

Dnevne finansijske vijesti

Raiffeisen ISTRAŽIVANJA

20. rujan 2019.

Graf dana

EUR/USD



Dnevne finansijske vijesti

Očekuju se daljnje intervencije monetarnih vlasti na repo tržištu. Na tržištu obveznica desetogodišnji prinos pao je ispod 1,8%. Na europskom tržištu zamjetnijih promjena nije bilo.

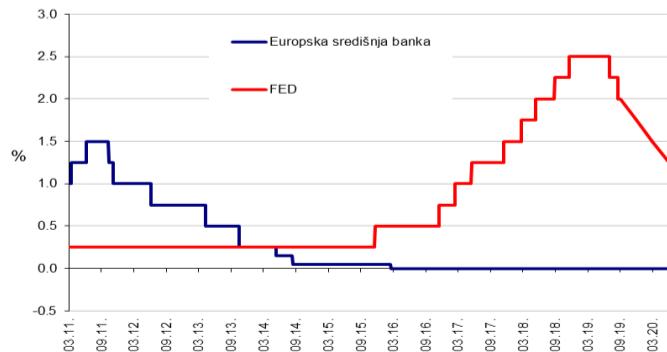
Vijesti s tržišta dionica

U četvrtak je nastavljen rast dioničkog prometa na domaćem tržištu kapitala. Predvodnik je i dalje Kraš d.d. s prometom od 53,39 milijuna kuna i dalnjim rastom cijene od +9,76%. Hrvatski Telekom d.d. ostvario je redovni promet od 1,26 milijuna kuna uz korekciju cijene od -0,92% te blok promet od 4,88 milijuna kuna. Dionica Imperiala Riviere d.d. skočila je za čak +16,28% na prometu 1,24 milijuna kuna nakon prijedloga odluke glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala. Dionica Podravke d.d. skočila je za +4,31% na prometu 1,18 milijuna kuna.

Makroekonomска анализа

Fed nastavlja s provođenjem ekspanzivne monetarne politike. Na svom ovojednom zasjedanju Fed je, očekivano, spustio svoju referentnu kamatnu stopu za 25 baznih bodova na novi raspon između 1,75% do 2,0%. Izgledi gospodarskog rasta ostali su gotovo nepromijenjeni. Američko gospodarstvo i dalje bilježi umjeren, ali solidan rast. Očekuje se da će realni BDP ove godine porasti za 2,2%, a sljedeće godine za 2,0%. Nadalje, stopa nezaposlenosti trebala bi se zadržavati na 3,7% i u 2020. godini dok se očekuje da će stopa inflacije porasti s 1,5% na 1,9% u sljedećoj godini. S druge strane, negativni rizici koji i dalje opterećuju gospodarstvo su nesigurnost koja proizlazi iz trgovinskog sukoba SAD-a s Kinom. Posljednji potez Fed-a, spuštanje kamatnih stopa samo je potvrdio Fed-ov proaktivni pristup upravljanju rizikom. Nadalje, do sada dostupni ekonomski pokazatelji ne povećavaju vjerojatnost snažnijeg smanjenja smanjenja kamatnih stopa od 50 baznih bodova. Zapravo, objavljenje projekcije u stvari pokazuju da većina članova FOMC-a ove godine uopće ne očekuje dodatno smanjenje kamatne stope. Tržišna očekivanja, međutim, i dalje pretpostavljaju barem jedno spuštanje stope za 25 bb u ovoj godini što je već ugrađeno i u cijene Fed Futures ugovora. Različita stajališta prisutna su i unutar samog FOMC-a. Trenutno samo 7 od 17 članova očekuje daljnje smanjenje ove godine a među njima je većina članova s pravom glasa. Sve u svemu, očekujemo kao da će Fed svoju sljedeću odluku o kamatama temeljiti na tržišnim očekivanjima te će pri tome također uzeti u obzir političko okruženje kako bi izbjegao turbulencije na finansijskom tržištu. Ostajemo pri našim očekivanjima kao će Fed nastaviti svoj put uzastopnih smanjenja kamatnih stopa do kraja godine. Fed neće ništa postići stavom "wait and see" osobito u uvjetima potisnute inflacije dok, s druge strane, može mnogo toga izgubiti u slučaju neočekivanog snažnijeg

