

Dnevne financijske vijesti



09. studeni 2017

Graf dana

Tržišni tečaj EUR/USD



Dnevne finansijske vijesti

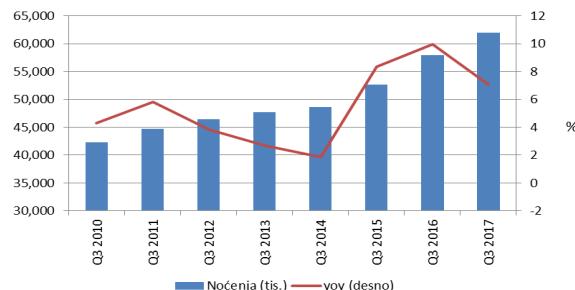
(+7,8%), Ulijanik plovidba (+4,6%) i Podravke (+3,0%). Kompanija Medika objavila je poziv za Glavnu skupštinu koja će se održati 19. prosinca. Među predloženim odlukama nalazi se ona o isplati dividende u iznosu od 1.000,0 kuna po dionici. Datum presjeka za primitak dividende je 19. prosinca. Dionica Medike narasla je 3,7% na 14.000,0 kuna, što daje bruto dividendni priнос od 7,14%. Kompanija Čakovečki mlinovi objavila je poziv za Glavnu skupštinu koja će se održati 20. prosinca. Među predloženim odlukama nalazi se ona o isplati dividende u iznosu od 70,0 kuna po dionici. Datum presjeka za primitak dividende je 28. prosinca.

Makroekonomска анализа

Prema posljednjim podacima DZS-a, pokazatelji u turizmu nastavili su sa pozitivnim godišnjim stopama rasta kako smo i očekivali. Tako su rujanski podaci potvrdili nastavak rasta broja dolazaka i noćenja turista u odnosu na isti mjesec lani. Ukupan broj ostvarenih dolazaka nešto je niži od 2 mil., što na godišnjoj razini predstavlja rast od 6,2%. Uz to, s ostvarenih 9,9 mil. noćenja zabilježen je godišnji rast od 2,6%. Pozitivne stope rasta spomenutih pokazatelja posljedica su rasta broja dolazaka i noćenja isključivo inozemnih turista, dok je u kategoriji domaćih turista zabilježen pad. Tako su inozemni turisti s ostvarenih 1,8 mil. dolazaka zabilježili godišnji rast od 7,4%, što je umanjilo negativan učinak pada broja dolazaka domaćih turista za 5,8% godišnje. Isto tako, zabilježen je rast broja noćenja inozemnih turista za 3% dok su domaći turisti ostvarili 6,5% manje noćenja u odnosu na rujan 2016. S obzirom da udio ostvarenih noćenja inozemnih turista u ukupnom broju ostvarenih noćenja iznosi visokih 96%, promjena broja njihovih ostvarenih noćenja ima znatno veći utjecaj na kretanje ukupnog pokazatelja. Promatrano prema emitivnim tržištima, visoka stopa rasta broja dolazaka i noćenja na godišnjoj razini uvelike je posljedica kretanja turista iz Njemačke. Naime, iako je porast broja dolazaka i noćenja zabilježen kod turista iz gotovo svih zemalja, turisti iz Njemačke u rujnu su ostvarili preko 350 tisuća dolazaka i preko 3 mil. noćenja, što na godišnjoj razini predstavlja rast od preko 11%, odnosno blizu 3%. Promatrano na tromjesečnoj razini, treće ovogodišnje tromjesečje, u koje ulaze dva mjeseca vrhunca turističke sezone, zabilježilo je rast broja dolazaka i noćenja inozemnih turista (+9%, odnosno +7% godišnje), dok domaći turisti bilježe godišnji pad broja ostvarenih dolazaka (-0,3%) i stagnaciju broja noćenja. Nastavak pozitivnih trendova možemo očekivati i u listopadu na što upućuju podaci eVisitora koji ukazuju na daljnji porast broja noćenja i dolazaka turista. Naime, iako dolazi do odstupanja u metodologijama eVisitora i DZS-a i podaci nisu direktno usporedivi, oni mogu biti dobar pokazatelj kretanja podataka u turizmu.

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović, M. Cigic, V. Viljevac

Noćenja turista, godišnja promjena



Izvor: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS

	Cijene roba	
	USD	USD
1Y	17.39	ZLATO
2Y	31.72	SREBRO
3Y	54.21	BAKAR
5Y	103.83	PLATINA
10Y	155.76	ČELIK
		ALUMINIJ
		NAFTA (WTI)
		2,109.0
		56.8

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

	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMFO-197A EUR 5.375%	110.21	110.78	110	0.80
RHMFO-203E EUR 6.500%	114.11	114.78	108	0.85
RHMFO-327A EUR 3.250%	102.09	103.28	180	2.98
RHMFO-187A HRK 5.250%	103.23	103.47	-	1.72
RHMFO-203A HRK 6.750%	113.90	114.20	-	1.29
RHMFO-217A HRK 2.750%	105.22	106.14	-	1.17
RHMFO-222A HRK 2.250%	103.16	104.15	-	1.31
RHMFO-257A HRK 4.500%	115.19	116.25	-	2.27
RHMFO-26CA HRK 4.250%	114.17	115.37	-	2.42
RHMFO-282A HRK 2.875%	101.13	102.28	-	2.63

