

Dnevne financijske vijesti

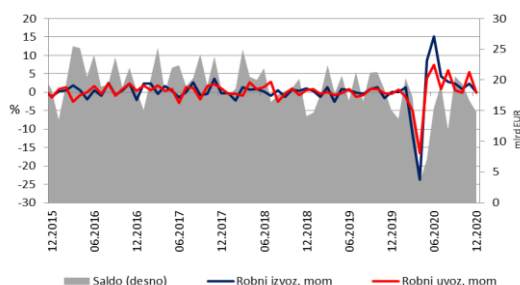
10. veljača 2021



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Robna razmjena u Njemačkoj, mjesečna promjena



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 08.02.2021.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	107,58	0,02%
CLASSIC	114,59	0,03%
HARMONIC	120,22	0,48%
DYNAMIC	104,33	0,18%
USD 2021	106,68	0,00%
FLEXI CASH	103,85	0,02%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5562	7,5733
USD/HRK	6,2365	6,2507
GBP/HRK	8,6157	8,6343
CHF/HRK	6,9872	7,0025
EUR/USD	1,2116	1,2116
EUR/GBP	0,8770	0,8771
EUR/CHF	1,0814	1,0815
EUR/JPY	126,72	126,73

Srednji tečaj HNB

	10.02.2021	09.02.2021	31.12.2020	30.06.2020
EUR	7,5535	-0,09%	0,22%	-0,07%
USD	6,2410	-0,68%	1,63%	-7,48%
CHF	6,9856	0,10%	0,53%	-1,56%
GBP	8,5933	-0,12%	2,79%	3,76%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5700	0,0854	-0,8192
2WK	0,2000	-0,3710		
1MTH	0,2000	-0,5480	0,1159	-0,8006
3MTH	0,2500	-0,5360	0,2025	-0,7546
6MTH	0,3000	-0,5210	0,2080	-0,7144
12MTH	0,4100	-0,5030	0,3056	-0,6078

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,50	0,19	-0,72
2Y	N.A.	-0,51	0,21	-0,70
3Y	N.A.	-0,49	0,29	-0,65
5Y	N.A.	-0,42	0,59	-0,50
10Y	N.A.	-0,16	1,24	-0,14

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

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Ind. potr. cij., g.p. (sij)**		1,0%	08:00
SAD	Ind. potr. cij. (sij)*		1,4%	14:30

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Utorak je protekao uz relativno mali broj objava makroekonomskih pokazatelja. Njemačka je objavila prosinačke podatke robne razmjene. U odnosu na prosinac 2019., izvoz je porastao za 2,7% dok je uvoz za 3,5%. Time je na razini 2020. izvoz bio 9,3%, a uvoz 7,1% niži u odnosu na 2019. godinu. Prema kalendarski i sezonski prilagođenim podacima, vanjskotrgovinski saldo zabilježio je višak od 16,1 milijardu eura, što je ispod očekivanja konsenzusa. U istom mjesecu, saldo tekućeg računa platne bilance porastao je na 28,2 milijarde eura, s 21,2 milijarde eura u studenome. Od makroekonomskih pokazatelja na današnjem rasporedu nalaze se objave potrošačkih cijena za siječanj za Njemačku i SAD.

Vijesti s deviznog tržišta

Trgovanje na domaćem deviznom tržištu odvijalo se u rasponu od 7,557 do 7,570 kuna za euro. Nakon otvaranja na razinama od 7,560 kuna za euro, povećani kupovni interes doveo je do rasta tečaja EUR/HRK na razinu od 7,568 kuna za euro gdje je ubrzo nastupila korekcija te je trgovanje zatvoreno na razinama od 7,565 kuna za euro. Najveći udio u prometu pripao je bankarskom sektoru. Slabiji dolar u odnosu na euro tijekom utorka doveo je to rasta tečaja EUR/USD iznad razine od 1,21 dolar za euro. Prinosi američkih Treasury izdanja pri tome su zabilježili pad uslijed povećane neizvjesnosti oko američkog paketa fiskalnog poticaja. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,2125, EUR/GBP 0,8773, EUR/CHF 1,0812, EUR/JPY 126,82.

Vijesti s novčanog tržišta

Iskoristivši snažniju potražnju za trezorcima od strane domaćih investitora, Ministarstvo financija je izdalo više trezorskih zapisa no što je planirano te je uspješno smanjilo prinos na kuskim trezorcima ročnosti godinu dana za 2bp (na 0,03%). Nastavak perioda iznimno slabe potražnje za kunama te izdašanog viška likvidnosti u sustavu rezultirali su nastavkom stagnacije kamatnih stopa na domaćem novčanom tržištu.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

U utorak je na Zagrebačkoj burzi u fokusu bila kunska obveznica s dospijećem 2028., kojom je protrgovano 5,9 mil. kuna u redovnom trgovanju.

