

Dnevne financijske vijesti

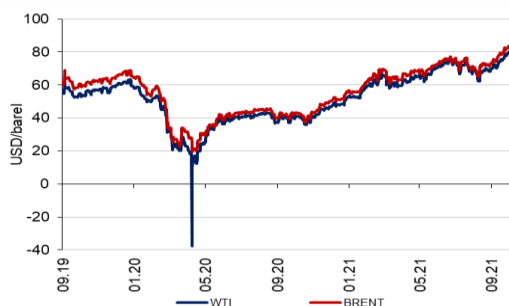
12. listopada 2021



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Cijene sirove nafte (isporuke sljedeći mjesec)



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 08.10.2021.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	107,28	- 0,00%
CLASSIC	112,66	- 0,06%
HARMONIC	122,81	- 0,01%
DYNAMIC	110,43	- 0,28%
FLEXI CASH	103,65	- 0,01%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,5102	7,5196
USD/HRK	6,5029	6,5105
GBP/HRK	8,8346	8,8448
CHF/HRK	7,0079	7,0162
EUR/USD	1,1549	1,1550
EUR/GBP	0,8501	0,8502
EUR/CHF	1,0717	1,0718
EUR/JPY	130,96	130,97

Srednji tečaj HNB

	12.10.2021	11.10.2021	30.06.2021	31.12.2020
EUR	7,5139	0,06%	0,30%	-0,31%
USD	6,5044	0,18%	3,29%	5,62%
CHF	7,0073	0,23%	2,45%	0,84%
GBP	8,8555	0,10%	1,55%	5,66%

Referentne kamatne stope

Ročnost	HRK**	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N				
1WK	0,3100	-0,5680	0,0761	-0,8154
2WK	0,3100	-0,3710		
1MTH	0,4100	-0,5610	0,0854	-0,7828
3MTH	0,4000	-0,5480	0,1218	-0,7630
6MTH	0,5200	-0,5180	0,1565	-0,7148
12MTH	0,5400	-0,4820	0,2566	-0,5820

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	N.A.	-0,47	0,18	-0,67
2Y	N.A.	-0,41	0,45	-0,57
3Y	N.A.	-0,33	0,74	-0,45
5Y	N.A.	-0,18	1,15	-0,22
10Y	N.A.	0,18	1,63	0,20

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

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Zew Indeks posl. očekivanja (li:	23.5	26.5	11:00
Europodručje	Zew indeks trenut. raspoloženj	28.0	31.9	11:00
Europodručje	Zew Indeks posl. očekivanja (li:		31.1	11:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Na svjetskom tržištu roba cijena nafte je porasla odražavajući kombinaciju više faktora. Gospodarski oporavak, povećana potražnja približavanjem zimskih temperatura te problemi u globalnim opskrbnim lancima doveli su do rasta cijena energije i nafte. Naime, nedavni skok cijena prirodnog plina i ugljena na globalnoj razini povećao je potražnju za sirovom naftom kako bi se zadovoljila potražnja za električnom energijom. U ponedjeljak je cijena sirove nafte tipa Brent porasla za 1,70 dolara, ili 2,1%, na 84,09 dolara za barel, što je najviše od listopada 2018 dok je sirova nafta američkog WTI porasla je 1,67 dolara, ili 2,1%, na najvišu vrijednost od kraja 2014. godine odnosno 81,02 dolara za barel. Na kineskom tržištu se kriza ugljena i električne energije pogoršala tijekom vikenda obzirom da su na tržištima futuresi ugljena zatvoreni na rekordno visokim razinama uslijed elementarnih nepogoda koje su prisilno zatvorile rudnike ugljena. Europske cijene prirodnog plina porasle su u ponedjeljak nakon prognoza hladnijeg zimskog perioda.

Vijesti s deviznog tržišta

Tjedan je započeo blagom aprecijacijom domaće valute naspram eura. Nakon otvaranja na razinama od oko 7,518 kuna za euro povećani prodajni interes sa strane bankarskog sektora, uz izostanak korporativne potražnje za devizama, doveo je do pomaka tečaja kuna za euro na razinu od oko 7,513 kuna za euro. Do kraja dana tečaj kuna za euro se stabilizirao na razini od oko 7,515 kuna za euro, gdje je i zatvoreno tržište. Na deviznom tržištu, američki dolar i dalje uglavnom dominira u odnosu na euro valutu, naime dolar je u ponedjeljak zabilježio blagi pad sa 1,1569 za euro na 1,554 dolara za euro. Predviđeno smanjenje financiranja poticajnih mjera za američko gospodarstvo i nestabilnost na tržištima potaknuta krizom u sektoru energije oslobodila je val ulaganja u američku valutu. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1569, EUR/GBP 0,84979, EUR/CHF 1,07316, EUR/JPY 129,86.

