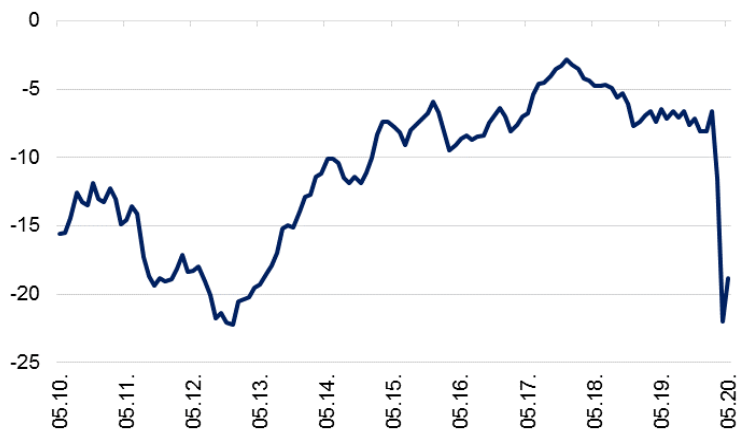
Dnevne financijske vijesti

29. svibanj 2020.

Raiffeisen ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Povjerenje potrošača u europodručju



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Trg. na malo (tra.)*	-14%	-2.8%	08:00
Hrvatska	BDP (1.tr)*	0.6%	2.5%	11:00
Hrvatska	Trg. na malo (tra.)*	-6.5%	-7%	11:00
Hrvatska	Industr. proiz. (tra.)*	-7%	-4.9%	11:00
eurozona	Potrošač.cij. (svi.)*	0.8%	0.9%	11:00

* godišnja promjena

***** konačni podaci, P - procjena; Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja***

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 27.05.2020.	% PROMJENA (1D)	
EUROCASH	105,79	0,00%	▲
CLASSIC	108,18	0,18%	▲
HARMONIC	105,10	0,01%	▲
DYNAMIC	102,97	0,64%	▲
USD 2021	105,84	0,05%	▲
FLEXI CASH	102,15	0,03%	▲

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5849	7,5944
USD/HRK	6,8499	6,8579
GBP/HRK	8,4394	8,4485
CHF/HRK	7,1030	7,1110
EUR/USD	1,1073	1,1074
EUR/GBP	0,8988	0,8989
EUR/CHF	1,0679	1,0680
EUR/JPY	119,26	119,27

Srednji tečaj HNB

	29.05.2020	28.05.2020	31.12.2019	30.06.2019
EUR	7,5842	0,07%	1,87%	2,51%
USD	6,8897	0,24%	3,48%	5,72%
CHF	7,1093	0,26%	3,81%	6,32%
GBP	8,4466	- 0,50%	- 3,29%	2,49%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5180	0,0915	-0,7962
2WK	0,2500	-0,3710		
1MTH	0,2500	-0,4750	0,1726	-0,7642
3MTH	0,3000	-0,2800	0,3500	-0,6390
6MTH	0,3500	-0,1490	0,5150	-0,5882
12MTH	0,4100	-0,0760	0,6769	-0,4816

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,50	0,30	-0,64
2Y	N.A.	-0,51	0,27	-0,65
3Y	N.A.	-0,50	0,28	-0,64
5Y	N.A.	-0,46	0,39	-0,58
10Y	N.A.	-0,28	0,69	-0,34

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana, **novčano tržište, ask

Vijesti iz svijeta

U skladu s očekivanjima godišnja stopa inflacije u Njemačkoj usporila je u svibnju na 0,6% (sa 0,9% u travnju) dok je u odnosu na travanj zabilježen blagi pad potrošačkih cijena od 0,1%. Druga procjena anualiziurane stope američkog BDP-a za prvo tromjesečje revidirana je na -5% (sa -4,8%) u odnosu na tromjesečje ranije. Negativna stopa rasta generirana je snažnim padom investicija (-10,5%) kao i padom osobne potrošnje za 6,8%. Milijuni Amerikanaca u prošlom su tjednu predali Zahtjeve za (novo)nezaposlene pri čemu je u 2 i pol mjeseca ukupan broj zahtjeva tijekom pandemije koronavirusa premašio 40 milijuna, signalizirajući produbljivanje ekonomske krize unatoč postupnom ponovnom otvaranju poslovanja u cijeloj zemlji.

