

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

28. prosinac

Graf dana

Srednji tečaj EUR/HRK



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

| | vrijednost udjela na dan 24.12.2020. | % PROMJENA (1D) |
|------------|--------------------------------------|-----------------|
| EUROCASH | 107,56 | 0,00% |
| CLASSIC | 114,49 | 0,02% |
| HARMONIC | 113,99 | 0,49% |
| DYNAMIC | 109,48 | -2,66% |
| USD 2021 | 106,71 | -0,00% |
| FLEXI CASH | 103,95 | 0,00% |

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

| | BID | ASK |
|---------|--------|--------|
| EUR/HRK | 7,5392 | 7,5472 |
| USD/HRK | 6,1903 | 6,1923 |
| GBP/HRK | 8,3966 | 8,3862 |
| CHF/HRK | 6,9531 | 6,9463 |
| EUR/USD | 1,2179 | 1,2188 |
| EUR/GBP | 0,8979 | 0,9000 |
| EUR/CHF | 1,0843 | 1,0865 |
| EUR/JPY | 126,23 | 126,32 |

Srednji tečaj HNB

| | 28.12.2020 | 25.12.2020 | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|-----|------------|------------|------------|------------|
| EUR | 7,5383 | 0,00% | -0,27% | 1,27% |
| USD | 6,1805 | 0,00% | -8,53% | -7,60% |
| CHF | 6,9593 | 0,00% | -1,95% | 1,73% |
| GBP | 8,4095 | 0,00% | 1,66% | -3,74% |

Referentne kamatne stope

| Ročnost | HRK** | EURIBOR * | USD * | CHF * |
|---------|--------|-----------|--------|---------|
| O/N | | | | |
| 1WK | 0,2000 | -0,5650 | 0,0979 | -0,9016 |
| 2WK | 0,2500 | -0,3710 | | |
| 1MTH | 0,2500 | -0,5730 | 0,1451 | -0,8676 |
| 3MTH | 0,3000 | -0,5410 | 0,2401 | -0,7854 |
| 6MTH | 0,3500 | -0,5210 | 0,2666 | -0,7340 |
| 12MTH | 0,4500 | -0,4950 | 0,3404 | -0,6138 |

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

| Ročnost | HRK | EUR | USD | CHF |
|---------|------|-------|------|-------|
| 1Y | N.A. | -0,50 | 0,20 | -0,73 |
| 2Y | N.A. | -0,51 | 0,21 | -0,71 |
| 3Y | N.A. | -0,50 | 0,25 | -0,67 |
| 5Y | N.A. | -0,48 | 0,45 | -0,55 |
| 10Y | N.A. | -0,29 | 0,94 | -0,26 |

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

Važni tržišni pokazatelji

| država | podatak | predviđanje | prethodno | vrijeme |
|--------|------------------|-------------|-----------|---------------------|
| | nema pokazatelja | | | |
| | | | | * godišnja promjena |

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

Vijesti iz svijeta

Četvrtak je protekao bez objava ekonomskih pokazatelja. Cijene sirove nafta u četvrtak su zabilježile porast, djelomično kao posljedica smanjenja američkih zaliha sirove nafte te očekivanja investitora oko potencijalnog trgovinskog sporazuma o Brexitu. Cijena sirove nafte tipa WTI porasla je za 11 centi ili 0,23%, na 48,23 dolara po barelu, dok je cijena sirove nafte Brent porasla za 10 centi ili 0,2%, na 51,30 dolara po barelu. U tjednu pred nama na rasporedu je oskudan broj ekonomskih pokazatelja od kojih vrijedi istaknuti podatke robne razmjene te prodaje postojećih stambenih objekata u SAD-u za studeni, tjedne podatke s američkog tržišta rada te podatke trgovine na malo u Njemačkoj za studeni.

Vijesti s deviznog tržišta

Četvrtak je prošao mirno na domaćem deviznom tržištu. Promet devizama bio je slabijeg volumena te se tečaj EUR/HRK kretao u rasponu od 7,542 do 7,547 kuna za euro. Tržište je zatvoreno na razinama od 7,545 kuna za euro. Tečaj EUR/USD krajem skraćenog tjedna iza nas kretao se u cjenovnoj zoni oko 1,2180 dolara za euro, zabilježivši blage promjene usred niskih volumena trgovanja na Badnjak. Tržišna aktivnost ostat će smanjena i u tjednu ispred nas, obzirom na kraj godine. Financijska tržišta i dalje se kreću suzdržanim sentimentom, predvođeni vijestima oko sporazuma o Brexitu te američkog paketa fiskalne pomoći. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,2193, EUR/GBP 0,8998, EUR/CHF 1,0862, EUR/JPY 126,25.

