

Dnevne financijske vijesti

3. lipanj 2019.



Raiffeisen
ISTRAŽIVANJA

Graf dana

EUR/HRK srednji tečaj



Izvori: HNB, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

Raiffeisen otvoreni investicijski fondovi

	vrijednost udjela na dan 30.05.2019.	% PROMJENA (1D)
EUROCASH	106,34	0,00%
CLASSIC	110,64	0,02%
HARMONIC	105,86	0,40%
DYNAMIC	109,46	0,07%
USD 2021	103,20	0,03%
FLEXI CASH	101,95	0,03%

RBA fixing tečajeva utvrđen u 8:30

	BID	ASK
EUR/HRK	7,4165	7,4235
USD/HRK	6,6385	6,6441
GBP/HRK	8,3892	8,3963
CHF/HRK	6,6399	6,6455
EUR/USD	1,1172	1,1173
EUR/GBP	0,8841	0,8841
EUR/CHF	1,1170	1,1171
EUR/JPY	120,93	120,94

Srednji tečaj HNB

	03.06.2019	31.05.2019	31.12.2018	30.06.2018
EUR	7,4197	0,01%	0,03%	0,54%
USD	6,6545	-0,06%	2,78%	4,78%
CHF	6,6248	0,41%	0,55%	3,67%
GBP	8,3707	-0,50%	1,98%	0,50%

Referentne kamatne stope

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR *	USD *	CHF *
O/N	0,1500			
1WK	0,1500	-0,3920	2,3893	-0,8202
2WK	0,1600	-0,3710		
1MTH	0,2100	-0,3780	2,4305	-0,8080
3MTH	0,2400	-0,3220	2,5025	-0,7130
6MTH	0,2500	-0,2500	2,5166	-0,6634
12MTH	0,2900	-0,1680	2,5103	-0,5268

Kamatni swap naspram 6 mjeseci

Ročnost	HRK	EUR	USD	CHF
1Y	0,17	-0,40	2,24	-0,70
2Y	0,22	-0,41	1,98	-0,71
3Y	0,32	-0,38	1,90	-0,68
5Y	0,69	-0,26	1,92	-0,55
10Y	1,75	0,16	2,08	-0,11

* Prikaz podataka objavljenih prije dva radna dana

Važni tržišni pokazatelji

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
Njemačka	PMI prerađ.sek. (Svi)**	44,3	44,3	09:55
eurozona	PMI prerađ.sek. (Svi)**	47,7	47,7	10:00
SAD	PMI prerađ.sek. (Svi)**	50,8	50,6	15:45
SAD	ISM prerađ.sek. (Svi)	53,0	52,8	16:00

* godišnja promjena

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

Vijesti iz svijeta

U tjednu pred nama u SAD-u će fokus biti na objavama pokazatelja s tržišta rada (Nonfarm payrolls). Nakon iznadočekivane izvedbe u travnju očekujemo da će pokazatelji za svibanj ukazati na ipak nešto skromniji rast. S naše strane Atlantika očekuje nas zasjedanje ESB

Vijesti s tržišta dionica

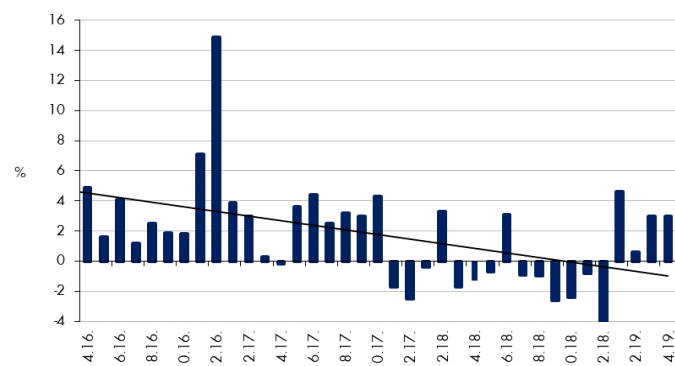
Kraj tjedna na domaćoj burzi ponovo je obilježen niskom aktivnošću i slabim burzovnim prometima. Indeks Crobex pao je za -0,20% a Crobex10 za -0,32%. Ukupan dionički promet iznosio je 4,47 milijuna kuna. Niti jedno izdanje nije bilo niti blizu milijun kuna prometa. Najlikvidnija je bila Valamar Riviera d.d. s prometom 745 tisuća kuna i padom cijene -2,25%. Atlantic Grupa d.d. skupila je 606 tisuća kuna, bez promjene cijene. Dionice Zagrebačke banke d.d. rasle su za 0,88% uz promet 540 tisuća kuna a dionice Hrvatskog Telekom d.d. pale su za -0,33% uz promet 418 tisuća kuna. Dionice Optima Telekom d.d. nastavile su rasti, +1,27% na 3,20 hrk uz promet 249 tisuća kuna.

