

Dnevne financijske vijesti

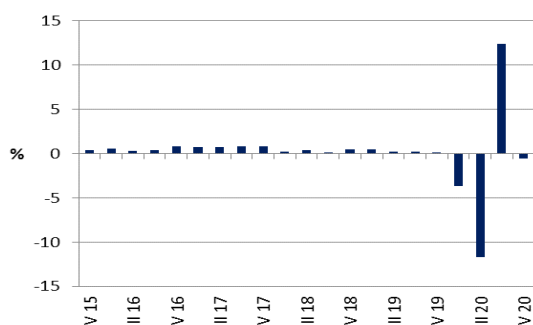
17. veljača 2021



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

BDP u europodručju, tromjesečna promjena



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 15.02.2021.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	107,60	0,00%
CLASSIC	114,57	-0,08%
HARMONIC	121,35	0,53%
DYNAMIC	104,83	0,02%
USD 2021	106,68	0,01%
FLEXI CASH	103,87	-0,01%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5684	7,5782
USD/HRK	6,2595	6,2671
GBP/HRK	8,6923	8,7028
CHF/HRK	7,0060	7,0145
EUR/USD	1,2091	1,2092
EUR/GBP	0,8707	0,8708
EUR/CHF	1,0803	1,0804
EUR/JPY	128,26	128,27

Srednji tečaj HNB

	17.02.2021	16.02.2021	31.12.2020	30.06.2020
EUR	7,5660	0,01%	0,38%	0,10%
USD	6,2200	-0,25%	1,30%	-7,84%
CHF	7,0075	0,08%	0,84%	-1,25%
GBP	8,6687	-0,03%	3,63%	4,60%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5650	0,0864	-0,8116
2WK	0,2000	-0,3710		
1MTH	0,2000	-0,5530	0,1083	-0,8010
3MTH	0,2500	-0,5470	0,1886	-0,7528
6MTH	0,3000	-0,5210	0,2026	-0,7080
12MTH	0,4100	-0,5050	0,3026	-0,6014

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,49	0,19	-0,71
2Y	N.A.	-0,50	0,22	-0,68
3Y	N.A.	-0,48	0,33	-0,62
5Y	N.A.	-0,38	0,71	-0,45
10Y	N.A.	-0,06	1,42	-0,04

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

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
SAD	Proiz. cij. (sij) *		0,8%	14:30
SAD	Trg. malo (sij)		-0,7%	14:30
SAD	Ind. proiz. (sij)		1,6%	15:15

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Gospodarska kontrakcija europodručja tijekom posljednja tri mjeseca 2020. zabilježila je kretanja blago iznad očekivanja, objavljeno je u utorak. Bruto domaći proizvod u europodručju pao je u četvrtom tromjesečju prošle godine za 0,6% u odnosu na treće, blago iznad 0,7-postotne prve procjene. Na godišnjoj razini gospodarstvo se u četvrtom tromjesečju smanjilo za 5,0%, objavio je Eurostat. Prema tržišnom konsenzusu, očekivao se godišnji pad od 5,1%. U 2020. godini gospodarstvo europodručja zabilježilo je pad od 6,8%.

Vijesti s deviznog tržišta

Utorak nije donio veća iznenađenja na domaćem deviznom tržištu. Kuna je blago oslabila u odnosu na euro. S početnih razina od 7,571 kuna za euro, pod utjecajem blago povećane korporativne potražnje za devizama, tečaj EUR/HRK porastao je na razine od 7,573 kuna za euro, gdje je i zatvoreno tržište. EUR/USD tijekom utorka dosegnuo je najvišu razinu u posljednjih tjedan dana, zabilježivši trgovanje oko 1,2169 dolara za euro. Tržišno raspoloženje pridonijelo je deprecijacijskim pritiscima na dolar dok ulagači čekaju novosti iz američkog Kongresa o paketu fiskalnog poticaja predsjednika Joea Bidena. Napredak u imunizaciji koronavirusa pridodao je pozitivnom raspoloženju, iako se potražnja za američkom valutom vratila uoči otvaranja burzi na Wall Street-u.