Vijesti s novčanog tržišta

Skraćeno trgovanje na domaćem novčanom tržištu završeno je u očekivano mirnom ozračju uz nastavak slabe potražnje za kunama te višak likvidnosti u sustavu od oko 54,4 milijardi kuna. Najavljena je i nova redovita operacija gdje HNB planira domaćim bankama plasirati sredstva po kamatnoj stopi 0,05% na tjedan dana.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Na Zagrebačkoj burzi nije zabilježeno trgovanje obzirom na neradni dan.

Inozemna tržišta

U predblagdanskome raspoloženju i skraćenom trgovanju, ostvareni su primijeno niži volumeni na globalnim financijskim tržištima te su prinosi na referentna desetogodišnja izdanja s obje strane Atlantika ostali na dnevnoj razini gotovo nepromijenjeni. Fokus investitora bio je usmjeren na političke razmirice u svezi postignutog dogovora o paketu mjera pomoći američkom gospodarstvu, vrijednog 900 milijardi dolara. S naše strane Atlantika, investitori su pozdravili postizanje dugo iščekivanog trgovinskog sporazuma

između Velike Britanije i Europske unije, čime je izbjegnuto rizik neurednog „hard“ Brexit-a. Prinos na desetogodišnje američke državne obveznice zaustavio se na 0,93%, dok je prinos na njemački 10-godišnji Bund ostao nepromijenjen na -0,55%.

Vijesti s tržišta dionica

Na Zagrebačkoj burzi nije zabilježeno trgovanje obzirom na neradni dan.

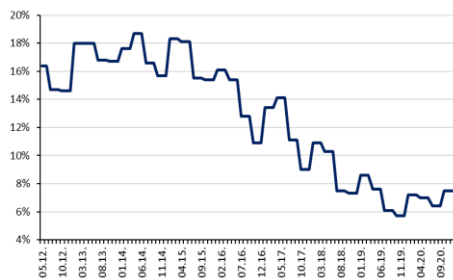
Makroekonomska analiza

Anketna (ILO) stopa nezaposlenosti u trećem tromjesečju 7,5%

Prema preliminarnim podacima DZS-a o kretanju aktivnog stanovništva RH (temeljeni na Anketi o radnoj snazi) u trećem ovogodišnjem tromjesečju broj zaposlenih osoba zabilježio je pad od 26 tisuća osoba odnosno 1,5% u odnosu na isto razdoblje 2019., spustivši se time s 1,704 na 1,678 milijuna osoba. S druge strane, broj nezaposlenih na godišnjoj je razini viši za 32 tisuća osoba odnosno 31,1%. Ovakva kretanja posljedično su se odrazila i na agregat aktivnog stanovništva koji se u istom promatranom razdoblju popeo na 1,814 milijuna, zabilježivši rast od 6 tisuća osoba odnosno 0,3%.

Na tromjesečnoj razini, broj aktivnog stanovništva viši je za 30 tisuća osoba odnosno 1,7%. Navedeno je posljedica razmjerno većeg povećanja broja nezaposlenih osoba u odnosu na porast zaposlenih na tromjesečnoj razini. Preliminarni podaci također pokazuju da je broj neaktivnog stanovništva (15+) u trećem ovogodišnjem tromjesečju iznosio 1,697 milijuna čime je zabilježen pad na tromjesečnoj (-33 tis. ili -1,9%) i godišnjoj (-14 tis. ili -0,8%) razini. Posljedično spomenutim kretanjima, radno sposobno stanovništvo (15+) u trećem ovogodišnjem tromjesečju spustilo se na nove povijesno niske razine (3,511 milijuna), potvrdivši kontinuirani pad koji je prisutan od kraja 2008. Kretanja na tržištu rada tijekom trećeg tromjesečja odražavaju učinak otključavanja gospodarstva, ali i kasnijeg početka sezone nego što je to uobičajeno. Iako je sezonski rast zaposlenih bio sporiji u odnosu na prethodne godine, Vladine mjere potpora za očuvanje radnih mjesta u djelatnostima pogođenim COVID-19 sprječavale su jače priljeve u evidenciju nezaposlenih osoba (osobito kod mikro i malih poduzetnika koji su i sada najveći korisnici Vladinih potpora za zapošljavanje). Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

