

HRVATSKO EQUITY TRŽIŠTE; HIGHLIGHTS

PAD

20

BEZ PROMJENE

8

RAST

66

TRGOVANO

94
Viro osim ulaska u mlinarski biznis namjerava se širiti i u proizvodnju bioplina

Prije par dana pisali smo o namjeri županijske Sladorane da preuzme tvrtku Slavonija Novu i na taj način uđe u mlinarsku djelatnost. Na ovu objavu odgovorio je predsjednik Uprave Vira g. Željko Zadro i naveo razloge zašto su zainteresirani za Slavonija Novu. Glavni motiv za taj ulazak je želja Vira da prati svoje kooperante u svom kulturama, a ne samo u šećernoj repi. Naime, kooperanti ne mogu svake godine na istu zemlju saditi šećernu repu već sade i suncokret, soju, pšenicu i druge kulture. Osim toga, Slavonija Nova ima silose za žitarice i uljarice kapaciteta 80.000 tona. Isto tako Sladorana je još ranije kupila 14 hektara zemljišta koje se nalaze između dvije tvrtke, a na kojem u perspektivi planira proširenje tvornice etanola, ali i gradnju bioplinskih postrojenja. Naime, nakon vađenja šećerne repe svake godine imaju oko 180.000 tona zelene mase koja se može preraditi u energiju. Na ovaj način se vraćamo na našu glavnu tezu u komentaru od prije par dana da Viro treba diversificirati svoju djelatnost. Naime, više od 80% proizvodnje Vira odnosi se na šećer. Mogući daljnji poremećaji i potresi na tržištu šećera doveli bi Viro u neugodnu situaciju, s obzirom kako ne postoje drugi proizvodi koji bi nadomjestili izgubljene prihode od prodaje. Druga stvar o kojoj smo pisali u više navrata je ćemo uskoro dobiti konsolidirane financijske izvještaje Vira i Sladorane. Prema našim projekcijama konsolidirani prihodi od prodaje Vira i Sladorane trebali bi iznositi oko 1,2 mlrd HRK. Uslijed činjenice da Sladorana ima nižu EBITDA maržu od Vira, u 2010. projicirali smo EBITDA maržu na razini od 10,6%, što je za 100 bpsa ispod razine iz 2009. koju je Viro ostvario. U daljnjem projiciranom razdoblju (do 2014.) vidimo kontinuirani rast EBITDA marže s dosezanjem razine od 13,3%. Sukladno rastu EBITDA marže, projicirali smo rast EBIT marže u navedenom razdoblju s dosezanjem razine od 9,2% u 2014. Nakon 2009. u kojoj su Viro uslijed negativnog financijskog rezultata značajno erodirane profitne marže na bottom linu, u narednom razdoblju očekujemo oporavak. U 2010. projicirali smo EBT maržu na razini od 5,2%, a profitnu maržu na razini od 3,7%. U preostalom projiciranom razdoblju očekujemo kontinuirani rast s dosezanjem razine EBT marže od 8,1% i profitne marže od 5% u 2014. S obzirom da danas ističe ponuda Mola za dionice INE očekujemo aktivnije trgovanje upravo dionicama INE, dok bi na ostatku tržišta iskoristili prilike za profit-taking... Sretno s trgovanjem!

