

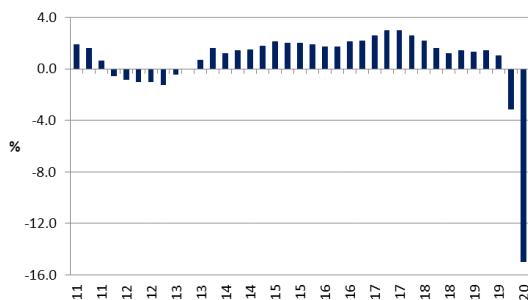
Dnevne finansijske vijesti

17. kolovoz 2020

 Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

BDP u europodručju, godišnja promjena



Izvor: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

| | vrijednost udjela na dan 13.08.2020. | % PROMJENA (1D) | |
|------------|--------------------------------------|-----------------|---|
| EUROCASH | 106.81 | -0.02% | ▼ |
| CLASSIC | 113.19 | -0.07% | ▼ |
| HARMONIC | 110.45 | 0.26% | ▲ |
| DYNAMIC | 108.36 | -0.14% | ▼ |
| USD 2021 | 106.78 | -0.00% | ▼ |
| FLEXI CASH | 103.40 | -0.09% | ▼ |

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

| | BID | ASK |
|---------|--------|--------|
| EUR/HRK | 7.5241 | 7.5300 |
| USD/HRK | 6.3537 | 6.3582 |
| GBP/HRK | 8.3212 | 8.3266 |
| CHF/HRK | 6.9895 | 6.9942 |
| EUR/USD | 1.1842 | 1.1843 |
| EUR/GBP | 0.9042 | 0.9043 |
| EUR/CHF | 1.0765 | 1.0766 |
| EUR/JPY | 126.24 | 126.25 |

Srednji tečaj HNB

| | 17.08.2020 | 14.08.2020 | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|-----|------------|------------|------------|------------|
| EUR | 7.4989 | 0.29% | -0.80% | 0.75% |
| USD | 6.3599 | 0.65% | -5.47% | -4.56% |
| CHF | 6.9751 | 0.43% | -1.72% | 1.96% |
| GBP | 8.3155 | 0.57% | 0.55% | -4.91% |

Referentne kamatne stope

| Ročnost | HRK** | EURIBOR * | USD * | CHF * |
|---------|--------|-----------|--------|---------|
| O/N | | | | |
| 1WK | 0.2000 | -0.5260 | 0.1096 | -0.8138 |
| 2WK | 0.2500 | -0.3710 | | |
| 1MTH | 0.2500 | -0.5190 | 0.1515 | -0.7800 |
| 3MTH | 0.3000 | -0.4820 | 0.2704 | -0.7074 |
| 6MTH | 0.3500 | -0.4320 | 0.3325 | -0.6534 |
| 12MTH | 0.4500 | -0.3530 | 0.4609 | -0.5130 |

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

| Ročnost | HRK | EUR | USD | CHF |
|---------|------|-------|------|-------|
| 1Y | N.A. | -0.49 | 0.25 | -0.65 |
| 2Y | N.A. | -0.49 | 0.23 | -0.62 |
| 3Y | N.A. | -0.49 | 0.25 | -0.59 |
| 5Y | N.A. | -0.46 | 0.35 | -0.50 |
| 10Y | N.A. | -0.27 | 0.69 | -0.25 |

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

Važni tržišni pokazatelji

| država | podatak | predviđanje | prethodno | vrijeme |
|----------|--------------------------|-------------|-----------|---------|
| Hrvatska | Ind.potr.cij. (srp)* | -0.2% | 11:00 | |
| SAD | Empire Manuf. ind. (kol) | 17.2 | 14:30 | |

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Prema preliminarnim podacima Eurostata objavljenim u petak, europodručje je pretrpjelo povijesno snažan pad zaposlenosti u drugom ovogodišnjem tromjesečju uslijed negativnih posljedica pandemije Covid-19. Nakon pada od 0,2% u prvom tromjesečju, broj zaposlenih se u drugom tromjesečju na tromjesečnoj razini smanjio za 2,8%, unatoč očekivanjima od 1,7%. U odnosu na isto razdoblje prošle godine, broj zaposlenih je manji za 2,9%. Eurostat je krajem prošlog tjedna također objavio preliminarne podatke o kretanju BDP-a u europodručju za isto razdoblje. Tako su sezonski prilagođeni podaci zabilježili gospodarsku kontrakciju europodručja od 12,1% u odnosu na prvo tromjesečje dok je u odnosu na isto razdoblje 2019. zabilježen pad od 15,0%.