ILO stopa nezaposlenosti



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

| CDS | Cijene roba | |
|-----|-------------|------------------|
| | USD | USD |
| 1Y | 27,97 | ZLATO 1.883,5 |
| 2Y | 35,77 | SREBRO 25,8 |
| 3Y | 47,87 | BAKAR 7.787,5 |
| 5Y | 73,80 | PLATINA 1.028,9 |
| 10Y | 128,67 | ČELIK 1.761,9 |
| | | ALUMINIJ 2.030,0 |
| | | NAFTA (WTI) 48,2 |

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

| Domaće | RBA BID | RBA ASK | SPREAD | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|-----------|
| | | | (benchmark) | YTM (ASK) |
| RHMF-O-247E7 EUR 5.750% | 119,45 | 120,20 | 97 | 0,03 |
| RHMF-O-275E8 EUR 0.750% | 100,65 | 101,40 | 134 | 0,53 |
| RHMF-O-327A EUR 3.250% | 123,55 | 124,35 | 77 | 1,01 |
| RHMF-O-34BA1 EUR 1.000% | 97,45 | 98,90 | 57 | 1,10 |
| RHMF-O-403E6 EUR 1.250% | 96,65 | 98,40 | 182 | 1,34 |
| RHMF-O-222A HRK 2.250% | 102,30 | 102,55 | - | -0,04 |
| RHMF-O-23BA HRK 1.750% | 104,25 | 104,70 | - | 0,13 |
| RHMF-O-257A HRK 4.500% | 118,45 | 119,35 | - | 0,21 |
| RHMF-O-282A HRK 2.875% | 116,05 | 116,90 | - | 0,46 |
| RHMF-O-297A HRK 2.375% | 113,30 | 114,45 | - | 0,63 |

Hrvatske euroobveznice

| | | | | |
|----------------------|--------|--------|-----|-------|
| CRO. 2022 EUR 3.875% | 105,80 | 106,30 | 48 | -0,53 |
| CRO. 2025 EUR 3.000% | 112,00 | 112,50 | 87 | 0,02 |
| CRO. 2027 EUR 3.000% | 116,40 | 117,00 | 103 | 0,24 |
| CRO. 2028 EUR 2.700% | 116,30 | 116,90 | 105 | 0,40 |
| CRO. 2029 EUR 1.125% | 104,90 | 105,70 | 115 | 0,44 |
| CRO. 2030 EUR 1.275% | 119,40 | 120,00 | 114 | 0,49 |
| CRO. 2021 USD 6.375% | 101,40 | 102,15 | 29 | -2,58 |
| CRO. 2023 USD 5.500% | 109,90 | 110,45 | 93 | 0,84 |

Njemačke

| | YTM, % |
|-----|--------|
| 3M | -0,74 |
| 1Y | -0,65 |
| 3Y | -0,76 |
| 5Y | -0,72 |
| 10Y | -0,55 |

USD

| | |
|-----|------|
| 2Y | 0,12 |
| 5Y | 0,36 |
| 10Y | 0,92 |
| 30Y | 1,66 |

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

| | CIJENA | % PROMJENA | PROMET |
|---------------------------|----------|------------|------------|
| ADRS GRUPA (P) | 375,00 | -0,27% | 582.206,00 |
| AD PLASTIK | 157,00 | -3,68% | 370.777,50 |
| JADROAGENT | 1.300,00 | 2,36% | 157.300,00 |
| ZAGREBAČKA BANKA | 54,60 | 0,00% | 128.264,60 |
| VALAMAR RIVIERA | 28,80 | -0,69% | 111.935,90 |
| PRIVREDNA BANKA ZAGREB | 820,00 | 1,23% | 88.740,00 |
| ISTARSKA KREDITNA BANKA I | 1.450,00 | 1,40% | 79.550,00 |
| VIS | 8,20 | 1,86% | 61.422,85 |
| HRVATSKI TELEKOM | 179,00 | -0,28% | 57.556,00 |
| DALEKOVOD | 6,24 | 4,00% | 44.361,50 |