Vijesti s novčanog tržišta

U ponedjeljak je održana 41. redovita operacija Hrvatske narodne banke. Kao i kod prethodnih aukcija, nije bilo pristiglih ponuda jer tržište i dalje obiluje likvidnošću.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

U ponedjeljak u OTC modalitetu trgovanja ostvaren je promet dužničkih vrijednosnih papira u iznosu od 74,7 mil kuna a u potpunosti se odnosio na obveznice Republike Hrvatske dospijeća 2022., 2026. i 2029. godine.

Inozemna tržišta

Cijene 10-godišnjih američkih Treasury su pale početkom tjedna dok investitori nastoje predvidjeti hoće li Fed uskoro prestati financirati poticajne



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

mijere u SAD-u. Rujansko izvješće sa američkog tržišta rada objavljeno u petak pokazalo je kako je broj zaposlenih porastao za 194 tis, značajno ispod tržišnih prognoza a podaci o zaposlenosti jedan su od pokazatelja koje središnja banka koristi kao smjernicu za pooštavanje monetarne politike. Prinosi na 10-godišnji Treasury porasli su iznad 1,6%, prinosi na 10-godišnji Njemački Bund povećali su se za 3 bb na -0,12%.

Vijesti s tržišta dionica

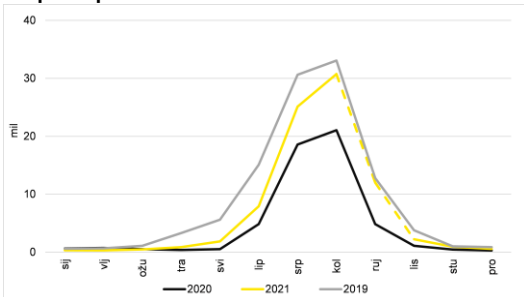
Vodeći domaći indeksi obilježili su kraj tjedna negativnom izvedbom, obzirom da je Crobex oslabio 0,2% na 2.034,0 boda dok je Crobex10 izgubio 0,5% na 1.243,1 bod. Redovni promet dionicama iznosio je niskih 5,9 milijuna kuna te niti jedno izdanje nije ostvarilo milijunski promet. Dionica Hrvatskog telekoma bila je u fokusu investitora uz promet od 1,0 milijun kuna dok se cijena nije mijenjala u odnosu na prethodni dan. Glavni krivci za pad indeksa bila su tzv. „blue chip“ izdanja: Podravka (-2,2%), povlašteno izdanje Adris Grupe (-1,2%) i Končar (-0,6%).

Makroekonomska analiza

U kolovozu ostvareno 86% dolazaka i 94,3% noćenja turista iz 2019. godine

Podaci o noćenjima i dolascima turista tijekom kolovoza potvrdili su nastavak visokih stopa rasta. Prema objavi DZS-a, ukupan broj dolazaka i noćenja turista dosegao je u srpnju 86,3% dolazaka i 94,3% noćenja turista rekordne 2019. godine. U kolovozu je ostvareno 4,067 tis dolazaka i 26,198 tis noćenja turista, što je 64,8% odnosno 56,9% više u odnosu isto razdoblje lani. Pri tome su domaći turisti ostvarili 396 tisuće dolazaka i 2,236 tisuće noćenja dok su strani turisti ostvarili 3,672 tisuća dolazaka i 23,362 tisuća noćenja. Međutim u odnosu na kolovoz rekordne 2019. ostvareno je 13,7% manje dolazaka turista te 5,7% manje noćenja turista. Najviše dolazaka i noćenja stranih turista u srpnju ostvarili su gosti iz Njemačke, 35,7% od ukupno ostvarenih noćenja stranih turista, u odnosu na kolovoz 2020. turisti iz Njemačke ostvarili su 72,2% više noćenja dok su u odnosu na kolovoz 2019. ostvarili porast noćenja za 39,5%. Prema strukturi smještajnih kapaciteta, najviše noćenja turista ostvareno je u skupini Sobe, apartmani i kuće za odmor, i to gotovo 14,7 milijuna noćenja odnosno 56,1% od ukupno ostvarenih noćenja. Kumulativno, u razdoblju od siječnja do kolovoza ostvareno je 9,923 tisuće dolazaka i 56,696 tisuće noćenja, što je porast dolazaka za 60,5%, i porast noćenja turista za 65,9% u odnosu na prvih osam mjeseci 2020. Međutim u prvih osam mjeseci 2021. ostvareno je 36,2% manje dolazaka i 25,6% manje noćenja turista u odnosu na isto razdoblje 2019. Ana Lesar, Elizabeta Sabolek Resanović

