

Dnevne financijske vijesti

5. srpanj 2018.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

EUR/USD, tržišni tečaj



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 03.07.2018.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	106.13	0.00%
CLASSIC	108.39	0.01%
HARMONIC	106.27	-0.05%
DYNAMIC	120.74	0.23%
CASH	158.03	-0.00%
FLEXI CASH	101.15	0.00%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3896	7.3958
USD/HRK	6.3381	6.3429
GBP/HRK	8.3854	8.3911
CHF/HRK	6.3859	6.3902
EUR/USD	1.1659	1.1660
EUR/GBP	0.8813	0.8814
EUR/CHF	1.1572	1.1574
EUR/JPY	128.82	128.83

Srednji tečaj HNB

	05.07.2018	04.07.2018	31.12.2017	30.06.2017
EUR	7.3793	0.00%	-1.82%	-0.37%
USD	6.3439	0.18%	1.17%	-2.31%
CHF	6.3873	0.19%	-0.70%	-6.08%
GBP	8.3808	0.39%	-1.04%	-0.41%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0.1700			
1WK	0.1600	-0.3800	1.9726	-0.7910
2WK	0.1700	-0.3740		
1MTH	0.2200	-0.3720	2.0873	-0.7764
3MTH	0.2500	-0.3210	2.3373	-0.7286
6MTH	0.2500	-0.2700	2.5059	-0.6470
12MTH	0.2700	-0.1810	2.7734	-0.5184

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0.30	-0.36	2.61	-0.64
2Y	0.57	-0.29	2.80	-0.54
3Y	0.65	-0.17	2.87	-0.39
5Y	1.11	0.10	2.88	-0.15
10Y	2.39	0.68	2.91	0.38

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	Tvornič.nar.,god.pr.(Svi)	1.7%	-0.1%	08:00
SAD	ADP zaposl.(lip)	190tis.	178tis.	14:15
SAD	Naknade za novonezap.	225tis.	227tis.	14:30
SAD	Naknade za nezap.	1718tis.	1705tis.	14:30

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

Vijesti iz svijeta

Jučerašnji dan je bio rezerviran za objave iz eurozone s obzirom na neradni dan u SAD-u. Objavljeni su tako konačni podaci o PMI indeksima uslužnih sektora Njemačke i eurozone za lipanj. Oba pokazatelja su bili bolji u odnosu na preliminarne podatke ukazujući na snažniji rast aktivnosti (54,5 u Njemačkoj te 55,2 u eurozoni). Fokus današnjeg dana biti će na objavama s američkog tržišta rada.

Vijesti s deviznog tržišta

Srijedu je obilježila blaga volatilnost na domaćem deviznom tržištu. Nakon otvaranja na razinama oko 7,385 kuna za euro blago povećana potražnja za devizama dovela je do deprecijacijskih pritiska na kunu te pomaka tečaja EUR/HRK na razine oko 7,400 kuna za euro. Na tim razinama je nastupila blaga korekcija te je tržište zatvoreno na razinama oko 7,393 kuna za euro. Jučer je u SAD-u bio neradan dan te su financijska tržišta bila zatvorena. Tržišni tečaj EUR/USD zadržavao se na razini iz prethodnog dana (oko 1,167 dolara za euro). Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1669, EUR/GBP 0,8823, EUR/CHF 1,1595, EUR/JPY 128,92.

Vijesti s novčanog tržišta

Zahvaljujući i dalje vrlo visokoj razini viška likvidnosti u sustavu te skromnoj potražnji za kunama kamatne stope ostale su gotovo nepromijenjene duž cijele krivulje. Početkom novog tjedna očekujemo odljev 4,5 milijardi kuna iz sustava uslijed namire državne obveznice.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Jučer je na domaćem obvezničkom tržištu zatvorena knjiga upisa novih izdanja kunske obveznice. Hrvatska je još jedanput uspješno izašla na lokalno tržište kapitala izdavanjem 5,5 mlrd. kuna druge tranše obveznica dospjeća 2023. te 5 mlrd. kuna obveznica s dospjećem 2029. Uz interes investitora koji je nadmašio iznose izdanja, 5-godišnje obveznice izdane su uz prinos do dospjeća od 1,22% (kupon 1,75%) dok je dulje izdanje realizirano uz prinos od 2,58% (kupon 2,375%). Ovim izdanjima Vlada je zaokružila svoje potrebe za (re)financiranjem za ovu godinu. Datum izdanja novih obveznica je 9. srpnja. Dio sredstava od novih izdanja iskoristit će se za isplatu 6 mlrd. obveznica koje dospijevaju sljedeći tjedan.

