

Dnevne financijske vijesti

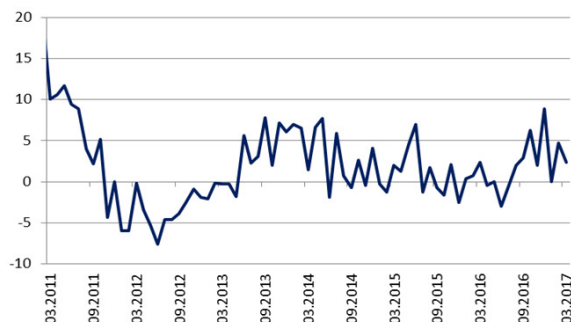
09. svibani 2017



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Tvorničke narudžbe u Njemačkoj, god. promjena



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 05.05.2017.	% PROMJENA (1D)
BONDS	177.75	0.00%
CASH	158.09	0.00%
EUROCASH	106.02	0.00%
ZASTICENA GLAVNICA	104.16	0.00%
HARMONIC	107.47	0.43%
CLASSIC	106.53	0.03%
DYNAMIC	122.56	0.50%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7.4105	7.4305
USD/HRK	6.7837	6.8032
GBP/HRK	8.7846	8.8104
CHF/HRK	6.7917	6.8113
EUR/USD	1.0922	1.0924
EUR/GBP	0.8434	0.8436
EUR/CHF	1.0909	1.0911
EUR/JPY	123.82	123.82

Srednji tečaj HNB

	09.05.2017	08.05.2017	31.12.2016	30.06.2016
EUR	7.4305	-0.18%	-1.71%	-1.11%
USD	6.7946	-0.01%	-5.50%	0.05%
CHF	6.8346	-0.58%	-2.94%	-1.39%
GBP	8.8092	0.23%	-0.08%	-3.19%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0.3800			
1WK	0.4300	-0.3800	0.9472	-0.8002
2WK	0.4500	-0.3730		
1MTH	0.5100	-0.3740	0.9944	-0.7858
3MTH	0.5800	-0.3290	1.1804	-0.7320
6MTH	0.6800	-0.2480	1.4327	-0.6630
12MTH	0.8400	-0.1240	1.7790	-0.4904

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0.45	-0.22	1.42	-0.66
2Y	1.19	-0.12	1.62	-0.59
3Y	1.68	-0.01	1.78	-0.51
5Y	2.40	0.23	2.01	-0.29
10Y	3.20	0.85	2.33	0.21

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GE	Industrial Prod.yoy(Mar)	2.6%	2.5%	08:00
GE	Trade Balance (Mar)	21.5b	20.0b	08:00
GE	C/A Balance (Mar)	26.5	20.4b	08:00
HR	PPI,yoy(Apr)	2.3%	1.1%	11:00
HR	Trade Balance(Feb)		-3683	11:00

F - konačni podaci; Izvori: Bloomberg, Raiffeisen Research

Vijesti iz svijeta

Početkom tjedna objavljen je samo podatak o kretanju tvorničkih narudžbi u Njemačkoj u ožujku koje su na mjesečnoj razini porasle za 1% dok su u odnosu na ožujak 2016.(prema kalendarski prilagođenim podacima) bile više za 2,4%.

Vijesti s deviznog tržišta

Početak tjedna na domaćem deviznom tržištu obilježili su blagi aprecijacijski pritisci na kunu te skromni volumeni trgovanja. Tržište je otvoreno na razinama od oko 7,428 kuna za euro da bi uslijed prodaje deviza od strane bankarskog i korporativnog sektora kuna ojačala do razine od oko 7,420 kuna za euro. Tečaj se na toj razini zadržao do kraja dana.

Budući da su očekivanja oko ishoda predsjedničkih izbora u Francuskoj investitori na financijskim tržištima unaprijed ugradili u svoja očekivanja jučer je na inozemnim deviznim tržištima euro u odnosu na dolar oslabio do razine od 1,093 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg tržista u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,0932 EUR/GBP 0,8447 EUR/CHF 1,0913 EUR/JPY 123,60.

Vijesti s novčanog tržišta

Domaće banke nisu iskazale interes za dodatnom likvidnošću na redovitoj obratnoj repo aukciji. Razlog je razina likvidnosti u sustavu koja i dalje premašuje 13 milijardi kuna, a koja će se, nakon isplate mirovina, dodatno povećati za oko 2 milijarde kuna. Iz istog razloga se i tržišne kamatne stope već danima kreću na jednako niskim razinama.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Na domaćem tržištu tjedan je započeo mirno. U skladu s našim očekivanjima, nastavlja se trend potisnutih volumena trgovanja: jučerašnji prijavljen promet obveznicama na Zagrebačkoj burzi iznosio je 2,5 milijuna kuna, s fokusom trgovanja na kunskoj obveznici dospjeća 2022. godine.

