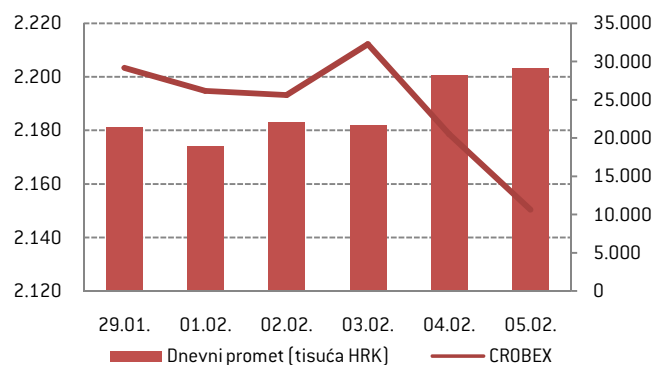
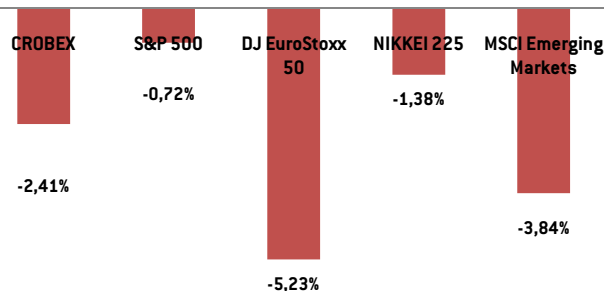
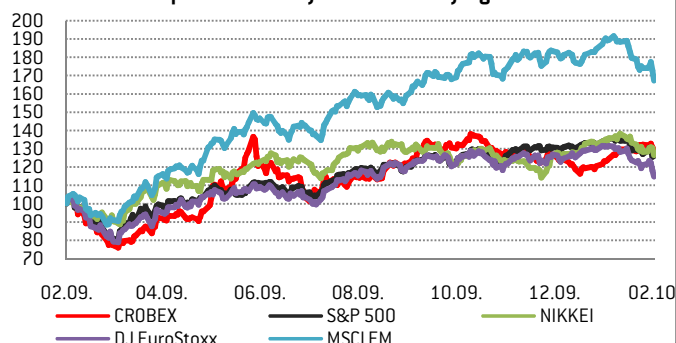


CROBEX 2.203,40 -2,41%
TJEDNI PROMET 119,80 MILIJUNA HRK
RAST 39 (34%) PAD 68 (59%) BEZ PROMJENE 8 (7%)

