

Dnevne financijske vijesti

11. kolovoz 2017



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Stopa nezaposlenosti u SAD-u



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 09.08.2017.	% PROMJENA (1D)
BONDS	179.63	0.00%
CASH	158.08	0.00%
EUROCASH	106.11	0.00%
ZAŠTIĆENA GLAVNICA	104.16	0.00%
HARMONIC	108.82	-0.27%
CLASSIC	107.55	0.02%
DYNAMIC	120.14	-0.62%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3915	7.4115
USD/HRK	6.2762	6.2943
GBP/HRK	8.1526	8.1765
CHF/HRK	6.5370	6.5558
EUR/USD	1.1775	1.1777
EUR/GBP	0.9064	0.9066
EUR/CHF	1.1305	1.1307
EUR/JPY	128.30	128.30

Srednji tečaj HNB

	11.08.2017	10.08.2017	30.06.2017	31.12.2016
EUR	7.3953	-0.02%	-0.15%	-2.20%
USD	6.3159	0.25%	-2.76%	-13.50%
CHF	6.5387	0.09%	-3.63%	-7.60%
GBP	8.2060	0.10%	-2.54%	-7.43%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0.3400			
1WK	0.4000	-0.3800	1.1967	-0.7860
2WK	0.4700	-0.3770		
1MTH	0.5200	-0.3740	1.2289	-0.7834
3MTH	0.6000	-0.3280	1.3092	-0.7262
6MTH	0.6800	-0.2710	1.4522	-0.6534
12MTH	0.8000	-0.1530	1.7279	-0.5052

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0.37	-0.25	1.46	-0.64
2Y	0.82	-0.17	1.59	-0.58
3Y	1.22	-0.06	1.69	-0.48
5Y	1.98	0.20	1.86	-0.28
10Y	-	0.82	2.16	0.19

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
SAD	CPI YoY (srpanj)	1.8%	1.6%	14:30
SAD	CPI Core Yoy (srp)	1.7%	1.7%	14:30
Njemačka	Veleprodajne cijene (srp)		2.5%	08:00

F - konačni podaci, P - procjena; Izvori: Bloomberg, Raiffeisen Research

Vijesti iz svijeta

Jučer su u SAD-u objavljeni zahtjevi za naknade za novonezaposlene i nezaposlene, koji nisu bilježili značajnija kretanja u odnosu na tjedan prije. Posljednjih je tjedana volatilnost ovih pokazatelja izrazito niska. Nezaposlenost se u SAD-u trenutno nalazi na niskim razinama (stopa nezaposlenosti u srpnju iznosila je 4,3%), a ono što je neobično su slabi pritisci na rast plaća, za koje se očekivalo da bi pri sadašnjoj stopi nezaposlenosti trebali biti snažniji. Naime, ekonomska teorija nalaže da će stopa nezaposlenosti koja se nalazi ispod „prirodne“ razine dovesti do jačih pritiska na porast plaća, a Fed tu razinu procjenjuje kao stopu nezaposlenosti od 4,6%. Rezultati objave indeksa proizvođačkih cijena u SAD-u za srpanj bili su ispod očekivanja te je zabilježen njihov pad od 0,1% na mjesečnoj i rast od 1,9% na godišnjoj razini.

Vijesti s deviznog tržišta

Jučerašnji dan na domaćem deviznom tržištu protekao je u mirnom tonu uz gotovo pa uravnoteženu ponudu i potražnju za devizama. Tijekom dana se pod utjecajem korporativnog i bankarskog sektora trgovalo u rasponu 7,395 - 7,405 kuna za euro, a tržište je zatvoreno na istim razinama gdje je i otvoreno, na oko 7,400 kuna za euro. Tečaj EUR/USD jučerašnji je dan započeo na razini od oko 1,176 dolara za euro te se u prvoj polovici dana približio razini od 1,170 dolara za euro. Nakon što je objava proizvođačkih cijena u SAD-u za srpanj donijela rezultate ispod očekivanih, dolar je zabilježio blagi deprecijacijski pritisak u odnosu na euro te se tako potkraj dana našao na razini od oko 1,178 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1772 EUR/GBP 0,9072 EUR/CHF 1,1332 EUR/JPY 128,56.

Vijesti s novčanog tržišta

Trgovanje na domaćem novčanom tržištu zabilježilo je nešto veće volumene u usporedbi s proteklom tjednom. Unatoč ovotjednim promjenama izvedenih kamatnih stopa, tržišne kamatne stope kretale su se oko postojećih razina. Očekujemo da će porast likvidnosti od isplate mirovina za oko 2,5 milijarde kuna uzrokovati nastavak stagnacije tržišnih kamatnih stopa.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Bliže se kraju tjedna, na domaćem tržištu trgovalo se kunsom obveznicom dospijeća 2025. Ukupno prijavljen promet bio je skromnih 4,9 mil. kuna.

