

Dnevne financijske vijesti

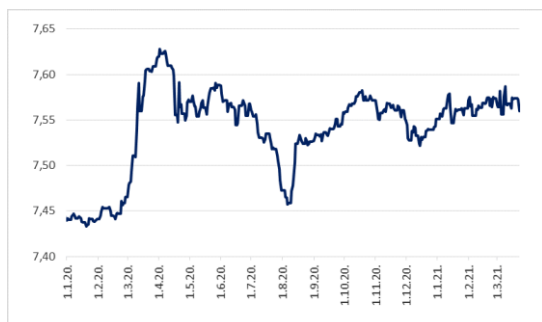
23. ožujak 2021



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Tržišni tečaj EUR/HRK



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 19.03.2021.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	107,31	0,01%
CLASSIC	113,30	0,02%
HARMONIC	120,80	-0,21%
DYNAMIC	104,82	-0,06%
USD 2021	106,64	0,00%
FLEXI CASH	103,54	0,00%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5601	7,5817
USD/HRK	6,3349	6,3525
GBP/HRK	8,7804	8,8049
CHF/HRK	6,8604	6,8796
EUR/USD	1,1934	1,1935
EUR/GBP	0,8610	0,8611
EUR/CHF	1,1020	1,1021
EUR/JPY	129,81	129,82

Srednji tečaj HNB

	23.03.2021	22.03.2021	31.12.2020	30.06.2020
EUR	7,5675	-0,07%	0,40%	0,11%
USD	6,3544	-0,19%	3,39%	-5,56%
CHF	6,8589	0,06%	-1,30%	-3,44%
GBP	8,8035	-0,72%	5,11%	6,06%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,2000	-0,5590	0,0791	-0,8248
2WK	0,2000	-0,3710		
1MTH	0,2000	-0,5530	0,1074	-0,8068
3MTH	0,2500	-0,5390	0,1905	-0,7510
6MTH	0,3000	-0,5150	0,2041	-0,7080
12MTH	0,4100	-0,4830	0,2763	-0,5944

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,49	0,21	-0,70
2Y	N.A.	-0,50	0,26	-0,67
3Y	N.A.	-0,48	0,45	-0,61
5Y	N.A.	-0,38	0,96	-0,43
10Y	N.A.	-0,02	1,70	0,02

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

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
SAD	Prod. nov. stamb. obj. (velj)		4,3%	15:00
SAD	Richmond Fed pok. (ožu)		14	15:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Objave značajnijih ekonomskih pokazatelja početkom tjedna su izostale. Dok su objave u euro području u potpunosti izostale, u SAD-u su objavljeni podaci s tržišta nekretnina pri čemu je prodaja postojećih stambenih objekata u veljači pala za 6,6% u odnosu na siječanj, zabilježivši snažniji pad od očekivanog. U odnosu na isti mjesec prošle godine zabilježen je rast od 9,1%. Broj postojećih stambenih objekata na prodaju pri tome je na godišnjoj razini pao za 29,5%, zabilježivši povijesno najsnažniji godišnji pad. Danas je, pored podataka prodaje novih stambenih objekata u SAD-u za isti mjesec, na rasporedu i objava Richmond Fed pokazatelja prerađivačkog sektora za ožujak.

Vijesti s deviznog tržišta

Tjedan je započeo bez većih oscilacija na domaćem deviznom tržištu. Trgovanje valutnim parom EUR/HRK odvijalo se u rasponu od 7,570 do 7,578 kuna za euro uz uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama. Nakon otvaranja na razinama oko 1,188 dolara za euro na početku tjedna, tečaj EUR/USD prema kraju jučerašnjeg dana zabilježio je porast na razine iznad 1,194 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1926, EUR/GBP 0,8618, EUR/CHF 1,1028, EUR/JPY 129,68.

Vijesti s novčanog tržišta

Domaće banke, posljedično višku likvidnosti koji premašuje 67,2 milijardi kuna, nisu iskazale interes za dodatnim sredstvima na redovitoj operaciji HNB-a. Iz istog razloga domaće tržište novca već tjednima karakterizira letargično trgovanje te stagnacija kamatnih stopa, a očekujemo da će se isto nastaviti i narednih dana.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Početak tjedna započeo je bez prijavljenog trgovanja obveznicama.

