

Dnevne financijske vijesti

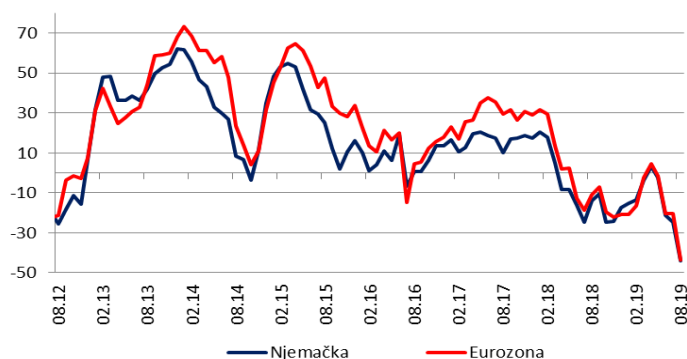
14. kolovoz



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

ZEW indeks poslovnog očekivanja



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 12.08.2019.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	106,50	-0,00%
CLASSIC	113,00	0,01%
HARMONIC	107,94	0,09%
DYNAMIC	109,94	-0,46%
USD 2021	104,41	0,07%
FLEXI CASH	102,40	0,00%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,3902	7,3952
USD/HRK	6,6137	6,6182
GBP/HRK	7,9777	7,9823
CHF/HRK	6,7769	6,7806
EUR/USD	1,1174	1,1174
EUR/GBP	0,9264	0,9265
EUR/CHF	1,0905	1,0906
EUR/JPY	119,16	119,17

Srednji tečaj HNB

	14.08.2019	13.08.2019	30.06.2019	31.12.2018
EUR	7,3806	-0,12%	-0,18%	-0,50%
USD	6,5880	-0,27%	1,41%	1,80%
CHF	6,7992	0,10%	2,04%	3,10%
GBP	7,9515	-0,32%	-3,58%	-3,19%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0,3000			
1WK	0,3000	-0,4040	2,1420	-0,8366
2WK	0,3100	-0,3710		
1MTH	0,3700	-0,4050	2,1951	-0,8180
3MTH	0,4300	-0,4000	2,1581	-0,7968
6MTH	0,4400	-0,4000	2,0340	-0,7906
12MTH	0,4700	-0,3520	1,9701	-0,6930

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0,15	-0,59	1,87	-0,87
2Y	0,21	-0,64	1,65	-0,91
3Y	0,22	-0,66	1,57	-0,92
5Y	0,35	-0,61	1,52	-0,84
10Y	1,04	-0,34	1,60	-0,53

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	BDP, tromj.prom. (2.tr.)	-0.1%	0.4%	08:00
eurozona	Indus.proizv., god.prom. (lip)	-1.5%	-0.5%	11:00
eurozona	Zaposlen., tromj.prom. (2.tr.)		0.3%	11:00
eurozona	BDP, tromj.prom. (2.tr.)	0.2%	0.2%	11:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

ZEW indikator ekonomskog sentimenta za Njemačku i eurozonu potvrdio je očekivani značajan pad u kolovozu koji ukazuje na usporavanje gospodarske aktivnosti i eurozoni i njenom najvećem gospodarstvu. U Njemačkoj je zabilježen pad na razinu od -44,1 dok su očekivanja predviđala pad na razinu od -28,0, dok isti indikator u eurozoni iznosi -43,6. U SAD-u je objavljeno kretanje inflacije u srpnju, mjereno indeksom potrošačkih cijena. Zabilježen je rast od 1,8% na godišnjoj razini, što je blago više od preliminarne procjene rasta od 1,7%, te rast od 0,3% na mjesečnoj. Stopa temeljne inflacije je blago porasla na 2,2%.

Vijesti s deviznog tržišta

Nakon otvaranja na razinama od oko 7,392 kuna za euro, povećana potražnja za devizama uzrokovala je jučer na domaćem deviznom tržištu blagu deprecijaciju jedinice domaće valute. Tečaj se na razini od 7,393 kuna za euro zadržao do kraja trgovinskog dana. Tržišni tečaj EUR/USD jučer se vratio ispod razine 1,12 dolara za euro podržan i objavom o blagom ubrzanju godišnje stope inflacije u SAD-u u srpnju te špekulacijama na tržištu kako možda neće biti potrebno snažnije popuštanje monetarne politike koju provodi Fed. Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1167, EUR/GBP 0,9264, EUR/CHF 1,0902, EUR/JPY 118,89.