Inozemna tržišta

Njemački 10-godišnji bund nastavlja s laganim, ali postojanim padom prinosa. Jučer se isti spustio na 0,41%, što je 13bb niže na mjesečnoj razini. S druge strane Atlantika raste politički rizik koji je uvelike prisutan glede neizvjesnosti oko budućih poteza predsjednika Trumpa i odnosa sa Sj. Korejom. Prinos na desetogodišnje izdanje pao je na 2,22%, a u fokusu tržišnih sudionika danas je objava indeksa potrošačkih cijena koja bi trebala



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Dnevne financijske vijesti

pokazati blago ubrzanje rasta na godišnjoj razini. Hrvatske euroobveznice u četvrtak nisu zabilježile bitnije promjene.

Vijesti s tržišta dionica

Na prometu od 3 mil. kuna, jučer se najviše trgovalo dionicama HPB-a, koje su pale za 3,6%. CROBEX je također pao, - 0,3% u odnosu na srijedu. Kompanije iz sastava koncerna Agrokor obavijestile su o odgodi objave rezultata za drugo tromjesečje te dale okvirni prikaz polugodišnjih rezultata. Ledo je ostvario prihode od 488 mil. kuna i EBITDA od 106 mil. kuna (marža od 22%). Jamnica je imala prihod od 645 mil. kuna i EBITDA od 132 mil. kuna (marža od 20%). Belje je u prvih šest mjeseci ostvarilo prihode od 597 mil. kuna i EBITDA od 81 mil. kuna (marža od 14%).

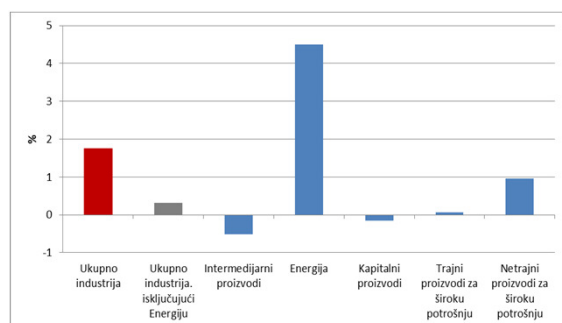
Makroekonomska analiza

Godišnji rast proizvođačkih cijena na domaćem tržištu u srpnju 1,1%

Državni zavod za statistiku objavio je podatke o proizvođačkim cijenama industrije za srpanj. Prema posljednjim podacima, one su uz mjesečni rast od 0,1% u odnosu na srpanj 2016. više za 1,1%. Kumulativno u prvih sedam mjeseci prosječni rast proizvođačkih cijena na domaćem tržištu iznosio je 1,8%, potvrđujući da će ova kategorija cijena u 2017. po prvi puta nakon četiri godine zabilježiti pozitivnu vrijednost. Naime, u razdoblju od 2013.-2016. proizvođačke cijene u prosjeku su na godišnjoj razini bilježile pad. Najveći generator rasta cijena je Energija koja je u promatranom sedmomjesečnom razdoblju rasla razmjerno visokih 4,5%, što je vidljivo i prema kategorijama NKD-a gdje je upravo u djelatnosti Proizvodnja koka i rafiniranih naftnih proizvoda zabilježen najviši godišnji rast proizvođačkih cijena industrije od 23,4%. Posljedica je to visokih dvoznamenkastih godišnjih stopa koje smo bilježili od prosinca do travnja, a koje su uzrokovane zamjetno višim cijenama na svjetskim robnim tržištima sirove nafte i njihovog prelijevanja na domaće tržište. U nastavku godine u ovoj kategoriji očekujemo usporavanje rasta cijena na godišnjoj razini. Bez energije indeks proizvođačkih cijena industrije na domaćem tržištu u prvih sedam mjeseci rastao je 0,3% u usporedbi s istim razdobljem lani. Promatrano prema GIG-u, u srpnju je također poticaj rastu cijenama na godišnjoj razini došao prvenstveno od Energije, čije su proizvođačke cijene porasle za 2%. Rast je zabilježen i kod cijena Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (1,0%) dok su vrlo blage stope rasta nastavljene u kategorijama Trajni proizvodi za široku potrošnju (0,1%) i Intermedijarni proizvodi (0,1%). Cijene industrijskih proizvoda u kategoriji Kapitalni proizvodi bilježe na godišnjoj razini stagnaciju.