Inozemna tržišta

Tjedan je na inozemnim obvezničkim tržištima započeo padom prinosa što je podržalo rast cijena na dioničkim tržištima. Američki desetogodišnji prinos pao je s najviših razina u otprilike 14 mjeseci, skliznuvši ispod 1,70%. Prinos na njemački desetogodišnji Bund jučer je zatvorio trgovinski dan uz prinos od -0,30%. Tržište obveznica ostaje u fokusu uslijed niza primarnih aukcija koji su na rasporedu u ovom tjednu.

Vijesti s tržišta dionica

Na Zagrebačkoj burzi d.d. u ponedjeljak su glavni dionički indeksi imali mješovitu izvedbu Crobex je tako porastao 0,10% na 11.856,34 bodova dok je Crobex 10ostvario minus od 0,08% na 1.163,56 bodova. U redovnom trgovanju milijunski promet ostvaren je samo dionicom Valamar Rivierom 1019milijuna kuna, pritom je cijena ove dionice pala na 28,60



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Dnevne financijske vijesti

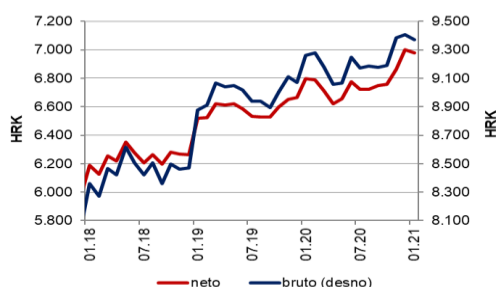
60 kuna što je dnevni pad od 2,72%. Prometom slijedi Atlantska plovidba s ostvarenih 785 tisuća kuna prometa. Dionica je zaključila dan na 186,00 kuna što joj je donijelo rast vrijednosti od 3,91%.

Makroekonomska analiza

Nastavak godišnjeg rasta neto i bruto plaća

Prema posljednjim podacima DZS-a, u siječnju je uz pad na mjesečnoj razini, zabilježen nastavak rasta prosječnih neto i bruto plaća na godišnjoj razini. Prosječna neto plaća u siječnju je iznosila 6.979 kuna, što na mjesečnoj razini predstavlja pad od 0,3% odnosno 20 kuna u odnosu na prosinac. U odnosu na siječanj prošle godine, neto plaća po zaposlenome nominalno je porasla za 2,7% ili 183 kune, zabilježivši time nastavak godišnjih stopa rasta prisutnih od početka 2016. godine. S druge strane, prosječna bruto plaća u siječnju je iznosila 9.373 kune, čime je zabilježen pad od nominalnih 0,3% odnosno 32 kune u odnosu na mjesec ranije, dok je u odnosu na siječanj prošle godine ostvaren nominalni rast od 1,2% odnosno 112 kuna. Obzirom da je prosječna godišnja stopa inflacije u siječnju zabilježila pad od 0,3%, realna godišnja promjena neto plaća iznosila je 3,0% dok je ona kod bruto plaća iznosila 1,5%. Pogledamo li prosječne mjesečne neto plaće prema NKD-u u odnosu na isti mjesec prošle godine, u siječnju je najsnažniji nominalni rast bio prisutan kod kategorije Djelatnosti zdravstvene zaštite i socijalne skrbi, zabilježivši stopu rasta od 12,9% te nastavivši pozitivan trend rasta prisutan od kraja 2016. godine. Slijede kategorije Informacije i komunikacije (6,3%) te Javna uprava i obrana (5,7%). S druge strane, najsnažniji godišnji pad nominalnih neto plaća u siječnju je zabilježen u kategoriji Djelatnosti pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane, po stopi od 8,8%. Time je nastavljen trend negativnih godišnjih kretanja deseti mjesec zaredom, pri čemu su navedena kretanja direktna posljedica pandemije koja je najsnažnije pogodila upravo uslužni sektor. U javnom sektoru, za državne službenike i namještenike te službenike i namještenike u javnim službama osnovica za izračun plaća od 1. siječnja 2021. godine povećana je na 6.044,51 kuna. Pored navedenog, obzirom na peti krug porezne reforme, u sustavu poreza na dohodak stvorena su dodatna rasterećenja na početku 2021. godine. M. Barbić

Neto i bruto plaće u pravnim osobama



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS

	USD	Cijene roba	USD
1Y	33,62	ZLATO	1.739,8
2Y	45,90	SREBRO	25,8
3Y	59,08	BAKAR	9.108,5
5Y	88,89	PLATINA	1.184,0
10Y	136,93	ČELIK	1.999,6
		ALUMINIJ	2.272,0
		NAFTA (WTI)	61,6

