

Dnevne financijske vijesti

16. kolovoz



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

BDP u Njemačkoj, realna god. prom.



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 14.08.2019.	% 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	7,3853	7,3891
USD/HRK	6,6480	6,6509
GBP/HRK	8,0374	8,0405
CHF/HRK	6,8069	6,8094
EUR/USD	1,1109	1,1110
EUR/GBP	0,9189	0,9190
EUR/CHF	1,0850	1,0851
EUR/JPY	117,90	117,91

Srednji tečaj HNB

	16.08.2019	15.08.2019	30.06.2019	31.12.2018
EUR	7,3850	0,00%	-0,12%	-0,44%
USD	6,6067	0,00%	1,69%	2,08%
CHF	6,7815	0,00%	1,79%	2,85%
GBP	7,9829	0,00%	-3,17%	-2,79%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0,2900			
1WK	0,3000	-0,4040	2,1293	-0,8314
2WK	0,3000	-0,3710		
1MTH	0,3700	-0,4030	2,1820	-0,8298
3MTH	0,4300	-0,4060	2,1238	-0,8242
6MTH	0,4400	-0,4060	2,0140	-0,8108
12MTH	0,4700	-0,3500	1,9325	-0,7150

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0,08	-0,64	1,74	-0,92
2Y	0,20	-0,71	1,49	-0,99
3Y	0,21	-0,73	1,41	-0,99
5Y	0,34	-0,72	1,36	-0,94
10Y	1,04	-0,51	1,41	-0,68

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
eurozona	Rob.razm.inoz. (lip)	18.5mlrd.	20.2mlrd.	11:00
Hrvatska	Ind.potr.cij., god.prom. (srp)	0.9%	0.6%	11:00
SAD	Zap.grad.stam.obj. (srp)	1257tis.	1253tis.	14:30
SAD	Izd.grad.dozv. (srp)	1270tis.	1232tis.	14:30
SAD	U. of Mich. oček. (kol)		90.5	16:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

Nakon objave o negativnoj stopi rasta njemačkog gospodarstva u drugom tromjesečju (-0,1% na tromjesečnoj razini) uz usporavanje rasta u odnosu na drugo tromjesečje 2018. na 0,4% (0,3pb niže u usporedbi s Q119) sve su veće špekulacije i strahovi na tržištu oko globalnog recesije. Jučer je objavljen podatak o kretanju industrijske proizvodnje u SAD-u u srpnju koja je u odnosu na mjesec ranije zabilježila pad od 0,2%. S druge strane, kretanja u američkoj maloprodaji tijekom srpnja bila su nešto povoljnija od očekivanja te je zabilježen mjesečni rast od 0,7%, što je najviša stopa rasta u posljednja četiri mjeseca.

Vijesti s deviznog tržišta

Srijeda je na domaćem deviznom tržištu protekla u mirnijem tonu uz blaže aprecijacijske pritiske na kunu. Tržište je otvoreno na razinama od oko 7,392 kuna za euro no obzirom na nešto veću ponudu deviza sa strane bankarskog sektora kuna je blago ojačala do razine od oko 7,388 kuna za euro gdje se trgovalo do zatvaranja tržišta.

Nepovoljna gospodarska kretanja u najvećem europskom gospodarstvu i pojačani strah od recesije utjecali su na kretanja na deviznim tržištima gdje je euro u odnosu na dolar oslabio do 1,11 dolara za euro.

Prema podacima s Bloomberg, tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1,1107, EUR/GBP 0,9188, EUR/CHF 1,0846, EUR/JPY 117,87.

Vijesti s novčanog tržišta

Kao posljedica slabe aktivnosti na domaćem tržištu novca te visoke razine viška likvidnosti u sustavu od oko 32,6 milijardi kuna, kamatne stope su nastavile stagnirati.

Vijesti s tržišta obveznica

Domaće tržište

U srijedu na domaćem tržištu obveznica nije bilo prijavljenog trgovanja.

Inozemna tržišta

Nervoza na financijskim tržištima zbog straha oko globalne ekonomske recesije i nastavka neizvjesnosti američko-kineskih trgovinskih odnosa gurala je i jučer prinose prema nižim razinama. Američki desetogodišnji prinos spustio se i ispod 1,50% po prvi puta u tri godine. U istom smjeru kretali su se i prinosi s naše strane Atlantika, prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu dotaknu je razinu od -0,713%.

Vijesti s tržišta dionica

Na Zagrebačkoj burzi d.d. u srijedu su glavni dionički indeksi imali mješovitu izvedbu, tako je Crobex porastao za 0,26% na 1.890,63 bodova dok je Crobex10 pao za 0,02% na 1.100,02. Redovni promet dionica porastao je za više od sto posto gledajući dan ranije, te je iznosio 9012



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Dnevne financijske vijesti

2 milijuna kuna. Povlaštena dionica Adris grupe d.d. s prometom od 1,817 milijuna kuna bila je najlikvidnija, cijena ove dionice porasla je za 0,22% na 465,00 kuna. prometom je slijedi Hrvatski Telekom d.d. 1,35 milijuna kuna prometa čija cijena je ostala nepromijenjena na 158,50 kuna. Promet od 1,206 milijuna kuna te rast vrijednosti od 2,58% na 4.780,00 kuna opisuje trgovanje dionicom Liburnia Riviera Hotelima d.d. U srijedu Petrokemija d.d. nastavila je i s rastom, te joj je cijena skočila 13,33% na 34,00 kune pri prometu od 598 tisuća kuna.