Vijesti s deviznog tržišta

Trgovanje na domaćem deviznom tržištu odvijalo se bez većih oscilacija tečaja EUR/HRK. Uravnotežena potražnja i ponuda za devizama pridonijele se stabilnom tečaju EUR/HRK koji se kretao na razinama od oko 7,590 kuna za euro.

Optimizam na financijskim tržištima podržao je snažniji euro u odnosu na dolar je tečaj EUR/USD porastao za 0,5% na 1.106 dolara za euro, najsnažnije u dva tjedna.

Prema podacima s Bloomberga, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1087, EUR/GBP 0,8987, EUR/CHF 1,0682, EUR/JPY 119,37.

Vijesti s novčanog tržišta

Iznimno miran dan na domaćem tržištu, sa vrlo malim volumenima trgovanja. Kamatne stope su ostale na razinama od proteklih dana, a sličnu situaciju očekujemo i u narednom periodu.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznicama jučer nije bilo prijavljenog prometa.

Inozemna tržišta

Američke dionice jučer su nastavile s četverodnevnim rastom cijena te su dosegnule 12-tjedni maksimum potaknut optimizmom kako je šteta i gubici nastali uslijed pandemije Covic-19 manja nego što se predviđalo. Cijene obveznica su pale. Prinos na 10-godišnje državne obveznice SAD-a porastao je za 1bb na 0,69%. Njemački 10-godišnji prinos spustio se 1bb na -0,42%,najveći pad u tjedan dana.

Vijesti s tržišta dionica

Četvrtak je donio blagi rast indeksa Zagrebačke burze. Crobex je nadodao 0,4% na 1.626,63 bodova, a Crobex10 0,05% na 1.006,99 bodova. U pomanjkanju korporativnih vijesti redovni promet dionicama iznosio je niskih 4,7 milijuna kuna, a najveći doprinos rastu došao je od dionica Ericssona

Dnevne financijske vijesti

Nikola Tesla (+0,8%), povlaštene dionice Adris Grupe (+2,1%), Zagrebačke banke (+1,9%) i Privredne banke (+1,2%). HT je obavijestio investicijsku javnost kako je kompanija 26. i 27. svibnja stekla ukupno 5.924 vlastite dionice, i nakon navedenog stjecanja posjeduje ukupno 775.274 vlastite dionice što predstavlja 0,95% temeljnog kapitala.

Makroekonomska analiza

Dan bogat makroekonomskim objavama

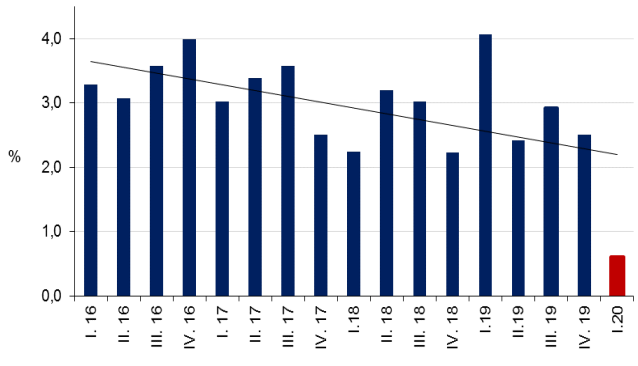
Kalendar Državnog zavoda za statistiku danas je vrlo bogat objavama ekonomskih pokazatelja kroz koje će biti vidljive posljedice provedenih mjera za suzbijanje pandemije na gospodarstvo. Očekujemo da će objava o kretanju bruto domaćeg proizvoda tijekom prvog ovogodišnjeg tromjesečja potvrditi naše procjene o nastavku rasta iako značajno sporijom dinamikom u odnosu na posljednje tromjesečje 2019.