Broj noćenja turista



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	35,79	ZLATO	1.753,2
2Y	48,30	SREBRO	22,6
3Y	63,41	BAKAR	9.543,0
5Y	90,55	PLATINA	1.004,9
10Y	131,23	ČELIK	2.043,3
		ALUMINIJ	3.064,0
		NAFTA (WTI)	80,5

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-247E7 EUR 5.750%	115,64	115,89	71	-0,04
RHMF-O-275E8 EUR 0.750%	101,94	102,59	86	0,28
RHMF-O-327A EUR 3.250%	121,94	122,74	67	1,01
RHMF-O-348A1 EUR 1.000%	98,94	99,44	79	1,05
RHMF-O-403E6 EUR 1.250%	94,80	96,10	148	1,49
RHMF-O-222A HRK 2.250%	100,71	100,79	-	-0,21
RHMF-O-238A HRK 1.750%	103,60	103,68	-	0,02
RHMF-O-257A HRK 4.500%	116,60	116,90	-	-0,02
RHMF-O-282A HRK 2.875%	116,25	116,55	-	0,24
RHMF-O-297A HRK 2.375%	115,45	115,85	-	0,30

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	102,60	102,70	40	-0,39
CRO. 2025 EUR 3.000%	109,70	110,00	79	0,06
CRO. 2027 EUR 3.000%	113,80	114,20	90	0,36
CRO. 2028 EUR 2.700%	113,80	114,10	91	0,54
CRO. 2029 EUR 1.125%	102,30	102,90	111	0,74
CRO. 2030 EUR 1.275%	114,90	115,30	113	0,83
CRO. 2033 EUR 1.125%	97,90	98,60	139	1,26
CRO. 2041 EUR 1.750%	101,40	102,15	159	1,62

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,73
1Y	-0,64
3Y	-0,67
5Y	-0,50
10Y	-0,12

USD

2Y	0,32
5Y	1,06
10Y	1,61
30Y	2,16

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
HT d.d.	187,50	-1,32%	2.828.200,50
ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.	564,00	1,44%	1.491.280,00
Valamar Riviera d.d.	31,80	0,63%	850.958,90
Zagrebačka banka d.d.	67,00	1,21%	693.755,40
ERICSSON NIKOLA TESLA d.d.	1.750,00	0,86%	661.445,00
PODRAVKA d.d.	628,00	-0,95%	508.730,00
ADRIS GRUPA d.d.	422,00	1,20%	468.644,00
JADROPILOV d.d.	80,00	2,56%	229.478,00
ADRIS GRUPA d.d.	478,00	2,14%	191.824,00
AD PLASTIK d.d.	175,50	0,00%	191.591,50

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	2.042,05	0,40%
CROBEX10	Hrvatska	1.243,56	0,04%
BUX	Mađarska	54.432,56	0,88%
ATX	Austrija	3.734,38	1,23%
RTS	Rusija	1.882,43	1,15%
SBI TOP	Slovenija	1.154,70	-0,90%
BELEX LINE	Srbija	1.684,98	-0,46%
DJ IND.AVERAGE	SAD	34.496,06	-0,72%
S&P 500	SAD	4.361,19	-0,69%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	14.486,20	-0,64%
NIKKEI 225	Japan	28.498,20	1,60%
EUROSTOXX 50	Europa	4.072,52	-0,02%
DAX INDEX	Njemačka	15.199,14	-0,05%
FTSE 100	V. Britanija	7.146,85	0,72%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"EVERY GENERATION LAUGHS AT THE OLD FASHIONS, BUT FOLLOWS RELIGIOUSLY THE NEW."

