 6 (6%)

Dioničko tržište – stagnacija domaćeg dioničkog tržišta uz skroman tjedni promet

- **Komentar trgovanja.** Nakon četiri uzastopna tjedna rasta domaćih burzovnih indeksa i snažnog uzleta cijena dionica većine domaćih kompanija od početka godine, tjedan iza nas donio je stagnaciju uz skromne dnevne dioničke promete. Izostanak značajnijih vijesti na domaćem tržištu kapitala rezultirao je nezainteresiranošću investitora za domaćim dionicama, izuzmemo li bljeskove u trgovanju dionicama Podravke i Atlantic grupe zbog spekulacija o mogućem preuzimanju. S druge strane, značajniji utjecaj na domaće tržište nije imao niti pad dioničkih indeksa vodećih svjetskih burzi nakon nešto lošijih podataka sa američkog tržišta rada, neočekivanog pada ZEW indeksa raspoloženja ulagača u Njemačkoj, te posebice nakon prijedloga američkog predsjednika Obame da se bankama zakonski onemogući trgovanje za vlastiti račun rizičnim proizvodima što je rezultiralo snažnim padom cijena dionica u bankarskom sektoru.
- **Podravka.** Nakon medijskog prepucavanja predsjednika uprava Atlantic Grupe i Podravke, Emila Tedeschia i Miroslava Vitkovića, u kojem se između ostalog spominju i zainteresiranost Atlantica za preuzimanje Podravke i cijena Podravke od 1.000 HRK po dionici (trostruko veća od tržišne), HANFA je zbog utvrđivanja vjerodostojnosti ovih informacija odlučila u ponedjeljak privremeno obustaviti trgovanje dionicama Podravke. Nakon što je HANFA pribavila očitovanja svih zainteresiranih strana, utvrdila je tri bitne činjenice: prvo, nisu u toku pregovori za preuzimanje, drugo, ne poduzimaju se radnje vezano uz preuzimanje Podravke, i treće, navedena cijena od 1.000,00 kn nije relevantna budući je rađena temeljem interne kalkulacije i na temelju parametara koji datiraju iz 2008. godine. Ipak, i nakon ovih demantija dionice Podravke izazvale su izniman interes investitora, pa je u nastavku trgovanja u četvrtak cijena dosegla 400,00 kn, da bi se do kraja dana spustila na 374,50kn, što predstavlja rast od 7,6% u odnosu na zadnju cijenu prethodnog tjedna. Trgovanje u petak je završeno uz cijenu 355,00 kn.
- **Uljanik plovidba.** Pulska broderska kompanija sklopila je sa brodogradilištem Uljanik dva ugovora za gradnju brodova za prijevoz rasutih tereta nosivosti 52.000 tona. Isporuka brodova je predviđena za kraj 2011. i početak 2012. godine. Prema riječima direktora, namjera kompanije je da se gradnja financira, pored tradicionalnih izvora financiranja, i uključanjem projekata gradnji u sustav poticaja oživljavanja domaćeg gospodarstva.
- **Đakovština.** Većinom glasova radnika na skupu zaposlenika, odlučeno je da se nad đakovačkom prehrambeno-prerađivačkom kompanijom pokrene stečaj s preustrojem, nakon što je kompaniji već više od godinu dana blokiran račun, a više od 500 radnika nije primilo plaće od listopada prošle godine. Na tjednoj razini, cijena dionice Đakovštine pala je za 63,2%, na 12,51 HRK.