| TOP IZVEDBE | | EUR/HRK | 7.3985 | USD/HRK | 5.5312 | GBP/HRK | 8.7666 | CHF/HRK | 5.7264 | JPY/HRK | 0.0670 |
|-------------|------------------|----------------|----------------------------|----------|----------------|----------|--------|----------|---------|---------|--------|
| Tiker | Top 10 promet | Udio u prometu | Udio u prometu kumulativno | Tiker | Top 10 volumen | Tiker | Rast | Tiker | Pad | | |
| INA-R-A | 61,398,490.00 kn | 55.65% | 55.65% | INGR-R-A | 156,515 | TEP-R-A | 25.08% | IPKO-R-A | -14.23% | | |
| HT-R-A | 15,097,050.00 kn | 13.68% | 69.34% | HT-R-A | 50,373 | PIVK-R-A | 24.99% | DKVS-R-A | -11.54% | | |
| JNAF-R-A | 6,934,448.00 kn | 6.29% | 75.62% | DLKV-R-A | 20,672 | ZVCV-R-A | 18.30% | IPKK-R-A | -4.63% | | |
| DLKV-R-A | 6,458,353.00 kn | 5.85% | 81.48% | BLJE-R-A | 19,442 | VPIK-R-A | 17.32% | CEBA-R-A | -4.16% | | |
| INGR-R-A | 2,696,201.00 kn | 2.44% | 83.92% | INA-R-A | 17,985 | CHAG-R-A | 16.93% | ZTNJ-R-A | -4.07% | | |
| BLJE-R-A | 1,859,727.00 kn | 1.69% | 85.61% | DKVS-R-A | 9,373 | MIV-R-A | 16.47% | KORF-R-A | -3.10% | | |
| PODR-R-A | 1,678,701.00 kn | 1.52% | 87.13% | VLDS-R-A | 8,061 | SAPN-R-A | 8.79% | JDRA-R-A | -2.77% | | |
| ADRS-P-A | 1,558,252.00 kn | 1.41% | 88.54% | DDJH-R-A | 7,873 | ATLN-R-A | 7.75% | RIVP-R-A | -2.51% | | |
| ATPL-R-A | 1,420,237.00 kn | 1.29% | 89.83% | ADPL-R-A | 6,352 | KABA-R-A | 7.52% | THNK-R-A | -2.50% | | |
| ERNT-R-A | 1,319,113.00 kn | 1.20% | 91.03% | PTKM-R-A | 6,213 | DLKV-R-A | 6.50% | KNZM-R-A | -2.02% | | |