Vijesti s novčanog tržišta

Sljedeći tjedan u fokusu će biti aukcija trezorskih zapisa na kojoj Ministarstvo Financija planira izdati 1 mlrd. kunskih trezorskih zapisa, što je nešto manje od iznosa na dospeljeću. Budući da tržište obiluje likvidnošću (trenutno oko 30,3 mlrd. kuna), očekujemo da bi prinosi mogli ostati na postojećim razinama. Kamatne stope tijekom jučerašnjeg trgovanja na domaćem tržištu novca nisu zabilježile značajnije promjene.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

Jedino prijavljeno trgovanje obveznicama jučer se odnosilo na državnu obveznicu dospeljeća 2023. u iznosu od 32 mil. kuna. Promjena na kotacijama nije bilo.

Inozemna tržišta

Najava D. Trumpa kako će odgoditi uvođenje carinskih tarifa do sredine prosinca na skupinu proizvoda iz Kine kako ne bi ugrozio građansku potrošnju vratila je jučer optimizam na tržišta što se osjetilo u rastu potražnje za rizičnijim oblicima imovine. Prinosi američkih obveznica blago su porasli, referentno desetogodišnje izdanje trgovanje je zatvorilo na 1,68% (+3bb). Prinosi na njemački desetogodišnji Bund nije se značajnije mijenjao.

Vijesti s tržišta dionica

Na Zagrebačkoj burzi d.d. u utorak su glavni dionički indeksi ponovno pali,



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

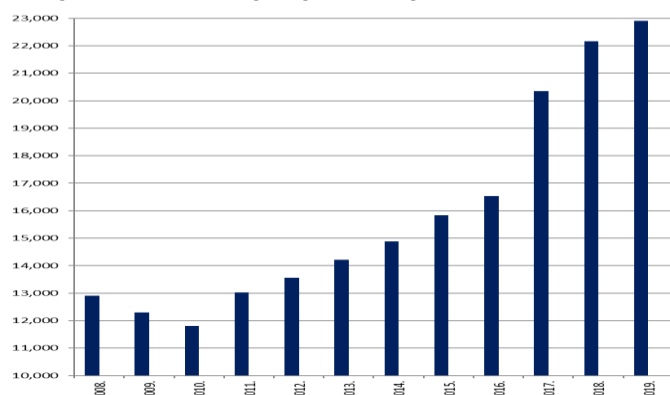
drugi dan zaredom, tako je Crobex pao za 0,45% na 1.885,68 bodova dok je pad Crobex10 bio nešto manji i iznosio je 0,39% na 1.100,26 bodova. Milijunski promet ostvaren je samo dionicom Maistre d.d. u iznosu od 1,149 milijuna kuna, cijena dionice pri tom je porasla za 0,66% na 304,00 kune. Prometom slijedi dionica Petrokemije d.d. koja je nakon rasta cijene od nešto više od 25,0% dan ranije, jučer ostvarila rast cijene od novih 16,28% na 30,00 kuna. Promet ovom dionicom iznosio je 530 tisuća kuna.

Makroekonomska analiza

U prvom polugodištu rast broja noćenja i dolazaka turista Nakon negativnih godišnjih stopa rasta u svibnju, posljednji podaci DZS-a potvrdili su dvoznamenkasti rast broja turističkih dolazaka i noćenja u lipnju. Tako je u promatranom mjesecu ostvareno ukupno 2.921 tisuća turističkih dolazaka što na godišnjoj razini predstavlja rast za 11,2%. Godišnje povećanje broja dolazaka rezultat je rasta broja dolazaka stranih i domaćih turista (za 11,7% odnosno 6%). U lipnju je ostvareno ukupno 13.017 tisuća noćenja što je za 9,8% više u odnosu na isti mjesec 2018. Rast broja noćenja također je rezultat povećanja broja noćenja stranih turista i domaćih turista (+10,3% odnosno +3,8%). Pri tome je prosječan broj noćenja po dolasku stranih turista bio 4,6 a domaćih 3,3 noćenja.

Najviše noćenja turista u lipnju (44,2% od ukupno ostvarenih noćenja) ostvareno je u sobama, apartmanima i kućama za odmor (+14,3% dolazaka te 11,7% noćenja u odnosu na lipanj 2018.). Pri tome je i ove godine Rovinj bio grad s najviše ostvarenih noćenja turista u lipnju. Promatrano prema zemlji prebivališta najviše noćenja stranih turista u lipnju ostvarili su gosti iz Njemačke (28,4%). U odnosu na lipanj lani turisti iz Njemačke ostvarili su i značajan porast dolazaka i noćenja (+42,5% odnosno +43,7%). Slijede noćenja turista iz Austrije (10,2%), Slovenije (8%) te Poljske (6,8%). Kumulativno, u razdoblju od siječnja do lipnja u komercijalnim objektima turisti su ostvarili 6,5 milijuna dolazaka i 22,9 milijuna noćenja što je na godišnjoj razini porast broja dolazaka za 7% te 3,4% više noćenja. Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Broj turističkih noćenja u prvih 6 mjeseci