Nastavak rasta osobne potrošnje odnosno djelatnosti vezane uz trgovinu te građevinarstvo trebali bi zabilježiti najveći pozitivan doprinos godišnjoj stopi rasta koju procjenjujemo na 0,6%, dok je već sada izvjesno da će industrija s godišnjim padom obujma proizvodnje od 2,8 % (prema izvornim indeksima) dati najveći negativan doprinos. Već u drugoj polovici ožujka svi visokofrekventni pokazatelji pokazuju izrazito negativna očekivanja. Snažno pogoršanje indeksa pouzdanja proizvođača i potrošača uz obustavljanje gospodarskih aktivnosti na gotovo dva mjeseca imat će snažne ekonomske posljedice na gotovo sve djelatnosti.

Navedeno će biti potvrđeno i objavama o kretanju industrijske proizvodnje i trgovine na malo za travanj. Negativne posljedice potpunog zastoja cijelog niza gospodarskih aktivnosti i razdoblje karantene odrazit će se i pokazatelje kretanja u maloprodaji dok bi, odranije oslabljena i krhka industrijska proizvodnja, mogla zabilježiti nastavak negativnih godišnjih stopa rasta uz ubrzanu dinamiku. Konačno, kretanja u robnoj razmjeni čija je objava za veljaču također na kalendaru DZS-a potvrdit će visoku uvoznu ovisnost hrvatskog gospodarstva iako ne očekujemo daljnje produbljivanje trgovinskog manjka budući da će i uvoz zabilježiti pad zbog izostanka potražnje i izvoza usluga, ali i bitno nižih uvoznih cijena energije.

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Realni BDP. god.prom.



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS	**USD**
1Y	20,67
2Y	36,21
3Y	48,23
5Y	75,15
10Y	128,95

Cijene roba	***USD***
ZLATO	1.720,2
SREBRO	17,4
BAKAR	5.332,5
PLATINA	868,1
ČELIK	515,0
ALUMINIJ	1.537,0
NAFTA (WTI)	33,7

Obveznice (kotacije od prethodnog trgovinskog dana u 16:00h)

Domaće	**RBA BID**	**RBA ASK**	**SPREAD (benchmark)**	**YTM (ASK) %**
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	120,98	122,08	122	0,35
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	98,78	99,88	151	0,77
RHMF-O-327A EUR 3.250%	122,64	124,34	115	1,10
RHMF-O-34BA1 EUR 1.000%	96,18	97,98	42	1,17
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	96,88	98,78	158	1,32
RHMF-O-222A HRK 2.250%	102,60	103,40	-	0,25
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	103,50	104,50	-	0,45
RHMF-O-257A HRK 4.500%	117,90	119,10	-	0,70
RHMF-O-282A HRK 2.875%	114,20	115,70	-	0,77
RHMF-O-297A HRK 2.375%	111,60	113,10	-	0,88
Hrvatske euroobveznice				
CRO. 2022 EUR 3.875%	105,00	105,40	198	1,15
CRO. 2025 EUR 3.000%	106,50	107,00	220	1,48
CRO. 2027 EUR 3.000%	108,10	108,70	231	1,64
CRO. 2028 EUR 2.700%	106,90	107,60	196	1,68
CRO. 2029 EUR 1.125%	94,50	95,40	177	1,68
CRO. 2030 EUR 1.275%	107,80	108,60	225	1,77
CRO. 2021 USD 6.375%	103,30	104,05	208	1,45
CRO. 2023 USD 5.500%	108,80	109,35	207	2,11
Njemačke	**YTM, %**			
3M	-0,52			
1Y	-0,50			
3Y	-0,63			
5Y	-0,61			
10Y	-0,42			
USD				
2Y	0,17			
5Y	0,34			
10Y	0,69			
30Y	1,45			