Henry David Thoreau (1817 - 1862), "Walden", 1854

Pregled tržišnog vrednovanja na Zagrebačkoj burzi:

Dionice	Zadnja cijena (HRK) 11.10.2021	Promjena cijene 1 dan ytd	Tržišna kapitalizacija (mil. HRK)	P/E	P/BV	P/S	EV/S	EV / EBITDA	Div.Yld	
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantik Grupa	1.560,00	1,3%	16,4%	5.189	12,6	1,8	0,9	1,0	7,3	2,6%
Čakovečki mlinovi	80,00	-6,4%	-98,9%	8	0,2	0,0	0,0	-0,2	-2,1	312,5%
Granaflo	28,00	0,0%	40,7%	53	1,5	0,7	0,1	0,6	4,1	0,0%
Kraš	760,00	0,0%	14,8%	1.079	31,9	1,5	1,0	1,1	11,8	0,0%
Podravka	628,00	-0,9%	29,5%	4.405	15,5	1,3	1,0	1,1	8,3	1,4%
Viro Tvorionica Šećera	30,80	3,4%	-3,1%	41	neg.	0,1	0,5	1,7	9,3	0,0%
Median		0,0%	15,6%		12,6	1,0	0,7	1,1	7,8	0,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	422,00	1,2%	10,5%	6.634	111,1	0,6	1,4	1,7	11,4	3,0%
Industrijski sektor										
AD Plastik	175,50	0,0%	9,7%	728	10,6	0,9	0,6	0,8	6,0	4,6%
Duro Đaković Grupa	4,60	3,4%	7,7%	46	neg.	neg.	0,3	1,1	1,2	n.a.
INA	3.400,00	0,0%	21,4%	34.000	94,2	3,6	2,0	2,1	15,9	1,8%
KončarElektroindustrija	775,00	0,0%	33,6%	1.973	19,8	0,7	0,6	0,6	7,4	0,7%
Petrokemija	44,00	5,8%	-38,4%	2.421	30,9	3,8	1,4	1,3	13,4	0,0%
Median		0,0%	9,7%		25,3	2,2	0,6	1,3	10,4	0,7%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	316,00	0,0%	-6,5%	1.606	neg.	1,1	7,6	12,8	n.a.	0,0%
Jadran	13,50	0,0%	0,0%	378	neg.	0,7	4,5	7,4	41,1	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	2.900,00	0,0%	-0,7%	878	neg.	1,6	9,7	13,0	n.a.	0,0%
Maištra	300,00	0,0%	8,7%	3.283	neg.	1,8	4,9	6,9	23,7	0,0%
Plava Laguna	1.690,00	0,0%	12,7%	4.420	neg.	2,0	8,7	9,3	26,0	0,0%
Valamar Riviera	31,80	0,6%	7,4%	3.876	neg.	1,4	5,0	9,3	31,0	0,0%
Median		0,0%	3,7%		#NUM!	1,5	6,3	9,3	28,5	0,0%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.750,00	0,9%	16,7%	2.326	14,4	9,8	1,1	1,0	8,3	4,7%
Hrvatski Telekom	187,50	-1,3%	3,3%	14.976	34,1	1,2	2,0	1,7	4,2	4,3%
OT-Optima Telekom	5,04	0,8%	-5,6%	350	111,1	23,6	0,8	1,6	4,9	0,0%
Median		0,8%	3,3%		34,1	9,8	1,1	1,6	4,9	4,3%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	564,00	1,4%	281,1%	779	16,0	1,5	2,2	4,4	7,7	0,0%
Jadrolinija	80,00	2,6%	784,0%	130	neg.	2,7	1,0	3,2	18,6	0,0%
Jadranski Naftovod	4.700,00	0,0%	9,3%	4.736	17,3	1,0	6,2	5,6	8,0	1,7%
Luka Ploče	595,00	0,8%	50,3%	251	27,7	0,6	0,8	0,8	8,7	0,0%
Luka Rijeka	27,00	0,7%	-4,9%	364	33,5	0,9	2,4	2,6	16,1	0,0%
Tankerska Next Generation	42,00	0,0%	-2,3%	366	neg.	0,6	1,7	3,8	14,6	0,0%
Alpha Adriatic	130,00	7,4%	306,3%	71	0,7	neg.	0,6	3,6	2,9	0,0%
Median		0,8%	50,3%		17,3	1,0	1,7	3,6	8,7	0,0%
Građevinski sektor										
Dekorad	71,00	0,0%	-88,3%	1.748	neg.	30,6	1,2	1,5	25,2	0,0%
Institut IGH	118,00	7,3%	-19,2%	71	2,1	neg.	0,5	1,8	n.a.	0,0%
Ingra	10,05	0,5%	22,6%	136	1,7	0,6	10,1	36,9	13,5	0,0%
Tehnika	220,00	0,9%	57,1%	41	0,5	neg.	0,4	1,0	1,0	0,0%
Median		0,7%	1,7%		1,7	15,6	0,8	1,7	13,5	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.700,00	0,0%	4,7%	2.879	8,7	0,7	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	565,00	0,9%	20,2%	1.143	5,3	0,4	1,4	n.a.	n.a.	0,0%
Zagrebačka Banka	67,00	1,2%	23,6%	21.453	20,5	1,0	4,8	n.a.	n.a.	0,0%
Median		0,9%	20,2%		8,7	0,7	1,4	-	-	0,0%