Dioničko tržište – prvi osjetniji tjedni pad CROBEX-a od početka godine

- **Komentar trgovanja.** Nakon što je u siječnju većina dionica domaćih kompanija zabilježila porast cijene, a dionički indeks CROBEX uzletio gotovo 10%, prvi tjedan veljače donio je prvu značajniju korekciju domaćeg dioničkog tržišta. Negativne vijesti sa stranih tržišta od kojih vrijedi izdvojiti zabrinutost zbog prezaduženosti nekih članica Eurozone (Grčka, Španjolska i Portugal), neočekivani pad industrijske proizvodnje u Njemačkoj, te tjedni porast broja nezaposlenih u SAD-u, su uz nedostatak pozitivnih vijesti sa domaćeg tržišta rezultirali raspadom dionica i padom CROBEX-a za 2,41%, na razinu ispod 2.200 bodova. Ipak, unatoč ovakvom sivulu na domaćem tržištu, vrijedi izdvojiti dionice Hrvatskog telekoma koje su prvi puta nakon rujna 2008. godine premašile razinu od 300,00 HRK. Važno je napomenuti da su kompanije sa Zagrebačke burze sa zakašnjenjem počele objavljivati financijske izvještaje za prošlu godinu, budući da su to bile dužne učiniti do kraja siječnja, stoga investitori sa nestrpljenjem očekuju informacije o ostvarenim poslovnim rezultatima.
- **Dalekovod.** Dalekovod je obavijestio investitore o sklapanju dvaju ugovora o isporuci ovjesne opreme na inozemnim tržištima.. Riječ je o poslovima u Francuskoj, vrijednom 1,2 milijuna eura Estoniji, vrijednom 300.000 eura. Istovremeno, najavljena je i mogućnost dobivanja nekoliko poslova na švedskom tržištu, u suradnji sa tvrtkom SAAB. Inače, u prošloj godini Dalekovod je uspio povećati prihode za 3,1% na 2,35 milijardi kuna, pri čemu je neto dobit iznosila 89,1 milijun kuna što predstavlja rast za 8,0% u odnosu na 2008-u godinu. U idućem razdoblju Dalekovod planira znatno povećati izvozne poslove, te tako kompenzirati očekivani znatan pad prihoda s domaćeg tržišta.
- **Atlantska plovidba/Jadroplov.** Domaće brodarske kompanije značajno su pogođene globalnom gospodarskom krizom i drastičnim padom vozarina. O tome najbolje svjedoče financijski rezultati za prošlu godinu u kojoj je dubrovačka Atlantska plovidba zabilježila pad poslovnih prihoda za 55,9%, dok su istovremeno splitskom Jadroplovu poslovni prihodi pali za 46,5% u odnosu na prethodnu godinu.
- **Zagrebačka banka/PBZ/Erste & Steiermarkische bank.** Od većih banaka koje su objavile rezultate vrijedi izdvojiti Zagrebačku banku koja je u prošloj godini zabilježila smanjenje prihoda za neznatnih 0,5%, uz pad neto dobiti za 9,2% u odnosu na prethodnu godinu. Privrednu banku Zagreb sa padom prihoda za 2,6% i padom neto dobiti za 23,1%, te Erste & Steiermarkische bank sa rastom prihoda za 9,4%, ali i padom neto dobiti za 22,9%. Kao glavne razloge za lošije rezultate u prošloj godini navode se viši kamatni troškovi i veće izdvajanje za rezervacije.
- **Končar elektroindustrija.** Grupa Končar ostvarila je u prošloj godini prodaju u iznosu 2,7 milijardi kuna što predstavlja smanjenje za 7,5% u odnosu na prethodnu godinu, uz istovremeno povećanje neto dobiti za 14,6%, na razinu 148,4 milijuna kuna. Od ukupno 21 društava koja djeluju unutar Grupe Končar, 17 društava je iskazalo pozitivan financijski rezultat a četiri društava su poslovala s gubitkom i to u ukupnom iznosu od 28,3 milijuna kuna. Udio izvoza u ukupnoj prodaji proizvoda i usluga iznosi 46%.

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	47.887.905,86	39,97%	NVBA-R-A	81,82%	DKVS-R-A	-24,09%
2 INA-R-A	6.332.132,81	5,29%	HTPK-R-A	10,61%	HGSP-R-A	-10,12%
3 ATPL-R-A	5.974.257,90	4,99%	ADPL-R-A	9,73%	THNK-R-A	-8,87%
4 ADRS-P-A	5.927.161,18	4,95%	LPLH-R-A	6,70%	MGMA-R-A	-8,70%
5 IGH-R-A	4.658.833,27	3,89%	DIOK-R-A	4,39%	BLSC-R-A	-8,50%
6 DLKV-R-A	4.552.905,49	3,80%	KABA-R-A	4,27%	HDEL-R-A	-7,76%
7 ATGR-R-A	3.717.197,15	3,10%	KORF-R-A	3,24%	CROS-R-A	-7,67%
8 INGR-R-A	3.578.337,15	2,99%	KODT-R-A	2,93%	KOEI-R-A	-7,18%
9 PODR-R-A	3.218.160,25	2,69%	VLDS-R-A	2,82%	LEDO-R-A	-6,85%
10 JNAF-R-A	2.734.982,54	2,28%	KNZM-R-A	2,37%	DDJH-R-A	-6,53%

*samo dionice s tjednim prometom iznad 100.000 HRK

CROBEX - FUNDAMENTALNI POKAZATELJI (05.02.2010.)

