

Dnevne financijske vijesti

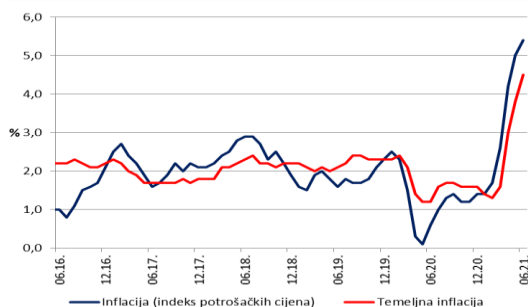
14. srpanj 2021



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

SAD: Inflacija



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 12.07.2021.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	107,59	0,00%
CLASSIC	113,58	-0,01%
HARMONIC	123,46	0,40%
DYNAMIC	110,39	0,54%
USD 2021	106,52	-0,00%
FLEXI CASH	103,30	0,01%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,4889	7,4963
USD/HRK	6,3589	6,3647
GBP/HRK	8,7824	8,7900
CHF/HRK	6,9212	6,9272
EUR/USD	1,1777	1,1778
EUR/GBP	0,8527	0,8528
EUR/CHF	1,0820	1,0822
EUR/JPY	130,26	130,28

Srednji tečaj HNB

	14.07.2021	13.07.2021	30.06.2021	31.12.2020
EUR	7,4873	-0,01%	-0,05%	-0,66%
USD	6,3227	0,07%	0,51%	2,90%
CHF	6,9027	0,05%	0,97%	-0,66%
GBP	8,7602	0,02%	0,48%	4,64%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,4000	-0,5710	0,0879	-0,8252
2WK	0,3100	-0,3710		
1MTH	0,4100	-0,5490	0,0931	-0,8010
3MTH	0,4000	-0,5430	0,1261	-0,7552
6MTH	0,5200	-0,5110	0,1515	-0,7126
12MTH	0,5400	-0,4930	0,2433	-0,5948

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,48	0,18	-0,70
2Y	N.A.	-0,46	0,33	-0,65
3Y	N.A.	-0,43	0,57	-0,59
5Y	N.A.	-0,35	0,93	-0,42
10Y	N.A.	-0,04	1,42	-0,05

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

Važni tržišni pokazatelji

džava	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
euro područje	Indust. Proiz. (lip)*	22.2%	39.3%	11:00
SAD	Proizvod.cij.(lip)	6.7%	6.6%	14:30

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Inflacija potrošačkih cijena u SAD-u u lipnju porasla je za 0,9% u odnosu na prethodni mjesec te 5,4% u odnosu na isti mjesec prošle godine, što je najviša razina još od 2008. te je nadmašila sva tržišna očekivanja. Temeljna inflacija koja isključuje volatilne komponente hrane i energije također je porasla 0,9% u odnosu na prethodni mjesec dok se od lipnja 2020. povećala za 4,5%. Ovakav rast inflacije potrošačkih cijena u SAD-u u velikoj mjeri potaknut snažnim rastom cijena automobila, osim toga ponovnim otvaranjem gospodarstva došlo je do porasta cijena hotelskog smještaja, avionskih karata, najma auta te odjeće. Očekivanja FED-a su i dalje kako će se cijene normalizirati što objašnjava njihov stav o prolaznim inflatornim pritiscima te podupire trenutni stav monetarne politike.

Vijesti s deviznog tržišta

Nakon otvaranja na razinama od oko 7,494 kuna za euro povećani kupovni interes korporativnog sektora blago je pomaknuo tečaj EUR/HRK na razine od oko 7,495 kuna za euro. No ponuda deviza bankarskog sektora dovela je do pomaka ulijevo na razine od oko 7,492 kuna za euro, gdje je nastavljeno trgovanje do zatvaranja tržišta.

I tijekom jučerašnjeg dana nastavljeno je slabljenje eura u odnosu na američki dolar što možemo pripisati reakciji tržišnih dionika na deviznim tržištima na objavu inflacije u SAD-u za lipanj, koja je potvrdila zadržavanje inflatornih pritisaka. Objava inflacije unijela je stoga ponovno određenu razinu neizvjesnosti na tržišta u pogledu očekivanog početka smanjenja volumena otkupa vrijednosnica od strane Fed-a.

Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1776, EUR/GBP 0,8525, EUR/CHF 1,0819, EUR/JPY 130,29.