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	**% PROMJENA**		**PROMET**
VALAMAR RIVIERA	26,70	- 1,11%	▼	868.440,00
ZABA	54,00	1,89%	▲	531.351,40
AD PLASTIK	147,00	1,73%	▲	464.028,00
OPTIMA TELEKOM	6,04	1,00%	▲	451.196,30
ERICSSON NT	1.220,00	0,83%	▲	441.160,00
ATLANTSKA PLOVIDBA	185,50	- 4,13%	▼	422.935,00
PODRAVKJA	416,00	- 1,19%	▼	256.758,00
ARENA HOS.	266,00	0,00%	■	224.816,00
IGH	90,00	1,69%	▲	185.420,50
KONČAR EI	456,00	0,88%	▲	156.292,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	**VRIJEDNOST**	**% PROMJENA**	
CROBEX	Hrvatska	1.626,84	0,38%	▲
CROBEX10	Hrvatska	1.007,08	0,06%	▲
BUX	Mađarska	36.340,47	- 0,02%	▼
ATX	Austrija	2.269,13	0,81%	▲
RTS	Rusija	1.241,77	2,44%	▲
SBI TOP	Slovenija	829,85	0,33%	▲
BELEX LINE	Srbija	1.488,72	- 0,12%	▼
DJ IND.AVERAGE	SAD	25.400,64	- 0,58%	▼
S&P 500	SAD	3.029,73	- 0,21%	▼
NASDAQ COMPOSITE	SAD	9.368,99	- 0,46%	▼
NIKKEI 225	Japan	21.916,31	2,32%	▲
EUROSTOXX 50	Europa	3.094,47	1,42%	▲
DAX INDEX	Njemačka	11.781,13	1,06%	▲
FTSE 100	V. Britanija	6.218,79	1,21%	▲

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"IN ALL AFFAIRS IT'S A HEALTHY THING NOW AND THEN TO HANG A QUESTION MARK ON THE THINGS YOU HAVE LONG TAKEN FOR GRANTED."

Bertrand Russell (1872 - 1970)

Impressum

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica — Tel.: 01 6174 338
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar — Tel.: 01 4695 099
Marko Barbić, ekonomski analitičar — Tel.: 01 6174 606
Silvija Kranjec, financijski analitičar — Tel.: 01 6174 335

Financijska tržišta i investicijsko bankarstvo

Robert Mamić, izvršni direktor — Tel.: 01 4695 076
Trgovanje — Tel.: 01 4695 058
Tel.: 01 4695 081

Marko Germin, direktor Trgovanja
Ivana Malenica-Marušić, glavni trgovac Rates i FX
Jurica Mirković, trgovac Rates i FX
Jelena Slaviček, trgovac Rates i FX
Ivan Jergović, trgovac vrijednosnicama

Prodaja — Tel.: 01 4695 070
Brokerski poslovi — Tel.: 01 4695 066
Martina Bosanac, direktor Brokerskih poslova

Investicijsko bankarstvo — Tel.: 01 4695 073

Urednik

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica Ekonomskih i financijskih istraživanja

Kratice

BDP – bruto domaći proizvod
DZS – Državni zavod za statistiku
EFSF – Europski fond za financijsku stabilnost
ESB – European Central Bank (Europska središnja banka)
EK – Europska komisija
EUR – euro
FED – Federal Reserve System (Američka središnja banka)
HNB – Hrvatska narodna banka
HZZ – Hrvatski zavod za zapošljavanje
kn, HRK – kuna
MF – Ministarstvo financija
MMF – Međunarodni monetarni fond
Q1, Q2, Q3, Q4 – prvo, drugo, treće, četvrto tromjesečje
USD – dolar
ytd - yield to date (promjena od početka godine)
P/E - price to earnings (cijena/zarada po dionici)
P/BV - price to book value (cijena/knjigovodstvena vrijednost po dionici)
P/S - price to sales (cijena/prihod od prodaje po dionici)
EV/Sales - enterprise value to sales (enterprise value/prihod od prodaje)
EV/EBITDA - enterprise value to EBITDA
Div.Yld - dividend yield (prinos od dividende)

