

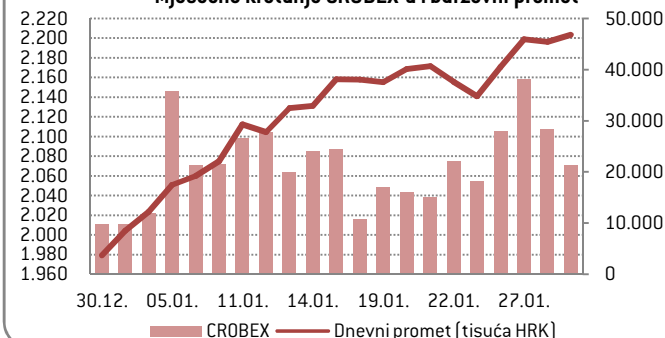
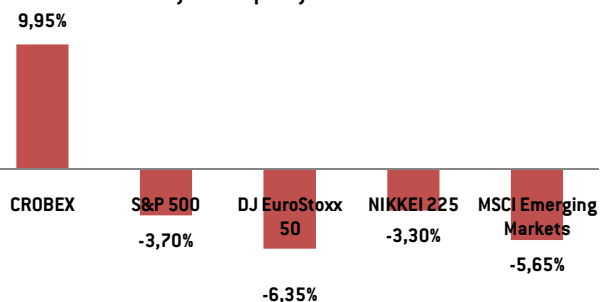
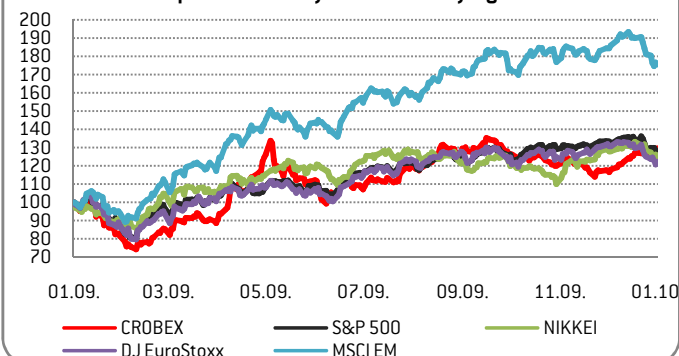
CROBEX 2.203,40 9,95%
MJESEČNI PROMET 427,32 MILIJUNA HRK
RAST 86 (60%) PAD 43 (30%) BEZ PROMJENE 14 (10%)

Dioničko tržište – impresivan ulazak u novu poslovnu godinu uz mjesečni rast CROBEX-a od gotovo 10%

• **Komentar trgovanja.** Nakon tri uzastopna mjeseca u kojima su domaći dionički indeksi zabilježili negativne promjene vrijednosti, ulazak u novu godinu donio je snažan rast cijena većine dionica na Zagrebačkoj burzi, ali uz neznatnu promjenu likvidnosti u odnosu na prosinac prošle godine. Dionički indeks CROBEX sa rastom od gotovo 10% dosegao je razinu od 2.200 bodova i na taj način u potpunosti izbrisao pad u prethodna tri mjeseca, dok je istovremeno CROBEX10 porastao za 10,8%. Od 41 izdanja koja su ostvarila milijunski promet u siječnju, samo šest je zabilježilo pad, a predvode ih Quaestus nekretnine sa -11,1%, HG Spot sa -9,9%, te Validus sa mjesečnim padom od 8,42%. S druge strane, pobjednici siječnja sa prometom iznad milijun kuna bili su Istraturist sa rastom od 33%, Čakovečki mlinovi (+25,7%) i građevinsko poduzeće Tehnika (+22,6%).

Optimizam koji je prevladavao na domaćem tržištu nije uzdrman niti negativnim kretanjima vodećih inozemnih indeksa koji su u prošlom mjesecu zabilježili padove u rasponu od 3,3% do čak 6,4%. Međutim, ne treba zaboraviti činjenicu da su cijene dionica domaćih kompanija padale u studenom i prosincu, dok su istovremeno inozemni indeksi bilježili pozitivne promjene vrijednosti uz dostizanje najviših vrijednosti u zadnjih godinu dana. U siječnju se događalo upravo suprotno, te je na taj način korelacija domaćih indeksa sa indeksima vodećih svjetskih burzi u zadnje vrijeme sve slabija. Između vijesti koje su poticajno djelovale na rast domaćeg tržišta svakako vrijedi izdvojiti vijesti 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.