Vijesti s deviznog tržišta

Kraj tjedna obilježila su volatilna kretanja na domaćem deviznom tržištu. Tečaj EUR/HRK kretao se u rasponu 7,515 - 7,545 kuna za euro. Naknadno je uslijedilo korekcija te se tečaj EUR/HRK do kraja dana vratio na razine od 7,527 kuna za euro gdje je i zatvoreno tržište. Kraj tjedna također je zabilježio nastavak rasta tečaja EUR/USD koji se, nakon zadržavanja na razine blago iznad 1,180 dolara za euro, popeo na razine oko 1,186 dolara za euro gdje je i zatvoreno trgovanje. Prema podacima s Bloomberga, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1855, EUR/GBP 0,9059, EUR/CHF 1,0777, EUR/JPY 126,35.

Vijesti s novčanog tržišta

Trgovanje na domaćem novačanom tržištu je bilo stabilno i manjih volumena. Kako smo i očekivali, tjedan je priveden kraju bez većih oscilacija. Najavljena je nova redovita operacija HNB-a na kojoj planira domaćim bankama plasirati sredstva po kamatnoj stopi 0,05% na tjedan dana.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Kraj tjedna je na domaćem tržištu protekao u letargičnom ritmu, obzirom da je prijavljeni promet trgovanja obveznicama iznosio svega 0,4 mil. kuna.

Inozemna tržišta

Protekli tjedan obilježio je primjetan rast prinosa na referentna izdanja s obje strane Atlantika. Prinos na 10-godišnji Treasury preskočio je razinu od 0,7%, dok je prinos na 30-godišnji Treasury porastao na 1,4%. Pritom je rast prinosa potrebno sagledavati u kontekstu povratka na razine iz svibnja, odnosno lipnja. U prošlom tjednu ukupno je na tržište plasirano američkih obveznica u vrijednosti 112 mlrd. USD, s fokusom na izdanja duljeg dijela krivulje.

Dnevne finansijske vijesti

Vijesti s tržišta dionica

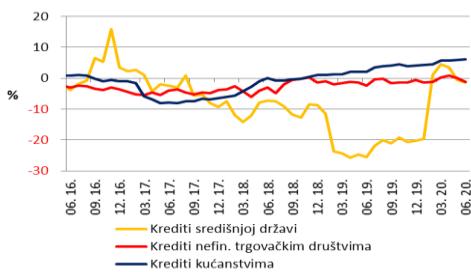
Na Zagrebačkoj burzi d.d. petak je donio pad vrijednosti glavnih dioničkih indeksa i to drugi dan zaredom prateći tako trend svjetskih indeksa. Crobex je zaključio dan na 1.602,57 bodova što je pad od 0,11% dok je Crobex 10 zaključio na 992,64 boda što je minus od 0,47%. Redovni promet dionicama iznosio je 6,94 milijuna kuna. Na burzi se u petak najviše trgovalo turističkim dionicama koje su uglavnom zaključile dan u crvenom razlog tome je sigurno i najveći broj oboljelih od Covida 19 u jednom danu od početka pandemije. Valamar Riviera d.d. najtrgovanija je dionica s prometom od 1,4 milijuna kuna. Cijena dionice kretala se od najnižih 23,80 kuna do najviših 25,00. Zaključna cijena od 24,20 kuna donijela je pad vrijednosti ove dionice od 3,97%.