Nakladnik

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb
Magazinska 69, 10000 Zagreb
Tel.: +385 1 4566 466

Publikacija odobrena od strane urednika: 29.05.2020 godine u 08:29 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 29.05.2020 godine u 08:32 sati

Opće napomene

Izjava o odricanju odgovornosti

Izdavatelj publikacije: Raiffeisenbank Austria d.d. Magazinska 69, 10000 Zagreb, Hrvatska ("RBA"). RBA je kreditna institucija osnovana u skladu sa odredbama Zakona o kreditnim institucijama.
Ekonomska i financijska istraživanja su organizacijska jedinica RBA.
Nadzorno tijelo: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Miramarska 24b, 10 000 Zagreb i Hrvatska narodna banka, Trg hrvatskih velikana 3, 10 002 Zagreb.
Ova publikacija izrađena je isključivo u informativne svrhe i ne smije se reproducirati, prevoditi ili činiti dostupnom trećim osobama osim namjeravanog korisnika, u cijelosti ili djelomice, bez prethodne pisane suglasnosti RBA u svakom pojedinom slučaju. Ova publikacija ne predstavlja investicijski savjet ili osobnu preporuku glede kupovanja, držanja ili prodaje vrijednosnih papira, niti ponudu ili poziv na davanje ponude, te ne zamjenjuje niti dopunjuje bilo kakav pravni dokument koji je po propisima bilo koje države, uključujući i Republiku Hrvatsku, potreban za primarno izdanje ili sekundarnu trgovinu financijskim instrumentima, bez obzira radi li se o malim ili profesionalnim ulagateljima te bez obzira radi li se o subjektima ili rezidentima Republike Hrvatske ili koje druge jurisdikcije.

Ova publikacija temelji se na javno dostupnim informacijama, koje smatramo pouzdanima, ali za čiju potpunost i točnost ne preuzimamo nikakvu odgovornost. Sve analize sadržane u ovoj publikaciji utemeljene su jedino na javno dostupnim informacijama i pod pretpostavkom da su te informacije cjelovite i točne, a što ne mora biti slučaj i za korisnika predstavlja rizik, kako izdavatelja, tako i tržišta kapitala i općih gospodarskih ili političkih okolnosti i izgleda. Procjene, projekcije, preporuke ili predviđanja budućih događaja te mišljenja iznesena u ovoj publikaciji predstavljaju neovisne prosudbe analitičara na dan objavljivanja, ako nije drugačije navedeno. Za izradu ove publikacije značajni su bili sljedeći materijalni izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Vlada Republike Hrvatske, Hrvatski zavod za zapošljavanje, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje, Ministarstvo financija, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Zagrebačka burza, Ekonomski institut, Bloomberg, Eurostat, The Vienna Institute for International Economic Studies i ostali izvori izričito navedeni u analizi.

RBA zadržava pravo ne ažurirati informacije iznesene u ovoj publikaciji ili ih potpuno ukinuti. Objava ažurirane analize, ako je i bude, ostaje diskrecijska odluka analitičara i RBA. U slučaju izmjena ili ukidanja informacija iznesenih u ovoj publikaciji, RBA će obavijest o izmjenama ili ukidanju kao i razloge koji su doveli do izmjena ili ukidanja publikacije objaviti na isti način kao i ovu publikaciju uz jasno upućivanje da se izmjene ili ukidanje odnosi na ovu publikaciju.

Ova publikacija ne može predstavljati i ne predstavlja temelj za donošenje investicijske odluke, već se svi korisnici pozivaju da se prije donošenja investicijske odluke informiraju dodatno i u mjeri koju drže potrebnom.
Cijene vrijednosnih papira koje se navode u ovoj publikaciji su zadnje cijene dostupne u 16:30 CET na dan koji prethodi ovoj publikaciji, osim ako u samoj publikaciji nije drugačije navedeno.