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba	
	USD		USD
1Y	20,99	ZLATO	1.501,1
2Y	31,31	SREBRO	17,0
3Y	40,98	BAKAR	5.828,5
5Y	80,86	PLATINA	859,7
10Y	117,25	ČELIK	600,0
		ALUMINIJ	1.785,0
		NAFTA (WTI)	57,1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD	YTM (ASK)
			(benchmark)	%
RHMF-O-222EO EUR 0.500%	100,43	101,18	99	0,04
RHMF-O-327A EUR 3.250%	116,40	117,80	121	1,72
RHMF-O-203A HRK 6.750%	103,70	104,00	-	0,64
RHMF-O-217A HRK 2.750%	104,80	105,30	-	0,09
RHMF-O-222A HRK 2.250%	105,00	105,70	-	0,04
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	106,45	107,20	-	0,10
RHMF-O-257A HRK 4.500%	124,00	124,80	-	0,32
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	125,20	126,10	-	0,65
RHMF-O-282A HRK 2.875%	115,80	116,80	-	0,84
RHMF-O-297A HRK 2.375%	113,00	114,10	-	0,90

Hrvatske euroobveznice

CRO. 2022 EUR 3.875%	110,90	111,20	89	0,00
CRO. 2025 EUR 3.000%	115,00	115,40	113	0,26
CRO. 2027 EUR 3.000%	117,80	118,40	137	0,55
CRO. 2028 EUR 2.700%	117,70	118,50	124	0,57
CRO. 2029 EUR 1.125%	103,30	103,90	140	0,72
CRO. 2030 EUR 1.275%	119,00	119,70	144	0,79
CRO. 2021 USD 6.375%	106,00	106,75	84	2,32
CRO. 2023 USD 5.500%	110,30	110,85	96	2,44

Njemačke

	YTM, %
3M	-0,60
1Y	-0,67
3Y	-0,92
5Y	-0,84
10Y	-0,61

USD

2Y	1,67
5Y	1,58
10Y	1,70
30Y	2,16

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
MAISTRA	304,00	0,66%	1.149.424,00
PETROKEMIJA	30,00	16,28%	530.908,80
ADRI GRUPO (P)	464,00	-0,22%	328.164,00
VALAMAR RIVIERA	38,40	-0,52%	291.575,30
LIBURNIA RIVIERA HOTELI	4.660,00	0,87%	226.240,00
HRVATSKI TELEKOM	158,50	0,00%	218.965,00
OPTIMA TELEKOM	5,30	0,00%	207.067,30
TEHNIKA	240,00	-4,00%	202.588,00
AD PLASTIK	175,00	-0,57%	189.350,00
ERICSSON N.T.	1.125,00	-1,75%	84.570,00

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.885,68	-0,45%
CROBEX10	Hrvatska	1.100,26	-0,39%
BUX	Mađarska	40.722,36	-0,42%
ATX	Austrija	2.896,66	0,63%
RTS	Rusija	1.297,85	0,29%
SBI TOP	Slovenija	861,34	0,13%
BELEX LINE	Srbija	1.570,31	0,33%
DJ IND.AVERAGE	SAD	26.279,91	1,44%
S&P 500	SAD	2.926,32	1,50%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	8.016,36	1,95%
NIKKEI 225	Japan	20.455,44	-1,11%
EUROSTOXX 50	Europa	3.357,16	0,92%
DAX INDEX	Njemačka	11.750,13	0,60%
FTSE 100	V. Britanija	7.250,90	0,34%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"IN EVERY AMERICAN THERE IS AN AIR OF INCORRIGIBLE INNOCENCE, WHICH SEEMS TO CONCEAL A DIABOLICAL CUNNING."