• **Podravka.** Dionica koja je pobudila izniman interes investicijske javnosti svakako je dionica kopirničke prehrambene kompanije. Naime, nakon medijskog prepucavanja predsjednika uprava Atlantic Grupe i Podravke, 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 privremeno obustaviti trgovanje dionicama Podravke. Nakon pribavljenih očitovanja HANFA je utvrdila da nisu u toku pregovori za preuzimanje niti se poduzimaju radnje vezano uz isto, te da navedena cijena nije relevantna budući je radena na temelju parametara koji datiraju iz 2008. godine. Ipak, dionice Podravke su i nakon deblokade nastavile rasti do zaključnih 348,50 HRK, što predstavlja mjesečni rast od 17,3%, uz ukupni mjesečni promet od 21,8 milijuna kuna.

Mjesečno kretanje CROBEX-a i burzovni promet

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	107.117.894,91	25,07%	BD62-R-A	44,78%	QUNE-R-A	-11,10%
2 ATPL-R-A	41.104.932,89	9,62%	ISTT-R-A	33,00%	HGSP-R-A	-9,90%
3 ADRS-P-A	29.416.940,85	6,88%	CKML-R-A	25,71%	VLDS-R-A	-8,42%
4 INGR-R-A	27.537.253,21	6,44%	THNK-R-A	22,60%	KRAS-R-A	-5,41%
5 DLKV-R-A	24.315.289,64	5,69%	BLSC-R-A	22,04%	DDJH-R-A	-1,35%
6 INA-R-A	21.968.299,10	5,14%	ADRS-R-A	20,69%	LRH-R-A	-0,89%
7 PODR-R-A	21.805.974,80	5,10%	KOEI-R-A	19,77%		
8 IGH-R-A	15.120.573,45	3,54%	SUNH-R-A	18,31%		
9 KOEI-R-A	13.878.368,35	3,25%	PODR-R-A	17,34%		
10 ERNT-R-A	11.118.565,68	2,60%	ADPL-R-A	17,09%		

*samo dionice sa mjesečnim prometom iznad 500.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (31.01.2010.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCAp (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	288,00	4.793	5,88%	10,77%	1,57	9,61	0,75	6,47	3,77	2,37%
ATGR-R-A	724,00	1.798	1,12%	3,72%	0,83	22,96	2,52	9,69	11,51	0,96%
ATPL-R-A	1.033,97	1.377	1,74%	9,63%	1,74	NEG	0,98	NEG	12,74	4,59%
DDJH-R-A	355,84	125	0,11%	3,05%	0,22	NEG	0,40	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	355,80	840	4,04%	10,33%	0,30	7,17	1,29	5,09	11,20	0,00%
ERNT-R-A	1.478,00	2.015	2,97%	10,55%	1,35	11,37	1,75	28,02	9,80	4,57%
HT-R-A	298,87	24.709	1,39%	9,08%	2,84	11,40	2,11	11,51	6,26	9,94%
IGH-R-A	2.827,00	500	3,55%	7,90%	0,63	13,59	1,16	4,88	14,00	1,58%
INA-R-A	1.899,99	19.859	4,40%	13,50%	0,91	NEG	1,65	NEG	73,86	0,00%
INGR-R-A	41,38	325	-1,59%	2,86%	0,40	32,89	0,65	NEG	NEG	1,13%
JDPL-R-A	177,00	327	-1,67%	10,63%	1,41	NEG	0,52	NEG	3,47	0,00%
KOEI-R-A	515,00	1.360	7,56%	19,74%	0,49	12,24	1,00	29,92	5,10	0,00%
KORF-R-A	42,62	332	-3,14%	5,23%	0,44	NEG	0,21	NEG	9,82	0,00%
LEDO-R-A	6.978,00	1.695	-0,17%	6,78%	1,55	19,00	2,49	16,89	11,63	1,18%
LKPC-R-A	1.600,00	380	-0,31%	2,56%	2,19	89,48	1,98	198,23	17,81	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	348,50	1.889	-1,83%	22,05%	0,52	52,86	0,97	11,46	12,81	0,00%
PTKM-R-A	145,00	520	-0,55%	4,32%	0,27	NEG	0,57	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1.777,77	349	-0,68%	18,83%	0,29	40,41	1,09	31,94	37,43	3,92%
TNPL-R-A	1.608,99	1.121	1,19%	12,52%	1,15	8,60	0,71	8,97	5,82	1,37%
ULPL-R-A	643,51	387	0,55%	6,46%	1,64	6,69	0,71	5,20	7,99	5,53%
VDKT-R-A	331,30	164	0,40%	10,41%	0,12	7,37	0,75	2,70	8,01	3,58%
VIRO-R-A	411,00	574	4,05%	9,60%	0,86	NEG	1,31	27,10	25,82	0,00%
ZABA-R-A	267,02	17.823	1,32%	9,43%	2,72	14,17	1,20	9,00	N/A	0,00%