Investicijske mogućnosti o kojima se raspravlja u ovoj publikaciji mogu biti neprikladne za neke investitore, ovisno o njihovim konkretnim investicijskim ciljevima i investicijskom horizontu, te uzimajući u obzir njihov ukupan financijski položaj. Investicije koje su predmet ove publikacije mogu varirati s obzirom na cijenu ili vrijednost. Investitori mogu ostvariti povrat manji od početnog ulaganja. Promjene deviznog tečaja mogu imati negativan utjecaj na vrijednost investicija. Osim toga, rezultati ostvareni u prošlosti ne moraju nužno implicirati rezultate u budućnosti. Rizici povezani s ulaganjem u financijske, novčane ili investicijske instrumente koji su predmet ove publikacije nisu objašnjeni u potpunosti. Informacije su iznesene bez jamstva, u zatečenom stanju, te se ne smiju smatrati zamjenom za investicijski savjet. Investitori moraju sami donijeti odluku u pogledu primjerenosti ulaganja u bilo koji od ovdje spomenutih instrumenata, na temelju koristi i rizika koji iz njih proizlaze, vlastite investicijske strategije, te pravnog, fiskalnog i financijskog položaja. Budući da ova publikacija ne predstavlja osobnu preporuku za ulaganje, ona, niti bilo koji njezin dio, ne predstavlja osnovu za sklapanje bilo kakvog ugovora ili preuzimanje bilo kakve obveze, niti se u nju smije pouzdati u vezi s takvim radnjama, niti se ona smije koristiti kao poticaj za takve radnje. Ulagačima se savjetuje da stupe u kontakt s ovlaštenim investicijskim savjetnikom za pojedinačna objašnjenja i savjete.

RBA, Raiffeisen Bank International AG ("RBI"), te bilo koje s njima povezano društvo kao ni njihovi direktori, ovlaštene osobe ili zaposlenici, te bilo koja druga osoba, ne prihvaćaju nikakvu odgovornost (iz nemara ili drugog razloga) za bilo kakve gubitke prouzročene na bilo koji način zbog korištenja ove publikacije ili njezinog sadržaja, odnosno na drugi način prouzročene s njom u vezi.
Ova se publikacija distribuira ulagačima od kojih se očekuje donošenje samostalnih investicijskih odluka i procjene rizika ulaganja, kako rizika samog izdavatelja tako i tržišta kapitala i općih gospodarskih ili političkih okolnosti i izgleda, bez nepotrebnog oslanjanja na ovu publikaciju, te se, bez prethodnog odobrenja RBA, ne smije distribuirati, umnažati ili objavljivati u cijelosti ili djelomično ni u koju svrhu.

RBA objavljuje analize i vrednovanja financijskih instrumenata samostalno i u sklopu publikacija izrađenih i distribuiranih od strane Raiffeisen Centrobank, Austria ("RCB") te Raiffeisen Zentralbank AG, Austria ("RZB") pod imenom Raiffeisen ISTRAŽIVANJA. Analize se mogu odnositi na jednog izdavatelja ili više njih, te na financijske instrumente u njihovom izdanju.

Jedinstveni kriteriji za izdavanje preporuka i klasifikaciju rizika za dioničko tržište definirani su na način:
„Kupiti"/(Buy): za dionice koje imaju očekivani ukupni povrat od najmanje 15% (20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) i predstavljaju najatraktivnije dionice među svim našim dionicama koje analiziramo i vrednujemo za razdoblje od sljedećih 12 mjeseci.
„Držati"/(Hold): za dionice za koje očekujemo pozitivni povrat do 15% (do 20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ do 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.
„Smanjiti"/(Reduce): za dionice za koje očekujemo negativni povrat do -10% u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.
„Prodati"/(Sell): za dionice za koje očekujemo negativni povrat od preko -10% u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

Ciljane cijene se temelje na izračunatoj fer vrijednosti dobivenoj pomoću metode usporednog vrednovanja („peer" analize) i/ili metodom diskontiranog novčanog tijeka (DCF metodom). Detaljna pojašnjenja korištenih metodologija dostupna su na:

http://www.rcb.at/en/the-bank/business-segments/cr/concept-and-methods

Prilikom objave analize, preporuka je određena koristeći gore definirane raspone. Privremena odstupanja od gore navedenih raspona ne dovode do automatske promjene preporuke nego će preporuka biti stavljena u razmatranje.