Inozemna tržišta

Dionička tržišta s obje strane Atlantika u utorak su prekinula pozitivan niz, a prinos na 10-godišnji Treasury pao je 2bp na 1,15%. Prinos na istovjetni njemački Bund zadržao se na -0,45%. Ovakva kretanja odraz su povećane neizvjesnosti oko izglasavanja novog paketa fiskalnih stimulativnih mjera odnosno rastuće zabrinutosti da bi tako izdašne mjere mogle imati nepovoljan utjecaj na rast inflacije.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Vijesti s tržišta dionica

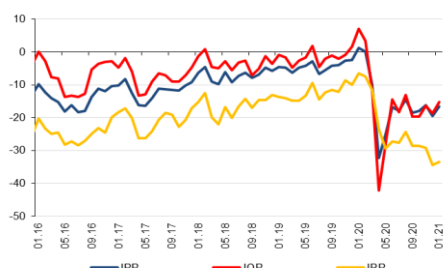
Preljevanje sentimenta investitora s globalnih dioničkih tržišta nastavljeno je i jučer te je uz mješovitu izvedbu na inozemnim tržištima domaći CROBEX izgubio na vrijednosti 0,27%, dok je CROBEX10 oslabio dodatnih 0,17%. Istovremeno je nastavljeno življe trgovanje na Zagrebačkoj burzi. Tako je u redovnom prometu ostvaren promet od 9,4 mil. kuna, a u blok transakciji dionicama Hrvatskog Telekom ostvaren je promet od 2,9 mil. kuna. U fokusu investitora, pored dionice Hrvatskog Telekom, bile su dionice Atlantic Grupe te Valamar Riviere koje su na dnevnoj razini izgubile na vrijednosti 0,76% odnosno 1,99%.

Makroekonomska analiza

Rast indeksa pouzdanja u siječnju

Prema posljednjim podacima HNB-ove Ankete o pouzdanju potrošača (koja se provodi na mjesečnoj razini i ispituje mišljenja potrošača vezano uz trenutno stanje ekonomskih pojava s kojima se svakodnevno susreću kao i očekivanja vezana uz buduća ekonomska kretanja u njihovom kućanstvu i Hrvatskoj) za prvi mjesec 2021. godine, kod indeksa pouzdanja, očekivanja i raspoloženja zabilježen je rast na mjesečnoj te nastavak pada na godišnjoj razini. Dok mjesečna kretanja posljednjih nekoliko mjeseci bilježe mješovite izvedbe, godišnja kretanja zabilježila su nastavak padajućeg trenda jedanaesti mjesec zaredom kod indeksa pouzdanja i očekivanja, dok je kod indeksa raspoloženja padajući trend prisutan posljednjih deset mjeseci. Tako se indeks pouzdanja potrošača (IPP) krajem siječnja popeo na -16,5 bodova (+2,9 bb u odnosu na prosinac 2020., dok je u odnosu na siječanj prošle godine pad iznosio 17,8 bb). Drugi u nizu, indeks očekivanja potrošača u siječnju je iznosio -15,2 bodova te je u odnosu na prosinac 2020. bio viši za 3,6 bb. Indeks raspoloženja potrošača krajem siječnja bio je na razini od -33,5 bodova pri čemu je nakon četiri mjeseca negativnih kretanja, na mjesečnoj razini zabilježio rast od 1,0 bb. S druge strane, na godišnjoj razini zabilježen je pad od razmjerno snažnih 27,0 bb. Iako sva tri kompozitna indeksa bilježe stanovitna poboljšanja na mjesečnoj razini njihove vrijednosti trenutno se nalaze na razinama s početka 2017. godine. Uz očekivanje početka gospodarskog oporavka u ovoj godini ohrabruje podatak o poboljšanju potrošačkog optimizma na početku 2021. podržan boljim očekivanjima glede financijske situacije u kućanstvu za 12 mjeseci u usporedbi sa stanjem danas. S polaganim gospodarskim oporavkom očekujemo i povratak indeksa pouzdanja potrošača na više razine. M. Barbić

Indeksi pouzdanja



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	26,77	ZLATO	1.836,6
2Y	37,22	SREBRO	27,2
3Y	50,71	BAKAR	8.147,5
5Y	76,54	PLATINA	1.194,4
10Y	133,20	ČELIK	1.964,0
		ALUMINIJ	2.054,0
		NAFTA (WTI)	58,4

