

Dnevne financijske vijesti

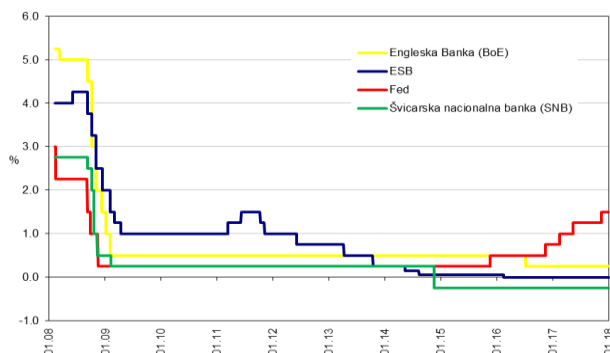


Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

1. veljača 2018.

Graf dana

Referentne kamatne stope (%)



Izvori: Fed, ECB, BoE, SNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 30.01.2018.	% PROMJENA (1D)	
EUROCASH	106.14	0.00%	■
CLASSIC	108.86	-0.03%	▼
HARMONIC	114.26	-0.93%	▼
DYNAMIC	128.70	-0.68%	▼
CASH	158.04	-0.00%	▼
FLEXI CASH	101.31	0.01%	▲

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7.4277	7.4345
USD/HRK	5.9804	5.9854
GBP/HRK	8.4944	8.5010
CHF/HRK	6.4233	6.4286
EUR/USD	1.2420	1.2421
EUR/GBP	0.8744	0.8745
EUR/CHF	1.1564	1.1565
EUR/JPY	135.56	135.57

Srednji tečaj HNB

	01.02.2018	31.01.2018	31.12.2017	30.06.2017
EUR	7.4152	0.02%	-1.33%	0.11%
USD	5.9588	-0.24%	-5.22%	-8.92%
CHF	6.3913	-0.14%	-0.63%	-6.02%
GBP	8.4330	0.25%	-0.41%	0.22%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0.1600			
1WK	0.1700	-0.3770	1.4701	-0.8110
2WK	0.1800	-0.3710		
1MTH	0.2300	-0.3690	1.5797	-0.8004
3MTH	0.2700	-0.3280	1.7778	-0.7450
6MTH	0.3000	-0.2780	1.9663	-0.6578
12MTH	0.3600	-0.1910	2.2667	-0.5294

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0.33	-0.34	2.11	-0.62
2Y	0.46	-0.22	2.34	-0.46
3Y	0.74	-0.04	2.48	-0.27
5Y	1.21	0.32	2.61	0.02
10Y	2.44	0.89	2.75	0.47

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
eurozona	PMI prerađ.sektora (sij)	59.6	59.6	10:00
SAD	Naknade za nezaposlene	235K	233K	14:30
SAD	Naknade za novonezap.	1929K	1937K	14:30
SAD	PMI prerađ.sektora (sij)	55.5	55.5	15:45
SAD	ISM prerađ.sektora(sij)	58.6	59.3	16:00
SAD	ISM zaposlenost (sij)		58.1	16:00

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

Vijesti iz svijeta

Promet u trgovini na malo u Njemačkoj je bio niži za 1,9% i u odnosu na studeni i u odnosu na prosinac 2016. Objavljeni su i podaci sa tržišta rada Njemačke i eurozone. Broj nezaposlenih je u Njemačkoj u siječnju bio niži za 25 tisuća te se i stopa nezaposlenosti spustila sa 5,5% na 5,4% kako je i očekivano. S druge strane postali su poznati i podaci o stopi nezaposlenosti u eurozoni, ali za prosinac koja se zadržala na razini od 8,7% dok je godišnja stopa inflacije u siječnju usporila sa rastom na 1,3% što je iznad očekivanja (1,2%) uslijed volatilnih cijena energije. Objavljeni su i podaci o zaposlenosti u SAD-u pa je prema ADP-u broj zaposlenih u siječnju bio za 234 tisuće viši što je iznad očekivanja odražavajući snagu tržišta rada.

Vijesti s deviznog tržišta

Blaži deprecijacijski pritisci na kunu obilježili su jučerašnji dan na domaćem deviznom tržištu. Trgovanje je otvoreno na razinama od oko 7,418 kuna za euro no obzirom na povećanu potražnju za devizama od strane bankarskog i korporativnog sektora, kuna je tijekom dana oslabila u odnosu na euro do razina od oko 7,435 kuna za euro. Većim dijelom jučerašnjeg dana na inozemnim deviznim tržištima nije bilo značajnijih promjena u kretanju EUR/USD (nastavljeno je blago jačanje aprecijacijskih pritisaka na euro). Naime, tržišni tečaj nije značajnije reagirao na obilje makroekonomskih objava već je sentiment bio usmjeren na iščekivanje sastanka FOMC-a. Nakon sastanka na kojem su kamatne stope ostale nepromijenjene ali su objavljena očekivanja kako će stopa inflacije zabilježiti rast u ovoj godini, dolar je ojačao u odnosu na euro te je tržišni tečaj EUR/USD skliznuo i ispod razine od 1,24 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg-a, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.2414 EUR/GBP 0.8748 EUR/CHF 1.1561 EUR/JPY 135,54.