Vijesti s novčanog tržišta

Jučerašnji dan na domaćem novčanom tržištu protekao je uobičajeno mirno. Kamatne stope i dalje stagniraju, a međubankarski promet je bio slabijeg volumena.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

I tijekom jučerašnjeg dana zadržan je visoki volumen trgovanja na Zagrebačkoj burzi te je u OTC modalitetu ukupan promet premašio 99 mil. kuna.

Inozemna tržišta

Objava indeksa potrošačkih cijena u SAD-u za lipanj nadmašila je očekivanja tržišnih dionika te je još jednom potvrdila zadržavanje inflatornih pritisaka uslijed rastućih troškova povezanih s otvaranjem američkog gospodarstva. Naime, potrošačke cijene porasle su u lipnju najviše od daleke 2008.godine. Na godišnjoj razini vrijednost indeksa viša je za 5,4%, dok je rast na mjesečnoj razini iznosio 0,9%. Ubrzanje inflacije na



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Dnevne financijske vijesti

i razini u SAD-u odrazilo se na rast prinosa na 10-godišnji Treasury, koji je poskočio na zaključnih 1,41%. S naše strane Atlantika prinos na 10-godišnji njemački Bund zadržao se na -0,29%.

Vijesti s tržišta dionica

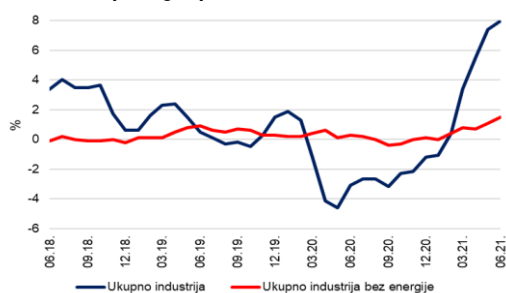
Jučerašnji dan protekao je u znaku pada vodećih indeksa. CROBEX je izgubio na vrijednosti 0,38% na 1.951,02 bodova, dok je CROBEX10 oslabio 0,26% na 1.207,53 bodova. Redovni promet dionicama iznosio je 7,2 milijuna kuna. Milijunski promet ostvarila je dionica Podravke (-0,68%) s prometom od 2,3 milijuna kuna. Dionica Hrvatskog Telekom (1,57%) ostvarila je promet od 0,91 mil. kuna, a izdanje Valamar Riviere (-1,38%) je ostvarilo promet od 0,70 mil. kuna.

Makroekonomska analiza

U lipnju godišnji rast proizvođačkih cijena na domaćem tržištu na 7,8%

Državni zavod za statistiku objavio je indeks proizvođačkih cijena industrije za lipanj. Uz blagi rast proizvođačkih cijena na mjesečnoj razini (+0,8%), na godišnjoj su razini ukupne proizvođačke cijene bile više za 7,2%. Posljedica je to snažnog rasta cijena Energije, za 31,6% godišnje. Isključimo li cijene energije, proizvođačke cijene porasle su 1,6% u usporedbi s lipnjem 2020. Uz mjesečni rast od 1,1% proizvođačke cijene na domaćem tržištu zabilježile su rast od 7,8% na godišnjoj razini. Navedena stopa rasta najviša je od listopada 2012. a prvenstveno je posljedica rasta u segmentu Energije čiji su cijene za 25,3% više u usporedbi s lipnjem 2020. Trenutna kretanja nisu specifična za Hrvatsku. Štoviše, ona su još izraženija i u SAD-u i diljem EU, a osim učinka baznog razdoblja posljedica su niza čimbenika povezanih i s ponudom i s potražnjom. Zamjetno blaži rast bilježe ostale kategorije proizvoda pri čemu među njima predvode intermedijarni proizvodi (3,4%). Proizvođačke cijene na nedomaćem tržištu su uz mjesečni rast od 0,5% na godišnjoj razini bile više za 6,5%. Promatrano prema NKD-u, rast proizvođačkih cijena na domaćem tržištu na godišnjoj je razini podržan prije svega rastom cijena u djelatnostima Rudarstva i vađenja od 106,5% (u potkategoriji Vađenje sirove nafte i prirodnog plina zabilježen je godišnji rast od preko 200%), Prerađivačkoj industriji (5,4%) dok su cijene u kategoriji Opskrba vodom, uklanjanje otpadnih voda, gospodarenje otpadom te djelatnostima sanacije okoliša zabilježile blagi rast od 0,8%. Kategorija opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom zabilježila je stagnaciju na godišnjoj razini. E. Sabolek Resanović, Z. Živković Matijević

Proizvođačke cijene*, god.prom.