Oznaka	Zadnja cijena	MCap (tis. HRK)	1T %	1M %	P/S	P/E	P/B	P/EBIT	EV/EBITDA	Div. prinos
ADRS-P-A	276,90	5.587	-3,85%	4,49%	0,69	8,36	0,68	N/A	4,80	2,53%
ATGR-R-A	729,99	1.803	0,83%	6,25%	0,84	23,04	2,52	9,73	11,58	0,96%
ATPL-R-A	988,00	1.379	-4,45%	-3,35%	1,74	NEG	0,98	NEG	12,43	5,06%
DDJH-R-A	33,50	107	-6,53%	-5,37%	0,19	NEG	0,34	NEG	NEG	0,00%
DLKV-R-A	346,00	778	-2,75%	4,53%	0,28	6,65	1,20	4,72	10,99	0,00%
ERNT-R-A	1.425,00	1.877	-3,59%	5,09%	1,25	10,59	1,63	26,11	9,39	4,91%
HT-R-A	301,66	24.702	0,93%	8,51%	2,84	11,39	2,11	11,50	6,33	9,94%
IGH-R-A	2.728,00	433	-3,50%	0,29%	0,54	11,77	1,00	4,23	13,89	1,83%
INA-R-A	1.880,00	18.800	-1,05%	12,22%	0,86	NEG	1,57	NEG	73,42	0,00%
INGR-R-A	39,76	298	-3,91%	-3,02%	0,37	30,14	0,59	NEG	NEG	1,26%
JDPL-R-A	169,10	277	-4,46%	-3,76%	1,20	NEG	0,44	NEG	NEG	0,00%
KOEI-R-A	478,00	1.229	-7,18%	8,10%	0,44	11,07	0,90	22,01	14,09	0,00%
KORF-R-A	44,00	313	3,24%	3,36%	0,42	NEG	0,20	NEG	9,90	0,00%
LEDO-R-A	6.500,01	1.431	-6,85%	-0,08%	1,31	16,05	2,11	14,27	10,88	1,40%
LKPC-R-A	1.560,03	347	-2,50%	0,26%	2,00	81,77	1,81	181,16	17,39	0,00%
PBZ-R-A	616,00	11.054	0,00%	0,00%	2,53	12,38	1,07	7,74	N/A	0,00%
PODR-R-A	343,00	1.798	-1,58%	12,47%	0,49	50,34	0,92	13,72	12,72	0,00%
PTKM-R-A	140,00	468	-3,45%	2,19%	0,25	NEG	0,51	NEG	NEG	0,00%
THNK-R-A	1.620,00	276	-8,87%	4,58%	0,23	32,02	0,87	25,31	36,77	4,94%
TNPL-R-A	1.560,00	960	-3,04%	0,39%	0,98	7,36	0,60	7,68	5,73	1,60%
ULPL-R-A	631,97	344	-1,79%	-1,72%	1,46	5,95	0,63	4,62	7,94	6,22%
VDKT-R-A	320,60	135	-3,23%	-3,14%	0,09	6,05	0,61	2,22	7,97	4,37%
VIRO-R-A	405,00	562	-1,46%	4,92%	0,84	NEG	1,28	26,50	25,64	0,00%
ZABA-R-A	256,02	16.398	-4,12%	-1,53%	2,50	13,04	1,10	8,28	N/A	0,00%

Novčano tržište – stopa obvezne pričuve snižena na 13%; snažan pad prinosa na trezorske zapise