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
 Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
 Ana Lesar, 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: 12.10.2021 godine u 08:10 sati
 Predviđeno vrijeme prve objave: 12.10.2021 godine u 08:20 sati

Izjava o odricanju odgovornosti

Izdavatelj publikacije: Raiffeisenbank Austria d.d. Magazinska 69, 10000 Zagreb, Hrvatska ("RBA"). RBA je kreditna institucija osnovana u skladu sa odredbama Zakona o kreditnim institucijama.

Ekonomska i financijska istraživanja su organizacijska jedinica RBA.

Nadzorno tijelo: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Miramarska 24b, 10 000 Zagreb i Hrvatska narodna banka, Trg hrvatskih velikana 3, 10 002 Zagreb.

Ova publikacija izrađena je isključivo u informativne svrhe i ne smije se reproducirati, prevoditi ili činiti dostupnom trećim osobama osim namjeravanog korisnika, u cijelosti ili djelomice, bez prethodne pisane suglasnosti RBA u svakom pojedinom slučaju. Ova publikacija ne predstavlja investicijski savjet ili osobnu preporuku glede kupovanja, držanja ili prodaje vrijednosnih papira, niti ponudu ili poziv na davanje ponude, te ne zamjenjuje niti dopunjuje bilo kakav pravni dokument koji je po propisima bilo koje države, uključujući i Republiku Hrvatsku, potreban za primarno izdanje ili sekundarnu trgovinu financijskim instrumentima, bez obzira radi li se o malim ili profesionalnim ulagateljima te bez obzira radi li se o subjektima ili rezidentima Republike Hrvatske ili koje druge jurisdikcije.

Ova publikacija temelji se na javno dostupnim informacijama, koje smatramo 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/povijestpreporuka>

Napominjemo da RBA, s njom povezana društva i zaposlenici ili članovi organa upravljanja, kao i osobe koje su sudjelovale u izradi ove publikacije te s njima povezane osobe drže ili trguju financijskim instrumentima u iznosima koji premašuju 0,5% udjela u temeljnom kapitalu izdavatelja ili posluju sa subjektima iz sektora na koje se ova publikacija odnosi. Međutim, RBA je primjenom mjera zaštite povjerljivosti i sprečavanja sukoba interesa u razumnoj mjeri osigurala da takva okoliš ni na koji način nije utjecala na bilo što navedeno u ovoj publikaciji.

RBA je dio grupacije RBI. RBI je poslovna investicijska banka i ima sjedište u Austriji. Već 25 godina RBI djeluje u Srednjoj i Istočnoj Europi (SIE regiji) gdje ima mrežu banaka podružnica, leasing društava i brojnih drugih društava koja pružaju financijske usluge na 17 tržišta. Kao rezultat ovog položaja u Austriji i SIE regiji, RBI je uspostavio odnose i proširio ih u nekim slučajevima s kompanijama u sljedećim sektorima: nafta&plin, tehnologije, energija, nekretnine, telekomunikacije, financijske usluge, osnovni materijali, ciklični i ne-ciklični potrošački proizvodi, briga o zdravlju i industrija. RBI i/ili njegova povezana društva provodili su transakcije u vezi s proizvodima i uslugama (uključujući, ali ne isključivo, usluge investicijskog bankarstva) s izdavateljem iz analize, u proteklih 12 mjeseci. RBI i povezana društva uspostavili su organizacijske mjere koje su potrebne s pravnog stajališta i stajališta nadzora, a čije poštivanje prati Sukladnost (Compliance). Na sukobe interesa primjenjuju se pravna, fizička i druga ograničenja (koja se zajednički nazivaju „Kineski zidovi“), a njihova je svrha je ograničiti protok informacija između poslovnog područja/organizacijske jedinice unutar RBI, RBA, RCB, RZB te ostalih društava unutar grupe. Tako je npr. Investicijsko bankarstvo, koje obuhvaća aktivnosti korporativnog financiranja putem tržišta kapitala, odvojeno fizičkim i drugim barijerama od jedinica trgovanja te jedinica za istraživanje i analizu.