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	18.510.192,73	22,99%	ISTT-R-A	24,99%	DKVS-R-A	-63,21%
2 PODR-R-A	7.190.061,19	8,93%	CKML-R-A	18,62%	AUHR-R-A	-7,95%
3 ATPL-R-A	6.754.705,86	8,39%	DIOK-R-A	7,13%	LKRI-R-A	-6,71%
4 INGR-R-A	5.846.532,39	7,26%	LEDO-R-A	5,87%	MAIS-R-A	-6,09%
5 INA-R-A	3.902.124,47	4,85%	ACI-R-A	5,38%	BD62-R-A	-5,97%
6 ADRS-P-A	3.801.018,09	4,72%	ATGR-R-A	4,37%	RIBA-R-A	-5,61%
7 DLKV-R-A	3.354.464,01	4,17%	INGR-R-A	3,02%	VDKT-R-A	-4,63%
8 ERNT-R-A	3.326.472,10	4,13%	BLSC-R-A	2,55%	HDEL-R-A	-4,57%
9 KOEI-R-A	3.153.775,01	3,92%	INA-R-A	2,25%	VIRO-R-A	-4,16%
10 IGH-R-A	2.578.672,60	3,20%	PODR-R-A	2,01%	HGSP-R-A	-4,00%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (22.01.2010.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	272,00	4.527	0,37%	5,82%	1,48	9,07	0,71	6,11	3,5	2,51%
ATGR-R-A	715,99	1.778	4,37%	8,16%	0,83	22,71	2,49	9,59	11,42	0,97%
ATPL-R-A	1.030,00	1.372	-1,90%	7,29%	1,74	NEG	0,97	NEG	12,72	4,60%
DDJH-R-A	35,80	125	-3,24%	8,29%	0,21	NEG	0,40	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	342,00	807	-2,98%	3,33%	0,29	6,89	1,24	4,89	11,05	0,00%
ERNT-R-A	1.435,41	1.957	0,45%	11,27%	1,31	11,04	1,70	27,21	9,83	4,70%
HT-R-A	294,76	24.369	-0,25%	8,16%	2,80	11,24	2,08	11,35	6,17	10,08%
IGH-R-A	2.730,00	482	-3,53%	2,25%	0,61	13,13	1,12	4,72	13,9	1,64%
INA-R-A	1.820,00	19.023	2,25%	11,59%	0,87	NEG	1,59	NEG	72,09	0,00%
INGR-R-A	42,05	331	-3,11%	2,56%	0,40	33,42	0,66	NEG	NEG	1,11%
JDPL-R-A	180,00	332	-2,17%	9,76%	1,43	NEG	0,53	NEG	3,53	0,00%
KOEI-R-A	478,79	1.264	1,94%	10,07%	0,45	11,38	0,93	27,82	7,69	0,00%
KORF-R-A	44,00	343	1,15%	7,37%	0,46	NEG	0,22	NEG	9,9	0,00%
LEDO-R-A	6.990,00	1.698	5,87%	8,37%	1,55	19,03	2,50	16,92	11,68	1,18%
LKPC-R-A	1.605,00	381	-0,93%	2,23%	2,20	89,76	1,99	198,85	17,86	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	355,00	1.924	2,01%	28,50%	0,53	53,85	0,99	11,67	12,14	0,00%
PTMK-R-A	145,80	523	1,86%	6,37%	0,27	NEG	0,58	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1.789,98	351	-1,65%	15,56%	0,29	40,69	1,10	32,16	30,49	3,89%
TNPL-R-A	1.590,00	1.108	-3,05%	8,09%	1,13	8,50	0,70	8,87	5,78	1,39%
ULPL-R-A	640,00	385	-3,76%	4,92%	1,64	6,66	0,70	5,17	7,97	5,56%
VDKT-R-A	329,99	164	-4,63%	6,79%	0,11	7,34	0,74	2,69	8,01	3,60%
VIRO-R-A	395,00	552	-4,16%	3,13%	0,83	NEG	1,26	26,04	25,34	0,00%
ZABA-R-A	263,55	17.592	-2,55%	7,57%	2,69	13,98	1,18	8,88	N/A	0,00%

Novčano tržište – nastavak razdoblja rekordno niskih kamatnih stopa; još jedan tjedan bez aukcije trezorskih zapisa

Glavno obilježje tjedna iza nas je nastavak odlične likvidnosti domaćeg bankarskog sustava, te posljedično tome daljnji pad razine kamatnih stopa. To se posebice odnosi na kamatne stope na duže rokove. Tako su kamatne stope na pozajmice na rok do mjesec zabilježile tek neznatne promjene i kreću se u rasponu od 0,50% do 1,00% (jednomjesečni ZIBOR je pao ispod 1,50% prvi put otkad je uveden kao referentna stopa domaćeg novčanog tržišta), dok su kamatne stope na duže rokove zabilježile nešto izraženiju korekciju na dolje, pa se primjerice kamatna stopa na rok od 3 mjeseca nalazi oko 2%, na 6 mjeseci oko 3,90%, dok se kamatna stopa na rok od godinu dana kreće oko 4,80%. Posljedica je ovo odlične likvidnosti banaka koje su sredinom tjedna imale dnevni višak u iznosu 3,8 milijardi kuna, uz 2 milijarde kuna oročenih kod HNB-a u obliku prekonoćnih depozita (dakle, ukupan višak je iznosio gotovo 6 milijardi kuna). S obzirom na ovakvu situaciju, ne očekujemo značajniji rast kamatnih stopa u skoroj budućnosti.