Vijesti s novčanog tržišta

Kao posljedica plaćanja obveza prema državi od strane korporativnog sektora krajem mjeseca očekujemo smanjenje likvidnosti u sustavu za oko 2 milijarde kuna, no i uz to smanjenje, u sustavu će ostati oko 25 milijardi kuna što je ključan razlog zašto su kamatne stope ostale i dalje gotovo nepromijenjene.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Sredina tjedna na domaćem tržištu obveznica protekla je uz trgovanje korporativnom obveznicom Atlantic Grupe s ukupnim prijavljenim prometom od gotovo 4 milijuna kuna.

Inozemna tržišta

Dvodnevno zasjedanje vodećih čelnika američke Središnje banke proteklo je u skladu s očekivanjima. Članovi komisije su ponovo naglasili kako će nastaviti poticati potpunu razinu zaposlenosti i stabilnost cijena. Uz najavu daljnje prilagodbe odnosno stezanja monetarne politike očekuje se kako će



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

gospodarska aktivnost nastaviti rasti umjerenom dinamikom, a uvjeti na tržištu rada i dalje će ostati snažni. Inflacija bi se u sljedećih godinu dana trebala stabilizirati na razini oko 2 posto. Kratkoročni rizici i dalje ostaju uravnoteženi. S obzirom na ostvarene i očekivane uvjete na tržištu rada i kretanje inflacije članovi FOMC-a odlučili su zadržati raspon referentne kamatne stope nepromijenjen (1,25% - 1,50%).

Vijesti s tržišta dionica

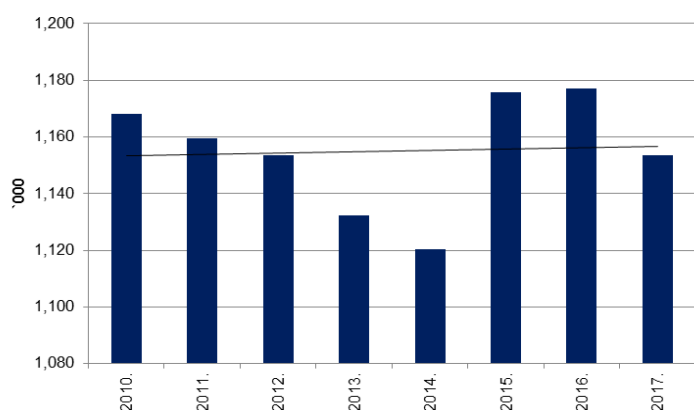
Đuro Đaković grupa je objavila financijska izvješća za četvrto tromjesečje. Kompanija je ostvarila 2,7% viši prihod od prodaje u odnosu na isto razdoblje 2016. Operativni rezultat je i dalje negativan, ali je gubitak smanjen 34%, uglavnom zahvaljujući nižim materijalnim te ostalim troškovima. Također je smanjen i gubitak na neto razini te je iznosio 14,5 mil. kuna. Dionica je jučer oslabila 3,7% na prometu od 0,18 mil. kuna.

Makroekonomska analiza

U 2017. godišnji pad broja zaposlenih u pravnim osobama 2% U skladu sa uobičajenim sezonskim kretanjima, prema posljednjim podacima DZS-a, u prosincu prošle godine zabilježeno je smanjenje broja zaposlenih osoba. Tako je u posljednjem prošlogodišnjem mjesecu ukupan broj zaposlenih osoba iznosio 1.345.382 što predstavlja pad i na mjesečnoj, ali i na godišnjoj razini (za 1,4% odnosno 2%). Ovdje treba napomenuti kako je kod kretanja zaposlenosti moguće promatrati broj zaposlenih koje evidentira DZS i broj osiguranika koje evidentira HZMO. Tako je prosječan broj zaposlenih pri DZS-u na razini cijele 2017. iznosio 1,366 milijuna i bio je za 24 tisuće niži u odnosu na prosjek 2016., dok je HZMO u 2017. imao prosječno 1,488 milijuna zaposlenih (osiguranika), što je porast od 27 tisuća u odnosu na prosjek 2016. Prosječan broj zaposlenih kod DZS-a se tako, unatoč promjeni metodologije od siječnja 2015. koja je povećala broj zaposlenih, nalazi na izuzetno niskim povijesnim razinama, dok je prosječan broj zaposlenih kod HZMO-a na najvišoj razini u posljednjih 7 godina. U obzir treba uzeti da su podaci DZS-a privremeni te da konačni podaci mogu rezultirati rastom broja zaposlenih kao što je to bio slučaj s konačnim podacima za 2016. Prema podacima DZS-a broj zaposlenih u pravnim osobama u prosincu je iznosio 1.143.458 (čineći 85% ukupno zaposlenih) što je za -1,4% manje u odnosu na studeni prošle godine te 2,3% u odnosu na prosinac 2015. Nadalje, u razdoblju od siječnja do prosinca prošle godine ukupan broj zaposlenih u pravnim osobama je za 2% niži u odnosu na godinu ranije pri čemu je u gotovo svim djelatnostima prema NKD-u zabilježeno smanjenje broja zaposlenih.