Dionički indeksi

| | DRŽAVA | VRIJEDNOST | % PROMJENA |
|------------------|--------------|------------|------------|
| CROBEX | Hrvatska | 1.725,11 | -0,08% |
| CROBEX10 | Hrvatska | 1.075,03 | -0,24% |
| BUX | Mađarska | 41.197,14 | 0,36% |
| ATX | Austrija | 2.737,12 | 1,09% |
| RTS | Rusija | 1.378,33 | 0,85% |
| SBI TOP | Slovenija | 893,81 | 0,89% |
| BELEX LINE | Srbija | 1.536,67 | 0,18% |
| DJ IND.AVERAGE | SAD | 30.199,87 | 0,23% |
| S&P 500 | SAD | 3.703,06 | 0,35% |
| NASDAQ COMPOSITE | SAD | 12.804,73 | 0,26% |
| NIKKEI 225 | Japan | 26.668,35 | 0,54% |
| EUROSTOXX 50 | Europa | 3.543,28 | 0,11% |
| DAX INDEX | Njemačka | 13.587,23 | 1,26% |
| FTSE 100 | V. Britanija | 6.502,11 | 0,10% |

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"THE PROBLEM WITH ANY UNWRITTEN LAW IS THAT YOU DON'T KNOW WHERE TO GO TO ERASE IT."