| CROBEX | | Općenito | | | | Promjena (%)* | | | | Fundamenti (Trailing Basis) | | | | |
|----------|----------|---------------------|------------------|--------|--------|---------------|--------|----------------------|--------|-----------------------------|------|-------------|-----------|----------|
| Tiker | CROBEX % | M.Cap dionice (HRK) | Prosječna cijena | 1 dan | 1 tj. | 1 mj. | YTD | M. Cap indeksa (HRK) | P/E | P/B | P/S | EV/EBITDA** | Dividenda | D. yield |
| HT-R-A | 14.14% | 24,542,812,824.85 | 299.71 kn | 0.96% | 1.05% | 7.55% | 3.81% | 2,116,296,667.08 | 13.93 | 2.29 | 2.95 | 6.59 | 34.05 kn | 11.36% |
| INA-R-A | 18.25% | 34,138,700,000.00 | 3,413.87 kn | 4.14% | 6.62% | 20.63% | 7.05% | 2,731,096,000.00 | 117.72 | 2.76 | 1.42 | 14.25 | 0.00 kn | 0.00% |
| ADRS-P-A | 12.28% | 5,222,722,166.00 | 285.19 kn | 0.54% | 4.75% | 8.39% | 5.67% | 1,838,019,605.05 | 13.83 | 0.76 | 1.92 | 11.86 | 7.00 kn | 2.45% |
| ATPL-R-A | 5.79% | 1,083,049,116.80 | 776.09 kn | 1.08% | 5.82% | 1.08% | 5.16% | 866,439,293.44 | 52.99 | 0.68 | 1.20 | 9.06 | 20.00 kn | 2.58% |
| IGH-R-A | 1.59% | 263,525,072.40 | 1,661.78 kn | 1.67% | 2.15% | 4.29% | -1.08% | 237,172,565.16 | N/A | 0.59 | 0.51 | 84.51 | 28.00 kn | 1.68% |
| PODR-R-A | 5.36% | 1,781,229,785.92 | 328.64 kn | 0.93% | 3.31% | 8.20% | 8.58% | 801,553,288.64 | N/A | 1.06 | 0.50 | 67.01 | 0.00 kn | 0.00% |
| ERNT-R-A | 5.94% | 1,975,928,903.00 | 1,483.82 kn | -0.24% | 5.25% | 11.11% | 9.02% | 889,168,748.26 | 75.77 | 1.93 | 1.60 | 29.24 | 120.00 kn | 8.09% |
| DLKV-R-A | 4.07% | 716,632,745.04 | 312.42 kn | 6.50% | 17.01% | 17.27% | 20.63% | 609,137,770.80 | 11.25 | 1.01 | 0.45 | 8.02 | 0.00 kn | 0.00% |
| ZABA-R-A | 4.64% | 17,342,382,831.07 | 270.77 kn | 0.97% | 5.52% | 11.05% | 8.29% | 693,695,410.72 | 16.45 | 1.04 | 2.43 | N/A | 18.90 kn | 6.98% |
| INGR-R-A | 0.69% | 233,383,796.00 | 17.23 kn | 1.17% | 10.31% | 2.87% | 3.80% | 103,380,000.00 | N/A | 0.56 | 0.78 | N/A | 0.00 kn | 0.00% |
| THNK-R-A | 1.11% | 645,028,848.00 | 1,256.35 kn | -2.50% | 8.92% | 15.12% | 7.47% | 166,619,649.70 | 11.17 | 0.52 | 0.22 | 49.26 | 0.00 kn | 0.00% |
| ULPL-R-A | 1.97% | 346,787,800.00 | 597.91 kn | 1.75% | 6.04% | 3.23% | 6.01% | 294,769,630.00 | 5.28 | 0.57 | 1.46 | 8.01 | 37.00 kn | 6.19% |
| KOEI-R-A | 3.98% | 1,489,025,410.29 | 578.91 kn | 0.50% | 5.10% | 7.26% | 9.23% | 595,610,395.68 | 11.97 | 0.88 | 0.59 | 13.44 | 0.00 kn | 0.00% |
| ATGR-R-A | 2.55% | 2,705,851,136.00 | 811.52 kn | 0.36% | 0.46% | 1.01% | 0.81% | 380,845,524.48 | 24.13 | 1.90 | 1.20 | 10.09 | 8.50 kn | 1.05% |
| CKML-R-A | 1.47% | 399,000,000.00 | 3,800.00 kn | 0.00% | 1.33% | 8.60% | 1.66% | 219,450,000.00 | 12.67 | 0.81 | 0.50 | 9.50 | 70.00 kn | 1.84% |
| LEDO-R-A | 2.34% | 1,398,077,298.30 | 6,349.99 kn | 0.02% | 5.83% | 18.22% | 8.92% | 349,522,499.57 | 19.60 | 1.86 | 1.34 | 14.26 | 0.00 kn | 0.00% |
| VIRO-R-A | 1.32% | 562,307,335.17 | 405.51 kn | 1.41% | 5.29% | 25.01% | 12.64% | 196,807,384.83 | 10.86 | 1.15 | 0.87 | 12.25 | 0.00 kn | 0.00% |
| PTKM-R-A | 1.75% | 580,886,601.62 | 173.86 kn | 2.24% | 2.40% | 3.14% | 3.49% | 261,399,031.58 | N/A | 0.87 | 0.29 | N/A | 0.00 kn | 0.00% |
| JNAF-R-A | 0.95% | 2,379,320,881.08 | 3,202.98 kn | 0.11% | 6.23% | 8.08% | 6.77% | 142,760,021.58 | 18.72 | 0.75 | 5.37 | 8.04 | 0.00 kn | 0.00% |
| KNZM-R-A | 2.12% | 4,538,755,771.20 | 199.92 kn | -2.02% | 9.26% | 11.07% | 12.31% | 317,712,864.00 | 12.06 | 2.38 | 0.40 | 11.24 | 0.00 kn | 0.00% |
| LKPC-R-A | 1.07% | 401,025,764.16 | 1,801.44 kn | 0.00% | 0.75% | 6.28% | 8.00% | 160,411,026.24 | 25.34 | 1.95 | 2.75 | 13.37 | 0.00 kn | 0.00% |
| ISTT-R-A | 2.08% | 1,556,118,835.70 | 332.86 kn | 4.51% | 11.03% | 14.41% | 10.96% | 311,223,767.14 | N/A | 2.03 | 4.06 | 18.11 | 0.00 kn | 0.00% |
| KORF-R-A | 1.13% | 618,115,713.79 | 41.01 kn | -3.10% | 17.91% | 18.05% | 14.39% | 168,427,208.79 | N/A | 0.20 | 0.39 | 8.78 | 0.00 kn | 0.00% |
| JDPL-R-A | 0.53% | 261,851,473.26 | 159.99 kn | 2.99% | 12.89% | 8.59% | 13.07% | 78,555,409.98 | N/A | 0.36 | 1.65 | 28.51 | 0.00 kn | 0.00% |
| KRAS-R-A | 2.89% | 618,115,713.79 | 449.99 kn | 0.00% | 4.52% | 3.26% | 3.68% | 432,681,134.65 | 19.18 | 0.96 | 0.61 | 10.35 | 20.00 kn | 4.44% |
| CROBEX | 100.00% | 105,182,520,109.65 | 2,258.35 | 0.93% | 5.01% | 9.49% | 6.98% | 14,530,073,762.72 | 32.81 | 1.57 | 1.59 | 11.09 | | 3.19% |