Makroekonomska analiza

U srpnju porast registrirane nezaposlenosti na mjesečnoj razini. Prema podacima HZZ-a u srpnju je nastavljen pad broja nezaposlenih osoba na godišnjoj razini koji neprekidno traje od travnja 2014. S druge strane, na mjesečnoj razini zabilježen je porast broja nezaposlenih kao posljedica porasta broja ulazaka u evidenciju uz istovremeno smanjenje izlazaka iz evidencije nezaposlenih.

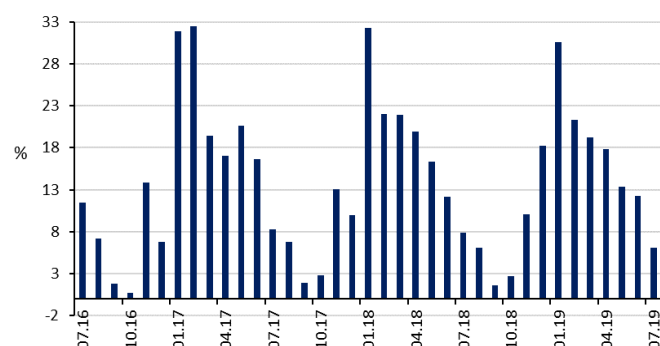
Krajem srpnja pri HZZ-u je bilo registrirano 114.389 nezaposlenih osoba što u odnosu na lipanj predstavlja povećanje za 2.220 osoba. Pri tome je broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih iznosio 18.664 (+41% u odnosu na lipanj) dok je broj izlazaka iz evidencije nezaposlenih zabilježio smanjenje za 1.091 osoba (-6,2%). Od ukupnog broja novo prijavljenih u evidenciju najveći je broj došao iz djelatnosti obrazovanja (3.110 osoba ili 22,4%), prerađivačke industrije (2.311 osoba ili 16,6%), trgovine na veliko i malo (11,7%), pružanja smještaja, priprema i usluživanje hrane (9,9%) te građevinarstva (7%).

Na godišnjoj razini, broj nezaposlenih niži je za 21.815 osoba ili 16%. Tako je u srpnju broj ulazaka u evidenciju nezaposlenih zabilježio godišnji pad za 827 osoba (-4,2%) pri čemu je 63,9% (11.921 osoba) od ukupnog broja ušlih u evidenciju kao status prije ulaska navelo radni odnos, dok je 45,5% ušlih u evidenciju kao razlog prestanka radnog odnosa navelo istek ugovora na određeno vrijeme. Broj izlazaka iz evidencije nezaposlenih na godišnjoj razini također je smanjen (-4,2%) pri čemu većina dobnih skupina i sve razine obrazovanja bilježe smanjenje broja izlazaka iz evidencije nezaposlenih.

Unatoč nastavku povoljnih kretanja na godišnjoj razini ostaje značajan problem manjka radne snage osobito prisutan u nekim djelatnostima poput ugostiteljstva i građevinarstva, koji se pokušava riješiti uvoznim kvotama. Pitanje i problemi tržišta rada poput neodgovarajuće ponude radne snage, niske stope zaposlenosti i aktivnosti te općenito problem ljudskog kapitala i dalje ostaje uteg budućem rastu i razvoju Hrvatske.

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Udio sezonskih poslova u slobodnim radnim mjestima



Izvori: HZZ, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS	USD	Cijene roba	USD
1Y	20,97	ZLATO	1.522,4
2Y	31,30	SREBRO	17,2
3Y	40,96	BAKAR	5.751,0
5Y	80,82	PLATINA	842,0
10Y	117,20	ČELIK	586,0
		ALUMINIJ	1.782,0
		NAFTA (WTI)	54,5

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	SPREAD (benchmark)	YTM (ASK)
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	-0,62
1Y	-0,74
3Y	-0,97
5Y	-0,90
10Y	-0,71

USD

2Y	1,50
5Y	1,42
10Y	1,53
30Y	1,97

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza

	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
ADRIAS	465,00	0,22%	1.817.238,00
HT	158,50	0,00%	1.350.273,50
LIBURNIA RIVIERA	4.780,00	2,58%	1.206.400,00
IKB	1.310,00	0,00%	716.880,00
PETROKEMIJA	34,00	13,33%	598.075,80
OPTIMA	5,20	-1,89%	590.166,90
VALAMAR	38,10	-0,78%	433.803,50
ERICSSON	1.135,00	0,89%	330.285,00
ATLANSKA PLOVIDBA	414,00	2,22%	327.409,00
AD PL ASTIK	174,50	-0,29%	319.845,50