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

Zaposleni u pravnim osobama



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	22.15	ZLATO	1,345.8
2Y	32.99	SREBRO	17.4
3Y	54.65	BAKAR	7,118.0
5Y	100.49	PLATINA	1,004.3
10Y	153.59	ČELIK	680.7
		ALUMINIJ	2,219.5
		NAFTA (WTI)	64.8

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-197A EUR 5.375%	109.19	109.69	84	0.49
RHMF-O-327A EUR 3.250%	103.79	104.99	116	2.83
RHMF-O-187A HRK 5.250%	102.15	102.30	-	1.44
RHMF-O-203A HRK 6.750%	113.20	113.70	-	0.63
RHMF-O-217A HRK 2.750%	106.70	107.20	-	0.72
RHMF-O-222A HRK 2.250%	104.75	105.25	-	0.97
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	102.95	103.55	-	1.14
RHMF-O-257A HRK 4.500%	117.25	117.95	-	1.95
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	117.00	117.70	-	2.09
RHMF-O-282A HRK 2.875%	104.40	105.40	-	2.28

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	111.50	111.80	121	1.16
CRO. 2025 EUR 3.000%	108.20	108.60	143	1.73
CRO. 2027 EUR 3.000%	107.80	108.20	143	2.02
CRO. 2030 EUR 1.275%	101.80	102.30	63	2.53
CRO. 2020 USD 6.625%	108.10	108.80	97	3.10
CRO. 2021 USD 6.375%	109.10	109.85	102	3.21
CRO. 2023 USD 5.500%	109.00	109.55	107	3.52
CRO. 2024 USD 6.000%	112.60	113.10	107	3.61

Njemačke

	YTM, %
3M	-0.57
1Y	-0.56
3Y	-0.30
5Y	0.10
10Y	0.70

USD

2Y	2.15
5Y	2.53
10Y	2.72
30Y	2.94

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
VALAMAR RIVIERA	43.10	0.23%	1,838,378.30
ATLANTIC GRUPA	975.00	1.56%	932,030.00
HRVATSKI TELEKOM	166.00	0.30%	372,748.00
PODRAVKA	269.00	0.00%	291,715.00
ADRIS GRUPA (P)	423.00	0.47%	237,406.00
ERICSSON N.T.	1,215.00	0.41%	235,600.00
Đ.Đ. HOLDING	16.50	-5.17%	181,556.70
LEDO	400.00	-3.15%	164,137.00
TEHNIKA	193.00	-8.10%	121,982.00
ATLANSKA PLOVIDBA	654.00	1.24%	116,464.00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,884.79	0.57%
CROBEX10	Hrvatska	1,089.10	0.52%
BUX	Mađarska	40,188.51	0.66%
ATX	Austrija	3,594.27	-0.10%
RTS	Rusija	1,282.36	0.58%
SBI TOP	Slovenija	831.65	-0.07%
BELEX LINE	Srbija	1,627.36	0.61%
DJ IND.AVERAGE	SAD	26,149.39	0.28%
S&P 500	SAD	2,823.81	0.05%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	7,411.48	0.12%
NIKKEI 225	Japan	23,098.29	-0.83%
EUROSTOXX 50	Europa	3,609.29	0.07%
DAX INDEX	Njemačka	13,189.48	-0.06%
FTSE 100	V. Britanija	7,533.55	-0.72%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"FURIOUS ACTIVITY IS NO SUBSTITUTE FOR UNDERSTANDING."

H. H. Williams

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
Viktor Viljevac
mr. sc. Marijana Cigić, ekonomski analitičar
mr. sc. Nada Harambašić Nereau, financijski analitičar
Ana Turudić, financijski analitičar

Tel.: 01 6174 338
Tel.: 01 4695 099
Tel.: 01 6174 388
Tel.: 01 6174 606
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
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 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: 01.02.2018 godine u 08:19 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 01.02.2018 godine u 08:30 sati



Izjava o odricanju odgovornosti

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

Ekonomski 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 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	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.

