

Dnevne financijske vijesti

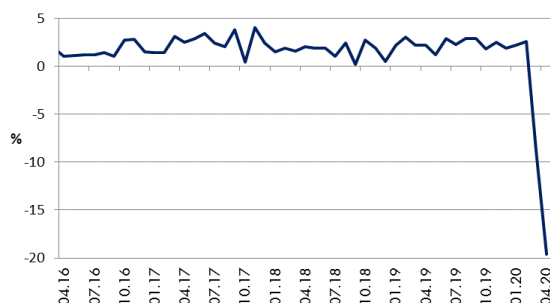
5. lipanj 2020.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Promet od trgovine na malo u europodručju. god. promj.



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 03.06.2020.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	105,89	0,00%
CLASSIC	109,95	0,06%
HARMONIC	105,23	-0,05%
DYNAMIC	104,94	0,98%
USD 2021	106,18	-0,02%
FLEXI CASH	102,34	0,05%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5706	7,5766
USD/HRK	6,6772	6,6813
GBP/HRK	8,4149	8,4203
CHF/HRK	6,9877	6,9921
EUR/USD	1,1338	1,1340
EUR/GBP	0,8997	0,8998
EUR/CHF	1,0834	1,0836
EUR/JPY	123,80	123,81

Srednji tečaj HNB

	05.06.2020	04.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
EUR	7,5760	-0,10%	1,76%	2,41%
USD	6,7667	0,09%	1,73%	4,01%
CHF	7,0448	0,26%	2,93%	5,46%
GBP	8,4800	-0,45%	-2,88%	2,87%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5180	0,0950	-0,7950
2WK	0,2500	-0,3710		
1MTH	0,2500	-0,4880	0,1753	-0,7876
3MTH	0,3000	-0,3420	0,3176	-0,6546
6MTH	0,3500	-0,1740	0,4805	-0,5934
12MTH	0,4500	-0,1050	0,6278	-0,4650

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,48	0,30	-0,63
2Y	N.A.	-0,49	0,27	-0,63
3Y	N.A.	-0,47	0,30	-0,62
5Y	N.A.	-0,41	0,45	-0,53
10Y	N.A.	-0,18	0,82	-0,25

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

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Tvorn.narudž. (tra)		-15.6%	08:00
SAD	Stopa nezap. (svi)		14.7%	14:30

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Podaci prometa trgovine na malo u europodručju za mjesec travanj donijeli su iznadočekivane rezultate te zabilježili pad od 11,7%. Prema podacima Bloomberg, očekivana stopa konsenzusom iznosila je nešto nižih -15,0%. S druge strane, na godišnjoj razini zabilježen je pad od 19,6% u odnosu na očekivanih 20,6%. U SAD-u su objavljeni podaci s tržišta rada koji su zabilježili novih 1,88 milijuna zahtjeva za naknade za novonezaposlene u posljednjem tjednu svibnja. ESB je na jučerašnjem sastanku revidirala prognoze kretanja BDP-a i inflacije u europodručju. Pad BDP-a u 2020. prognozira se na 8,7% dok se inflacija procjenjuje na 0,3%. U 2021. očekuje se oporavak BDP-a po stopi od 5,2% te ubrzanje inflacije na 0,8%. Danas su na rasporedu objave o tvorničkim narudžbama u Njemačkoj za travanj te stopi nezaposlenosti u SAD-u za svibanj.

Vijesti s deviznog tržišta

Četvrtak je prošao u mirnom tonu na domaćem deviznom tržištu. Stabilnom tečaju EUR/HRK, koji se kretao na razinama od oko 7,575 kuna za euro, pridonijele su uravnotežena ponuda i potražnja za devizama kao i slabiji volumen trgovanja. Nakon objave ESB-a o novom paketu pomoći europskom gospodarstvu, tečaj EUR/USD tijekom četvrtka nastavio je višednevni trend rasta čime se popeo na razine iznad 1,135 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1346, EUR/GBP 0,8998, EUR/CHF 1,0852, EUR/JPY 123,85.

Vijesti s novčanog tržišta

Trgovanje na domaćem novčanom tržištu nije donijelo značajnije promjene. Iznimno niske razine kamatnih stopa uz male volumene trgovanja obilježje su i jučerašnje trgovanje. Ministarstvo financija preskočilo je najavu aukcije trezorskih zapisa obzirom da sljedeći tjedan nema starih tranši na dospelu.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Smanjena likvidnost i jučer je bila glavno obilježje kretanja na domaćem obvezničkom tržištu.