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	118,93	119,33	92	0,08
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	101,13	101,78	124	0,46
RHMF-O-327A EUR 3.250%	125,23	126,03	51	0,85
RHMF-O-348A1 EUR 1.000%	98,28	99,63	64	1,03
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	97,53	99,13	161	1,30
RHMF-O-222A HRK 2.250%	102,15	102,30	-	-0,07
RHMF-O-238A HRK 1.750%	104,45	104,65	-	0,08
RHMF-O-257A HRK 4.500%	118,60	119,10	-	0,15
RHMF-O-282A HRK 2.875%	117,00	117,50	-	0,34
RHMF-O-297A HRK 2.375%	115,00	115,45	-	0,50

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	105,30	105,60	46	-0,42
CRO. 2025 EUR 3.000%	111,50	111,90	89	0,08
CRO. 2027 EUR 3.000%	116,40	116,90	96	0,21
CRO. 2028 EUR 2.700%	116,10	116,60	101	0,40
CRO. 2029 EUR 1.125%	104,70	105,30	110	0,48
CRO. 2030 EUR 1.275%	118,80	119,30	110	0,53
CRO. 2021 USD 6.375%	100,80	101,55	-49	-6,72
CRO. 2023 USD 5.500%	110,20	110,75	57	0,46

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,65
1Y	-0,64
3Y	-0,74
5Y	-0,69
10Y	-0,45

USD

2Y	0,12
5Y	0,48
10Y	1,16
30Y	1,95

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
ATLANTIC GRUPA	1.300,00	-0,76%	3.079.750,00
VALAMAR RIVIERA	29,50	-1,99%	2.644.557,50
INGRA	10,60	2,91%	596.816,10
PODRAVKA	492,00	0,41%	553.787,00
HRVATSKI TELEKOM	183,00	0,00%	453.686,50
TANKERSKA NG	41,80	-4,13%	380.387,60
PRIVREDNA BANKA ZAGREB	800,00	0,00%	320.800,00
ZAGREBAČKA BANKA	54,40	-1,09%	154.964,80
OPTIMA TELEKOM	6,00	0,00%	104.858,98
PLAVA LAGUNA	1.500,00	-1,32%	102.000,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.788,04	-0,27%
CROBEX10	Hrvatska	1.113,14	-0,17%
BUX	Mađarska	44.511,16	0,67%
ATX	Austrija	2.999,63	-0,71%
RTS	Rusija	1.457,87	-0,30%
SBI TOP	Slovenija	940,27	-0,54%
BELEX LINE	Srbija	1.536,77	0,26%
DJ IND.AVERAGE	SAD	31.375,83	-0,03%
S&P 500	SAD	3.911,23	-0,11%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	14.007,70	0,14%
NIKKEI 225	Japan	29.505,93	0,40%
EUROSTOXX 50	Europa	3.661,13	-0,12%
DAX INDEX	Njemačka	14.011,80	-0,34%
FTSE 100	V. Britanija	6.531,56	0,12%

Izvor: Bloomberg

Citati dana

"MY REASON, THE PHYSICIAN TO MY LOVE, ANGRY THAT HIS PRESCRIPTIONS ARE NOT KEPT, HATH LEFT ME."