Makroekonomска анализа

Nastavljen rast ukupnih kredita poslovnih banaka na godišnjoj razini

Prema posljednjim podacima HNB-a, ukupni krediti (koji uključuju kredite središnjoj državi, lokalnoj državi, poduzećima, stanovništvu, drugim financijskim posrednicima, pomoćnim financijskim institucijama, osiguravajućim društvima i mirovinskim fondovima te investicijskim fondovima osim novčanim fondovima) poslovnih banaka na kraju lipnja iznosili su 272,3 mlrd. kuna čime je na mjesecnoj razini nakon deset uzastopnih mjeseci rasta, zabilježen pad od 53,8 mil. kuna odnosno 0,1% dok je u odnosu na lipanj prošle godine ostvaren porast od 17,9 mlrd. kuna odnosno 7,1%. Promotrimo li promjenu u odnosu na kraj 2021. godine, ukupni krediti poslovnih banaka povećali su se za 11,9 mlrd. kuna ili 4,6%. Promatrano prema valutnoj strukturi, kunki su krediti na godišnjoj razini nastavili pozitivna kretanja te zabilježili porast od preko 17 mlrd. kuna odnosno 15,9% dok su valutni krediti zabilježili tek blagi rast od 571,6 mil. kuna odnosno 0,4%. Trend rasta kunkih kredita prisutan je malo više od sedam godina dok se udio valutnih kredita u ukupnim kreditima kontinuirano smanjuje od druge polovice 2012. kada je taj pokazatelj iznosio 74,4% u odnosu na lipanjskih 53,3%. Promatrano prema sektorima, otprilike pola ukupnih kredita plasirana je sektoru kućanstva. Nominalno gledano, ukupan iznos kredita sektoru kućanstva u lipnju je iznosio 134,6 mlrd. kuna čime je zabilježen rast na mjesecnoj razini od 31,9 mil. kuna ili 0,2%. S druge strane, na godišnjoj je razini nastavljen ali usporen rast kredita kućanstvu a iznosio je 5,4 mlrd. kuna odnosno 4,2%. Kod sektora stanovništva osobito je izražena sklonost kreditiranja u domaćoj valuti dominantno kroz gotovinske nenamjenske kredite, kod kojih je, iako sporijom dinamikom u odnosu na prethodne mjesecce, zabilježena godišnja stopa rasta od 8,5%. Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Godišnje promjene kretanja kredita (%)



Izvor: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS

| | USD | Cijene roba | USD |
|-----|--------|-------------|---------|
| 1Y | 31.33 | ZLATO | 1,947.1 |
| 2Y | 40.44 | SREBRO | 26.7 |
| 3Y | 46.83 | BAKAR | 6,366.5 |
| 5Y | 72.87 | PLATINA | 959.1 |
| 10Y | 104.81 | ČELIK | 452.0 |
| | | ALUMINIJ | 1,746.0 |
| | | NAFTA (WTI) | 42.0 |

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

| | SPREAD | YTM (ASK) |
|-------------------------------|--------|-----------|
| Domaće | | |
| RHMF-O-247E7 EUR 5.750% | 121.11 | 121.76 |
| RHMF-O-275E8 EUR 0.750% | 100.61 | 101.46 |
| RHMF-O-327A EUR 3.250% | 123.61 | 124.61 |
| RHMF-O-348A1 EUR 1.000% | 97.31 | 98.41 |
| RHMF-O-403E6 EUR 1.250% | 97.01 | 98.51 |
| RHMF-O-222A HRK 2.250% | 103.00 | 103.45 |
| RHMF-O-238A HRK 1.750% | 104.50 | 105.05 |
| RHMF-O-257A HRK 4.500% | 119.30 | 119.95 |
| RHMF-O-282A HRK 2.875% | 115.00 | 115.85 |
| RHMF-O-297A HRK 2.375% | 112.65 | 113.55 |
| Hrvatske euroobveznice | | |
| CRO. 2022 EUR 3.875% | 106.80 | 107.20 |
| CRO. 2025 EUR 3.000% | 112.00 | 112.40 |
| CRO. 2027 EUR 3.000% | 115.00 | 115.50 |
| CRO. 2028 EUR 2.700% | 115.00 | 115.50 |
| CRO. 2029 EUR 1.125% | 102.30 | 103.10 |
| CRO. 2030 EUR 1.275% | 116.50 | 117.00 |
| CRO. 2021 USD 6.375% | 103.50 | 104.25 |
| CRO. 2023 USD 5.500% | 111.30 | 111.85 |

