

Dnevne financijske vijesti

18. srpanj 2018.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

Cijene sirove nafte (isporuka sljedeći mjesec)



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 16.07.2018.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	106.19	0.00%
CLASSIC	108.68	0.06%
HARMONIC	106.79	-0.08%
DYNAMIC	121.76	-0.27%
CASH	158.02	-0.00%
FLEXI CASH	101.30	0.05%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3881	7.3946
USD/HRK	6.3390	6.3440
GBP/HRK	8.3097	8.3157
CHF/HRK	6.3371	6.3420
EUR/USD	1.1655	1.1656
EUR/GBP	0.8891	0.8892
EUR/CHF	1.1659	1.1660
EUR/JPY	131.64	131.65

Srednji tečaj HNB

	18.07.2018	17.07.2018	30.06.2018	31.12.2017
EUR	7.3812	-0.09%	0.02%	-1.79%
USD	6.2920	-0.33%	-0.71%	0.35%
CHF	6.3352	0.32%	-0.73%	-1.52%
GBP	8.3431	-0.37%	0.17%	-1.50%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0.1700			
1WK	0.1600	-0.3780	1.9491	-0.7952
2WK	0.1700	-0.3720		
1MTH	0.2200	-0.3690	2.0818	-0.7762
3MTH	0.2500	-0.3210	2.3419	-0.7232
6MTH	0.2500	-0.2690	2.5231	-0.6460
12MTH	0.2800	-0.1790	2.7958	-0.5148

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0.25	-0.35	2.65	-0.64
2Y	0.38	-0.29	2.83	-0.52
3Y	0.61	-0.17	2.89	-0.37
5Y	1.13	0.09	2.90	-0.10
10Y	2.38	0.66	2.92	0.44

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
eurozona	Ind.potr.cijena, god.pr. (lip)	2.0%	1.9%	11:00
SAD	Započet.stamb.gradnje (lip)	1320	1350	14:30
SAD	Grad.dozvole (lip)	1330	1301	14:30

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

Vijesti iz svijeta

Na samom početku tjedna cijene sirove nafte zabilježile su pad (Brent - 4,63% na dnevnoj razini te WTI -4,15% dnevno) te od tada klize prema nižim razinama. Naime, cijena sirove nafte tipa Brent rano jutros našla se na razini blago iznad 71 dolara po barelu dok se cijena sirove nafte tipa WTI spustila ispod 68 dolara (67,7 dolara po barelu). Predah od pritiska na rast cijena donijele su već poznate vijesti o rastu proizvodnje. Irak je tako u prvoj polovici srpnja izvezao najviše nafte od studenog 2016. (4,05 milijuna barela dnevno) ukazujući da drugi proizvođač OPEC-a povećava proizvodnju nakon što je na posljednjem sastanku OPEC-a dogovoreno povećanje proizvodnih kvota.

Vijesti s deviznog tržišta

Jučerašnji dan na domaćem deviznom tržištu protekao je u mirnom tonu. Tržište je otvoreno na razinama od oko 7,395 kuna za euro no obzirom na smanjene volumene trgovanja i nešto veću ponudu deviza od strane bankarskog sektora kuna je tijekom dana blago ojačala u odnosu na euro do razina od oko 7,390 kuna za euro gdje je trgovanje i zatvoreno.

U iščekivanju govora čelnog čovjeka FED-a Powela na inozemnim deviznim tržištima bilo je razmjerno volatilno te se trgovanje valutnim parom EUR/USD odvijalo u rasponu od 1,169 do 1,175 dolara za euro. Međutim nakon što je Powell još jednom potvrdio postupno podizanje kamatnih stopa što je fokus ponovno vratilo na razlike u politikama FED-a i ESB-a (ESB ne namjerava započeti s podizanjem kamatnih stopa prije jeseni iduće godine) ojačali su aprecijacijski pritisci na dolar što je EUR/USD spustilo ispod 1,17 dolara za euro. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1661, EUR/GBP 0,8891, EUR/CHF 1,1663, EUR/JPY 131,64.

Vijesti s novčanog tržišta

Kako je bilo i očekivano ovog utorka nije održana aukcija trezorskih zapisa budući da nema starih tranši na dospeljeću. Višak likvidnosti i dalje je vrlo visok što u tjednima bez novih aukcija trezorskih zapisa osigurava zadržavanje tržišnih kamatnih stopa na iznimno niskim razinama.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Za razliku od početka tjedna utorak je donio nešto veće volumene trgovanja s fokusom na kunska izdanja, osobito dospeljeća 2020. i 2021. Od ukupno 79 milijuna, na navedena izdanja odnosilo se 24,6 odnosno 23 milijuna kuna.

Inozemna tržišta

Utorak nije donio uzbuđenja ni značajnije promjene u prinosima nakon obraćanja Powella. Čelni čovjek Fed-a potvrdio je namjeru postupnog podizanja referentne kamatne stope kako bi se u uvjetima snažnog tržišta rada inflacija održavala blizu ciljane vrijednosti od 2%. Američki



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

desetogodišnji prinos zabilježio je tek minimalan rast od 1bb (na 2,87%). Europska tržišta pokazala su tendenciju lagane korekcije desetogodišnjih prinosa pa je njemački desetogodišnji prinos dan zaključio na 0,34%.