Referentne kamatne stope



Izvor: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS	USD	Cijene roba	USD
1Y	20,54	ZLATO	1.498,3
2Y	32,21	SREBRO	17,8
3Y	43,05	BAKAR	5.788,0
5Y	79,57	PLATINA	942,4
10Y	126,80	ČELIK	568,0
		ALUMINIJ	1.800,0
		NAFTA (WTI)	58,1

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

Domaće	RBA BID	RBA ASK	(benchmark)	SPREAD	YTM (ASK)	%
RHMF-O-222EO EUR 0.500%	100,90	101,65	25	-0,14		
RHMF-O-327A EUR 3.250%	120,15	121,55	80	1,43		
RHMF-O-203A HRK 6.750%	103,00	103,15	-	1,90		
RHMF-O-217A HRK 2.750%	104,75	105,10	-	0,19		
RHMF-O-222A HRK 2.250%	105,00	105,60	-	0,08		
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	106,50	107,20	-	0,10		
RHMF-O-257A HRK 4.500%	124,25	125,05	-	0,29		
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	127,15	128,05	-	0,41		
RHMF-O-282A HRK 2.875%	119,10	120,10	-	0,48		
RHMF-O-297A HRK 2.375%	117,00	118,10	-	0,52		

Hrvatske euroobveznice					
CRO. 2022 EUR 3.875%	110,20	110,60	83	0,19	
CRO. 2025 EUR 3.000%	115,00	115,40	96	0,26	
CRO. 2027 EUR 3.000%	118,70	119,20	112	0,46	
CRO. 2028 EUR 2.700%	118,70	119,20	105	0,50	
CRO. 2029 EUR 1.125%	105,50	106,10	107	0,49	
CRO. 2030 EUR 1.275%	121,10	121,80	114	0,61	
CRO. 2021 USD 6.375%	105,80	106,55	63	2,44	
CRO. 2023 USD 5.500%	110,70	111,25	66	2,34	

Njemačke	YTM, %			
3M	-0,58			
1Y	-0,59			
3Y	-0,77			
5Y	-0,71			
10Y	-0,51			
USD				
2Y	1,74			
5Y	1,66			
10Y	1,78			
30Y	2,23			

Domaće tržište dionica - Zagrebačka burza	CIJENA	% PROMJENA	PROMET
KRAŠ	900,00	9,76%	53.389.305,00
HT	161,00	-0,92%	1.259.510,00
IMPERIAL RIVIERA	750,00	16,28%	1.240.500,00
PODRAVKA	436,00	4,31%	1.175.491,00
ADRIS(P)	470,00	0,00%	1.126.450,00
VALAMAR	36,90	0,54%	678.551,20
EXCELESA	179,00	1,70%	306.489,00
ATLANTIC	1.230,00	0,00%	227.660,00
AD PLASTIK	170,00	0,00%	200.049,50
LIBURNIA	4.900,00	0,82%	199.980,00

Dionički indeksi	DRŽAVA	VRIJEDNOST	% PROMJENA	
CROBEX	Hrvatska	1.897,16	0,18%	▲
CROBEX10	Hrvatska	1.114,69	0,41%	▲
BUX	Mađarska	40.922,30	-0,02%	▼
ATX	Austrija	3.069,00	0,96%	▲
RTS	Rusija	1.378,06	-0,30%	▼
SBI TOP	Slovenija	861,90	0,29%	▲
BELEX LINE	Srbija	1.616,66	-0,27%	▼
DJ IND.AVERAGE	SAD	27.094,79	-0,19%	▼
S&P 500	SAD	3.006,79	0,00%	▲
NASDAQ COMPOSITE	SAD	8.182,88	0,07%	▲
NIKKEI 225	Japan	22.044,45	0,38%	▲
EUROSTOXX 50	Europa	3.552,65	0,70%	▲
DAX INDEX	Njemačka	12.457,70	0,55%	▲
FTSE 100	V. Britanija	7.356,42	0,58%	▲

Izvor: Bloomberg

Citat dana

"LIFE IS PAIN, ANYONE WHO SAYS DIFFERENTLY IS SELLING SOMETHING."