*na domaćem tržištu Izvor: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba		
	USD		USD	
1Y	30,35	ZLATO	1.807,0	
2Y	41,45	SREBRO	26,0	
3Y	55,53	BAKAR	9.412,5	
5Y	65,05	PLATINA	1.109,8	
10Y	117,03	ČELIK	2.169,8	
		ALUMINIJ	2.535,5	
		NAFTA (WTI)	75,3	
Obveznice (kotacije od prethodnog trgovinskog dana u 16:00h)				
		SPREAD	YTM (ASK)	
Domaće	RBA BID	RBA ASK	(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	116,74	117,29	82	-0,03
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	101,74	102,39	102	0,33
RHMF-O-327A EUR 3.250%	122,24	122,89	69	1,04
RHMF-O-348A1 EUR 1.000%	98,29	99,14	69	1,08
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	94,04	95,89	168	1,50
RHMF-O-222A HRK 2.250%	101,23	101,33	-	-0,10
RHMF-O-238A HRK 1.750%	103,90	104,07	-	0,03
RHMF-O-257A HRK 4.500%	117,40	117,65	-	0,07
RHMF-O-282A HRK 2.875%	115,85	116,20	-	0,38
RHMF-O-297A HRK 2.375%	114,65	115,10	-	0,45
Hrvatske euroobveznice				
CRO. 2022 EUR 3.875%	103,70	103,80	29	-0,44
CRO. 2025 EUR 3.000%	111,00	111,40	68	-0,11
CRO. 2027 EUR 3.000%	115,00	115,40	91	0,27
CRO. 2028 EUR 2.700%	114,70	115,20	97	0,46
CRO. 2029 EUR 1.125%	103,00	103,50	119	0,67
CRO. 2030 EUR 1.275%	115,70	116,20	125	0,78
CRO. 2033 EUR 1.125%	99,70	100,40	136	1,09
CRO. 2041 EUR 1.750%	101,40	102,15	159	1,62
Njemačke		YTM, %		
3M	-0,65			
1Y	-0,63			
3Y	-0,70			
5Y	-0,60			
10Y	-0,29			
USD				
2Y	0,25			
5Y	0,85			
10Y	1,42			
30Y	2,05			
Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza				
	CIJENA	% PROMJENA		PROMET
PODRAVKA	582,00	-0,68%	▼	2.339.720,00
HRVATSKI TELEKOM	194,00	1,84%	▲	905.733,50
VALAMAR RIVIERA	28,60	-1,38%	▼	704.610,50
ATLANTSKA PLOVIDBA	408,00	-0,49%	▼	647.540,00
ARENATURIST	320,00	-1,23%	▼	465.000,00
ADRS GRUPA (P)	424,00	-2,53%	▼	394.850,00
OPTIMA TELEKOM	5,00	-0,40%	▼	357.673,40
KRAŠ	750,00	0,00%	■	266.250,00
TURISTHOTEL	3.240,00	0,62%	▲	257.700,00
ADRS GRUPA (R)	468,00	-3,31%	▼	166.086,00
Dionički indeksi				
	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA	
CROBEX	Hrvatska	1.951,02	-0,38%	▼
CROBEX10	Hrvatska	1.207,53	-0,26%	▼
BUX	Mađarska	47.592,34	-0,44%	▼
ATX	Austrija	3.432,52	-0,20%	▼
RTS	Rusija	1.648,84	0,53%	▲
SBI TOP	Slovenija	1.144,89	0,98%	▲
BELEX LINE	Srbija	1.643,49	-0,33%	▼
DJ IND.AVERAGE	SAD	34.888,79	-0,31%	▼
S&P 500	SAD	4.369,21	-0,35%	▼
NASDAQ COMPOSITE	SAD	14.677,65	-0,38%	▼
NIKKEI 225	Japan	28.718,24	0,52%	▲
EUROSTOXX 50	Europa	4.094,56	0,03%	▲
DAX INDEX	Njemačka	15.789,64	-0,01%	▼
FTSE 100	V. Britanija	7.124,72	-0,01%	▼

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"MAN ALWAYS GETS LESS THAN HE DEMANDS FROM LIFE."