Vijesti s tržišta dionica

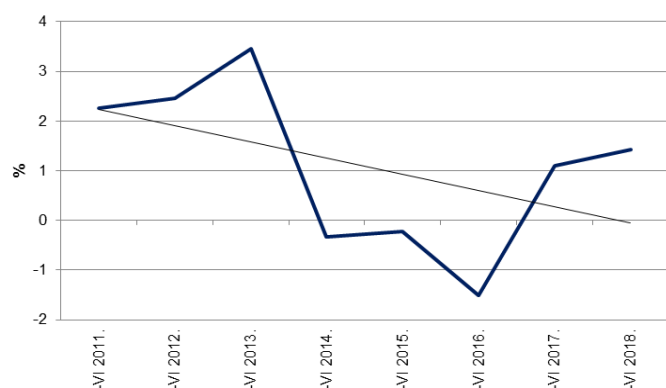
Crobex je oslabio 0,63% na 1.791,63 bodova dok je Crobex10 izgubio 0,62% i zaustavio se na 1.031,18 boda. Redovni promet dionicama bio je bolji nego dan ranije te je iznosio 5,917 milijuna kuna. Prometom većim od milijun kuna mogu se pohvaliti čak tri izdanja. Tako je dionica Hrvatskog Telekom d.d. ostvarila 1,349 milijuna kuna prometa, a cijena joj se kretala od najnižih 148,00 kuna do najviših 149,00 kuna, dionica je završila u crvenom 0,34%. Valamar Riviera d.d. ostvarila je pad vrijednosti 2,24% te je zaključila dan na 39,30 kuna s prometom od 1,308 milijuna kuna.

Makroekonomska analiza

Godišnja stopa inflacije 2,4% u lipnju

Prema posljednjim podacima DZS-a cijene dobara i usluga za osobnu potrošnju mjerene indeksom potrošačkih cijena u lipnju su, peti mjesec za redom, nastavile s intenziviranjem godišnje stope rasta. Uz stagnaciju na mjesečnoj razini u promatranom mjesecu je godišnja stopa inflacije dosegla 2,4%. Navedena stopa najviša je od travnja 2013. U odnosu na isti mjesec prošle godine značajan doprinos rastu inflacije došao je od viših cijena Hrane i bezalkoholnih pića koje peti mjesec za redom ubrzavaju sa stopom rasta. Godišnji rast cijena u ovoj kategoriji iznosio je 2,2%. Zamjetan doprinos ubrzanju inflatornih pritisaka očekivano je došao i iz kategorije Prijevoza gdje su prosječne cijene na godišnjoj razini porasle 6,6% (najveći rast od veljače 2017). Naime, u skladu s kretanjima na globalnim robnim tržištima u podkategoriji Goriva i maziva zabilježen je razmjerno snažan godišnji rast od 14%. Isključimo li iz ukupnog indeksa potrošačkih cijena cijene energije i hrane godišnja stopa inflacije u lipnju ove godine iznosila je 0,9%. Promatrano na razini prvih šest ovogodišnjih mjeseci u odnosu na isto razdoblje 2017. prosječna stopa inflacije je iznosila 1,4%. U drugom dijelu godine utjecaj rasta cijena hrane na inflatorne pritiske vjerojatno će oslabiti ponajviše uslijed iščezavanja učinka snažnog poskupljenja povrća početkom 2017. Stoga očekujemo da će rast cijena energije zbog jačanja uvoznih inflatornih pritisaka utjecati na rast maloprodajnih cijena naftnih derivata na domaćem tržištu ostajući glavna komponenta snažnijih inflatornih pritisaka. Na godišnjoj razini, uz više cijene električne energije, pojačani inflatorni pritisci dolaziti će i od viših cijena sirove nafte, koje će se prvo preliti na potrošačku košaricu kroz komponentu transporta. Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović, M. Cigić

Potrošačke cijene, godišnja promjena



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	18.31	ZLATO	1,227.6
2Y	28.22	SREBRO	15.6
3Y	45.88	BAKAR	6,152.0
5Y	92.44	PLATINA	815.8
10Y	156.19	ČELIK	919.0
		ALUMINIJ	2,032.0
		NAFTA (WTI)	68.1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-197A EUR 5.375%	107.04	107.34	78	0.08
RHMF-O-327A EUR 3.250%	103.04	104.14	125	2.89
RHMF-O-203A HRK 6.750%	110.50	110.80	-	0.22
RHMF-O-217A HRK 2.750%	106.55	107.15	-	0.35
RHMF-O-222A HRK 2.250%	104.60	105.30	-	0.75
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	103.00	103.75	-	1.03
RHMF-O-257A HRK 4.500%	116.90	117.70	-	1.80
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	117.00	117.85	-	1.94
RHMF-O-282A HRK 2.875%	105.10	106.00	-	2.18
RHMF-O-297A HRK 2.375%	97.75	98.75	-	2.51

