

Dnevne financijske vijesti

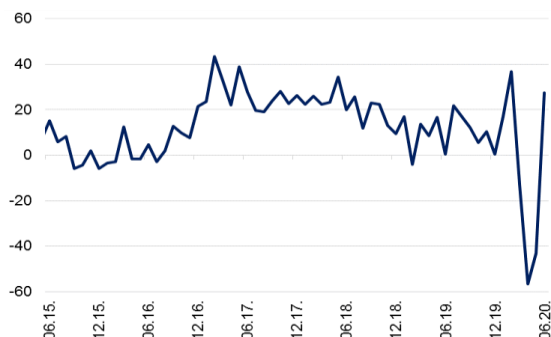
19. lipanj 2020.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Philadelphia Fed indeks



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 17.06.2020.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	106,18	0,00%
CLASSIC	110,60	0,10%
HARMONIC	105,39	-0,08%
DYNAMIC	104,20	-0,35%
USD 2021	106,31	0,01%
FLEXI CASH	102,78	0,03%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5469	7,5512
USD/HRK	6,7329	6,7361
GBP/HRK	8,3669	8,3707
CHF/HRK	7,0772	7,0800
EUR/USD	1,1209	1,1210
EUR/GBP	0,9020	0,9021
EUR/CHF	1,0664	1,0666
EUR/JPY	119,88	119,90

Srednji tečaj HNB

	19.06.2020	18.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
EUR	7,5421	-0,13%	1,32%	1,97%
USD	6,7053	-0,31%	0,83%	3,13%
CHF	7,0652	-0,24%	3,21%	5,73%
GBP	8,3755	-0,65%	-4,16%	1,66%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5230	0,1125	-0,8032
2WK	0,2500	-0,3710		
1MTH	0,2500	-0,4920	0,1900	-0,7676
3MTH	0,3000	-0,3960	0,3064	-0,6528
6MTH	0,3500	-0,2150	0,4248	-0,5824
12MTH	0,4500	-0,1300	0,5774	-0,4586

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,51	0,29	-0,61
2Y	N.A.	-0,53	0,26	-0,61
3Y	N.A.	-0,53	0,27	-0,60
5Y	N.A.	-0,48	0,37	-0,53
10Y	N.A.	-0,30	0,69	-0,30

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

Važni tržišni pokazatelji

džava	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Proiz.cij. (svi) *		-1.9%	08:00
europodručje	Tek.rač.plat.bil.ESB (tra)		27.4mlrd	10:00
Hrvatska	Stopa nezap. (svi)		9.4%	11:00
Hrvatska	Realne plaće (tra) *		0.7%	11:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Četvrtak su obilježile objave ekonomskih pokazatelja u SAD-u. Philadelphia Fed indeks se nakon zabilježenih negativnih 43,1 bod za svibanj popeo na pozitivnih 27,5 bodova za lipanj dok su se očekivanja kretala oko -25 bodova. Podaci s tržišta rada u SAD-u zabilježili su novih 1,5 milijuna zahtjeva za naknade za novonezaposlene u tjednu koji je završio 13. lipnja čime je evidentiran deseti tjedan kontinuiranog pada navedenih zahtjeva. Tijekom dana očekujemo objave proizvođačkih cijena u Njemačkoj za svibanj te podatke o tekucem računu platne bilance ESB-a za travanj.

Vijesti s deviznog tržišta

Četvrtak je prošao mirno na domaćem deviznom tržištu uz blagu deprecijaciju domaće valute u odnosu na euro. Nakon otvaranja na razinama od oko 7,545 kuna za euro, povećana potražnja za devizama sa strane korporativnog sektora dovela je do blagog rasta tečaja EUR/HRK na razine od oko 7,550 kuna za euro gdje je i zatvoreno tržište. Dolar je oslabio u odnosu na euro. Tečaj EUR/USD spustio se na najniže razine u posljednja dva tjedna, ispod 1,12 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1193, EUR/GBP 0,9015, EUR/CHF 1,0659, EUR/JPY 119,80.

Vijesti s novčanog tržišta

Ministarstvo financija za sljedeći tjedan najavilo je novu aukciju trezorskih zapisa na kojoj namjerava izdati 500 milijuna kunskih trezorskih zapisa ročnosti godinu dana, dok je na dospelju 965 milijuna kunskih trezoraca. Očekujemo minimalnu korekciju ili zadržavanje prinosa na postojećoj razini od 0,06%. Trgovanje na domaćem novčanom tržištu bilo je mirno i bez velikih volumena trgovanja te se sukladno tome ni kamatne stope nisu znatnije mijenjale.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Na domaćem tržištu jučer nije bilo prijavljenog prometa obveznicama.