*u izračunu korištene prosječne dnevne cijene dionica (VWAP)

**zbog značajnog odstupanja, tvrtke IGH i Podravka isključene su iz izračuna EV/EBITDA Crobexa

InterCapital Foreign & Domestic Equity Sales kontakti:

 Renata Čempuh, Broker; telefon: 01 4825 890; e-mail: Renata.Cempuh@InterCapital.hr
 Danijel Delač, Broker; telefon: 01 4825 894; e-mail: Danijel.Delač@InterCapital.hr
 Ivan Kurtović, Broker; telefon: 01 4825 892; e-mail: Ivan.Kurtovic@InterCapital.hr

Usporedba profitabilnosti Krka Grupe i peer grupe

- MISAO DANA;

"The face is the mirror of the mind, and eyes without speaking confess the secrets of the heart."

Saint Jerome



*Gedeon Richter, Egis;

**Teva, Stada, Mylan, Sandoz, Watson

Izvor: Krka Grupa

Za današnji komentar odlučili smo se napraviti usporedbu profitabilnosti Krka Grupe i peer grupe. Razlog tome je želja da se osvrnemo na poslovanje Krka Grupe i vidimo kako stoji u odnosu na peer grupu. Što se tiče Krke, jedan od glavnih ciljeva poslovanja je rast viši od prosječne stope rasta industrije. Jedan od načina ostvarivanja toga cilja je održavanje strukture novih proizvoda u prodaji u visini od najmanje 40% (starost proizvoda od 1 - 5 godina).

Što se tiče profitabilnosti zasigurno se zanimljivo osvrnuti na peer grupu i usporediti EBITDA maržu Krke i peer grupe. U 2009. Krka je zabilježila EBITDA maržu od 32,7%, dok je peer grupa zabilježila prosječnu maržu od 22,5% i 20,45%. Razlozi više EBITDA marže leže u činjenici da Krka značajan dio sredstava ulaže u R&D te u fleksibilnosti poslovnog modela koji Krki omogućuje da u roku od oko 2 mjeseca dostavi na tržište novi lijek ako se ukaže potreba. U Krki očekuju kretanje EBITDA marže na razini od oko 29% u narednom razdoblju.