Vijesti s novčanog tržišta

Ministarstvo financija je na jučerašnjoj aukciji izdalo 1.100 milijuna kunskih trezorskih zapisa s rokom dospelja godinu dana te tako uz prinos od 0,03% prolongiralo zaduženost u gotovo jednakom iznosu koji je na dospelju. Financijske institucije podastale su ponude vrijedne 1.768 milijuna kuna, no oko 38% ponuda nije prihvaćeno. Tržišne kamatne stope zadržale su se na postojećim razinama posljedično slabijoj potražnji za kunama te razini viška likvidnosti u sustavu.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Jučerašnji dan ponovno je protekao uz skromne promete državnim obveznicama te je ukupni promet u OTC modalitetu trgovanja iznosio svega 11,2 mil. kuna.

Inozemna tržišta

Prinosi američkih obveznica porasli su na najviše razine unatrag godinu dana, dok je nastavljeni optimizam investitora rezultirao dostizanjem povijesno najviših razina vodećih američkih dioničkih indeksa tijekom jučerašnjeg trgovinskog dana. Prinos na 10-godišnji Treasury porastao je za čak devet baznih bodova na 1,30%, najviše od veljače 2020. Naime, na valu optimizma ulagača nastavljen je trend preusmjeravanja ulaganja prema rizičnijim klasama imovine. I s naše strane Atlantika zabilježen je rast prinosa na referentna izdanja, ali ipak po nižim stopama te je prinos na



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

a 10-godišnji Bund zaključio trgovanje na -0,35%.

Vijesti s tržišta dionica

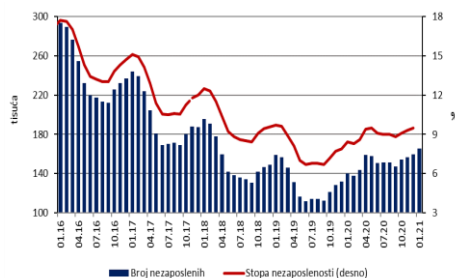
Na Zagrebačkoj burzi d.d. u utorak su glavni dionički indeksi porasli peti dan zaredom. Crobex je porastao 0,63% na 1.833,87 bodova dok je Crobex 10 ostvario rast od 0,62% na 1.137,01 bodova. Redovni promet dionicama iznosio je 8,59 milijuna kuna. Najtrgovanija dionica bila je ona Valamar Riviere d.d. s ostvarenih 1,78 milijuna kuna čija cijena je porasla 3,17% na 32,50 kuna. Prometom slijedi Končar Elektroindustrija s prometom od 1,2 milijuna kuna. Ova dionica s zaključila je dan na 630,00 kuna što joj je donijelo rast od 1,61%.

Makroekonomska analiza

Nastavak rasta broja nezaposlenih

Prema posljednjim podacima HZZ-a, na kraju prvog mjeseca 2021. godine na Zavodu je bilo registrirano 165.345 nezaposlenih osoba. U odnosu na kraj prosinca, navedeni broj porastao je za 3,4%, odnosno 5.500 osoba, čime je nastavljen rast broja nezaposlenih osoba na mjesečnoj razini četvrti mjesec za redom. Broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih pri tome je iznosio 16.132 osobe, što predstavlja rast od 6,0% ili 907 osoba u odnosu na prosinac. S druge strane, iz evidencije nezaposlenih izašlo je 10.632 osobe, čime je nastavljen mjesečni pad četvrti mjesec zaredom, zabilježivši stopu od 10,9% ili 1.298 osoba. Iako sporijom dinamikom, na godišnjoj je razini nastavljen trend rasta broja nezaposlenih osoba koji je prisutan od travnja prošle godine. Tako je u siječnju zabilježeno povećanje od 25.421 nezaposlene osobe u odnosu na siječanj 2020. godine, što predstavlja rast od 18,2%. Prema tome, broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih zabilježio je godišnji pad od 6.902 osoba (-30,0%) dok je broj izlaza iz evidencije na godišnjoj razini niži za 4.231 osobu, odnosno 28,5%. Potpore za očuvanje radnih mjesta u djelatnostima pogođenima koronavirusom produžene su na siječanj i veljaču. Budući da navedeni splet mjera ublažava nepovoljan utjecaj krize prouzrokovane pandemijom na hrvatsko tržište rada, kretanja na tržištu rada stoga ne zrcale kretanja u realnom sektoru. Rast broj procijepljenih zasigurno će doprinijeti obuzdavanju pandemije i početku gospodarskog oporavka koji očekujemo u drugom tromjesečju 2021. Ipak oporavak neće biti niti brz ni snažan pri čemu ne očekujemo ni brz i zamjetan oporavak na tržištu rada. Krajem tjedna na rasporedu DZS-a je objava stope nezaposlenosti za siječanj pri čemu očekujemo porast s prosinacih 9,5% na 9,8%. M. Barbić

Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Izvori: HZZ, DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	26,64	ZLATO	1.789,2
2Y	37,08	SREBRO	27,1
3Y	50,55	BAKAR	8.405,5
5Y	76,33	PLATINA	1.279,6
10Y	133,00	ČELIK	2.033,8
		ALUMINIJ	2.086,5
		NAFTA (WTI)	60,1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	118,97	119,37	84	0,04
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	101,17	101,82	115	0,45
RHMF-O-327A EUR 3.250%	125,27	126,07	38	0,84
RHMF-O-34BA1 EUR 1.000%	99,07	100,02	60	1,00
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	98,07	99,47	145	1,28
RHMF-O-222A HRK 2.250%	102,15	102,30	-	-0,11
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	104,45	104,65	-	0,07
RHMF-O-257A HRK 4.500%	118,70	119,15	-	0,13
RHMF-O-282A HRK 2.875%	117,30	117,65	-	0,31
RHMF-O-297A HRK 2.375%	115,25	115,60	-	0,48
Hrvatske euroobveznice				
CRO. 2022 EUR 3.875%	105,20	105,40	45	-0,33
CRO. 2025 EUR 3.000%	111,30	111,60	87	0,13
CRO. 2027 EUR 3.000%	115,90	116,40	95	0,28
CRO. 2028 EUR 2.700%	115,50	116,00	100	0,47
CRO. 2029 EUR 1.125%	104,10	104,70	107	0,55
CRO. 2030 EUR 1.275%	118,00	118,50	108	0,61
CRO. 2021 USD 6.375%	100,60	101,35	17	-7,30
CRO. 2023 USD 5.500%	110,00	110,55	61	0,51

Njemačke		YTM, %
3M		-0,63
1Y		-0,62
3Y		-0,71
5Y		-0,63
10Y		-0,35

USD		
2Y		0,12
5Y		0,58
10Y		1,33
30Y		2,10

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
VALAMAR RIVIERA	32,50	3,17% ▲	1.789.461,10
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	630,00	1,61% ▲	1.206.290,00
HRVATSKI TELEKOM	183,50	0,82% ▲	1.194.812,50
ATLANTSKA PLOVIDBA	188,00	1,62% ▲	942.900,50
ARENATURIST	346,00	0,58% ▲	822.982,00
INGRA	11,10	-5,13% ▼	372.884,20
TURISTHOTEL	2.900,00	0,00% ▲	290.000,00
AD PLASTIK	181,50	0,28% ▲	264.070,50
DALEKOVOD	7,40	-1,07% ▼	262.902,18
OPTIMA TELEKOM	6,52	-2,69% ▼	249.343,82

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.833,87	0,63% ▲
CROBEX10	Hrvatska	1.137,01	0,62% ▲
BUX	Mađarska	44.941,65	2,55% ▲
ATX	Austrija	3.023,47	0,29% ▲
RTS	Rusija	1.494,58	-0,12% ▼
SBI TOP	Slovenija	939,49	0,76% ▲
BELEX LINE	Srbija	1.543,67	-0,03% ▼
DJ IND.AVERAGE	SAD	31.522,75	0,21% ▲
S&P 500	SAD	3.932,59	-0,06% ▼
NASDAQ COMPOSITE	SAD	14.047,50	-0,34% ▼
NIKKEI 225	Japan	30.467,75	1,28% ▲
EUROSTOXX 50	Europa	3.726,40	-0,21% ▼
DAX INDEX	Njemačka	14.064,60	-0,32% ▼
FTSE 100	V. Britanija	6.748,86	-0,11% ▼

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"IT IS A PARADOXICAL BUT PROFOUNDLY TRUE AND IMPORTANT PRINCIPLE OF LIFE THAT THE MOST LIKELY WAY TO REACH A GOAL IS TO BE AIMING NOT AT THAT GOAL ITSELF BUT AT SOME MORE AMBITIOUS GOAL BEYOND IT."