Njemačke

| | YTM, % |
|-----|--------|
| 3M | -0.57 |
| 1Y | -0.56 |
| 3Y | -0.69 |
| 5Y | -0.63 |
| 10Y | -0.42 |

USD

| | 0.15 |
|-----|------|
| 2Y | 0.15 |
| 5Y | 0.29 |
| 10Y | 0.71 |
| 30Y | 1.45 |

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

| | CIJENA | % PROMJENA | PROMET |
|--------------------------|----------|------------|--------------|
| VALAMAR RIVIERA | 24.20 | -3.97% | 1,408,382.60 |
| TURISTHOTEL | 2,800.00 | -0.71% | 985,000.00 |
| ADRIS GRUPA (P) | 369.00 | -1.07% | 550,972.00 |
| OPTIMA TELEKOM | 4.80 | 2.35% | 446,022.68 |
| ATLANTIC GRUPA | 1,240.00 | 0.81% | 440,110.00 |
| ATLANTSKA PLOVIDBA | 224.00 | 0.45% | 410,217.00 |
| KONČAR-ELEKTROINDUSTRija | 590.00 | 0.00% | 350,400.00 |
| KRAŠ | 620.00 | -0.96% | 340,924.00 |
| HRVATSKI TELEKOM | 168.00 | 0.00% | 323,312.50 |
| AD PLASTIK | 140.50 | 2.55% | 244,817.00 |

Dionički indeksi

| | DRŽAVA | VRIJEDNOST | % PROMJENA |
|------------------|--------------|------------|------------|
| CROBEX | Hrvatska | 1,602.57 | -0.11% |
| CROBEX10 | Hrvatska | 992.64 | -0.47% |
| BUX | Mađarska | 36,591.83 | -0.45% |
| ATX | Austrija | 2,246.32 | -0.99% |
| RTS | Rusija | 1,323.80 | -0.18% |
| SBI TOP | Slovenija | 859.83 | 0.16% |
| BELEX LINE | Srbija | 1,471.86 | -0.05% |
| DI IND.AVERAGE | SAD | 27,931.02 | 0.12% |
| S&P 500 | SAD | 3,372.85 | -0.02% |
| NASDAQ COMPOSITE | SAD | 11,019.30 | -0.21% |
| NIKKEI 225 | Japan | 23,289.36 | 0.17% |
| EUROSTOXX 50 | Europa | 3,305.05 | -1.13% |
| DAX INDEX | Njemačka | 12,901.34 | -0.71% |
| FTSE 100 | V. Britanija | 6,090.04 | -1.55% |

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"ONE OF THE KEYS TO HAPPINESS IS A BAD MEMORY."