Makroekonomska analiza

U travnju godišnji rast industrijske proizvodnje 3%. Početak drugog tromjesečja obilježen je nastavkom pozitivnih godišnjih stopa rasta obujma industrijske proizvodnje. Naime, nakon što je veći dio 2018. obujam industrijske proizvodnje bilježio negativne godišnje stope rasta završivši cijelu godinu s padom od 1% u prva četiri mjeseca ove godine zabilježen je rast. Prema posljednjim podacima DZS-a za travanj obujam industrijske proizvodnje zabilježio je pad na mjesečnoj te rast na godišnjoj razini. Uz pad od 0,2% na mjesečnoj razini, prema sezonski i kalendarski prilagođenim indeksima, godišnja stopa rasta održala se na istoj razini kao i u ožujku (3% godišnje). Prema Nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti u promatranom mjesecu je zabilježen pad proizvodnje Rudarstva i vađenja (-3,5% godišnje) čime je nastavljen negativni niz te je nastavljen rast proizvodnje prerađivačke industrije četvrti mjesec za redom (1,6%) iako sporijom dinamikom. Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom zabilježila je rast od 14,5%. Unutar prerađivačke industrije (koja čini više od 80% ukupne industrijske proizvodnje) pozitivnoj godišnjoj stopi rasta pridonio je nastavak rasta proizvodnje prehrambenih proizvoda za 7,4% koja unutar strukture prerađivačke industrije ima udio preko 14%. Rastu su doprinijeli i niz široko disperziranih industrija sa pojedinačnim manjim udjelima u ukupnom obujmu industrijske proizvodnje. Dvoznamenkasto povećanje obujma industrijske proizvodnje zabilježeno je kod više djelatnosti i to: proizvodnje kože i srodnih proizvoda (17,1%), električne opreme (14,8%) te popravak i instaliranje strojeva i opreme (21,4%) S druge strane snažniji rast industrijske proizvodnje zaustavljen je, između ostalog, snažnim godišnjim padom proizvodnje koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (89,9%), ostalih prijevoznih sredstava (-40,4%), odjeće (-5,2%), papira i proizvoda od papira (-5,6%) te osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka (-3,5%).

Z. Živković Matijević, E. Sabolek Resanović

Industrijska proizvodnja, godišnje stope rasta



Izvori: DZS, Raiffeisen istraživanja

Pregled tržišta

CDS		Cijene roba		
	USD		USD	
1Y	27,79	ZLATO	1.308,0	
2Y	35,58	SREBRO	14,6	
3Y	50,53	BAKAR	5.830,0	
5Y	88,40	PLATINA	794,2	
10Y	125,80	ČELIK	584,0	
		ALUMINIJ	1.794,5	
		NAFTA (WTI)	53,5	
Obveznice (kotacije od prethodnog trgovinskog dana u 16:00h)				
		SPREAD	YTM (ASK)	
Domaće		(benchmark)	%	
RHMF-O-222EO EUR 0.500%	100,25	100,85	79	0,20
RHMF-O-327A EUR 3.250%	106,20	107,40	108	2,59
RHMF-O-203A HRK 6.750%	104,98	105,23	-	1,23
RHMF-O-217A HRK 2.750%	105,30	105,80	-	0,22
RHMF-O-222A HRK 2.250%	104,95	105,55	-	0,32
RHMF-O-23BA HRK 1.750%	105,40	106,10	-	0,43
RHMF-O-257A HRK 4.500%	121,50	122,30	-	0,86
RHMF-O-26CA HRK 4.250%	121,70	122,50	-	1,20
RHMF-O-282A HRK 2.875%	111,40	112,		

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
	31.05.2019	1 dan	ytd							
Sektor proizvodnje hrane i pića										
Atlantic Grupa	1.170,00	0,0%	0,9%	3.898	14,8	1,6	0,7	1,0	8,7	2,7%
Čakovečki mlinovi	6.000,00	0,0%	25,0%	630	14,0	1,1	0,5	0,4	5,5	1,3%
Granolio	12,10	10,0%	72,9%	23	0,3	0,9	0,0	0,9	16,8	0,0%
Kraš	390,00	0,0%	4,3%	553	10,9	0,8	0,5	0,7	6,4	2,6%
Podravka	404,00	0,7%	7,7%	2.822	13,1	0,9	0,7	0,9	7,7	2,2%
Viro Tvoronica Šećera	75,00	2,7%	-25,0%	104	neg.	0,5	0,2	1,0	n.a.	0,0%
Median		0,4%	6,0%		13,1	0,9	0,5	0,9	7,7	1,7%
Holding										
Adris Grupa (P)	442,00	0,5%	6,0%	7.057	22,9	0,8	1,4	1,4	7,0	4,1%
Industrijski sektor										
AD Plastik	182,00	-0,5%	3,4%	753	8,8	0,9	0,6	0,9	7,5	6,9%
Đuro Đaković Grupa	9,98	9,9%	-20,2%	101	neg.	2,1	0,2	1,0	29,2	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	700,00	0,0%	30,8%	1.789	19,0	0,8	0,6	0,5	7,8	2,1%
Petrokemija	17,00	0,0%	-44,4%	935	neg.	3,8	0,5	0,6	n.a.	0,0%
Median		0,0%	0,0%		19,0	2,1	0,6	0,9	8,4	2,1%
Turistički sektor										
Arena Hospitality Group	354,00	-1,1%	3,8%	1.816	21,6	1,1	2,4	3,0	10,6	1,4%
Jadran	15,75	0,0%	-6,3%	441	9,8	0,6	5,1	5,5	8,3	0,0%
Liburnia Riviera Hoteli	3.880,00	0,0%	-5,8%	1.174	neg.	1,6	3,8	4,4	15,0	0,0%
Maistra	306,00	0,0%	2,0%	3.349	10,7	1,9	2,8	4,0	10,6	0,0%
Plava Laguna	1.610,00	0,0%	-3,6%	4.211	16,5	2,0	3,8	4,3	10,4	2,1%
Valamar Riviera	39,10	-2,3%	6,5%	4.786	28,5	2,3	2,4	3,8	11,3	2,6%
Median		0,0%	-0,8%		16,5	1,7	3,3	4,2	10,6	0,7%
Telekomunikacijski sektor										

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: 03.06.2019 godine u 08:19 sati
Predviđeno vrijeme prve objave: 03.06.2019 godine u 08:25 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 ulagateljima 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 dioni

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 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.