William Shakespeare (1564 - 1616), Sonnet CXLVII

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
	09.02.2021	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.300,00	-0,8%	-3,0%	4.326	12,5	1,5	0,8	0,9	6,9	1,9%
Čakovečki mlinovi	7.500,00	0,0%	0,0%	788	17,1	1,3	0,6	0,5	5,5	1,3%
Granolio	15,40	0,0%	-22,6%	29	neg.	1,8	0,1	0,8	14,8	0,0%
Kraš	678,00	-0,3%	2,4%	962	41,1	1,4	1,0	1,2	13,4	0,0%
Podravka	492,00	0,4%	1,4%	3.440	14,5	1,0	0,8	0,9	7,9	1,8%
Viro Tvornica Šećera	23,80	-4,0%	-25,2%	32	0,2	0,1	0,2	1,1	0,6	0,0%
Median		-0,1%	-1,5%		14,5	1,3	0,7	0,9	7,4	0,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	414,00	0,2%	8,4%	6.522	neg.	0,7	1,5	1,6	12,8	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	180,50	-0,6%	12,8%	746	12,7	0,9	0,6	0,9	6,6	2,2%
Đuro Đaković Grupa	4,53	1,8%	6,1%	46	neg.	neg.	0,2	1,6	n.a.	0,0%
INA	2.780,00	0,0%	-0,7%	27.800	neg.	2,9	1,6	1,8	27,3	2,2%
Končar-Elektroindustrija	625,00	0,0%	7,8%	1.591	33,5	0,7	0,5	0,5	7,1	0,0%
Petrokemija	65,00	-1,5%	-9,0%	3.577	10,3	5,2	1,9	1,8	7,4	0,0%
Median		0,0%	6,1%		12,7	1,9	0,6	1,6	7,3	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	328,00	0,6%	-3,0%	1.667	neg.	1,0	5,3	8,1	n.a.	0,0%
Jadran	13,80	-4,2%	2,2%	386	241,7	0,6	5,3	8,2	n.a.	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	2.940,00	0,0%	0,7%	890	neg.	1,3	8,1	10,1	n.a.	0,0%
Maistra	294,00	-2,0%	6,5%	3.218	neg.	1,6	5,7	7,9	50,9	0,0%
Plava Laguna	1.500,00	-1,3%	0,0%	3.923	neg.	1,7	9,0	9,6	52,9	0,0%
Valamar Riviera	29,50	-2,0%	-0,3%	3.596	neg.	1,6	4,8	9,1	110,3	0,0%
Median		-1,7%	0,3%		241,7	1,4	5,5	8,6	52,9	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.520,00	0,7%	1,3%	2.023	22,8	5,3	1,0	0,9	12,5	0,0%
Hrvatski Telekom	183,00	0,0%	0,8%	14.690	23,6	1,2	2,0	1,6	3,9	4,4%
OT-Optima Telekom	6,00	0,0%	12,4%	417	104,4	40,3	0,9	1,8	5,3	0,0%
Median		0,0%	1,3%		23,6	5,3	1,0	1,6	5,3	0,0%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	176,50	-1,4%	19,3%	244	neg.	0,5	0,9	3,5	5,9	0,0%
Jadroplov	12,50	0,0%	38,1%	20	0,2	0,3	0,2	3,7	1,9	0,0%
Jadranski Naftovod	4.240,00	0,0%	-1,4%	4.272	16,9	0,9	5,7	5,2	8,3	1,7%
Luka Ploče	384,00	0,0%	-3,0%	162	neg.	0,4	1,0	1,2	14,1	0,0%
Luka Rijeka	31,40	3,3%	10,6%	423	neg.	1,0	3,1	3,2	40,0	0,0%
Tankerska Next Generation	41,80	-4,1%	-2,8%	364	9,9	0,5	1,4	3,3	7,1	0,0%
Alpha Adriatic	32,80	0,0%	2,5%	18	neg.	neg.	0,2	5,7	6,3	0,0%
Median		0,0%	2,5%		9,9	0,5	1,0	3,5	7,1	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	7,06	-0,6%	16,1%	174	neg.	2,7	0,1	0,4	6,8	0,0%
Institut IGH	145,00	2,8%	-0,7%	87	13,1	neg.	0,5	2,3	16,7	0,0%
Ingra	10,60	2,9%	29,3%	144	1,8	0,7	7,9	29,8	5,8	0,0%
Tehnika	170,00	0,0%	21,4%	32	neg.	neg.	0,3	2,5	n.a.	0,0%
Median		1,4%	18,8%		7,5	1,7	0,4	2,4	6,8	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.450,00	0,0%	0,8%	2.772	7,9	0,7	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	474,00	-1,3%	0,9%	959	7,4	0,4	1,2	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	800,00	0,0%	-4,8%	15.211	13,4	0,9	3,5	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	54,40	-1,1%	0,4%	17.404	13,5	0,9	3,5	n.a.	n.a.	0,0%
Median		-0,5%	0,6%		10,7	0,8	2,3	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 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: 10.02.2021 godine u 08:20 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 10.02.2021 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.

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 pozitivni povrat do 15% (do 20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ do 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

„Smanjiti“/(Reduce): za dionice za koje očekujemo negativni povrat do -10% u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

„Prodati“/(Sell): za dionice za koje očekujemo negativni povrat od preko -10% u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

Ciljane cijene se temelje na izračunatoj fer vrijednosti dobivenoj pomoću metode usporednog vrednovanja („peer“ analize) i/ili metodom diskontiranog novčanog tijeka (DCF metodom). Detaljna pojašnjenja korištenih metodologija dostupna su na: <http://www.rcb.at/en/the-bank/business-segments/cr/concept-and-methods>

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

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

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

Opće napomene

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

Pregled Raiffeisen preporuka:

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

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

Napominjemo da RBA, s njom povezana društva i zaposlenici ili članovi organa upravljanja, kao i osobe koje su sudjelovale u i 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 s 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 i 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 SAD-u.