Rita Mae Brown

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. Y |
|---|------------------------|-----------------|--------|--------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| | 14.08.2020 | 1 dan | ytd | | | | | | | |
| Sektor proizvodnje hrane i pića | | | | | | | | | | |
| Atlantic Grupa | 1,240.00 | 0.8% | -4.6% | 4,126 | 12.8 | 1.5 | 0.8 | 0.9 | 6.9 | 2 |
| Čakovečki mlinovi | 6,100.00 | 0.0% | -8.3% | 641 | 14.4 | 1.1 | 0.5 | 0.3 | 4.0 | 1 |
| Granolio | 20.00 | 0.0% | 0.0% | 38 | neg. | 2.5 | 0.1 | 0.8 | 18.3 | 0 |
| Kraš | 620.00 | -1.0% | -22.0% | 880 | 52.4 | 1.2 | 0.9 | 1.0 | 13.4 | 1 |
| Podravka | 420.00 | -0.7% | -13.2% | 2,937 | 12.1 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 6.8 | 2 |
| Viro Tovnica Šćecera | 51.00 | 9.9% | -14.3% | 69 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 0.9 | 0 |
| Median | 0.0% | -10.7% | | 12.8 | 1.2 | 0.6 | 0.8 | 6.9 | 1.0 | |
| Holding | | | | | | | | | | |
| Adris Grupa (P) | 369.00 | -1.1% | -25.5% | 5,818 | 30.3 | 0.7 | 1.2 | 1.3 | 7.8 | 0 |
| Industrijski sektor | | | | | | | | | | |
| AD Plastik | 140.50 | 2.6% | -26.4% | 580 | 9.8 | 0.7 | 0.4 | 0.7 | 5.7 | 2 |
| Duro Đaković Grupa | 1.55 | 3.3% | -69.5% | 16 | neg. | neg. | 0.1 | 1.9 | n.a. | 0 |
| INA | 3,000.00 | 0.0% | -3.8% | 30,000 | neg. | 2.9 | 1.5 | 1.7 | 19.5 | 2 |
| Končar-Elektroindustrija | 590.00 | 0.0% | -7.1% | 1,502 | 40.7 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 7.1 | 0 |
| Petrokemija | 72.40 | 0.0% | 25.9% | 3,984 | 10.9 | 6.6 | 2.0 | 2.0 | 8.1 | 0 |
| Median | 0.0% | -7.1% | | 10.9 | 1.8 | 0.5 | 1.7 | 7.6 | 0.1 | |
| Turistički sektor | | | | | | | | | | |
| Arena Hospitality Group | 264.00 | -2.2% | -28.6% | 1,342 | 40.8 | 0.8 | 2.3 | 3.7 | 16.4 | 0 |
| Jadran | 13.60 | 0.0% | -7.5% | 380 | 238.2 | 0.6 | 3.9 | 6.0 | 30.7 | 0 |
| Liburnia Riviera Hoteli | 3,700.00 | 0.0% | -9.3% | 1,120 | neg. | 1.6 | 4.9 | 5.8 | 18.5 | 0 |
| Maistra | 226.00 | 0.0% | -23.6% | 2,473 | neg. | 1.4 | 2.6 | 4.2 | 12.0 | 0 |
| Plava Laguna | 1,460.00 | 0.0% | -14.1% | 3,819 | 45.1 | 1.8 | 4.4 | 4.8 | 12.6 | 0 |
| Valamar Riviera | 24.20 | -4.0% | -37.9% | 2,950 | 20.2 | 1.3 | 1.9 | 4.0 | 11.1 | 0 |
| Median | 0.0% | -18.9% | | 43.0 | 1.4 | 3.3 | 4.5 | 14.5 | 0.1 | |
| Telekomunikacijski sektor | | | | | | | | | | |
| Ericsson Nikola Tesla | 1,290.00 | 2.4% | -7.9% | 1,716 | 25.8 | 4.9 | 0.9 | 0.8 | 13.3 | 0 |
| Hrvatski Telekom | 168.00 | 0.0% | -4.0% | 13,507 | 22.0 | 1.0 | 1.8 | 1.4 | 3.4 | 4 |
| OT-Optima Telekom | 4.80 | 2.3% | -39.6% | 333 | 58.3 | 28.5 | 0.7 | 1.5 | 4.7 | 0 |
| Median | 2.3% | -7.9% | | 25.8 | 4.9 | 0.9 | 1.4 | 4.7 | 0.1 | |
| Sektor transporta i prekrcaja tereta | | | | | | | | | | |
| Atlantska Plovidba | 224.00 | 0.4% | -40.3% | 309 | neg. | 0.6 | 1.0 | 3.7 | 6.3 | 0 |
| Jadroplov | 9.40 | 0.0% | -14.5% | 15 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 2.9 | 1.8 | 0 |
| Jadranski Naftovod | 4,240.00 | 0.0% | -9.8% | 4,272 | 16.2 | 0.9 | 6.1 | 5.5 | 8.3 | 1 |
| Luka Ploče | 370.00 | 0.0% | -7.5% | 156 | neg. | 0.4 | 1.1 | 1.8 | 35.9 | 0 |
| Luka Rijeka | 23.80 | 0.0% | -46.4% | 321 | neg. | 0.8 | 2.3 | 2.5 | 31.8 | 0 |
| Tankerska Next Generation | 52.00 | 0.0% | 10.2% | 453 | 9.2 | 0.6 | 1.7 | 3.5 | 7.0 | 0 |
| Alpha Adriatic | 20.40 | 0.0% | -15.7% | 11 | neg. | neg. | 0.1 | 5.2 | 3.7 | 0 |
| Median | 0.0% | -14.5% | | 9.2 | 0.6 | 1.1 | 3.5 | 7.0 | 0.1 | |
| Gradičinski sektor | | | | | | | | | | |
| Dalekovod | 5.78 | 0.0% | 3.2% | 142 | neg. | 1.6 | 0.1 | 0.4 | 9.9 | 0 |
| Institut IGH | 115.00 | 0.9% | 4.5% | 69 | 5.4 | neg. | 0.4 | 2.1 | 9.2 | 0 |
| Ingra | 7.60 | 2.0% | 100.0% | 103 | 2.5 | 0.6 | 5.2 | 26.4 | 9.5 | 0 |
| Tehnika | 158.00 | 0.0% | -21.8% | 30 | neg. | neg. | 0.2 | 2.3 | n.a. | 0 |
| Median | 0.4% | 3.9% | | 4.0 | 1.1 | 0.3 | 2.2 | 9.5 | 0.1 | |
| Finansijski sektor | | | | | | | | | | |
| Croatia Osiguranje | 6,150.00 | 0.0% | -9.6% | 2,643 | 7.9 | 0.7 | 0.9 | n.a. | n.a. | 0 |
| Hrvatska Poštanska Banka | 460.00 | 0.0% | -23.3% | 931 | 7.1 | 0.4 | 1.1 | n.a. | n.a. | 0 |
| Privredna Banka Zagreb | 800.00 | -1.8% | -3.0% | 15,211 | 12.0 | 0.9 | 3.4 | n.a. | n.a. | 0 |
| Zagrebačka Banka | 50.20 | -0.4% | -19.0% | 16,060 | 12.7 | 0.8 | 3.2 | n.a. | n.a. | 0 |
| Median | -0.2% | -14.3% | | 9.9 | 0.8 | 2.1 | n.a. | n.a. | 0.1 | |