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
	16.02.2021	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.310,00	-1,5%	-2,2%	4.359	12,6	1,5	0,8	0,9	6,9	1,9%
Čakovečki mlinovi	7.400,00	0,0%	-1,3%	777	16,9	1,3	0,6	0,4	5,4	1,4%
Granolio	17,70	0,0%	-11,1%	34	neg.	2,0	0,1	0,9	14,9	0,0%
Kraš	682,00	0,0%	3,0%	968	41,3	1,4	1,0	1,2	13,5	0,0%
Podravka	500,00	0,0%	3,1%	3.496	14,7	1,1	0,8	1,0	8,0	1,8%
Viro Tvornica Šećera	22,20	1,8%	-30,2%	30	0,2	0,1	0,2	1,0	0,6	0,0%
Median		0,0%	-1,8%		14,7	1,3	0,7	1,0	7,5	0,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	416,00	0,2%	8,9%	6.553	neg.	0,7	1,5	1,6	12,8	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	181,50	0,3%	13,4%	750	12,8	0,9	0,6	0,9	6,7	2,2%
Đuro Đaković Grupa	4,47	3,0%	4,7%	45	neg.	neg.	0,1	1,6	n.a.	0,0%
INA	2.800,00	0,0%	0,0%	28.000	neg.	3,0	1,6	1,8	27,5	2,2%
Končar-Elektroindustrija	630,00	1,6%	8,6%	1.604	33,8	0,7	0,5	0,5	7,2	0,0%
Petrokemija	65,00	-0,6%	-9,0%	3.577	10,3	5,2	1,9	1,8	7,4	0,0%
Median		0,3%	4,7%		12,8	1,9	0,6	1,6	7,3	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	346,00	0,6%	2,4%	1.759	neg.	1,1	5,6	8,4	n.a.	0,0%
Jadran	13,70	0,0%	1,5%	383	239,9	0,6	5,3	8,1	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	300,00	0,0%	8,7%	3.283	neg.	1,7	5,8	8,0	51,7	0,0%
Plava Laguna	1.500,00	0,0%	0,0%	3.923	neg.	1,7	9,0	9,6	52,9	0,0%
Valamar Riviera	32,50	3,2%	9,8%	3.961	neg.	1,7	5,2	9,5	116,1	0,0%
Median		0,0%	1,9%		239,9	1,5	5,7	9,0	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	183,50	0,8%	1,1%	14.730	23,7	1,2	2,0	1,6	4,0	4,4%
OT-Optima Telekom	6,52	-2,7%	22,1%	453	113,5	43,8	1,0	1,9	5,5	0,0%
Median		0,7%	1,3%		23,7	5,3	1,0	1,6	5,5	0,0%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	188,00	1,6%	27,0%	260	neg.	0,5	0,9	3,6	6,0	0,0%
Jadroplov	11,10	0,0%	22,7%	18	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	388,00	0,0%	-2,0%	163	neg.	0,4	1,0	1,2	14,2	0,0%
Luka Rijeka	30,20	0,0%	6,3%	407	neg.	1,0	2,9	3,1	38,5	0,0%
Tankerska Next Generation	43,40	3,8%	0,9%	378	10,3	0,6	1,5	3,3	7,2	0,0%
Alpha Adriatic	33,00	-12,7%	3,1%	18	neg.	neg.	0,2	5,7	6,3	0,0%
Median		0,0%	3,1%		10,3	0,5	1,0	3,6	7,2	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	7,40	-1,1%	21,7%	182	neg.	2,9	0,1	0,4	7,0	0,0%
Institut IGH	142,00	-2,1%	-2,7%	85	12,9	neg.	0,5	2,3	16,7	0,0%
Ingra	11,10	-5,1%	35,4%	150	1,9	0,8	8,3	30,2	5,9	0,0%
Tehnika	170,00	0,0%	21,4%	32	neg.	neg.	0,3	2,5	n.a.	0,0%
Median		-1,6%	21,6%		7,4	1,8	0,4	2,4	7,0	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	470,00	0,0%	0,0%	951	7,3	0,4	1,2	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	850,00	1,2%	1,2%	16.161	14,3	0,9	3,7	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	55,40	0,7%	2,2%	17.724	13,8	0,9	3,6	n.a.	n.a.	0,0%
Median		0,4%	1,0%		10,8	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 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: 17.02.2021 godine u 08:27 sati
 Predviđeno vrijeme prve objave: 17.02.2021 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 pozitivan povrat do 15% (do 20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ do 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

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

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

Ciljane cijene se temelje na izračunatoj fer vrijednosti dobivenoj pomoću metode usporednog vrednovanja („peer“ analize) i/ili metodom diskontiranog novčanog tijeka (DCF metodom). Detaljna pojašnjenja korištenih metodologija dostupna su na:

<http://www.rcb.at/en/the-bank/business-segments/cr/concept-and-methods>

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

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

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

Opće napomene

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

Pregled Raiffeisen preporuka:

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

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