Inozemna tržišta

Uslijed neradnog dana u SAD-u inozemna tržišta jučer su bilo prilično mirna uz izostanak značajnijih promjena na kotacijama vodećih svjetskih izdanja.

Vijesti s tržišta dionica

Izglasavanje nagodbe u slučaju Agrokor nije pomoglo Zagrebačkoj burzi s obzirom da su vodeći indeksi, Crobex i Crobex10 pali po 0,3% i zaključili



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

trgovanje na 1.796,30 bodova, odnosno 1.034,53 boda. Usprkos padu treći dan zaredom, prema pokazatelju tehničke analize RSI koji za Crobex iznosi 34,6, a za Crobex10 33,9, niti jedan od indeksa nije ušao u područje preprodanosti. Zahvaljujući pojačanom trgovanju sa dionicom Zagrebačke banke, redovni promet dionicama iznosio je 6,1 milijun kuna. Dobitnik dana bila je dionica Zagrebačke banke koje je nadodala 2% na prometu od 2,7 milijuna kuna, dok je dionica Hrvatskog Telekom ostvarila promet od gotovo milijun kuna bez promjene cijene u odnosu na prethodni trgovinski dan.

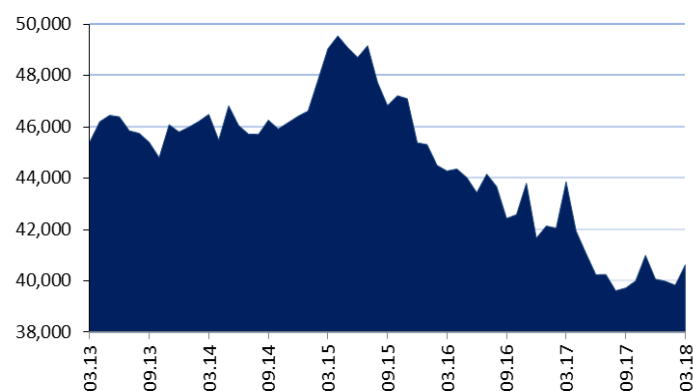
Makroekonomska analiza

Bruto inozemni dug 40,6 mlrd eura na kraju prvog tromjesečja. Prema posljednjim podacima HNB-a na kraju prvog ovogodišnjeg tromjesečja bruto inozemni dug Republike Hrvatske je uz mjesečni rast od 2% (793 mil. eura) dosegao 40,6 mlrd. eura što čini 82,1% BDP-a. Na godišnjoj razini nastavljene su negativne godišnje stope rasta koje datiraju od kraja 2015. U odnosu na stanje bruto inozemnog duga na kraju ožujka prošle godine zabilježen je pad od 7,4% ili 3,2 mlrd. eura. U odnosu na kraj 2017. bruto inozemni dug porastao je za 558 mil. eura ili 1,4% pri čemu je značajan doprinos rastu došao od rasta obveza središnje banke na stavkama kratkoročnih kredita koje su na kraju ožujka iznosile 1,9 mlrd. eura (+21%). Rast je podržan i rastom obveza drugih monetarnih i financijskih institucija na stavkama gotovina i depoziti te dužničkih obveza prema nerezidentnim izravnim ulagateljima. S druge strane podaci za kraj ožujka potvrđuju razduživanje prema inozemnim vjerovnicima od strane ostalih domaćih sektora pa su tako privatna nefinancijska društva, neprofitne institucije koje služe kućanstvima te kućanstva zabilježile smanjenje duga u odnosu na kraj prošle godine.

Unatoč mjesečnom rastu od 109 mil. eura (0,8%) iznos bruto inozemnog duga ostalih domaćih sektora (dominantno trgovačkih društava) u odnosu na kraj 2017. niži je za 83 mil. eura ili 0,6%. Pri tome je nastavljen trend razduživanja prema inozemstvu što potvrđuju i negativne godišnje stope rasta koje su gotovo u kontinuitetu prisutne od travnja 2011. Posljedično je i udio u bruto inozemnom dugu s gotovo 34% koliko je iznosio na kraju ožujka prošle godine skliznuo na 32,9%.