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i finansijska istraživanja

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

Tel.: 01 6174 338
Tel.: 01 4695 099
Tel.: 01 6174 606
Tel.: 01 6174 335
Tel.: 01 6174 401

Finansijska 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 Ekonomske i finansijske istraživanja

Kratice

| | |
|---------|---|
| BDP | - bruto domaći proizvod |
| DZS | - Državni zavod za statistiku |
| EFSF | - Evropski fond za finansijsku stabilnost |
| ESB | - European Central Bank (Evropska središnja banka) |
| EK | - Evropska 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, četvrtto tromjesečje |
| USD | - dolar |
| ytd | - yield to date (promjena od početka godine) |
| P/E | - price to earnings (cijena/zarada po dionicu) |
| P/BV | - price to book value (cijena/knjigovodstvena vrijednost po dionicu) |
| P/S | - price to sales (cijena/prihod od prodaje po dionicu) |
| 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: 17.08.2020 godine u 08:24 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 17.08.2020 godine u 08:30 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 finansijska istraživanja su organizacijska jedinica RBA.

Nadzorno tijelo: Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga, Miramarška 24b, 10 000 Zagreb i Hrvatska narodna banka, Trg hrvatskih velikana 3, 10 002 Zagreb.

Ova publikacija izrađena je isključivo u informative 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 finansijskim 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 cijelovite 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 finansija, Hrvatska agencija za nadzor finansijskih 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 izmijene 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 ukupni finansijski 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 finansijske, 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 finansijskog 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. Uлагаčima 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 distribuirala 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 nepotrebнog 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 finansijskih instrumenata samostalno i u sklopu publikacija izrađenih i distribuiranih od strane Raiffeisen Centробank, Austria ("RCB") te Raiffeisen Zentralbank AG, Austria ("RZB") pod imenom Raiffeisen ISTRAŽIVANJA. Analize se mogu odnositi na jednog izdavatelja ili više njih, te na finansijske 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 finansijskog instrumenta. Informacije iznesene ovdje ne sačinjavaju potpunu analizu svih materijalnih činjenica vezanih za izdavatelja, industriju ili finansijski instrument. Ova publikacija može sadržavati očekivanja i izjave u pogledu budućeg razdoblja što uključuje rizike i neizvjesnosti, ali

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 stvari i ne treba se oslanjati na pravičnost, točnost, cijelovitost 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/istrizvanja/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 finansijskim instrumentima u iznosima koji premašuju 0,5% udjela u temeljnog 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 okohost 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 finansijske 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, finansijske 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 prizvodima 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/organizacione 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 temeljnog kapitalu izdavatelja.
2. Izdavatelj posjeduje više od 5% udjela u temeljnem kapitalu RBA ili bilo kojem povezanim društvu.
3. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije ima značajne finansijske 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 suvodenitelj 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 sporazu 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 isbjg 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 sporazu 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 izdavateljačije 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/istrizvanja/portfelji-rba-analiticara>

Izjava analitičara: Finansijska 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 finansijski interes u jednom ili više finansijskih 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 finansijskih 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 dijelomično, 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.