Inozemna tržišta

Strah oko novog vala epidemije uz nova žarišta virusa u SAD-u i Kini podržali su potražnju za sigurnijom imovinom i drugi dan zaredom što je rezultiralo rastom cijena na obvezničkim tržištima. Prinos na 10-godišnji Treasury spustio se četiri bazna boda na 0,70%, najniže u tjedan dana. Njemački 10-godišnji prinos spustio se za 2bp na -0,41%.

Vijesti s tržišta dionica

Nakon pozitivna dva dana u četvrtak se dogodio obrat i glavni dionički indeksi su značajno pali čime su izbrisani dobitci prethodnih dana. Crobex je izgubio 1,14% na vrijednosti i zaustavio se na 1.636,88 bodova, a Crobex 10 je izgubio 1,12% na vrijednosti i zaustavio se na 1.018,02 boda. Redovni promet dionicama iznosio je čak 10,86 milijuna kuna. Najveći



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

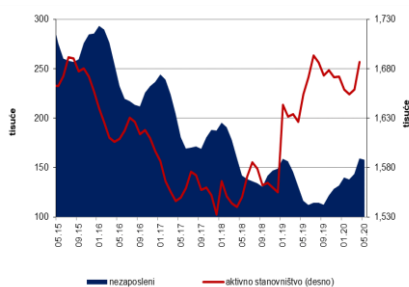
Dnevne financijske vijesti

promet ostvaren je dionicom Valamar Rivierom d.d. 2,47 milijuna kuna čija cijena je pala za 4,03% na 26,20 kuna razlog tome možda je u činjenici da je u Hrvatskoj ponovno dvoznamenkasti broj oboljelih od Covida 19. Prometom slijedi IGH d.d. koji je ostvario 1,55 milijuna kuna prometa i postao dionicom dana zahvaljujući dnevnom rastu od 13,97% na 102,00 kune.

Makroekonomska analiza

U svibnju 157.839 registriranih nezaposlenih pri HZZ-u. Broj nezaposlenih osoba evidentiranih pri HZZ-u smanjio se u svibnju u odnosu na travanj za 1.395 osoba ili 0,9%. Krajem svibnja je pri HZZ-u bilo registrirano 157.839 nezaposlenih osoba. Pri tome je broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih iznosio 10.777 osoba što predstavlja pad od 14.706 osoba ili 57,7% u odnosu na travanj. Iz evidencije nezaposlenih u svibnju je izašlo 12.172 osobe, što je rast od 2.462 osobe ili 25,4% u odnosu na travanj. Promatrano na godišnjoj razini, u svibnju je drugi mjesec zaredom zabilježen rast broja nezaposlenih pri HZZ-u. U odnosu na svibanj 2019. broj nezaposlenih veći je za 41.373 osobe odnosno 35,5%. Tako je u svibnju broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih na godišnjoj razini zabilježio 1.043 osobe ili 8,8% manje dok je broj izlazaka u istom razdoblju bio manji za 14.272 odnosno 54,0%. Navedeni godišnji rast dodatno zabrinjava zbog dostupnih vladinih potpora koje su namijenjene očuvanju radnih mjesta. Promatrano prema razlogu prestanka radnog odnosa, u svibnju se najveći broj ulazaka odnosi na istek ugovora o radu na određeno vrijeme i to 5.870 osoba te na poslovno uvjetovani otkaz gdje je zabilježeno 2.414 osoba. S druge strane, od ukupnog broja izlazaka iz evidencije u svibnju, 10.347 osoba zaposleno je na temelju radnoga odnosa i drugih poslovnih aktivnosti, 805 osoba na temelju izlaza iz radne snage, 484 osobe zbog odljave s evidencije i nejavljivanja, 112 osoba zbog nepridržavanja zakonskih odredbi te 3.570 osoba zbog ostalih razloga. Statistika HZZ-a za mjesec svibanj ne daje jasnu sliku o kretanju hrvatskog tržišta rada. S obzirom na veliki broj korisnika potpora za očuvanje radnih mjesta (prema posljednjim službenim podacima HZZ-a u travnju je 98.535 poslodavaca koristilo potpore za 558.724 zaposlenika) od ožujka do svibnja, tek će statistika za lipanj donijeti jasniju sliku iako će i tijekom lipnja dio korisnika (iz djelatnosti povezanih s turizmom) nastaviti s korištenjem Vladinih potpora. Nepovoljna gospodarska kretanja i u nastavku godine odrazit će se i na kretanja na tržištu rada. S dolaskom jesenskih mjeseci i prestankom većine potpora Vlade moguća su i izraženije pogoršanja u kretanju (nezaposlenosti). Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Broj nezaposlenih i aktivno stanovništvo