Glaser and Way

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 |
|---|------------------------|-----------------|---------------|---|--------------|------------|------------|-------------|----------------|-------------|
| | 23.12.2020 | 1 dan | ytd | | | | | | | |
| Sektor proizvodnje hrane i pića | | | | | | | | | | |
| Atlantic Grupa | 1.310,00 | 0,0% | 0,8% | 4.359 | 12,6 | 1,5 | 0,8 | 0,9 | 6,9 | 1,9% |
| Čakovečki mlinovi | 7.150,00 | 0,0% | 7,5% | 751 | 16,3 | 1,3 | 0,6 | 0,4 | 5,1 | 1,4% |
| Granolio | 19,90 | 0,0% | -0,5% | 38 | neg. | 2,3 | 0,1 | 0,9 | 15,1 | 0,0% |
| Kraš | 662,00 | 0,0% | -16,7% | 940 | 40,1 | 1,3 | 0,9 | 1,1 | 13,2 | 0,0% |
| Podravka | 482,00 | -0,4% | -0,4% | 3.370 | 14,2 | 1,0 | 0,7 | 0,9 | 7,8 | 1,9% |
| Viro Tvornica Šećera | 31,60 | -0,6% | -46,9% | 42 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 1,1 | 0,7 | 0,0% |
| Median | | 0,0% | -0,5% | | 14,2 | 1,3 | 0,7 | 0,9 | 7,3 | 0,7% |
| Holding | | | | | | | | | | |
| Adris Grupa (P) | 375,00 | -0,3% | -24,2% | 5.908 | neg. | 0,7 | 1,3 | 1,4 | 11,6 | 0,0% |
| Industrijski sektor | | | | | | | | | | |
| AD Plastik | 157,00 | -3,7% | -17,8% | 648 | 11,1 | 0,8 | 0,5 | 0,8 | 6,1 | 2,5% |
| Đuro Đaković Grupa | 4,53 | 1,1% | -10,8% | 46 | neg. | neg. | 0,2 | 1,6 | n.a. | 0,0% |
| INA | 2.800,00 | 0,0% | -10,3% | 28.000 | neg. | 3,0 | 1,6 | 1,8 | 27,5 | 2,2% |
| Končar-Elektroindustrija | 590,00 | 0,0% | -7,1% | 1.502 | 31,6 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 6,7 | 0,0% |
| Petrokemija | 72,40 | 0,0% | 25,9% | 3.984 | 11,5 | 5,8 | 2,1 | 2,0 | 8,3 | 0,0% |
| Median | | 0,0% | -10,3% | | 11,5 | 1,9 | 0,5 | 1,6 | 7,5 | 0,0% |
| Turistički sektor | | | | | | | | | | |
| Arena Hospitality Group | 340,00 | 0,0% | -8,1% | 1.728 | neg. | 1,0 | 5,5 | 8,3 | n.a. | 0,0% |
| Jadran | 13,50 | 0,0% | -8,2% | 378 | 236,4 | 0,6 | 5,2 | 8,0 | n.a. | 0,0% |
| Liburnia Riviera Hoteli | 2.920,00 | 0,0% | -28,4% | 884 | neg. | 1,3 | 8,0 | 10,1 | n.a. | 0,0% |
| Maistra | 260,00 | 0,0% | -12,2% | 2.846 | neg. | 1,5 | 5,0 | 7,2 | 46,7 | 0,0% |
| Plava Laguna | 1.500,00 | 0,0% | -11,8% | 3.923 | neg. | 1,7 | 9,0 | 9,6 | 52,9 | 0,0% |
| Valamar Riviera | 28,80 | -0,7% | -26,2% | 3.510 | neg. | 1,5 | 4,6 | 8,9 | 108,9 | 0,0% |
| Median | | 0,0% | -12,0% | | 236,4 | 1,4 | 5,4 | 8,6 | 52,9 | 0,0% |
| Telekomunikacijski sektor | | | | | | | | | | |
| Ericsson Nikola Tesla | 1.490,00 | 1,4% | 6,4% | 1.984 | 22,3 | 5,2 | 1,0 | 0,9 | 12,2 | 0,0% |
| Hrvatski Telekom | 179,00 | -0,3% | 2,3% | 14.369 | 23,1 | 1,1 | 1,9 | 1,6 | 3,8 | 4,5% |
| OT-Optima Telekom | 5,22 | 2,8% | -34,3% | 362 | 90,8 | 35,0 | 0,8 | 1,7 | 4,9 | 0,0% |
| Median | | 1,4% | 2,3% | | 23,1 | 5,2 | 1,0 | 1,6 | 4,9 | 0,0% |
| Sektor transporta i prekrcaja tereta | | | | | | | | | | |
| Atlantska Plovidba | 151,00 | 2,0% | -59,7% | 209 | neg. | 0,4 | 0,7 | 3,4 | 5,7 | 0,0% |
| Jadroplov | 8,25 | 0,0% | -25,0% | 13 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 3,6 | 1,9 | 0,0% |
| Jadranski Naftovod | 4.300,00 | 0,0% | -8,5% | 4.333 | 17,1 | 1,0 | 5,8 | 5,3 | 8,5 | 1,7% |
| Luka Ploče | 396,00 | 0,0% | -1,0% | 167 | neg. | 0,4 | 1,0 | 1,2 | 14,5 | 0,0% |
| Luka Rijeka | 28,20 | 0,7% | -36,5% | 380 | neg. | 0,9 | 2,7 | 2,9 | 36,1 | 0,0% |
| Tankerska Next Generation | 44,00 | 1,9% | -6,8% | 383 | 10,5 | 0,6 | 1,5 | 3,4 | 7,3 | 0,0% |
| Alpha Adriatic | 30,20 | 0,0% | 24,8% | 17 | neg. | neg. | 0,2 | 5,7 | 6,3 | 0,0% |
| Median | | 0,0% | -8,5% | | 10,5 | 0,5 | 1,0 | 3,4 | 7,3 | 0,0% |
| Građevinski sektor | | | | | | | | | | |
| Dalekovod | 6,24 | 4,0% | 11,4% | 154 | neg. | 2,4 | 0,1 | 0,3 | 6,5 | 0,0% |
| Institut IGH | 141,00 | 2,9% | 28,2% | 85 | 12,8 | neg. | 0,5 | 2,2 | 16,6 | 0,0% |
| Ingra | 7,75 | -2,5% | 103,9% | 105 | 1,3 | 0,5 | 5,8 | 27,7 | 5,4 | 0,0% |
| Tehnika | 129,00 | -11,6% | -36,1% | 24 | neg. | neg. | 0,2 | 2,5 | n.a. | 0,0% |
| Median | | 0,2% | 19,8% | | 7,1 | 1,5 | 0,4 | 2,4 | 6,5 | 0,0% |
| Financijski sektor | | | | | | | | | | |
| Croatia Osiguranje | 6.250,00 | 0,0% | -8,1% | 2.686 | 7,6 | 0,7 | 0,9 | n.a. | n.a. | 0,0% |
| Hrvatska Poštanska Banka | 460,00 | 0,0% | -23,3% | 931 | 7,2 | 0,4 | 1,2 | n.a. | n.a. | 0,0% |
| Privredna Banka Zagreb | 820,00 | 1,2% | -0,6% | 15.591 | 13,8 | 0,9 | 3,6 | n.a. | n.a. | 0,0% |
| Zagrebačka Banka | 54,60 | 0,0% | -11,9% | 17.468 | 13,6 | 0,9 | 3,6 | n.a. | n.a. | 0,0% |
| Median | | 0,0% | -10,0% | | 10,6 | 0,8 | 2,4 | n.a. | n.a. | 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
 Ana Turudić, financijski analitičar

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

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 Jerговиć, 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: 28.12.2020 godine u 08:10 sati
 Predviđeno vrijeme prve objave: 28.12.2020 godine u 08:30 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.

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. 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 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

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/povijespreporuka>

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 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/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 SADu.