Hrvatske euroobveznice

	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
CRO. 2018 EUR 5.875%	103.80	104.00	72	1.78
CRO. 2022 EUR 3.875%	112.00	112.40	158	1.24
CRO. 2025 EUR 3.000%	106.80	107.00	203	2.00
CRO. 2027 EUR 3.000%	104.90	105.30	203	2.38
CRO. 2020 USD 6.625%	109.30	110.00	124	3.12
CRO. 2021 USD 6.375%	110.30	111.05	131	3.19
CRO. 2023 USD 5.500%	110.30	110.85	134	3.40
CRO. 2024 USD 6.000%	113.80	114.30	138	3.53

Njemačke

	YTM, %
3M	-0.68
1Y	-0.65
3Y	-0.67
5Y	-0.38
10Y	0.33

USD

	1.65
2Y	2.01
5Y	2.32
10Y	2.79

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
IMPERIAL	815.00	0.00%	10,532,245.00
LEDO	957.00	-20.12%	5,369,761.66
JAMNICA	13,001.00	-3.70%	2,613,201.00
HRVATSKI TELEKOM	169.60	-0.23%	1,229,455.15
INA	3,301.00	-0.72%	1,076,420.10
OPTIMA TELEKOM	3.30	10.74%	886,416.90
ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING	22.60	0.00%	651,964.32
ATLANTSKA PLOVIDBA	494.75	2.86%	493,213.09
VALAMAR	43.79	1.32%	366,486.36
VIRO	281.15	-3.05%	329,730.60

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,839.39	1.26%
CROBEX10	Hrvatska	1,082.33	1.01%
BUX	Mađarska	40,122.07	0.79%
ATX	Austrija	3,412.30	0.03%
RTS	Rusija	1,150.36	0.29%
SBI TOP	Slovenija	792.07	0.92%
BELEX LINE	Srbija	730.57	0.12%
DJ IND.AVERAGE	SAD	23,563.36	0.03%
S&P 500	SAD	2,594.38	0.14%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	6,789.12	0.32%
NIKKEI 225	Japan	22,868.71	-0.20%
EUROSTOXX 50	Europa	3,655.04	-0.10%
DAX INDEX	Njemačka	13,382.42	0.02%
FTSE 100	V. Britanija	7,529.72	0.22%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"NO ONE HAS EVER HAD AN IDEA IN A DRESS SUIT."

Sir Frederick G. Banting (1891 - 1941)