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	111.40	111.80	129	0.78
CRO. 2025 EUR 3.000%	108.00	108.40	178	1.66
CRO. 2027 EUR 3.000%	105.20	105.70	140	2.27
CRO. 2028 EUR 2.700%	101.10	101.70	237	2.50
CRO. 2030 EUR 1.275%	100.20	100.70	231	2.68
CRO. 2020 USD 6.625%	105.70	106.40	102	3.31
CRO. 2021 USD 6.375%	106.80	107.55	103	3.43
CRO. 2023 USD 5.500%	106.60	107.15	121	3.83

Njemačke

	YTM, %
3M	-0.57
1Y	-0.55
3Y	-0.57
5Y	-0.30
10Y	0.35

USD

2Y	2.62
5Y	2.76
10Y	2.86
30Y	2.97

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
HRVATSKI TELEKOM	148.00	-0.34%	1,349,603.50
VALAMAR RIVIERA	39.30	-2.24%	1,308,481.70
ARENA HOSPITALITY	410.00	-0.24%	1,240,680.00
ADRIJS GRUPA	416.00	-0.24%	698,840.00
AD PLASTIK	198.50	-0.75%	476,046.50
PODRAVKA	318.00	-0.31%	326,360.00
TURISTHOTEL	2,960.00	0.68%	148,000.00
FTB TURIZAM	1,980.00	3.66%	65,280.00
LIBURNIA RIVIERA HOTELI	4,040.00	-0.49%	57,160.00
ERICSSON NIKOLA TESLA	1,015.00	-0.98%	54,040.00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1,791.63	-0.63%
CROBEX10	Hrvatska	1,031.18	-0.62%
BUX	Mađarska	34,751.13	-1.46%
ATX	Austrija	3,282.75	-0.26%
RTS	Rusija	1,165.14	-1.31%
SBI TOP	Slovenija	879.72	-1.01%
BELEX LINE	Srbija	1,536.18	0.10%
DJ IND.AVERAGE	SAD	25,119.89	0.22%
S&P 500	SAD	2,809.55	0.40%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	7,855.12	0.63%
NIKKEI 225	Japan	22,697.36	0.44%
EUROSTOXX 50	Europa	3,457.50	0.24%
DAX INDEX	Njemačka	12,661.54	0.80%
FTSE 100	V. Britanija	7,626.33	0.34%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"TO ME A LUSH CARPET OF PINE NEEDLES OR SPONGY GRASS IS MORE WELCOME THAN THE MOST LUXURIOUS PERSIAN RUG."

Helen Keller (1880 - 1968)

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: 18.07.2018 godine u 08:08 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 18.07.2018 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. Ulagачima se savjetuje da stupe u kontakt s ovlaštenim investicijskim savjetnikom za pojedinačna objašnjenja i savjete.

RBA, Raiffeisen Bank International AG ("RBI"), te bilo koje s njima povezano društvo kao ni njihovi direktori, ovlaštene osobe ili zaposlenici, te bilo koja druga osoba, ne prihvaćaju nikakvu odgovornost (iz nemara ili drugog razloga) za bilo kakve gubitke prouzročene na bilo koji način zbog korištenja ove publikacije ili njezinog sadržaja, odnosno na drugi način prouzročene s njom u vezi.

Ova se publikacija distribuira ulagačima od kojih se očekuje donošenje samostalnih investicijskih odluka i procjene rizika ulaganja, kako rizika samog izdavatelja tako i tržišta kapitala i općih gospodarskih ili političkih okolnosti i izgleda, bez nepotrebnog oslanjanja na ovu publikaciju, te se, bez prethodnog odobrenja RBA, ne smije distribuirati, umnažati ili objavljivati u cijelosti ili djelomično ni u koju svrhu.

RBA objavljuje analize i vrednovanja financijskih instrumenata samostalno i u sklopu publikacija izrađenih i distribuiranih od strane Raiffeisen Centrobank, Austria ("RCB") te Raiffeisen Zentralbank AG, Austria ("RZB") pod imenom Raiffeisen ISTRAŽIVANJA. Analize se mogu odnositi na jednog izdavatelja ili više njih, te na financijske instrumente u njihovom izdanju.

Jedinstveni kriteriji za izdavanje preporuka i klasifikaciju rizika za dioničko tržište definirani su na način:

„Kupiti“/(Buy): za dionice koje imaju očekivani ukupni povrat od najmanje 15% (20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) i predstavljaju najatraktivnije dionice među svim našim dionicama koje analiziramo i vrednujemo za razdoblje od sljedećih 12 mjeseci.

„Držati“/(Hold): za dionice za koje očekujemo pozitivni povrat do 15% (do 20% za dionice s visokim rizikom volatilnosti/ do 10% za dionice s niskim rizikom volatilnosti) u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

„Smanjiti“/(Reduce): za dionice za koje očekujemo negativni povrat do -10% u razdoblju od sljedećih 12 mjeseci.

„Prodati“/(Sell): za dionice za koje očekujemo negativni povrat 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.