Mišljenja glede kretanja kamatnih stopa na tržištu novca Republike Hrvatske temelje se na analizi kretanja tržišnih pokazatelja.

Ova publikacija nije ponuda ili osobna preporuka za kupnju ili prodaju financijskog instrumenta. Informacije iznesene ovdje ne sačinjavaju potpunu analizu svih materijalnih činjenica vezanih za izdavatelja, industriju ili financijski instrument. Ova publikacija može sadržavati očekivanja i izjave u pogledu budućeg razdoblja što uključuje rizike i neizvjesnosti, ali

Opće napomene

time ne jamči ostvarivanje budućih rezultata u bilo kojem pogledu koje su sukladno tome podložne promjenama. U skladu s tim, nijedno jamstvo ili tvrdnja, iskazana ili implicirana, nisu stvarni i ne treba se oslanjati na pravičnost, točnost, cjelovitost ili ispravnost informacija i mišljenja iznesenih u ovoj publikaciji.

Pregled Raiffeisen preporuka:

	Kupiti	Držati	Smanjiti	Prodati	Ukinuto	Pod razmatranjem
Broj preporuka	1	3	0	0	0	0
% svih preporuka	25%	75%	0%	0%	0%	0%
Usluge invest.bankarstva	0	0	0	0	0	0
% svih usl.invest.bankar.	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Popis povijesnih preporuka za dionička tržišta, kamatne stope tržišta novca RH, hrvatske obveznice izdane na lokalnom tržištu i ostale preporuke dostupan je na linku:
http://www.rba.hr/istrazivanja/povijest-preporuka

Napominjemo da RBA, s njom povezana društva i zaposlenici ili članovi organa upravljanja, kao i osobe koje su sudjelovale u izradi ove publikacije te s njima povezane osobe drže ili trguju financijskim instrumentima u iznosima koji premašuju 0,5% udjela u temeljnom kapitalu izdavatelja ili posluju sa subjektima iz sektora na koje se ova publikacija odnosi. Međutim, RBA je primjenom mjera zaštite povjerljivosti i sprečavanja sukoba interesa u razumnoj mjeri osigurala da takva okolnost ni na koji način nije utjecala na bilo što navedeno u ovoj publikaciji.

RBA je dio grupacije RBI. RBI je poslovna investicijska banka i ima sjedište u Austriji. Već 25 godina RBI djeluje u Srednjoj i Istočnoj Europi (SIE regiji) gdje ima mrežu banaka podružnica, leasing društava i brojnih drugih društava koja pružaju financijske usluge na 17 tržišta. Kao rezultat ovog položaja u Austriji i SIE regiji, RBI je uspostavio odnose i proširio ih u nekim slučajevima s kompanijama u sljedećim sektorima: nafta&plin, tehnologije, energija, nekretnine, telekomunikacije, financijske usluge, osnovni materijali, ciklični i ne-ciklični potrošački proizvodi, briga o zdravlju i industrija. RBI i/ili njegova povezana društva provodili su transakcije u vezi s proizvodima i uslugama (uključujući, ali ne isključivo, usluge investicijskog bankarstva) s izdavateljem iz analize, u proteklih 12 mjeseci. RBI i povezana društva uspostavili su organizacijske mjere koje su potrebne s pravnog stajališta i stajališta nadzora, a čije poštivanje prati Sukladnost (Compliance). Na sukobe interesa primjenjuju se pravna, fizička i druga ograničenja (koja se zajednički nazivaju „Kineski zidovi"), a njihova je svrha je ograničiti protok informacija između poslovnog područja/organizacijske jedinice unutar RBI, RBA, RCB, RZB te ostalih društava unutar grupe. Tako je npr. Investicijsko bankarstvo, koje obuhvaća aktivnosti korporativnog financiranja putem tržišta kapitala, odvojeno fizičkim i drugim barijerama od jedinica trgovanja te jedinica za istraživanje i analizu.