Inozemna tržišta

Inozemno obvezničko tržište tjedan je započelo u ozračju rezultata predsjedničkih izbora u Francuskoj. Očekivana pobjeda E. Macrona donijela je izvjesnu stabilnost na tržištima, odnosno smanjenje rizika te posljedično i blagi rast prinosa na EU obveznice. Smanjenje političkog rizika preusmjerava fokus investitora na poboljšanje gospodarske aktivnosti (premda ne treba zanemariti negativne rizike koji, među ostalim, proizlaze i iz krhkosti bankarskog sustava u Italiji). Tijekom jučerašnjeg dana prinos na desetogodišnji njemački Bund premašio je razinu od 0,40% dok je američki Treasury istog dospjeća dan zaključio na 2,38% (3bb). Hrvatske euroobveznice (u eurima) su na krilima rasta prinosa na referentni Bund zabilježile širenje spread-a od gotovo 7bb, dok su dolarske euroobveznice



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

cjenovno blago pale.

Vijesti s tržišta dionica

Redovni dionički promet na Zagrebačkoj burzi je iznosio 6,6 mil. kuna uz stagnaciju CROBEX-a (+0,03%). Najviše se trgovalo dionicama HT-a (1,8 mil. kuna) i Atlantic Grupe (1,6 mil. kuna). Od sastavnica CROBEX-a najviše je na vrijednosti dobila redovna dionica Adris grupe (+3,3%), a među sektorskim indeksima rastom je predvodio indeks CROBEXindustrija (+2,4%).

Makroekonomska analiza

U ožujku nastavljen godišnji pad ukupnih kredita poduzećima za obrtna sredstva i investicije

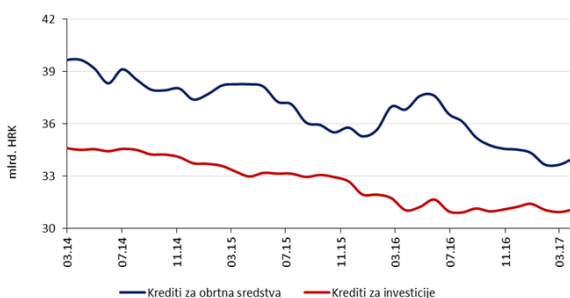
Prema navodima HNB-a potražnja za kreditima (kako za poduzeća, tako i za stanovništvo) nastavlja rasti pod utjecajem pozitivnih očekivanja glede budućih gospodarskih kretanja. Pritom su poduzeća posebice povećala potražnju za kreditima za financiranje investicija. Tako su krediti poduzećima namijenjeni za investicije u ožujku iznosili 31,1 mlrd. kuna. Uz blagi mjesečni rast za 122 mil. kuna (0,4%), na godišnjoj razini, nakon kontinuiranog trenda negativnih godišnjih stopa koji je datirao od svibnja 2012., zabilježena je stagnacija u promatranoj kategoriji. Istovremeno ukupni krediti poduzećima za obrtna sredstva uz blagi rast na mjesečnoj razini za 309 mil. kuna spustili su se na 33,9 mlrd. kuna zabilježivši godišnji pad za 2,9 mlrd. kuna odnosno 7,8%.

Posljedično, uz mjesečni rast od 0,2% kunski krediti poduzećima za obrtna sredstva i investicije na kraju ožujka iznosili su 23,6 mlrd. kuna. Navedeno stanje nominalnih kredita više je za 332 mil. kuna ili 1,4 posto u odnosu na isti mjesec 2016. čime je potvrđen trend godišnjeg rasta kunskih kredita poduzećima koji traje od veljače 2016. godine. Istovremeno, uz mjesečni rast za 0,9% i godišnji pad deviznih kredita poduzećima (za 7,1%) ukupni krediti za obrtna sredstva i krediti za investicije nefinancijskim trgovačkim društvima iznosili su krajem ožujka 65 mlrd. kuna. Trend godišnjeg pada u promatranoj kategoriji datira od svibnja 2012. godine.

Promatrano prema kretanju kredita u valutnoj strukturi vidljiv je rast udjela kunskih kredita u ukupnim kreditima poduzećima za obrtna sredstva i investicije koji je krajem ožujka dosegao 36,3% (2 pb više u odnosu na ožujak 2016. godine). Povećana potražnja za kreditima u domaćoj valuti podržana je i monetarnim mjerama HNB-a kroz uvođenje strukturalnih operacija čime se povećava srednjoročna ponuda kunskih izvora po konkurentnijim cijenama. Stoga i u nastavku godine očekujemo nastavak trenda koji upućuje na razmjerno veće korištenje kunskih kredita koje domaće banke plasiraju poduzećima.