Inozemna tržišta

Europska središnja banka na jučerašnjem je sastanku ostavila mnoge dijelove spleta monetarne politike nepromijenjenim. Međutim, donesena je odluka o povećanju programa PEPP (pandemic emergency purchasing programme). Za ovaj je program prethodno izdvojen iznos od ukupno 750 milijardi eura koji i se trebao provoditi barem do kraja 2020. godine. Prema jučerašnjoj odluci PEPP će biti povećan za 600 milijardi na ukupno 1.35 milijardi eura i produljen najmanje do lipnja 2021. Obveznice u portfelju središnje banke stečene u okviru programa PEPP bit će u potpunosti reinvestirane najmanje do kraja 2022. godine. S druge strane kamatne stope su zadržane na postojećim razinama (depozitna stopa na -0,5%, glavna



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Dnevne financijske vijesti

%, glavna stopa refinanciranja 0,0%, granična kamatna stopa 0,25%). Snažnija reakcija financijskih tržišta na zaključke s jučerašnjeg sastanka je izostala.

Vijesti s tržišta dionica

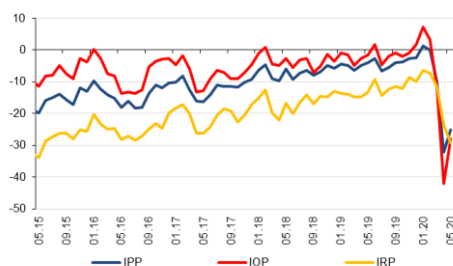
Dionički indeksi Zagrebačke burze jučerašnje trgovanje su zaključili sa mješovitom izvedbom. Crobex je minimalno oslabio samo na 1.673,10 bodova, dok je Crobex10 porastao 0,1% na 1.041,33 bod. Redovni promet dionicama iznosio je tek 3,9 milijuna kuna. Glavni „krivci“ za blagi pad Crobex-a/rast Crobex10 indeksa su dionice Hrvatskog Telekom i Valamar Rivijere, koje su nadodale 0,6% i 0,7% na prometu od 0,7 milijuna kuna i 0,5 milijuna kuna.

Makroekonomska analiza

Mješovita izvedba indeksa pouzdanja u svibnju

Prema posljednjim podacima HNB-ove Ankete o pouzdanju potrošača (koja se provodi na mjesečnoj razini i ispituje mišljenja potrošača vezano uz trenutno stanje ekonomskih pojava s kojima se svakodnevno susreću, kao i očekivanja vezana uz buduća ekonomska kretanja u njihovom kućanstvu i Hrvatskoj) za svibanj, zabilježen je rast indeksa pouzdanja i očekivanja u svibnju u odnosu na travanj, uz istovremeni pad indeksa raspoloženja dok je na godišnjoj razini kod svih indeksa zabilježen pad. Indeks pouzdanja potrošača zabilježio je krajem svibnja rezultat od -25,2 boda. Indeks očekivanja potrošača, iznosio je -28,0 bodova dok je indeks raspoloženja potrošača krajem svibnja bio na razini -29,4 bodova. Kod kompozitnog indeksa očekivanja potrošača (koji se odnosi na očekivanja o financijskoj situaciji u kućanstvima te na očekivanja ukupnoj ekonomskoj situaciji u Hrvatskoj u sljedećih 12 mjeseci) također je zabilježen rast na mjesečnoj razini (14,1 bod) dok je godišnji pad istog indeksa iznosio 26,4 bodova. Kod kompozitnog indeksa očekivanja potrošača također je zabilježen rast na mjesečnoj razini (14,1 bod) dok je godišnji pad istog indeksa iznosio 26,4 bodova. Obzirom na povoljno epidemiološko okruženje uz gotovo potpuno popuštanje mjera uvedenih za suzbijanje pandemije i otvaranje granica te uz očekivanja da središnji dio turističke sezone nije u potpunosti izgubljen što bi se pozitivno moglo preliti i na ostale grane gospodarstva očekujemo da će se obnovljeni optimizam vidjeti i kroz poboljšana kretanja indeksa povjerenja i tijekom lipnja. Ipak, promjene na godišnjoj razini i dalje će biti na zamjetno nižim razinama u odnosu na isto razdoblje 2019. održavajući povećan oprez, neizvjesnost i strah da će posljedice pandemije i zatvaranja gospodarstva u Hrvatskoj Europi biti vrlo nepovoljne za realno gospodarstvo i tržišta rada. Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Indeksi pouzdanja



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	19,90	ZLATO	1.714,6
2Y	36,28	SREBRO	17,7
3Y	48,99	BAKAR	5.533,0
5Y	75,10	PLATINA	865,0
10Y	129,46	ČELIK	517,0
		ALUMINIJ	1.570,5
		NAFTA (WTI)	37,4