Dionički indeksi

	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA
CROBEX	Hrvatska	1.890,63	0,26%
CROBEX10	Hrvatska	1.100,02	-0,02%
BUX	Mađarska	40.018,67	-0,30%
ATX	Austrija	2.827,36	-0,73%
RTS	Rusija	1.250,13	-0,76%
SBI TOP	Slovenija	862,89	0,18%
BELEX LINE	Srbija	1.568,73	-0,04%
DJ IND.AVERAGE	SAD	25.579,39	0,39%
S&P 500	SAD	2.847,60	0,25%
NASDAQ COMPOSITE	SAD	7.766,62	-0,09%
NIKKEI 225	Japan	20.405,65	-1,21%
EUROSTOXX 50	Europa	3.282,78	-0,18%
DAX INDEX	Njemačka	11.412,67	-0,70%
FTSE 100	V. Britanija	7.067,01	-1,13%

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"I DOTE ON HIS VERY ABSENCE."

William Shakespeare (1564 - 1616)

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
	14.08.2019	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.210,00	0,0%	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	386,00	-1,0%	3,2%	548	10,8	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	80,50	4,5%	-19,5%	112	neg.	0,6	0,2	1,1	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)	465,00	0,2%	11,5%	7.414	24,0	0,8	1,5	1,5	7,3	3,9%
Industrijski sektor										
AD Plastik	174,50	-0,3%	-0,9%	722	8,5	0,9	0,5	0,9	7,3	7,2%
Đuro Đaković Grupa	8,80	-0,5%	-29,6%	89	neg.	1,8	0,2	1,0	28,4	0,0%
INA	3.140,00	0,0%	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	34,00	13,3%	11,1%	1.871	neg.	7,5	0,9	1,1	n.a.	0,0%
Median		0,0%	0,0%		16,4	1,8	0,6	1,0	8,2	2,5%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	368,00	-0,5%	7,9%	1.885	22,4	1,2	2,5	3,1	11,0	1,4%
Jadran	16,85	5,6%	0,3%	471	10,5	0,7	5,5	5,9	8,8	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	4.780,00	2,6%	16,0%	1.447	neg.	2,0	4,7	5,2	18,0	0,0%
Maistra	302,00	-0,7%	0,7%	3.305	10,5	1,9	2,8	4,0	10,5	0,0%
Plava Laguna	1.650,00	0,0%	-1,2%	4.315	16,9	2,1	3,9	4,4	10,6	2,1%
Valamar Riviera	38,10	-0,8%	3,8%	4.665	27,7	2,2	2,4	3,8	11,1	2,6%
Median		-0,3%	2,2%		16,9	1,9	3,4	4,2	10,8	0,7%
Telekomunikacijski sektor										
Ericsson Nikola Tesla	1.135,00	0,9%	12,4%	1.511	13,0	4,5	0,9	0,8	8,4	6,2%
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	5,20	-1,9%	207,7%	361	56,4	930,2	0,7	1,3	5,3	0,0%
Median		0,0%	12,4%		13,0	4,5	0,9	1,3	5,3	6,2%
Sektor transporta i prekrcaja tereta										
Atlantska Plovidba	414,00	2,2%	24,7%	571	neg.	1,0	1,6	3,9	11,3	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	400,00	-2,4%	13,6%	168	22,0	0,4	0,7	0,4	6,1	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	32,00	1,9%	-17,5%	279	neg.	0,4	0,9	2,8	10,8	0,0%
Uljanik Plovidba	58,50	-1,7%	-19,9%	32	neg.	neg.	0,2	7,8	15,6	0,0%
Median		0,0%	-3,4%		18,1	0,6	0,9	3,8	11,3	0,0%
Građevinski sektor										
Dalekovod	5,90	0,7%	-27,0%	145	neg.	1,6	0,1	0,5	n.a.	0,0%
Institut IGH	150,00	0,0%	3,4%	92	neg.	neg.	0,5	2,5	19,5	0,0%
Ingra	4,00	-8,3%	8,7%	54	3,7	0,4	2,2	24,3	46,2	0,0%
Tehnika	304,00	26,7%	137,5%	57	neg.	neg.	0,3	1,8	n.a.	0,0%
Median		0,3%	6,1%		3,7	1,0	0,4	2,1	32,8	0,0%
Financijski sektor										
Croatia Osiguranje	6.250,00	0,0%	3,3%	2.686	8,2	0,8	0,9	n.a.	n.a.	0,0%
Hrvatska Poštanska Banka	498,00	0,0%	10,7%	1.008	6,6	0,5	1,2	n.a.	n.a.	0,0%
Privredna Banka Zagreb	770,00	0,0%	6,2%	14.638	8,6	0,9	3,0	n.a.	n.a.	9,4%
Zagrebačka Banka	61,00	0,8%	6,6%	19.515	9,3	1,0	3,6	n.a.	n.a.	9,5%
Median		0,0%	6,4%		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: 16.08.2019 godine u 08:16 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 16.08.2019 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 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

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.