Nadalje, što se pak tiče EBT marže i ovdje vidimo da Krka puno bolje stoji od usporedivih tvrtki. Konkretno, Krka bilježi EBT maržu od 23,5%, dok od ostalih usporedivih tvrtki još jedino Gedeon Richter bilježi EBT maržu višu od 20%.

InterCapital Research Team kontakti:

Boris Mažurin, Voditelj odjela analiza, telefon: 01 4825 864; e-mail: Boris.Mazurin@InterCapital.hr
Tomislav Bajić, Analitičar, telefon: 01 4825 858; e-mail: Tomislav.Bajic@InterCapital.hr

HRVATSKO EQUITY TRZISTE; FUNDAMENTI ODABRANIH TVRTKI
Odabrani fundamenti (Trailing Basis) & izvedba tvrtki na burzi

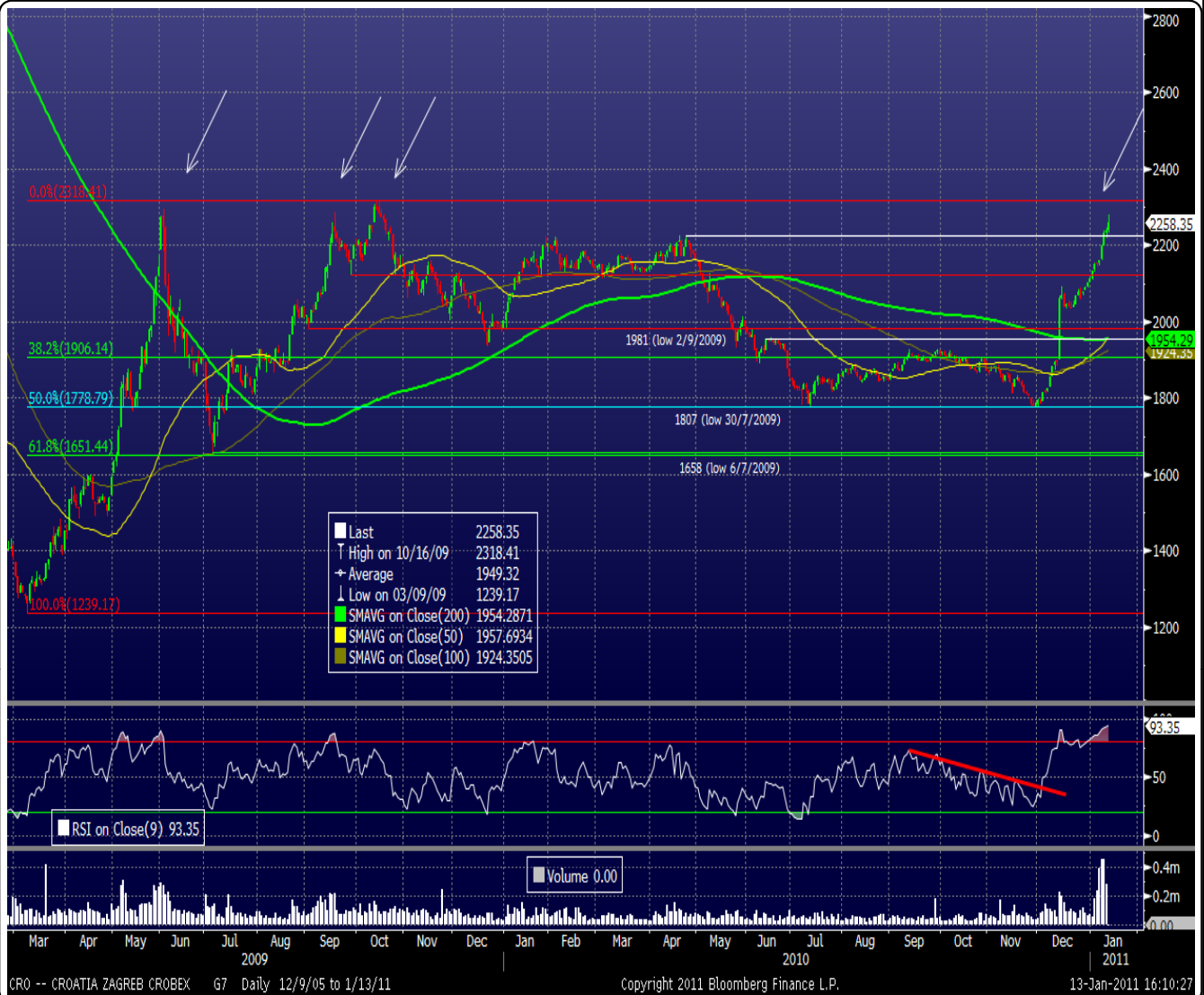
| Tiker | Razdoblje a | Fiz. Zadnja cijena | Promjena | | | M. Cap (HRK) | Fundamenti | | | | | | | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------------|----------|--------|--------|-------------------|------------|-------|-------------|----------------------|---------------------------|----------------|------------------|-----------|---------|---------|
| | | | 1 dan | 1 tj. | YTD | | P/E | P/BV | P/S | P / EBITDA | P/EBIT | EV/S* | EV/EBITDA* | EV/EBIT* | ROA (%) | ROE (%) |
| industrija | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ADRS-P-A | 2010-09 | 285.19 | 0.54% | 4.75% | 8.39% | 5,222,722,166.00 | 13.83 | 0.76 | 1.92 | 9.37 | 16.27 | 2.43 | 11.86 | 20.60 | 4.41% | 5.46% |