Domaće novčano tržište i dalje se nalazi u stabilnom razdoblju, uz izvršnu likvidnost bankarskog sustava i rekordno niske kamatne stope. Kamatne stope na kraće rokove su u proteklim tjednu zabilježile minimalne pomake na dolje, a nešto izraženiji pad osjetio se na duže rokove dospjeća, pa se tako primjerice kamatna stopa na kunska oročenja na rok od godinu dana po bankama kreću između 2,00% do 3,00%. Banke su bez problema održale obveznu pričuvu u ovom razdoblju, a sredinom tjedna su čak 8,3 milijarde kuna imale oročeno kod HNB-a u obliku prekonocnog depozita. Idući tjedan započinje novo razdoblje održavanja obvezne pričuve, ali to ne bi trebao biti razlog za bilo kakvu korekciju kamatnih stopa prema višim razinama. Tome svakako pridonosi i prošlotjedna odluka HNB-a o smanjenju stope obvezne pričuve banaka sa dotadašnjih 14% na 13%, čime će bankama biti oslobođeno oko 2,9 milijardi kuna nove likvidnosti, ali će im se na taj način smanjiti i troškovi poslovanja. Prema priopćenju sa sjednice Savjeta HNB-a između ostalog se navodi da bi krajnji rezultat cijelog ovog projekta trebalo biti poticanje kreditne aktivnosti za zdrava poduzeća. Ukoliko se pokaže da se sredstva doista koriste sukladno proklamiranim ciljevima, središnja banka spremna je i na daljnje snižavanje stope obvezne pričuve. No, ukoliko se današnjom odlukom oslobođena sredstva ne budu koristila kao što je predviđeno, već za ponovno poticanje uvoza potrošnih dobara ili pak za ulaganje u devize i time izazvano destabiliziranje tečaja, Hrvatska narodna banka djelovat će svim raspoloživim mjerama, uključujući upravljanje likvidnošću, da bi sačuvala makroekonomsku stabilnost.

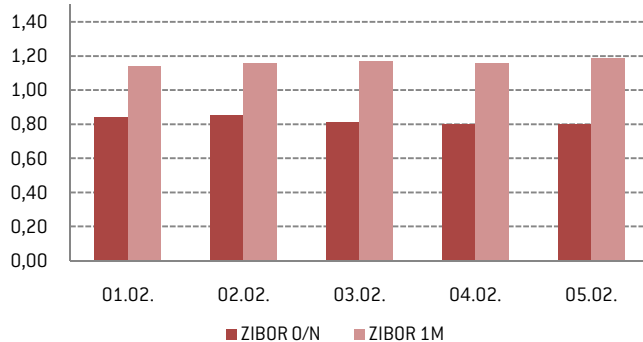
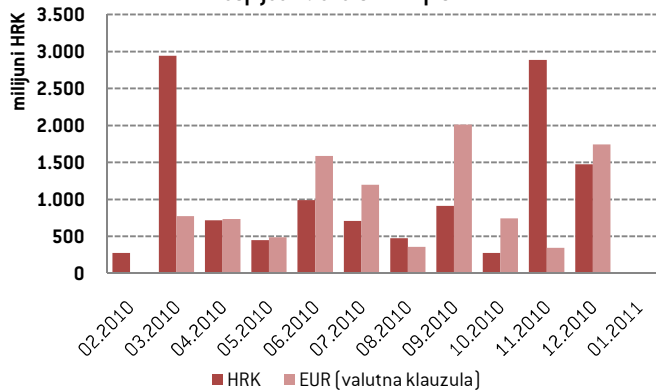
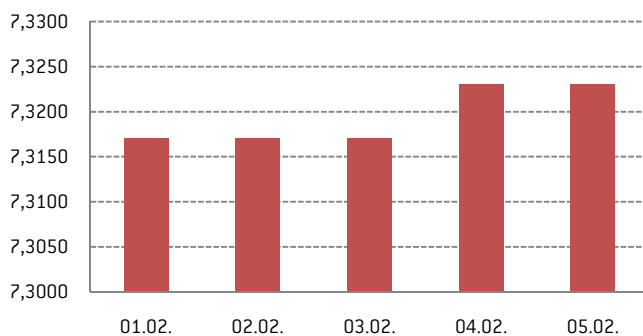
Na prvom ovogodišnjoj aukciji trezorskih zapisa, Ministarstvo financija prikupilo je gotovo 1,2 milijarde kuna. Kao što je bilo očekivano, aukcija je privukla izniman interes investitora. Posebice se to odnosi na kunsku aukciju na kojoj su ukupne ponude investitora iznosile 4,9 milijardi kuna, a prihvaćen je iznos od 1,02 milijardi kuna, iako je Ministarstvo najavilo izdavanje svega 300 milijuna kuna. Ovakva višestruko veća potražnja značajno je spustila prinose u odnosu na zadnju aukciju. Na rok od 91 dan izdano je 285 milijuna kuna trezorca uz pad prinosa sa 4,70% na 2,48%. Na rok od 182 dana izdano je 175 milijuna kuna uz pad prinosa sa 5,20% na 3,45%. Na aukciji jednogodišnjih trezorca izdano je 557 milijuna kuna trezorca, a prinost je pao sa 5,99% na 4,00%. Na aukciji trezorca sa valutnom klauzulom prikupljeno je svega 20,6 milijuna eura, što je manje od planiranih 30,0 milijuna eura. Ipak i na eurskoj aukciji zabilježen je pad prinosa sa 4,50% na 3,95%. Za sljedeći tjedan također je najavljena aukcija sa planiranim iznosima od 200 milijuna kuna, odnosno 20 milijuna eura trezorca sa valutnom klauzulom.