Novčano tržište – mjesec bez održane aukcije trezorskih zapisa; nastavak silaznog kretanja kamatnih stopa

I četvrti mjesec zaredom nastavljeno je razdoblje odlične likvidnost domaćeg bankarskog sustava, te je posljedično tome došlo do daljnjeg pada kamatnih stopa, posebice onih na rokove iznad mjesec dana. Banke su bez problema održale obveznu pričuvu, a ulazak u novo razdoblje obvezne pričuve sredinom mjeseca nije ni kratkoročno zaustavio pad kamatnih stopa. Stoga su do kraja mjeseca kamatne stope pale na rekordno niske razine, a jednomjesečni ZIBOR se po prvi puta otkada je uveden kao referentna kamatna stopa domaćeg novčanog tržišta, spustio ispod 1,50%. Pad kamatnih stopa posebice je bio izražen na duže rokove, pa se tako kamatna stope na rok od šest mjeseci nalaze na razini oko 3%, a ispod 4% spustile se i kamatne stope na rok od godinu dana. S obzirom na izvrsnu likvidnost domaćih banaka, razdoblje niskih kamatnih stopa trebalo bi se nastaviti i u narednim mjesecima. Tome će svakako doprinijeti i Hrvatska narodna banka, koja je najavila da je u okviru poticajnih mjera domaćem gospodarstvu, spremna u nekoliko koraka do kraja godine spustiti stopu obvezne pričuve banaka sa sadašnjih 14% na 11%, čime bi bankama oslobodila oko 9 milijardi dodatne likvidnosti.

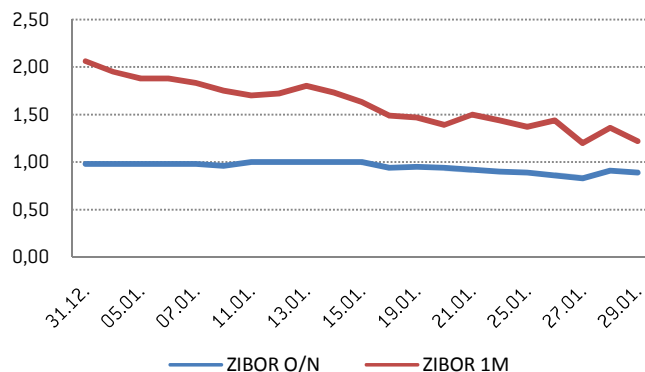
Kako je u siječnju dospjevalo svega 360 milijuna kuna trezorskih zapisa, Ministarstvo financija nije održalo nijednu aukciju istih. Osim relativno malog dospjeća, razloge za neodržavanje aukcija mogli bismo naći i u mogućem povoljnijem kratkoročnom zaduživanju države kod banaka s obzirom na snažan pad kamatnih stopa na novčanom tržištu. Stoga je za isti iznos smanjen dug države po trezorcima, koji se trenutno nalazi blizu 22 milijarde kuna, pri čemu 11,8 milijardi kuna čine kunski trezorski zapisi, a 9,8 milijardi kuna trezorski zapisi sa valutnom klauzulom (1,4 milijardi eura). Za prvi tjedan veljače najavljena je prva aukcija trezoraca u ovoj godini, a je li to znak intenziviranja aukcija teško je reći, budući da u veljači dospjeva tek 279 milijuna kuna trezorskih zapisa.

Devizno tržište – povratak tečaja EUR/HRK iznad razine 7,30 kuna za euro

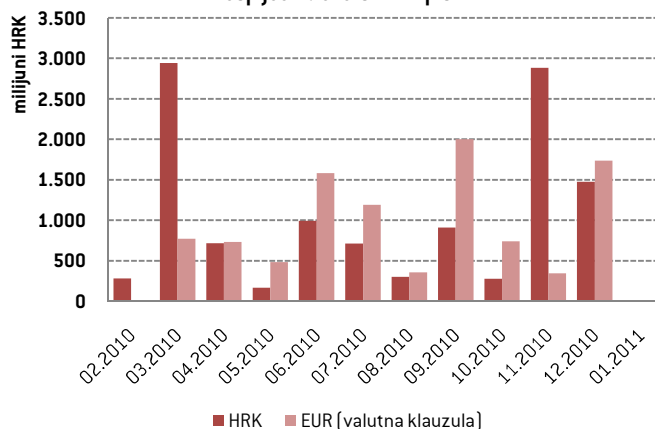
Iza nas je relativno miran mjesec na domaćem deviznom tržištu, u kojem se tečaj EUR/HRK kretao u intervalu između 7,27 i 7,32 kune za euro.