A. E. Housman (1859 - 1936)

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
	13.08.2019	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.210,00	-0,8%	4,3%	4.031	15,3	1,6	0,8	1,0	8,9	2,6%
Čakovečki mlinovi	6.250,00	0,0%	30,2%	656	14,6	1,1	0,5	0,5	5,8	1,2%
Granolio	12,90	0,0%	84,3%	25	0,3	0,9	0,0	0,9	16,9	0,0%
Kraš	390,00	0,0%	4,3%	553	10,9	0,8	0,5	0,7	6,4	2,6%
Podravka	413,00	0,0%	10,1%	2.887	13,4	0,9	0,7	0,9	7,9	2,2%
Viro Tvornica Šećera	77,00	-2,5%	-23,0%	107	neg.	0,6	0,2	1,0	n.a.	0,0%
Median		0,0%	7,2%		13,4	0,9	0,5	0,9	7,9	1,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	464,00	-0,2%	11,3%	7.398	24,0	0,8	1,5	1,5	7,3	3,9%
Industrijski sektor										
AD Plastik	175,00	-0,6%	-0,6%	724	8,5	0,9	0,5	0,9	7,3	7,1%
Đuro Đaković Grupa	8,84	0,2%	-29,3%	89	neg.	1,9	0,2	1,0	28,4	0,0%
INA	3.140,00	-1,3%	0,0%	31.400	25,4	2,6	1,4	1,4	9,1	4,0%
Končar-Elektroindustrija	605,00	0,0%	13,1%	1.546	16,4	0,7	0,6	0,4	6,5	2,5%
Petrokemija	30,00	16,3%	-2,0%	1.651	neg.	6,6	0,8	1,0	n.a.	0,0%
Median		0,0%	-0,6%		16,4	1,9	0,6	1,0	8,2	2,5%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	370,00	-0,5%	8,5%	1.895	22,5	1,2	2,5	3,2	11,0	1,4%
Jadran	15,95	1,9%	-5,1%	446	10,0	0,6	5,2	5,6	8,4	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	4.660,00	0,9%	13,1%	1.410	neg.	1,9	4,6	5,1	17,6	0,0%
Maistra	304,00	0,7%	1,3%	3.327	10,6	1,9	2,8	4,0	10,6	0,0%
Plava Laguna	1.650,00	0,6%	-1,2%	4.315	16,9	2,1	3,9	4,4	10,6	2,1%
Valamar Riviera	38,40	-0,5%	4,6%	4.702	28,0	2,2	2,4	3,8	11,2	2,6%
Median		0,6%	3,0%		16,9	1,9	3,4	4,2	10,8	0,7%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.125,00	-1,7%	11,4%	1.498	12,9	4,4	0,9	0,8	8,3	6,3%
Hrvatski Telekom	158,50	0,0%	5,7%	12.812	11,8	1,0	1,7	1,3	3,2	6,3%
OT-Optima Telekom	5,30	0,0%	213,6%	368	57,5	948,1	0,7	1,4	5,4	0,0%
Median		0,0%	11,4%		12,9	4,4	0,9	1,3	5,4	6,3%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	405,00	-2,6%	22,0%	559	neg.	0,9	1,6	3,8	11,2	0,0%
Jadroplov	12,80	0,0%	-17,9%	21	neg.	0,1	0,2	3,7	15,1	0,0%
Jadranski Naftovod	4.380,00	0,0%	21,0%	4.414	14,2	1,0	6,2	5,4	7,8	2,0%
Luka Ploče	410,00	0,0%	16,5%	173	22,6	0,4	0,7	0,5	6,4	0,0%
Luka Rijeka	39,20	0,0%	-3,4%	528	neg.	0,8	3,6	3,8	157,7	0,0%
Tankerska Next Generation	31,40	0,0%	-19,1%	274	neg.	0,4	0,9	2,8	10,7	0,0%
Uljanik Plovidba	59,50	0,0%	-18,5%	33	neg.	neg.	0,2	7,8	15,6	0,0%
Median		0,0%	-3,4%		18,4	0,6	0,9	3,8	11,2	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	5,86	-4,9%	-27,5%	144	neg.	1,5	0,1	0,5	n.a.	0,0%
Institut IGH	150,00	-1,3%	3,4%	92	neg.	neg.	0,5	2,5	19,5	0,0%
Ingra	4,36	4,3%	18,5%	59	4,0	0,5	2,4	24,5	46,6	0,0%
Tehnika	240,00	-4,0%	87,5%	45	neg.	neg.	0,2	1,7	n.a.	0,0%
Median		-2,7%	11,0%		4,0	1,0	0,4	2,1	33,0	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.250,00	-2,3%	3,3%	2.686	8,2	0,8	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	498,00	-1,4%	10,7%	1.008	6,6	0,5	1,2	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	770,00	0,7%	6,2%	14.638	8,6	0,9	3,0	n.a.	n.a.	9,4%
Zagrebačka Banka	60,50	-0,8%	5,8%	19.355	9,2	1,0	3,6	n.a.	n.a.	9,6%
Median		-1,1%	6,0%		8,4	0,8	2,1	n.a.	n.a.	4,7%

Izvori: Raiffeisen istraživanja, Zagrebačka burza

Raiffeisenbank Austria

Ekonomska i financijska istraživanja

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, direktorica
Elizabeta Sabolek Resanović, ekonomski analitičar
Silvija Kranjec, financijski analitičar

Tel.: 01 6174 338
Tel.: 01 4695 099
Tel.: 01 6174 606
Tel.: 01 6174 335

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: 14.08.2019 godine u 08:17 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 14.08.2019 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.

Ekonomska i financijska 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

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	1	3	0	0	0	0
% svih preporuka	25%	75%	0%	0%	0%	0%
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 RBL. RBL je poslovna investicijska banka i ima sjedište u Austriji. Već 25 godina RBL 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, RBL 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. RBL 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. RBL 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 RBL, 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.