Potencijalni sukobi interesa navedeni niže primjenjuju se u slučaju vrijednosnih papira navedenih u analizi ako su pripadajuć redni brojevi navedeni na kraju odlomka:
1. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije posjeduje više od 0,5% udjela u temeljnom kapitalu izdavatelja.
2. Izdavatelj posjeduje više od 5% udjela u temeljnom kapitalu RBA ili bilo kojem povezanom društvu.
3. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije ima značajne financijske interese u odnosu na izdavatelja.
4. RBA ili bilo koje povezano društvo djeluje kao održavatelj tržišta (ili specijalist) ili drugi održavatelj likvidnosti za vrijednosne papire izdavatelja, kada je to primjenjivo.
5. RBA ili bilo koje povezano društvo je bilo tijekom prethodnih dvanaest mjeseci glavni voditelj ili suvoditelj postupka bilo koje objavljene ponude vrijednosnih papira izdavatelja u smislu usluge provedbe ponude odnosno prodaje vrijednosnih papira izdavatelja sa i bez obveze otkupa, kada je to primjenjivo.
6. RBA ili bilo koje povezano društvo je u bilo kojem drugom sporazumu s izdavateljem koji se odnosi na pružanje usluga investicijskog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje povjerljivih poslovnih informacija i da je sporazum bio na snazi prethodnih dvanaest mjeseci ili je tijekom istog razdoblja doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primjenjivo.
7. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je stranka sporazuma s izdavateljem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primjenjivo.
8. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije posjeduje vrijednosne papire izdavatelja koje je analizirao.
9. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je u Nadzornom odboru/Odboru direktora izdavatelja čije je poslovanje analizirao.
10. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je primio ili stekao vrijednosni papir izdavatelja prije javne ponude izdanja. U tom slučaju zahtijeva se pred-odobrenje transakcije s istaknutim datumom i kupovnom ili prodajnom cijenom.
11. Kompenzacija analitičara ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je povezana s davanjem usluga investicijskih usluga od strane RBA ili bilo kojeg povezanog društva.
Primjenjive napomene: Napomena br. 3, 4 i 5.
Portfelji analitičara i drugih fizičkih osoba koji su sudjelovali u izradi ove analize dostupni su na:

http://www.rba.hr/istrazivanja/portfelj-rba-analiticara

Izjava analitičara: Financijska naknada autoru analize nije i neće biti povezana, izravno ili posredno, s preporukama ili stajalištima iznesenim u ovoj publikaciji niti ista ovisi o provedenim transakcijama.

Zaposlenik RBA koji nije sudjelovao u izradi, ali koji je imao pristup ovoj publikaciji prije njezine distribucije, nema značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata izdavatelja koji su predmetom publikacije. Zaposlenik RBA koji nije sudjelovao u izradi, ali koji je imao pristup publikaciji prije njezine distribucije, nije u sukobu interesa u vezi s izdavateljem koji je predmetom publikacije.

RBA ima odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA") za obavljanje svih poslova propisanih važećim Zakonom o tržištu kapitala i drugim važećim zakonima i podzakonskim propisima. Međutim, RBA je ovlaštena obavljati te poslove samo na teritoriju Republike Hrvatske, ne i drugdje. Ukoliko bi ova publikacija, u cijelosti ili djelomično, bila dostupna u bilo kojoj jurisdikciji osim Republike Hrvatske, treba je smatrati nepostojećom.

Ovaj dokument se ne smije distribuirati u UK, Japanu, Hong Kongu, Kanadi i SAD-u.