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	120,32	121,42	128	0,50
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	98,32	99,42	149	0,84
RHMF-O-327A EUR 3.250%	122,23	123,93	119	1,13
RHMF-O-34BA1 EUR 1.000%	96,02	97,82	38	1,19
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	96,72	98,62	146	1,33
RHMF-O-222A HRK 2.250%	102,20	102,80	-	0,60
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	103,40	104,20	-	0,54
RHMF-O-257A HRK 4.500%	117,70	118,90	-	0,73
RHMF-O-282A HRK 2.875%	113,80	115,30	-	0,82
RHMF-O-297A HRK 2.375%	111,10	112,60	-	0,93

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	105,60	106,00	162	0,86
CRO. 2025 EUR 3.000%	108,40	108,90	174	1,08
CRO. 2027 EUR 3.000%	110,70	111,30	183	1,26
CRO. 2028 EUR 2.700%	110,20	111,00	146	1,26
CRO. 2029 EUR 1.125%	98,00	98,80	130	1,27
CRO. 2030 EUR 1.275%	111,60	112,20	173	1,39
CRO. 2021 USD 6.375%	103,50	104,25	174	1,22
CRO. 2023 USD 5.500%	109,90	110,45	163	1,74

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,52
1Y	-0,49
3Y	-0,60
5Y	-0,56
10Y	-0,32

USD

2Y	0,19
5Y	0,41
10Y	0,82
30Y	1,63

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
HRVATSKI TELEKOM	173,00	0,58% ▲	716.471,00
VALAMAR RIVIERA	28,80	0,70% ▲	545.199,60
ATLANTSKA PLOVIDBA	184,00	2,22% ▲	390.665,00
ADRIS GRUPA (P)	393,00	-0,51% ▼	373.386,00
ATLANTIC GRUPA	1.290,00	-0,77% ▼	254.940,00
DALEKOVOD	4,15	4,27% ▲	245.884,56
ZAGREBAČKA BANKA	53,20	1,14% ▲	181.379,60
PODRAVKA	422,00	0,24% ▲	164.683,00
OPTIMA TELEKOM	5,92	-1,66% ▼	140.243,90
ARENATURIST	268,00	0,00% ■	121.520,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.673,10	-0,02% ▼
CROBEX10	Hrvatska	1.041,33	0,10% ▲
BUX	Mađarska	37.260,06	-0,15% ▼
ATX	Austrija	2.388,91	0,95% ▲
RTS	Rusija	1.257,31	-3,42% ▼
SBI TOP	Slovenija	873,19	1,47% ▲
BELEX LINE	Srbija	1.496,04	-0,74% ▼
DJ IND.AVERAGE	SAD	26.281,82	0,05% ▲
S&P 500	SAD	3.112,35	-0,34% ▼
NASDAQ COMPOSITE	SAD	9.615,81	-0,69% ▼
NIKKEI 225	Japan	22.695,74	0,36% ▲
EUROSTOXX 50	Europa	3.261,67	-0,24% ▼
DAX INDEX	Njemačka	12.430,56	-0,46% ▼
FTSE 100	V. Britanija	6.341,44	-0,64% ▼

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"HUMAN BEINGS ARE SEVENTY PERCENT WATER, AND WITH SOME THE REST IS COLLAGEN."

Martin Mull (1943 -)

Pregled tržišnog vrednovanja na Zagrebačkoj burzi:

Dionice	Zadnja cijena (HRK) 04.06.2020	Promjena cijene		Tržišna kapitalizacija (mil. HRK)	P/E	P/BV	P/S	EV/S	EV / EBITDA	Div. Yld
		1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantik Grupa	1.290,00	-0,8%	-0,8%	4.290	10,8	1,5	0,8	0,9	6,5	1,9%
Čakovečki mlinovi	5.850,00	0,0%	-12,0%	614	18,7	1,1	0,5	0,4	4,6	1,3%
Granolio	16,00	0,0%	-20,0%	30	neg.	1,6	0,1	0,8	20,5	0,0%
Kraš	606,00	1,0%	-23,8%	860	51,9	1,2	0,8	1,0	13,1	1,7%
Podravka	422,00	0,2%	-12,8%	2.951	12,7	0,9	0,6	0,8	7,0	2,1%
Viro Tvorница Šećera	53,00	1,9%	-10,9%	71	0,5	0,2	0,1	0,2	0,6	0,0%
Median		0,1%	-12,4%		12,7	1,2	0,6	0,8	6,7	1,5%
Holding										
Adris Grupa (P)	393,00	-0,5%	-20,6%	6.199	16,3	0,7	1,2	1,3	6,2	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	150,00	0,3%	-21,5%	620	6,3	0,7	0,4	0,6	4,6	2,7%
Đuro Đaković Grupa	2,85	0,0%	-43,9%	29	neg.	neg.	0,1	1,3	n.a.	0,0%
INA	2.980,00	0,0%	-4,5%	29.800	neg.	2,9	1,3	1,5	18,1	2,1%
Končar-Elektroindustrija	490,00	-2,0%	-22,8%	1.248	66,4	0,5	0,4	0,4	6,5	0,0%
Petrokemija	80,20	-0,2%	39,5%	4.413	15,6	8,5	2,2	2,1	10,8	0,0%
Median		0,0%	-21,5%		15,6	1,8	0,4	1,3	8,7	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	268,00	0,0%	-27,6%	1.362	9,6	0,8	1,8	2,8	9,1	0,0%
Jadran	13,50	0,0%	-8,2%	378	236,4	0,5	3,2	5,1	26,0	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	3.500,00	0,0%	-14,2%	1.059	98,8	1,4	3,4	4,0	10,1	0,0%
Maistra	262,00	0,0%	-11,5%	2.867	24,1	1,5	2,3	3,4	9,5	0,0%
Plava Laguna	1.420,00	0,0%	-16,5%	3.714	15,9	1,6	3,2	3,5	8,9	0,0%
Valamar Riviera	28,80	0,7%	-26,2%	3.510	15,3	1,6	1,6	3,2	8,7	0,0%
Median		0,0%	-15,3%		20,0	1,4	2,8	3,4	9,3	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.280,00	0,0%	-8,6%	1.704	17,2	4,9	0,9	0,9	11,0	0,0%
Hrvatski Telekom	173,00	0,6%	-1,1%	13.920	19,9	1,1	1,8	1,4	3,6	4,6%
OT-Optima Telekom	5,92	-1,7%	-25,5%	411	46,1	44,1	0,8	1,6	5,2	0,0%
Median		0,0%	-8,6%		19,9	4,9	0,9	1,4	5,2	0,0%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	184,00	2,2%	-50,9%	254	neg.	0,4	0,8	3,2	4,8	0,0%
Jadroplov	10,70	0,9%	-2,7%	17	neg.	0,1	0,2	3,9	170,3	0,0%
Jadranski Naftovod	4.120,00	0,0%	-12,3%	4.152	16,0	0,9	6,0	5,4	8,1	1,8%
Luka Ploče	356,00	0,0%	-11,0%	150	55,6	0,4	0,9	0,6	4,8	0,0%
Luka Rijeka	27,00	0,0%	-39,2%	364	neg.	0,9	2,5	2,7	38,7	0,0%
Tankerska Next Generation	54,50	0,0%	15,5%	475	12,5	0,7	1,8	3,7	8,0	0,0%
Alpha Adriatic	24,00	-4,0%	-0,8%	13	neg.	neg.	0,1	4,6	3,5	0,0%
Median		0,0%	-11,0%		16,0	0,5	0,9	3,7	8,0	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	4,15	4,3%	-25,9%	102	neg.	1,3	0,1	0,4	7,2	0,0%
Institut IGH	88,00	0,0%	-20,0%	53	3,8	neg.	0,3	2,0	12,2	0,0%
Ingra	5,25	-4,5%	38,2%	71	neg.	0,8	3,7	31,1	n.a.	0,0%
Tehnika	119,00	0,0%	-41,1%	22	neg.	neg.	0,2	2,1	n.a.	0,0%
Median		0,0%	-22,9%		3,8	1,0	0,2	2,1	9,7	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.000,00	0,0%	-11,8%	2.578	7,1	0,7	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	464,00	-0,4%	-22,7%	939	8,3	0,4	1,1	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	850,00	-3,4%	3,0%	16.161	10,3	1,0	3,4	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	53,20	1,1%	-14,2%	17.020	10,0	0,9	3,2	n.a.	n.a.	0,0%
Median		-0,2%	-13,0%		9,1	0,8	2,1	n.a.	n.a.	0,0%

Izvori: Raiffeisen istraživanja, Zagrebačka burza

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
 Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
 Marko Barbić, ekonomski analitičar
 Silvija Kranjec, financijski analitičar

Tel.: 01 6174 338
 Tel.: 01 4695 099
 Tel.: 01 6174 606
 Tel.: 01 6174 335

Financijska tržišta i investicijsko bankarstvo

Robert Mamić, izvršni direktor
 Trgovanje

Tel.: 01 4695 076
 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
 Brokerski poslovi
 Martina Bosanac, direktor Brokerskih poslova

Tel.: 01 4695 070
 Tel.: 01 4695 066

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: 05.06.2020 godine u 08:28 sati
 Predviđeno vrijeme prve objave: 05.06.2020 godine u 08:32 sati

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.

Ekonomski i financijski 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 pouzdanim, 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. Ulagачima 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 pozitivan 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/povijestpreporuka>

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 oklošt 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 predodobrenje 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/portfeljrba-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 SADu.