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Indeks proizvođačkih cijena industrije*, I.-VII. 2017., god.



*na domaćem tržištu

Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	15.00	ZLATO	1,286.0
2Y	40.00	SREBRO	17.1
3Y	70.00	BAKAR	6,423.0
5Y	129.28	PLATINA	985.7
10Y	204.00	ČELIK	590.0
		ALUMINIJ	2,037.0
		NAFTA (WTI)	48.1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-197A EUR 5.375%	110.28	111.28	149	0.60
RHMF-O-203E EUR 6.500%	114.28	115.28	148	0.68
RHMF-O-327A EUR 3.250%	100.08	101.23	216	3.15
RHMF-O-187A HRK 5.250%	104.37	104.71	-	0.51
RHMF-O-203A HRK 6.750%	114.15	115.10	-	0.97
RHMF-O-217A HRK 2.750%	104.15	105.08	-	1.44
RHMF-O-222A HRK 2.250%	101.51	102.50	-	1.68
RHMF-O-257A HRK 4.500%	113.39	114.46	-	2.49
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	111.78	112.87	-	2.69
RHMF-O-282A HRK 2.875%	98.69	99.87	-	2.89
Hrvatske euroobveznice				
CRO. 2018 EUR 5.875%	105.20	105.40	64	0.42
CRO. 2022 EUR 3.875%	111.80	112.30	165	1.26
CRO. 2025 EUR 3.000%	106.00	106.40	209	2.09
CRO. 2027 EUR 3.000%	103.80	104.30	209	2.49
CRO. 2020 USD 6.625%	110.60	111.30	134	2.69
CRO. 2021 USD 6.375%	111.50	112.25	142	2.86
CRO. 2023 USD 5.500%	111.10	111.65	147	3.25
CRO. 2024 USD 6.000%	114.10	114.60	158	3.48

Njemačke		YTM, %
3M	-0.63	
1Y	-0.55	
3Y	-0.58	
5Y	-0.27	
10Y	0.42	

USD	
2Y	1.33
5Y	1.77
10Y	2.20
30Y	2.78

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
HRVATSKA POŠTANSKA BANI	540.00	-3.57%	712,095.44
VALAMAR RIVIERA	44.08	0.32%	474,042.20
HRVATSKI TELEKOM	180.42	0.11%	312,074.80
ATLANTSKA PLOVIDBA	417.97	2.11%	216,167.17
ARENA HOSPITALITY	490.00	1.03%	206,284.50
ERICSSON N.T.	1,202.00	-3.06%	147,696.12
HUP	2,951.00	-1.99%	147,550.00
ADRIATIC	5,600.00	-0.09%	145,600.00
ATLANTIC	818.34	0.78%	84,356.97
ZAGREBAČKA BANKA	54.18	-1.40%	58,117.04

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,886.39	-0.31%
CROBEX10	Hrvatska	1,110.50	-0.36%
BUX	Mađarska	36,821.44	0.66%
ATX	Austrija	3,198.46	-1.24%
RTS	Rusija	1,029.26	-0.55%
SBI TOP	Slovenija	808.68	0.85%
BELEX LINE	Srbija	723.12	0.44%
DJ IND.AVERAGE	SAD	21,844.01	-0.93%
S&P 500	SAD	2,438.21	-1.45%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	6,216.87	-2.13%
NIKKEI 225	Japan	19,729.74	-0.05%
EUROSTOXX 50	Europa	3,433.54	-1.01%
DAX INDEX	Njemačka	12,014.30	-1.15%
FTSE 100	V. Britanija	7,389.94	-1.44%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"ALL ANIMALS ARE EQUAL BUT SOME ANIMALS ARE MORE EQUAL THAN OTHERS."

George Orwell (1903 - 1950), "Animal Farm"

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, 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
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 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: 11.08.2017 godine u 08:16 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 11.08.2017 godine u 08:19 sati

Izjava o odricanju odgovornosti

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

Ekonomska 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 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. Ulagateljima 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	2	5	0	0	1	1
% svih preporuka	29%	72%	0%	0%	0%	0%
Usluge invest.bankarstva	0	2	0	0	0	0
% svih usl.invest.bankar.	0%	29%	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 neto dugu ili kratku poziciju koja premašuje prag od 0,5 % ukupnog izdanog dioničkog kapitala izdavatelja.
2. Izdavatelj drži više od 5 % ukupnog izdanog dioničkog kapitala RBA ili bilo kojeg povezanog društva.
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 pred-odobrenje 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/portfelji-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 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.