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović, T. Ujević

Distribucija kredita nefinancijskim trgovačkim društvima



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	28.00	ZLATO	1,226.5
2Y	59.78	SREBRO	16.3
3Y	98.00	BAKAR	5,486.0
5Y	170.16	PLATINA	916.1
10Y	247.00	ČELIK	590.0
		ALUMINIJ	1,879.0
		NAFTA (WTI)	46.3

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD (benchmark)	YTM (ASK)
RHMF-O-197A EUR 5.375%	109.70	110.70	212	1.23
RHMF-O-203E EUR 6.500%	113.74	114.15	212	1.49
RHMF-O-17BA HRK 6.250%	102.95	103.30	-	0.91
RHMF-O-187A HRK 5.250%	105.00	105.47	-	0.84
RHMF-O-203A HRK 6.750%	114.00	115.50	-	1.29
RHMF-O-217A HRK 2.750%	102.09	102.95	-	2.02
RHMF-O-222A HRK 2.250%	99.66	100.71	-	2.09
RHMF-O-257A HRK 4.500%	111.42	112.78	-	2.76
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	109.98	111.42	-	2.89
RHMF-O-282A HRK 2.875%	96.31	97.91	-	3.10
Hrvatske euroobveznice				
CRO. 2018 EUR 5.875%	106.40	106.70	94	0.46
CRO. 2022 EUR 3.875%	108.90	109.30	230	1.95
CRO. 2025 EUR 3.000%	101.70	102.10	266	2.70
CRO. 2027 EUR 3.000%	98.90	99.40	266	3.07
CRO. 2020 USD 6.625%	110.00	110.70	173	3.14
CRO. 2021 USD 6.375%	110.40	111.15	180	3.34
CRO. 2023 USD 5.500%	108.20	108.75	192	3.85
CRO. 2024 USD 6.000%	111.10	111.60	196	4.03

Njemačke	YTM, %
3M	-0.57
1Y	-0.57
3Y	-0.60
5Y	-0.30
10Y	0.42

USD	
2Y	1.33
5Y	1.90
10Y	2.38
30Y	3.02

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
ATLANTIC GRUPA	785.00	0.64%	4,213,085.00
INA	3,000.00	5.26%	632,593.79
AD PLASTIK	169.00	0.60%	501,413.41
VALAMAR RIVIERA	42.00	1.55%	331,392.50
DALEKOVOD	23.00	2.22%	258,814.50
ATLANTSKA PLOVIDBA	435.99	2.59%	222,655.72
AUTO HRVATSKA	690.00	-8.00%	153,180.00
ADRIK GRUPA (R)	584.90	3.34%	117,878.39
ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING	42.00	0.29%	111,272.80
MAISTRA	283.78	-2.18%	91,378.75

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,905.02	0.03%
CROBEX10	Hrvatska	1,127.82	0.28%
BUX	Mađarska	32,844.67	-0.06%
ATX	Austrija	3,066.64	-0.05%
RTS	Rusija	1,085.68	0.41%
SBI TOP	Slovenija	778.20	0.14%
BELEX LINE	Srbija	715.75	0.06%
DJ IND.AVERAGE	SAD	21,012.28	0.03%
S&P 500	SAD	2,399.38	0.00%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	6,102.66	0.03%
NIKKEI 225	Japan	19,858.77	-0.19%
EUROSTOX 50	Europa	3,642.11	-0.46%
DAX INDEX	Njemačka	12,694.55	-0.18%
FTSE 100	V. Britanija	7,300.86	0.05%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"SUBSCRIBE TO QUOTES OF THE DAY WITH OUR EMAIL SERVICE OR WITH YOUR NEWSREADER: (WHAT'S THIS?)"



Raiffeisenbank Austria

Ekonomska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
Tomislava Ujević, ekonomski analitičar

Tel.: 01 6174 338
Tel.: 01 4695 099
Tel.: 01 6174 388
Tel.: 01 6174 606

Financijsko savjetovanje, Tim za financijske analize

mr. sc. Nada Harambašić Nereau, financijski analitičar
Ana Turudić, financijski analitičar

Tel.: 01 6174 870
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
Ivana Bergam, trgovac vrijednosnicama
Ivan Jergović, trgovac vrijednosnicama

Prodaja
Brokerski poslovi

Tel.: 01 4695 070
Tel.: 01 4695 066

Martina Bosanac, direktor Brokerskih poslova

Investicijsko bankarstvo

Tel.: 01 4695 073

Urednik

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica Ekonomskih 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: 09.05.2017 godine u 08:11 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 09.05.2017 godine u 08:15 sati



Opće napomene

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 istraživanja i Financijsko savjetovanje su organizacijske jedinice 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 izdavanje 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 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	0	5	0	0	1	1
% svih preporuka	0%	72%	0%	0%	14%	14%
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 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 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 pripadajući 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.