Nakon pada tečaja EUR/HRK ispod 7,30 kuna za euro krajem prošle godine, početak trgovanja u novoj godini donio je nastavak aprecijacijskih pritisaka na domaću valutu. Ovi pritisci posebno su došli do izražaja već krajem prvog tjedna siječnja, kada je rasprodaja eura od strane korporativnog sektora rezultirala padom tečaja ispod 7,27 kuna za euro. Ipak, pad je bio kratkotrajan, budući da je ovako niska razina tečaja privukla investitore na pojačanu kupnju eura, pa se tečaj EUR/HRK vrlo brzo našao nadomak razine od 7,30 kuna za euro. Ova psihološka razina tečaja pokazala se kao snažna razina otpora daljnjem rastu tečaja EUR/HRK, budući da je ista u nekoliko navrata testirana, ali snage za probijanje nije bilo.

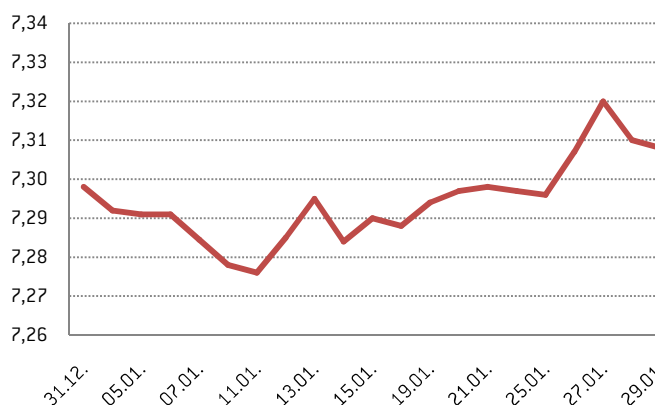
Kraj mjeseca donio je izraženiju korporativnu potražnju za devizama, koja je intenzivirana potražnjom dijela bankarskog sektora i institucionalnih investitora, uslijed koje je došlo do deprecijacije kune iznad razine 7,30 kuna za euro. Ipak, nakon što je tečaj EUR/HRK dosegao maksimalnih 7,32 kune za euro, rasprodaja eura radi zatvaranja dugih pozicija i realizacije dobiti, kao i najava prve ovogodišnje aukcije trezorskih zapisa, spustile su tečaj EUR/HRK prema završnih 7,307 kuna za euro.

Mjesečno kretanje ZIBOR-a


— ZIBOR O/N — ZIBOR 1M

Dospjeća trezorskih zapisa MF


■ HRK ■ EUR (valutna klauzula)

Mjesečno kretanje tečaja EUR/HRK


PREGLED TRŽIŠNOG VREDNOVANJA PO SEKTORIMA (31.01.2010.)