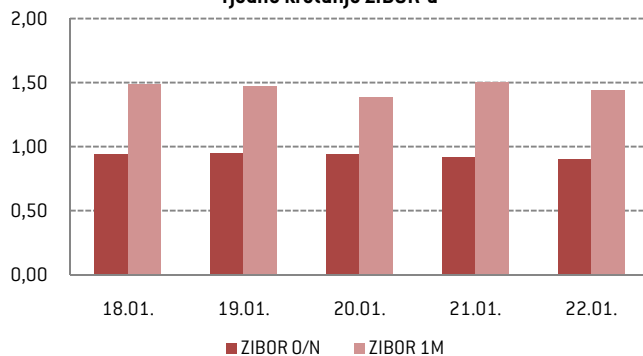
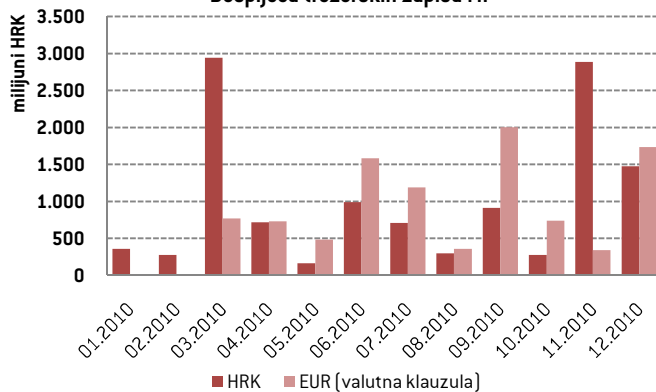
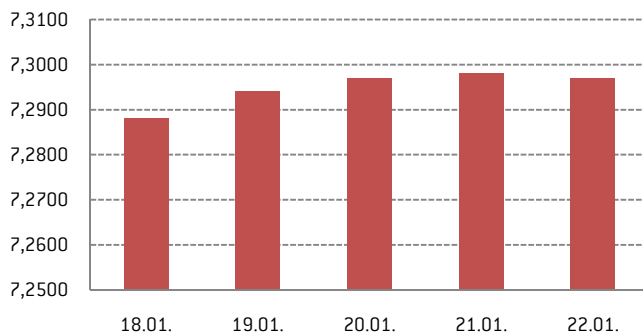
Budući da je u prošlom tjednu tjedan na naplatu dospijevalo tek 50 milijuna kuna trezorskih zapisa, aukcija istih već treći tjedan za redom nije održana. Aukcija trezoraca Ministarstva financija nije najavljena niti za ovaj tjedan kada na naplatu dospijeva 137 milijuna kuna, pa će za taj iznos biti smanjen dug države po trezorskim zapisima koji je u ovom trenutku iznosi oko 21,9 milijardi kuna. Pad razine kamatnih stopa, te izostanak aukcija trezoraca, rezultirali su intenziviranjem trgovine državnim obveznicama koje su zabilježile pad prinosa u prošlom tjednu duž cijele krivulje.

Devizno tržište – stabilno trgovanje nadomak razine od 7,30 kuna za euro

Nakon prethodnog volatilnog tjedna, prošli tjedan donio je stabilizaciju na domaće devizno tržište uz kretanje tečaja EUR/HRK unutar uskog raspona između 7,285 i 7,30 kuna za euro.

Jedini nešto uzbudljiviji dan na domaćem deviznom tržištu bio je ponedjeljak, kada se tečaj EUR/HRK odmah ujutro pomaknuo sa 7,29 kuna za euro (završna razina prethodnog tjedna), na razinu nadomak 7,30 kuna za euro. Ta razina se opet pokazala kao čvrsta razina otpora daljnjem rastu tečaja, pa je pod utjecajem pojačane ponude deviza od strane dijela banaka i institucionalnih investitora došlo do rasprodaje eura i povratka tečaja EUR/HRK ispod razine od 7,29 kuna za euro. Ipak, utorak je donio smirivanje situacije na domaćem deviznom tržištu – daljnjeg pada tečaja nije bilo, a do kraja dana se pomaknuo do razine 7,295 kuna za euro.

Nastavak tjedna protekao je u mirnom trgovanju uz niske volumene i vrlo male pomake tečaja EUR/HRK. Nešto veća potražnja za eurima u odnosu na ponudu pogurala je tečaj EUR/HRK na razinu nadomak 7,30 kuna za euro u srijedu, a do kraja tjedna tečaj se gotovo nije pomaknuo iznad ove razine, na kojoj otvaramo trgovanje u ovom tjednu.

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 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