Potencijalni sukobi interesa navedeni niže primjenjuju se u slučaju vrijednosnih papira navedenih u analizi ako su pripadajuć redni brojevi navedeni na kraju odlomka:

1. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije posjeduje više od 0,5% udjela u temeljnom kapitalu izdavatelja.
2. Izdavatelj posjeduje više od 5% udjela u temeljnom kapitalu RBA ili bilo kojem povezanom društvu.
3. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije ima značajne financijske interese u odnosu na izdavatelja.
4. RBA ili bilo koje povezano društvo djeluje kao održavatelj tržišta (ili specijalist) ili drugi održavatelj likvidnosti za vrijednosne papire izdavatelja, kada je to primjenjivo.
5. RBA ili bilo koje povezano društvo je bilo tijekom prethodnih dvanaest mjeseci glavni voditelj ili suvoditelj postupka bilo koje objavljene ponude vrijednosnih papira izdavatelja u smislu usluge provedbe ponude odnosno prodaje vrijednosnih papira izdavatelja sa i bez obveze otkupa, kada je to primjenjivo.
6. RBA ili bilo koje povezano društvo je u bilo kojem drugom sporazumu s izdavateljem koji se odnosi na pružanje usluga investicijskog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje povjerljivih poslovnih informacija i da je sporazum bio na snazi prethodnih dvanaest mjeseci ili je tijekom istog razdoblja doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primjenjivo.
7. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je stranka sporazuma s izdavateljem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primjenjivo.
8. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije posjeduje vrijednosne papire izdavatelja koje je analizirao.
9. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je u Nadzornom odboru/Odboru direktora izdavatelja čije je poslovanje analizirao.
10. Analitičar ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je primio ili stekao vrijednosni papir izdavatelja prije javne ponude izdanja. U tom slučaju zahtijeva se predodobrenje transakcije s istaknutim datumom i kupovnom ili prodajnom cijenom.
11. Kompenzacija analitičara ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije je povezana s davanjem usluga investicijskih usluga od strane RBA ili bilo kojeg povezanog društva.

Primjenjive napomene: Napomena br. 3, 4 i 5.

Portfelji analitičara i drugih fizičkih osoba koji su sudjelovali u izradi ove analize dostupni su na: <http://www.rba.hr/istrazivanja/portfelj-rba-analiticara>

Izjava analitičara: Financijska naknada autoru analize nije i neće biti povezana, izravno ili posredno, s preporukama ili stajalištima iznesenim u ovoj publikaciji niti ista ovisi o provedenim transakcijama.

Zaposlenik RBA koji nije sudjelovao u izradi, ali koji je imao pristup ovoj publikaciji prije njezine distribucije, nema značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata izdavatelja koji su predmetom publikacije. Zaposlenik RBA koji nije sudjelovao u izradi, ali koji je imao pristup publikaciji prije njezine distribucije, nije u sukobu interesa u vezi s izdavateljem koji je predmetom publikacije.

RBA ima odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA") za obavljanje svih poslova propisanih važećim Zakonom o tržištu kapitala i drugim važećim zakonima i podzakonskim propisima. Međutim, RBA je ovlaštena obavljati te poslove samo na teritoriju Republike Hrvatske, ne i drugdje. Ukoliko bi ova publikacija, u cijelosti ili djelomično, bila dostupna u bilo kojoj jurisdikciji osim Republike Hrvatske, treba je smatrati nepostojećom.

Ovaj dokument se ne smije distribuirati u UK, Japanu, Hong Kongu, Kanadi i SAD-u.