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	288,00	4.665	11,20%	11,20%	58,24%	1,53	9,35	0,73	6,30	3,77	2,37%
BLSC-R-A	515,00	600	22,04%	22,04%	28,75%	0,65	NEG	1,27	NEG	20,07	0,00%
DDJH-R-A	35,84	114	-1,35%	-1,35%	-26,86%	0,20	NEG	0,36	NEG	NEG	0,00%
ERNT-R-A	1.478,00	1.947	10,34%	10,34%	31,96%	1,30	10,98	1,70	27,08	9,80	4,57%
INA-R-A	1.899,99	19.000	15,15%	15,15%	62,71%	0,87	NEG	1,59	NEG	73,86	0,00%
JNAF-R-A	3.130,00	3.154	10,74%	10,74%	172,41%	7,25	30,32	1,04	23,71	11,54	0,00%
KOEI-R-A	515,00	1.325	19,77%	19,77%	51,43%	0,47	11,92	0,97	29,12	5,10	0,00%
PTKM-R-A	145,00	484	6,62%	6,62%	54,26%	0,26	NEG	0,53	NEG	NEG	0,00%
PREHRAMBENI SEKTOR											
BLJE-R-A	94,00	772	4,44%	4,44%	-0,03%	0,68	124,44	0,75	11,48	18,32	0,00%
IPKK-R-A	255,52	167	0,92%	0,92%	10,14%	0,28	NEG	0,76	11,44	14,03	0,00%
KRAS-R-A	297,00	408	-5,41%	-5,41%	0,93%	0,40	28,61	0,66	8,55	7,93	6,79%
LEDO-R-A	6.978,00	1.536	4,15%	4,15%	62,28%	1,40	17,23	2,26	15,32	11,63	1,18%
PODR-R-A	348,50	1.827	17,34%	17,34%	39,40%	0,50	51,14	0,93	13,93	12,81	0,00%
VIRO-R-A	411,00	570	14,17%	14,17%	25,66%	0,85	NEG	1,30	26,89	25,82	0,00%
ZVZD-R-A	4.700,00	471	5,62%	5,62%	35,06%	0,51	62,99	0,58	16,97	16,20	1,02%
GRAĐEVINSKI SEKTOR											
DLKV-R-A	355,80	801	9,85%	9,85%	-1,17%	0,29	6,83	1,23	4,85	11,20	0,00%
HDEL-R-A	243,92	138	7,45%	7,45%	16,27%	0,11	NEG	0,72	7,67	37,27	0,00%
IGH-R-A	2.827,00	448	9,15%	9,15%	-8,81%	0,56	12,20	1,04	4,39	14,00	1,58%
INGR-R-A	41,38	310	2,25%	2,25%	-42,29%	0,38	31,37	0,62	NEG	NEG	1,13%
THNK-R-A	1.777,77	303	22,60%	22,60%	0,90%	0,25	35,14	0,96	27,78	37,43	3,92%
VDKT-R-A	331,30	140	11,36%	11,36%	3,53%	0,10	6,25	0,63	2,29	8,01	3,58%
BRODARI I LUKE											
ATPL-R-A	1.033,97	1.443	8,84%	8,84%	34,46%	1,82	NEG	1,03	NEG	12,74	4,59%
JDPL-R-A	177,00	290	9,94%	9,94%	34,57%	1,25	NEG	0,46	NEG	3,47	0,00%
LKPC-R-A	1.600,00	356	4,92%	4,92%	35,59%	2,05	83,87	1,86	185,80	17,81	0,00%
LKRI-R-A	177,20	1.060	4,24%	4,24%	22,21%	5,04	1.205,62	3,04	174,47	64,50	0,00%
TNPL-R-A	1.608,99	990	7,99%	7,99%	13,39%	1,01	7,59	0,62	7,92	5,82	1,37%
ULPL-R-A	643,51	351	4,32%	4,32%	25,69%	1,49	6,07	0,64	4,71	7,99	5,53%
TURIZAM											
ISTT-R-A	399,00	1.865	33,00%	33,00%	14,66%	4,96	93,46	2,36	26,57	18,88	0,00%
LRH-R-A	1.481,66	448	-0,89%	-0,89%	33,24%	2,23	NEG	0,49	NEG	15,33	0,00%
MAIS-R-A	73,01	799	15,56%	15,56%	-13,08%	1,82	78,93	0,77	25,62	13,94	0,00%
RIVP-R-A	170,00	618	-0,01%	-0,01%	-2,86%	1,06	NEG	0,43	46,30	12,66	0,00%
TRGOVINA											
ATGR-R-A	724,00	1.788	6,31%	6,31%	62,70%	0,83	22,85	2,50	9,65	11,51	1,04%
KNZM-R-A	161,18	3.659	3,99%	3,99%	14,31%	0,31	15,77	2,42	6,29	10,21	2,13%
MGMA-R-A	63,00	298	10,53%	10,53%	-21,24%	0,33	NEG	5,87	NEG	NEG	0,00%
TISK-R-A	291,00	694	1,75%	1,75%	-5,27%	0,26	17,74	1,64	21,50	16,83	0,00%
BANKE I OSIGURAVATELJI											
CROS-R-A	5.849,81	1.851	17,00%	17,00%	79,99%	0,59	21,03	0,98	15,67	N/A	0,00%
PBZ-R-A	570,02	10.836	0,53%	0,53%	42,47%	2,48	12,13	1,04	7,58	N/A	0,00%
RIBA-R-A	380,00	6.454	0,27%	0,27%	40,74%	1,55	9,42	1,18	5,62	N/A	3,32%
ZABA-R-A	267,02	17.102	2,70%	2,70%	70,07%	2,61	13,60	1,15	8,63	N/A	0,00%
TELEKOMUNIKACIJE											
HT-R-A	298,87	24.474	8,88%	8,88%	35,24%	2,81	11,29	2,09	11,39	6,26	9,94%

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