Razduživanje države prema inozemnim vjerovnicima nastavilo se i u prva tri mjeseca ove godine. Bruto inozemni dug opće države je uz mjesečni rast od 88 mil. eura (0,6%) na kraju ožujka iznosio 14,1 mlrd. eura te je u odnosu na kraj prošle godine smanjen za 1,3% ili 191 mil. eura. U odnosu na isto razdoblje lani zabilježen je pad od 9,5% (1,5 mlrd. eura). Udio bruto inozemnih obveza države u ukupnom inozemnom dugu zadržava se oko razine 35 posto. Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović, M. Cigić

Bruto inozemni dug, mil. eura



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS	USD	Cijene roba	USD
1Y	24.10	ZLATO	1,257.1
2Y	37.09	SREBRO	16.1
3Y	56.76	BAKAR	6,386.0
5Y	107.24	PLATINA	841.8
10Y	176.40	ČELIK	920.0
		ALUMINIJ	2,089.0
		NAFTA (WTI)	74.1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD (benchmark)	YTM (ASK)
RHMF-O-197A EUR 5.375%	107.29	107.59	76	0.17
RHMF-O-327A EUR 3.250%	103.19	104.29	128	2.88
RHMF-O-187A HRK 5.250%	100.05	100.09	-	3.95
RHMF-O-203A HRK 6.750%	110.57	110.87	-	0.43
RHMF-O-217A HRK 2.750%	106.35	107.00	-	0.45
RHMF-O-222A HRK 2.250%	104.60	105.35	-	0.76
RHMF-O-238A HRK 1.750%	103.25	103.90	-	1.01
RHMF-O-257A HRK 4.500%	116.90	117.70	-	1.82
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	116.90	117.70	-	1.98
RHMF-O-282A HRK 2.875%	105.00	105.90	-	2.19

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	110.40	110.80	158	1.08
CRO. 2025 EUR 3.000%	105.90	106.40	211	1.98
CRO. 2027 EUR 3.000%	101.90	102.50	211	2.68
CRO. 2028 EUR 2.700%	97.60	98.10	-3972	2.92
CRO. 2030 EUR 1.275%	96.80	97.30	-3972	3.03
CRO. 2020 USD 6.625%	105.00	105.70	149	3.76
CRO. 2021 USD 6.375%	105.80	106.55	150	3.86
CRO. 2023 USD 5.500%	104.80	105.35	166	4.26

Njemačke

	YTM, %
3M	-0.60
1Y	-0.56
3Y	-0.59
5Y	-0.29
10Y	0.31

USD

2Y	2.52
5Y	2.72
10Y	2.83
30Y	2.96

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
ZAGREBAČKA BANKA	62.20	1.97%	2,713,232.20
HRVATSKI TELEKOM	149.00	0.00%	984,132.50
ATLANSKA PLOVIDBA	197.00	0.25%	552,156.50
ERICSSON NT	1,025.00	-2.38%	295,640.00
ADRIIS	417.00	-0.71%	259,480.00
AUTO HRVATSKA	685.00	1.48%	205,500.00
VALAMAR RIVIERA	40.20	0.50%	204,227.40
ATLANSKA PLOVIDBA	460.00	-2.13%	162,241.00
MAISTRA	300.00	0.00%	105,000.00
JADRAN	5.70	-0.35%	96,231.60

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,796.30	-0.26%
CROBEX10	Hrvatska	1,034.53	-0.27%
BUX	Mađarska	36,600.25	1.09%
ATX	Austrija	3,255.09	0.95%
RTS	Rusija	1,147.53	0.01%
SBI TOP	Slovenija	877.94	1.00%
BELEX LINE	Srbija	1,553.56	-0.04%
DJ IND.AVERAGE	SAD	24,174.82	-0.55%
S&P 500	SAD	2,713.22	-0.50%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	7,502.67	-0.86%
NIKKEI 225	Japan	21,717.04	-0.31%
EUROSTOXX 50	Europa	3,412.03	0.17%
DAX INDEX	Njemačka	12,317.61	-0.26%
FTSE 100	V. Britanija	7,573.09	-0.27%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"THE MOST WASTED OF ALL DAYS IS ONE WITHOUT LAUGHTER."

e e cummings (1894 - 1962)

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
mr. sc. Marijana Cigić, ekonomski analitičar
Tea Pevec, financijski analitičar

Tel.: 01 6174 338
Tel.: 01 4695 099
Tel.: 01 6174 606
Tel.: 01 4695 098

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: 05.07.2018 godine u 08:08 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 05.07.2018 godine u 08:20 sati

Izjava o odricanju odgovornosti

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

Ekonomski i financijski istraživanja su organizacijska jedinica RBA.