Izvori: HZZ, DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	27,69	ZLATO	1.723,5
2Y	39,38	SREBRO	17,4
3Y	47,78	BAKAR	5.805,0
5Y	75,89	PLATINA	812,2
10Y	108,81	ČELIK	500,0
		ALUMINIJ	1.606,5
		NAFTA (WTI)	38,8

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	120,03	121,03	139	0,58
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	97,93	98,93	165	0,91
RHMF-O-327A EUR 3.250%	122,13	123,53	134	1,16
RHMF-O-348A1 EUR 1.000%	95,83	97,43	34	1,22
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	96,53	98,43	163	1,34
RHMF-O-222A HRK 2.250%	102,10	102,70	-	0,65
RHMF-O-238A HRK 1.750%	103,10	103,90	-	0,62
RHMF-O-257A HRK 4.500%	117,60	118,60	-	0,79
RHMF-O-282A HRK 2.875%	113,70	114,90	-	0,87
RHMF-O-297A HRK 2.375%	110,90	112,10	-	0,98

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	106,10	106,60	135	0,57
CRO. 2025 EUR 3.000%	109,70	110,40	154	0,78
CRO. 2027 EUR 3.000%	111,60	112,20	179	1,13
CRO. 2028 EUR 2.700%	111,10	111,80	168	1,16
CRO. 2029 EUR 1.125%	98,30	99,20	182	1,22
CRO. 2030 EUR 1.275%	111,80	112,60	187	1,35
CRO. 2021 USD 6.375%	103,50	104,25	151	1,22
CRO. 2023 USD 5.500%	110,00	110,55	158	1,70

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,54
1Y	-0,51
3Y	-0,67
5Y	-0,64
10Y	-0,41

USD

2Y	0,19
5Y	0,33
10Y	0,71
30Y	1,48

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
VALAMAR RIVIERA	26,20	-4,03%	2.472.850,60
INSTITUT IGH	102,00	13,97%	1.550.557,00
ARENATURIST	260,00	-2,26%	1.213.440,00
HRVATSKI TELEKOM	175,00	0,29%	968.917,00
ATLANTSKA PLOVIDBA	226,00	-4,24%	717.215,00
ATLANTIC GRUPA	1.280,00	0,79%	645.430,00
OPTIMA TELEKOM	5,74	-1,37%	552.037,34
DALEKOVOD	4,55	-2,99%	469.569,69
ADRIJSKA GRUPA (P)	381,00	-1,55%	457.732,00
AD PLASTIK	140,50	-3,10%	190.321,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.636,88	-1,14%
CROBEX10	Hrvatska	1.018,02	-1,12%
BUX	Mađarska	37.487,46	-0,74%
ATX	Austrija	2.326,41	-0,61%
RTS	Rusija	1.230,71	-0,58%
SBI TOP	Slovenija	855,89	-0,49%
BELEX LINE	Srbija	1.510,61	-0,13%
DJ IND.AVERAGE	SAD	26.080,10	-0,15%
S&P 500	SAD	3.115,34	0,06%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	9.943,05	0,33%
NIKKEI 225	Japan	22.355,46	-0,45%
EUROSTOXX 50	Europa	3.249,90	-0,53%
DAX INDEX	Njemačka	12.281,53	-0,81%
FTSE 100	V. Britanija	6.224,07	-0,47%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"CONFUSION IS ALWAYS THE MOST HONEST RESPONSE."

Marty Indik

Pregled tržišnog vrednovanja na Zagrebačkoj burzi:

Dionice	Zadnja cijena (HRK)	Promjena cijene		Tržišna kapitalizacija (mil. HRK)	P/E	P/BV	P/S	EV/S	EV / EBITDA	Div.Yld
	18.06.2020	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.280,00	0,8%	-1,5%	4.257	10,7	1,5	0,8	0,9	6,4	2,0%
Čakovečki mlinovi	6.500,00	0,0%	-2,3%	683	20,8	1,3	0,5	0,4	5,4	1,2%
Granolio	16,00	0,0%	-20,0%	30	neg.	1,6	0,1	0,8	20,5	0,0%
Kraš	610,00	0,0%	-23,3%	866	52,2	1,2	0,9	1,0	13,2	1,6%
Podravka	417,00	0,0%	-13,8%	2.916	12,5	0,9	0,6	0,8	7,0	2,2%
Viro Tvorница Šećera	50,00	0,0%	-16,0%	67	0,5	0,2	0,1	0,2	0,6	0,0%
Median		0,0%	-14,9%		12,5	1,2	0,6	0,8	6,7	1,4%
Holding										
Adris Grupa (P)	381,00	-1,6%	-23,0%	6.010	15,8	0,7	1,1	1,2	6,1	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	140,50	-3,1%	-26,4%	580	5,9	0,7	0,4	0,6	4,5	2,8%
Đuro Đaković Grupa	3,10	-4,3%	-39,0%	31	neg.	neg.	0,1	1,3	n.a.	0,0%
INA	2.880,00	0,0%	-7,7%	28.800	neg.	2,8	1,3	1,4	17,5	2,2%
Končar-Elektroindustrija	472,00	-1,3%	-25,7%	1.202	63,9	0,5	0,4	0,4	6,2	0,0%
Petrokemija	73,40	-2,4%	27,7%	4.039	14,3	7,8	2,0	2,0	9,9	0,0%
Median		-2,4%	-25,7%		14,3	1,7	0,4	1,3	8,1	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	260,00	-2,3%	-29,7%	1.322	9,4	0,8	1,7	2,7	8,9	0,0%
Jadran	13,30	2,3%	-9,5%	372	232,9	0,5	3,2	5,0	25,7	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	246,00	0,0%	-16,9%	2.692	22,6	1,4	2,2	3,3	9,1	0,0%
Plava Laguna	1.400,00	0,0%	-17,6%	3.662	15,7	1,6	3,2	3,4	8,8	0,0%
Valamar Riviera	26,20	-4,0%	-32,8%	3.193	13,9	1,5	1,5	3,0	8,3	0,0%
Median		0,0%	-17,3%		19,2	1,4	2,7	3,3	9,0	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.200,00	-4,0%	-14,3%	1.598	16,1	4,6	0,9	0,8	10,3	0,0%
Hrvatski Telekom	175,00	0,3%	0,0%	14.081	20,2	1,1	1,8	1,5	3,6	4,6%
OT-Optima Telekom	5,74	-1,4%	-27,8%	399	44,7	42,7	0,8	1,6	5,1	0,0%
Median		-1,4%	-14,3%		20,2	4,6	0,9	1,5	5,1	0,0%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	226,00	-4,2%	-39,7%	312	neg.	0,5	0,9	3,4	5,1	0,0%
Jadroplov	10,00	0,0%	-9,1%	16	neg.	0,1	0,1	3,9	169,9	0,0%
Jadranski Naftovod	4.180,00	-0,5%	-11,1%	4.212	16,2	1,0	6,1	5,5	8,2	1,8%
Luka Ploče	364,00	0,0%	-9,0%	153	56,9	0,4	0,9	0,7	4,9	0,0%
Luka Rijeka	27,00	-4,9%	-39,2%	364	neg.	0,9	2,5	2,7	38,7	0,0%
Tankerska Next Generation	51,00	-1,0%	8,1%	444	11,7	0,6	1,7	3,6	7,7	0,0%
Alpha Adriatic	29,80	0,0%	23,1%	16	neg.	neg.	0,1	4,6	3,5	0,0%
Median		-0,5%	-9,1%		16,2	0,6	0,9	3,6	7,7	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	4,55	-3,0%	-18,8%	112	neg.	1,4	0,1	0,4	7,3	0,0%
Institut IGH	102,00	14,0%	-7,3%	61	4,4	neg.	0,3	2,1	12,5	0,0%
Ingra	4,96	-0,8%	30,5%	67	neg.	0,7	3,5	30,9	n.a.	0,0%
Tehnika	119,00	0,0%	-41,1%	22	neg.	neg.	0,2	2,1	n.a.	0,0%
Median		-0,4%	-13,0%		4,4	1,1	0,3	2,1	9,9	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.600,00	0,0%	-2,9%	2.836	7,8	0,8	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	472,00	-2,5%	-21,3%	955	8,4	0,4	1,1	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	860,00	0,0%	4,2%	16.351	10,4	1,0	3,4	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	51,40	0,8%	-17,1%	16.444	9,6	0,9	3,1	n.a.	n.a.	0,0%
Median		0,0%	-10,0%		9,0	0,8	2,1	n.g.	n.g.	0,0%

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: 19.06.2020 godine u 08:08 sati
 Predviđeno vrijeme prve objave: 19.06.2020 godine u 08:18 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.