William Goldman, The Princess Bride

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
	19.09.2019	1 dan	ytd						
Sektor proizvodnje hrane i pića									
Atlantic Grupa	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Čakovečki mlinovi	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Granolio	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Kraš	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Podravka	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Viro Tvorница Šećera	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Holding									
Adris Grupa (P)	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Industrijski sektor									
AD Plastik	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Đuro Đaković Grupa	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
INA	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Končar-Elektroindustrija	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Petrokemija	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Turistički sektor									
Arena Hospitality Group	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Jadran	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Liburnia Riviera Hoteli	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Maistra	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Plava Laguna	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Valamar Riviera	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Telekomunikacijski sektor									
Ericsson Nikola Tesla	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Hrvatski Telekom	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
OT-Optima Telekom	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Sektor transporta i prekrcaja tereta									
Atlantska Plovidba	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Jadroplov	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Jadranski Naftovod	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Luka Ploče	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Luka Rijeka	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Tankerska Next Generation	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Uljanik Plovidba	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	neg.	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Građevinski sektor									
Dalekovod	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Institut IGH	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Ingra	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Tehnika	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	neg.	neg.	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			
Financijski sektor									
Croatia Osiguranje	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Hrvatska Poštanska Banka	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Privredna Banka Zagreb	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Zagrebačka Banka	Requesting Data...	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	n.a.	n.a. #VALUE!
Median		#VALUE! #VALUE!			#VALUE! #VALUE! #VALUE!	#NUM! #NUM! #VALUE!			

Izvori: Raiffeisen istraživanja, Zagrebačka burza

Raiffeisenbank Austria

Ekonomска и финансијска истраживања

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, директорика
Elizabeta Sabolek Resanović, економски аналитичар
Silvija Kranjec, финансијски аналитичар

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

Finansijska tržišta i investicijsko bankarstvo

Robert Mamić, изврšни директор
Trgovanje

Tel.: 01 4695 076
Tel.: 01 4695 058
Tel.: 01 4695 081

Marko Germin, директор Trgovanja
Ivana Malenica-Marušić, главни трговач Rates и FX
Jurica Mirković, трговач Rates и FX
Jelena Slaviček, трговач Rates и FX
Ivan Jergović, трговач vrijednosnicama

Prodaja
Brokerski poslovi
Martina Bosanac, директор Brokerskih poslova

Tel.: 01 4695 070
Tel.: 01 4695 066

Investicijsko bankarstvo

Tel.: 01 4695 073

Urednik

mr. sc. Zrinka Živković Matijević, директорика Економских и финансијских истраживања

Kratice

BDP - bruto domaći proizvod
DZS - Državni zavod za statistiku
EFSF - Evropski fond za finansijsku stabilnost
ESB - European Central Bank (Evropska središnja banka)
EK - Evropska 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 tromjeseče
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: 20.09.2019 godine u 08:43 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 20.09.2019 godine u 08:46 sati

Opće napomene

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 pouzdanima, ali za čiju potpunost i točnost ne preuzimamo nikakvu odgovornost. Sve analize sadržane u ovoj publikaciji utemeljene su jedino na javno dostupnim informacijama i pod pretpostavkom da su te informacije cijelovite 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 finansija, 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 neprikładne 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. Ulagačima 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 nepotrebног 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 vrednjemo 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 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, cjelevitost 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/istrasivanja/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 finansijskim instrumentima u iznosima koji premašuju 0,5% udjela u temeljnog 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 finansijske 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, finansijske 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 temeljnog kapitalu izdavatelja.
2. Izdavatelj posjeduje više od 5% udjela u temeljnog kapitalu RBA ili bilo kojem povezanim društvu.
3. RBA ili bilo koje povezano društvo ili bilo koja fizička osoba uključena u objavu publikacije ima značajne finansijske 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/istrasivanja/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 finansijski interes u jednom ili više finansijskih 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 finansijskih 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.