Devizno tržište – relativno miran tjedan uz nastavak deprecijacije kune u odnosu na euro

Glavna karakteristika prošlog tjedna na domaćem deviznom tržištu je relativno mirno trgovanje uz stabilno kretanje tečaja EUR/HRK u rasponu od 7,305 do 7,325 kuna za euro.

Nakon što je prethodni tjedan uspješno premašena razina od 7,30 kuna za euro, te je trgovanje završeno uz razinu blizu 7,31 kunu za euro, početkom prošlog tjedna nastavljen je trend rasta vrijednosti eura pa se već u ponedjeljak tečaj EUR/HRK približio razini od 7,32 kune za euro. Otprilike na ovoj razini uspostavljena je ravnoteža, pa je tečaj sve do četvrtka bilježio minimalne pomake oko ove razine uz relativno niske volumene trgovanja. Na kretanje tečaja nije imala niti aukcija trezorskih zapisa na kojoj je izdano svega 20,6 milijuna eura trezorca sa valutnom klauzulom. Izvršna likvidnost domaćih banaka apsorbirala bi i značajnije iznose deviza od navedenog, tako da razloga za jačanje kune, odnosno pad tečaja EUR/HRK nije bilo.

Iako je većina tržišnih sudionika anticipirala spuštanje stope obvezne pričuve, te je ovaj potez bio "ugrađen u cijenu" eura, donošenje ove odluke HNB-a privukao je investitore na pojačanu kupnju deviza, pa je već od samog jutra u četvrtak tečaj EUR/HRK bilježio postepeni rast sve do razine od 7,33 kune za euro. Ipak, povećana ponuda eura zbog realizacije profita donijela je smirivanje situacije uz povratak tečaja EUR/HRK prema razini od 7,32 kune za euro. Upravo oko ove razine tečaja je i zaključeno trgovanje u petak.

Tjedno kretanje ZIBOR-a

Dospjeća trezorskih zapisa MF

Tjedno kretanje tečaja EUR/HRK

KALENDAR VAŽNIJIH DOGAĐANJA U SLJEDEĆEM TJEDNU

- Utorak, 09.02. održavanje aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija

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