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
	08.11.2017	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Granolio	9.00	0.0%	-91.8%	17	neg.	0.1	0.0	0.8	15.7	0.0%
Atlantic Grupa	836.05	0.1%	-5.2%	2,788	16.5	1.3	0.5	0.8	8.5	1.6%
Belje	8.99	48.3%	-61.3%	74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%
Jamnica	13,001.00	85.7%	-90.7%	288	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%
Kraš	458.00	-0.2%	-15.2%	578	21.7	0.9	0.6	0.9	9.2	1.7%
Ledo	957.00	14.2%	-91.0%	300	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%
Podravka	308.00	4.9%	-18.4%	2,140	22.7	0.7	0.5	0.8	9.0	2.3%
Viro Tvrnica Šećera	281.15	-1.4%	-26.6%	390	7.1	0.8	0.3	0.7	7.1	0.0%
Vupik	16.51	65.1%	-65.2%	25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0%
Median	4.9%	-61.3%		19.1	0.8	0.5	0.8	9.0	0.0%	
Holding										
Adris Grupa (P)	433.01	0.9%	-5.8%	7,101	15.5	0.7	1.7	1.1	4.8	3.9%
Industrijski sektor										
AD Plastik	169.89	1.7%	23.1%	709	11.8	1.0	0.7	1.1	6.8	5.0%
Đuro Đaković Holding	22.60	-11.5%	-50.9%	171	neg.	1.5	0.3	0.9	48.1	0.0%
INA	3,301.00	1.6%	13.8%	33,010	33.4	2.9	1.8	1.9	10.3	0.5%
Končar-Elektroindustrija	688.00	1.2%	-0.3%	1,770	13.7	0.7	0.6	0.5	7.3	1.7%
Petrokemija	18.98	18.7%	4.4%	244	neg.	neg.	0.1	0.6	n.a.	0.0%
Median	1.6%	4.4%		13.7	1.3	0.6	0.9	8.8	0.5%	
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	469.75	1.9%	0.3%	2,409	neg.	1.5	3.7	3.9	48.6	0.0%
HUP-Zagreb	3,251.00	0.3%	16.1%	1,387	14.9	1.6	3.8	3.9	9.7	0.5%
Liburnia Riviera Hoteli	3,849.00	-1.3%	4.0%	1,165	35.0	1.4	4.0	4.1	8.4	0.0%
Maistra	305.00	4.1%	20.6%	3,338	18.6	1.9	3.1	3.9	11.1	0.0%
Plava Laguna	6,832.00	0.0%	24.2%	4,387	16.7	1.8	4.1	4.3	10.4	0.0%
Valamar Riviera	43.79	0.4%	25.6%	5,437	16.6	2.0	3.1	4.2	11.5	1.8%
Median	0.4%	18.4%		16.7	1.7	3.7	4.0	10.7	0.0%	
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1,135.05	0.4%	-2.5%	1,510	14.5	6.9	1.0	0.9	8.6	7.9%
Hrvatski Telekom	169.60	1.1%	0.4%	13,864	15.2	1.1	1.8	1.5	4.1	3.5%
OT-Optima Telekom	3.30	4.8%	22.7%	210	88.7	2.3	0.4	1.2	5.3	0.0%
Median	1.1%	0.4%		15.2	2.3	1.0	1.2	5.3	3.5%	
Sektor transporta i prekrcja tereta										
Atlantska Plovidba	494.75	7.1%	75.1%	682	neg.	1.2	1.9	4.0	12.9	0.0%
Jadroplov	32.50	-1.1%	-23.7%	53	neg.	0.2	0.5	4.4	42.5	0.0%
Jadranski Naftovod	5,301.01	0.0%	0.0%	5,342	17.8	1.4	7.6	6.8	9.1	3.1%
Luka Ploče	505.00	0.0%	-11.0%	213	31.4	0.5	1.0	0.3	4.7	0.0%
Luka Rijeka	48.00	-3.0%	-1.0%	647	29.4	0.9	4.1	3.6	31.9	0.0%
Tankerska Next Generation	54.00	0.0%	-28.0%	472	15.8	0.8	1.6	3.8	9.6	3.0%
Uljanik Plovidba	137.00	5.4%	-14.4%	74	67.7	5.5	0.4	6.5	12.2	0.0%
Median	0.0%	-11.0%		29.4	0.9	1.6	4.0	12.2	0.0%	
Gradevinski sektor										
Dalekovod	19.00	0.7%	41.9%	468	70.4	1.7	0.3	0.7	11.8	0.0%
Institut IGH	235.00	5.9%	27.8%	140	neg.	0.6	2.5	n.a.	0.0%	
Ingra	3.89	-3.7%	26.3%	53	23.2	0.6	0.7	8.7	n.a.	0.0%
Tehnika	195.00	-10.1%	-57.2%	37	8.8	0.1	0.1	0.7	11.8	0.0%
Viadukt	3.59	5.9%	-98.8%	2	neg.	neg.	0.0	0.5	n.a.	0.0%
Median	0.7%	26.3%		23.2	0.6	0.3	0.7	11.8	0.0%	
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	5,500.00	0.0%	-0.9%	2,363	12.8	0.8	0.9	n.a.	n.a.	0.0%
Hrvatska Poštanska Banka	550.00	1.9%	-26.8%	1,114	25.5	0.6	1.4	n.a.	n.a.	0.0%
Privredna Banka Zagreb	750.00	0.0%	-2.5%	14,258	11.1	0.9	3.5	n.a.	n.a.	3.4%
Zagrebačka Banka	52.00	-1.9%	-3.7%	16,653	15.8	0.9	3.3	n.a.	n.a.	10.2%
Median	0.0%	-3.1%		14.3	0.9	2.3	n.a.	n.a.	1.7%	

Izvori: Raiffeisen istraživanja, Zagrebačka burza

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
Viktor Viljevac
mr. sc. Marijana Cigić, 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 Ekonomskega 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 finansija
MMF – Međunarodni monetarni fond

Q1, Q2, Q3, Q4 – prvo, drugo, treće, četvrti 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: 09.11.2017 godine u 08:20 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 09.11.2017 godine u 08:23 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 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 pouzdanima, 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 cijelovite 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 financa, 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 neprikładne 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 obvezе, niti se u nju smije pouzdati u vezi s takvim radnjama, niti se ona smije koristiti kao poticaj za takve radnje. Ulagačima 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 prihvacaju 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 nepotrebног 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 Centробank, 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 vrednjemo 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, cijelovitost 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/istrasivjanja/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 finansijskim instrumentima u iznosima koji premašuju 0,5% udjela u temeljnog 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 niti 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 finansijske 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, finansijske 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/organizacione 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 temeljnog kapitalu izdavatelja.
2. Izdavatelj posjeduje više od 5% udjela u temeljnog kapitalu RBA ili bilo kojem povezanim društvu.
3. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije ima značajne finansijske 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 suvodenjatelj postupaka 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 koja 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. Kompenzacijom 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/istrasivjanja/portfelji-rba-analiticara>

Izjava analitičara: Finansijska 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 finansijski interes u jednom ili više finansijskih 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 finansijskih 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.