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

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

Ova publikacija temelji se na javno dostupnim informacijama, koje smatramo pouzdanim, ali za čiju potpunost i točnost ne preuzimamo nikakvu odgovornost. Sve analize sadržane u ovoj publikaciji utemeljene su jedino na javno dostupnim informacijama i pod pretpostavkom da su te informacije cjelovite i točne, a što ne mora biti slučaj i za korisnika predstavlja rizik, kako izdavatelja, tako i tržišta kapitala i općih gospodarskih ili političkih okolnosti i izgleda. Procjene, projekcije, preporuke ili predviđanja budućih događaja te mišljenja iznesena u ovoj publikaciji predstavljaju neovisne prosudbe analitičara na dan objavljivanja, ako nije drugačije navedeno. Za izradu ove publikacije značajni su bili sljedeći materijalni izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Vlada Republike Hrvatske, Hrvatski zavod za zapošljavanje, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje, Ministarstvo financija, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Zagrebačka burza, Ekonomski institut, Bloomberg, Eurostat, The Vienna Institute for International Economic Studies i ostali izvori izričito navedeni u analizi.

RBA zadržava pravo ne ažurirati informacije iznesene u ovoj publikaciji ili ih potpuno ukinuti. Objava ažurirane analize, ako je i bude, ostaje diskrecijska odluka analitičara i RBA. U slučaju izmjena ili ukidanja informacija iznesenih u ovoj publikaciji, RBA će obavijest o izmjenama ili ukidanju kao i razloge koji su doveli do izmjena ili ukidanja publikacije objaviti na isti način kao i ovu publikaciju uz jasno upućivanje da se izmjene ili ukidanje odnosi na ovu publikaciju.

Ova publikacija ne može predstavljati i ne predstavlja temelj za donošenje investicijske odluke, već se svi korisnici pozivaju da se prije donošenja investicijske odluke informiraju dodatno i u mjeri koju drže potrebnom.

Cijene vrijednosnih papira koje se navode u ovoj publikaciji su zadnje cijene dostupne u 16:30 CET na dan koji prethodi ovoj publikaciji, osim ako u samoj publikaciji nije drugačije navedeno.

Investicijske mogućnosti o kojima se raspravlja u ovoj publikaciji mogu biti neprikladne za neke investitore, ovisno o njihovim konkretnim investicijskim ciljevima i investicijskom horizontu, te uzimajući u obzir njihov ukupan financijski položaj. Investicije koje su predmet ove publikacije mogu varirati s obzirom na cijenu ili vrijednost. Investitori mogu ostvariti povrat manji od početnog ulaganja. Promjene deviznog tečaja mogu imati negativan utjecaj na vrijednost investicija. Osim toga, rezultati ostvareni u prošlosti ne moraju nužno implicirati rezultate u budućnosti. Rizici povezani s ulaganjem u financijske, novčane ili investicijske instrumente koji su predmet ove publikacije nisu objašnjeni u potpunosti. Informacije su iznesene bez jamstva, u zatečenom stanju, te se ne smiju smatrati zamjenom za investicijski savjet. Investitori moraju sami donijeti odluku u pogledu primjerenosti ulaganja u bilo koji od ovdje spomenutih instrumenata, na temelju koristi i rizika koji iz njih proizlaze, vlastite investicijske strategije, te pravnog, fiskalnog i financijskog položaja. Budući da ova publikacija ne predstavlja osobnu preporuku za ulaganje, ona, niti bilo koji njezin dio, ne predstavlja osnovu za sklapanje bilo kakvog ugovora ili preuzimanje bilo kakve obveze, niti se u nju smije pouzdati u vezi s takvim radnjama, niti se ona smije koristiti kao poticaj za takve radnje. 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.