Jack London (1876 - 1916), The People of the Abyss

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
	13.07.2021	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.530,00	0,7%	14,2%	5.094	15,1	1,7	1,0	1,1	8,1	2,6%
Čakovečki mlinovi	7.600,00	0,0%	1,3%	798	19,5	1,3	0,7	0,5	6,7	0,0%
Granolio	26,00	0,0%	30,7%	49	1,3	0,6	0,1	0,6	3,8	0,0%
Kraš	750,00	0,0%	13,3%	1.065	42,0	1,5	1,1	1,2	13,7	0,0%
Podravka	582,00	-0,7%	20,0%	4.078	15,5	1,2	0,9	1,1	8,4	1,5%
Viro Tvornica Šećera	27,60	0,0%	-13,2%	37	neg.	0,1	0,5	1,6	9,0	0,0%
Median		0,0%	13,7%		15,5	1,3	0,8	1,1	8,3	0,0%
Holding										
Adris Grupa (P)	424,00	-2,5%	11,0%	6.671	neg.	0,6	1,5	1,8	13,1	0,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	192,00	-1,3%	20,0%	794	15,5	1,0	0,7	1,0	7,2	4,2%
Đuro Đaković Grupa	3,30	-5,4%	-22,7%	33	neg.	neg.	0,1	1,6	52,9	0,0%
INA	3.260,00	0,0%	16,4%	32.600	neg.	3,5	2,2	2,4	18,2	1,9%
Končar-Elektroindustrija	745,00	0,0%	28,4%	1.896	19,0	0,7	0,6	0,5	7,0	0,0%
Petrokemija	46,40	-3,3%	-35,0%	2.553	18,3	4,0	1,5	1,4	10,5	0,0%
Median		-1,3%	16,4%		18,3	2,2	0,7	1,4	10,5	0,0%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	320,00	-1,2%	-5,3%	1.627	neg.	1,1	8,7	14,2	n.a.	0,0%
Jadran	13,20	0,0%	-2,2%	369	neg.	0,7	5,3	8,9	161,0	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	3.000,00	0,0%	2,7%	908	neg.	1,6	14,1	18,5	n.a.	0,0%
Maistra	300,00	0,0%	8,7%	3.283	neg.	1,8	6,5	9,4	40,0	0,0%
Plava Laguna	1.700,00	0,0%	13,3%	4.446	neg.	2,0	11,1	12,0	38,0	0,0%
Valamar Riviera	28,60	-1,4%	-3,4%	3.486	neg.	1,3	5,6	11,4	41,2	0,0%
Median		0,0%	0,3%		#NUM!	1,4	7,6	11,7	40,6	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.625,00	0,6%	8,3%	2.163	20,4	6,2	1,1	1,0	11,2	5,0%
Hrvatski Telekom	194,00	1,8%	6,9%	15.528	31,8	1,2	2,1	1,7	4,2	4,1%
OT-Optima Telekom	5,00	-0,4%	-6,4%	347	298,2	33,1	0,8	1,6	4,9	0,0%
Median		0,6%	6,9%		31,8	6,2	1,1	1,6	4,9	4,1%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	408,00	-0,5%	175,7%	564	neg.	1,1	1,9	4,6	9,1	0,0%
Jadroplov	45,00	-2,6%	397,2%	73	neg.	1,6	0,8	3,8	n.a.	0,0%
Jadranski Naftovod	4.500,00	0,0%	4,7%	4.534	15,6	1,0	5,8	5,3	7,6	1,8%
Luka Ploče	444,00	0,9%	12,1%	187	neg.	0,5	0,7	0,7	9,0	0,0%
Luka Rijeka	26,80	0,0%	-5,6%	361	43,0	0,9	2,4	2,5	15,2	0,0%
Tankerska Next Generation	41,40	0,0%	-3,7%	360	neg.	0,6	1,7	3,8	12,0	0,0%
Alpha Adriatic	69,00	4,5%	115,6%	38	0,6	neg.	0,4	4,0	3,1	0,0%
Median		0,0%	12,1%		15,6	1,0	1,7	3,8	9,1	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	0,76	-13,6%	-87,5%	19	neg.	0,3	0,0	0,3	4,4	0,0%
Institut IGH	111,50	0,0%	-23,6%	67	neg.	neg.	0,4	2,0	n.a.	0,0%
Ingra	10,45	0,0%	27,4%	142	1,0	0,6	9,9	35,0	3,6	0,0%
Tehnika	214,00	0,0%	52,9%	40	neg.	neg.	0,4	2,4	20,4	0,0%
Median		0,0%	1,9%		1,0	0,5	0,4	2,2	4,4	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.650,00	0,0%	3,9%	2.857	8,5	0,7	1,0	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	530,00	-0,9%	12,8%	1.073	5,7	0,4	1,3	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	58,80	-0,3%	8,5%	18.823	20,6	0,9	4,3	n.a.	n.a.	0,0%
Median		-0,3%	8,5%		8,5	0,7	1,3	-	-	0,0%

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, 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

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: 14.07.2021 godine u 08:57 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 14.07.2021 godine u 9:12 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.