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

	RBA BID	RBA ASK	SPREAD (benchmark)	YTM (ASK)	%
Domaće					
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	118,20	118,70	94	0,08	
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	101,00	101,65	119	0,48	
RHMF-O-327A EUR 3.250%	122,90	123,35	79	1,05	
RHMF-O-34BA1 EUR 1.000%	98,00	98,60	69	1,13	
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	94,80	95,80	159	1,51	
RHMF-O-222A HRK 2.250%	101,95	102,10	-	-0,14	
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	104,37	104,52	-	0,06	
RHMF-O-257A HRK 4.500%	118,40	118,80	-	0,11	
RHMF-O-282A HRK 2.875%	116,70	117,20	-	0,34	
RHMF-O-297A HRK 2.375%	114,75	115,45	-	0,47	

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	104,70	105,00	55	-0,32	
CRO. 2025 EUR 3.000%	110,90	111,30	95	0,14	
CRO. 2027 EUR 3.000%	115,20	115,70	104	0,35	
CRO. 2028 EUR 2.700%	114,80	115,30	107	0,54	
CRO. 2029 EUR 1.125%	102,50	103,10	126	0,74	
CRO. 2030 EUR 1.275%	116,30	116,80	123	0,77	
CRO. 2021 USD 6.375%	100,00	100,75	618	-255,12	
CRO. 2023 USD 5.500%	109,40	109,95	65	0,57	

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,61
1Y	-0,62
3Y	-0,73
5Y	-0,65
10Y	-0,31

USD

2Y	0,15
5Y	0,85
10Y	1,68
30Y	2,38

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
VALAMAR RIVIERA	28,60	-2,72%	1.019.708,00
ATLANTSKA PLOVIDBA	186,00	3,91%	785.183,00
ADRIJSKA GRUPA [P]	412,00	0,00%	751.554,00
HRVATSKI TELEKOM	187,50	-0,27%	344.786,50
MAISTRA	300,00	0,00%	315.000,00
TURISTHOTEL	3.000,00	0,00%	300.000,00
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	700,00	0,00%	285.000,00
ERICSSON N.T.	1.590,00	1,27%	231.840,00
PLAVA LAGUNA	1.500,00	0,00%	219.000,00
AD PLASTIK	181,50	-1,63%	184.628,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.856,34	0,10%
CROBEX10	Hrvatska	1.163,56	-0,08%
BUX	Mađarska	43.851,96	-0,43%
ATX	Austrija	3.109,72	-0,50%
RTS	Rusija	1.467,62	-0,44%
SBI TOP	Slovenija	989,90	0,09%
BELEX LINE	Srbija	1.591,47	0,00%
DJ IND.AVERAGE	SAD	32.731,20	0,32%
S&P 500	SAD	3.940,59	0,70%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	13.377,54	1,23%
NIKKEI 225	Japan	29.174,15	-2,07%
EUROSTOXX 50	Europa	3.833,84	-0,08%
DAX INDEX	Njemačka	14.657,21	0,25%
FTSE 100	V. Britanija	6.726,10	0,26%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"EDITOR: A PERSON EMPLOYED BY A NEWSPAPER, WHOSE BUSINESS IT IS TO SEPARATE THE WHEAT FROM THE CHAFF, AND TO SEE THAT THE CHAFF IS PRINTED."

Elbert Hubbard (1856 - 1915)

Pregled tržišnog vrednovanja na Zagrebačkoj burzi:

Dionice	Zadnja cijena (HRK)	Promjena cijene		Tržišna kapitalizacija	P/E	P/BV	P/S	EV/S	EV / EBITDA	Div.Yld
	22.03.2021	1 dan	ytd	(mil. HRK)						
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.460,00	1,4%	9,0%	4.858	14,2	1,7	0,9	1,1	7,8	1,7%
Čakovečki mlinovi	7.200,00	0,0%	-4,0%	756	18,5	1,2	0,6	0,5	5,5	1,4%
Granolio	33,00	0,0%	65,8%	63	1,8	1,1	0,1	0,6	3,9	0,0%
Kraš	700,00	0,0%	5,7%	994	39,5	1,4	1,0	1,2	13,6	0,0%
Podravka	542,00	0,4%	11,8%	3.793	15,2	1,1	0,8	1,0	8,3	1,7%
Viro Tvornica Šećera	20,00	0,0%	-37,1%	27	neg.	0,1	0,3	1,5	8,3	0,0%
Median		0,0%	7,3%		15,2	1,2	0,7	1,0	8,0	0,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	412,00	0,0%	7,9%	6.485	neg.	0,7	1,5	1,6	11,7	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	181,50	-1,6%	13,4%	751	14,1	0,9	0,6	0,9	6,5	4,4%
Đuro Đaković Grupa	4,26	7,0%	-0,2%	43	neg.	neg.	0,1	1,4	n.a.	0,0%
INA	2.940,00	0,0%	5,0%	29.400	neg.	3,1	2,0	2,1	31,6	2,1%
Končar-Elektroindustrija	700,00	0,0%	20,7%	1.782	29,0	0,8	0,6	0,5	7,5	0,0%
Petrokemija	61,00	-1,6%	-14,6%	3.357	12,6	5,3	1,9	1,8	8,5	0,0%
Median		0,0%	5,0%		14,1	2,0	0,6	1,4	8,0	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	318,00	0,0%	-5,9%	1.617	neg.	1,1	6,9	11,1	n.a.	0,0%
Jadran	13,30	0,0%	-1,5%	372	neg.	0,6	5,4	8,8	342,4	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	2.880,00	-0,7%	-1,4%	872	neg.	1,4	11,9	15,5	n.a.	0,0%
Maistra	300,00	0,0%	8,7%	3.283	neg.	1,8	6,4	9,1	38,6	0,0%
Plava Laguna	1.500,00	0,0%	0,0%	3.923	neg.	1,7	9,6	10,4	41,8	0,0%
Valamar Riviera	28,60	-2,7%	-3,4%	3.486	neg.	1,6	5,4	11,0	69,2	0,0%
Median		0,0%	-1,4%		#NUM!	1,5	6,7	10,7	55,5	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.590,00	1,3%	6,0%	2.117	22,4	6,1	1,0	0,9	11,9	3,1%
Hrvatski Telekom	187,50	-0,3%	3,3%	15.012	25,5	1,2	2,0	1,7	4,2	4,3%
OT-Optima Telekom	6,38	1,9%	19,5%	443	267,2	29,4	1,0	1,8	5,5	0,0%
Median		1,3%	6,0%		25,5	6,1	1,0	1,7	5,5	3,1%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	186,00	3,9%	25,7%	257	neg.	0,5	1,0	3,9	9,6	0,0%
Jadroplov	15,90	22,3%	75,7%	26	0,2	0,5	0,3	4,0	2,0	0,0%
Jadranski Naftovod	4.380,00	0,5%	1,9%	4.414	15,3	1,0	5,8	5,3	7,6	1,7%
Luka Ploče	390,00	-4,9%	-1,5%	164	neg.	0,4	0,8	0,9	18,0	0,0%
Luka Rijeka	30,80	0,0%	8,5%	415	neg.	1,1	2,8	3,0	24,0	0,0%
Tankerska Next Generation	43,20	3,3%	0,5%	376	neg.	0,7	1,6	3,5	8,5	0,0%
Alpha Adriatic	36,00	0,0%	12,5%	20	0,2	neg.	0,2	7,7	4,1	0,0%
Median		0,5%	8,5%		0,2	0,6	1,0	3,9	8,5	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	6,42	-2,4%	5,6%	158	neg.	2,9	0,1	0,3	5,6	0,0%
Institut IGH	129,00	0,8%	-11,6%	78	neg.	neg.	0,5	2,3	31,0	0,0%
Ingra	11,00	1,9%	34,1%	149	1,1	0,6	9,5	32,8	3,7	0,0%
Tehnika	210,00	0,0%	50,0%	40	neg.	neg.	0,4	2,7	22,3	0,0%
Median		0,4%	19,9%		1,1	1,8	0,4	2,5	14,0	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.250,00	0,0%	-2,3%	2.686	8,2	0,7	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	458,00	-0,4%	-2,6%	927	5,1	0,4	1,2	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	810,00	-0,6%	-3,6%	15.401	15,7	0,9	3,6	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	55,00	0,4%	1,5%	17.596	17,6	0,9	3,8	n.a.	n.a.	0,0%
Median		-0,2%	-2,4%		12,0	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: 23.03.2021 godine u 08:30 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 23.03.2021 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 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.