| KOEL-R-A | 2010-09 | 578.91 | 0.50% | 5.10% | 9.23% | 1,489,025,410.29 | 11.97 | 0.88 | 0.59 | 11.13 | 27.10 | 0.72 | 13.44 | 32.72 | 3.91% | 7.32% |
| ERNT-R-A | 2010-09 | 1,483.82 | -0.24% | 5.25% | 9.02% | 1,975,928,903.00 | 75.77 | 1.93 | 1.60 | 37.61 | -303.38 | 1.24 | 29.24 | -235.86 | 2.06% | 2.55% |
| PTKM-R-A | 2010-09 | 173.86 | 2.24% | 2.40% | 3.49% | 580,886,601.62 | N/A | 0.87 | 0.29 | -5.29 | -2.78 | 0.72 | -13.16 | -6.90 | -14.96% | -36.29% |
| BLSC-R-A | 2010-09 | 554.00 | 1.85% | 12.81% | 6.75% | 645,028,848.00 | N/A | 1.14 | 0.63 | 10.20 | 29.16 | 1.37 | 22.40 | 64.01 | -0.43% | -1.07% |
| INA-R-A | 2010-09 | 3,413.87 | 4.14% | 6.62% | 7.05% | 34,138,700,000.00 | 117.72 | 2.76 | 1.42 | 9.72 | 18.86 | 2.08 | 14.25 | 27.67 | 0.86% | 2.35% |
| JNAF-R-A | 2010-09 | 3,202.98 | 0.11% | 6.23% | 6.77% | 2,379,320,881.08 | 18.72 | 0.75 | 5.37 | 7.69 | 15.01 | 5.61 | 8.04 | 15.69 | 3.80% | 4.00% |
| DLKV-R-A | 2010-09 | 312.42 | 6.50% | 17.01% | 20.63% | 716,632,745.04 | 11.25 | 1.01 | 0.45 | 3.79 | 5.16 | 0.95 | 8.02 | 10.92 | 2.85% | 9.02% |
| DDJH-R-A | 2010-09 | 45.71 | 0.97% | 28.36% | 46.98% | 147,966,378.28 | N/A | 0.54 | 0.47 | -5.49 | -3.38 | 1.46 | -17.13 | -10.54 | -5.49% | -12.85% |
| građevinski sektor | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INGR-R-A | 2010-09 | 17.23 | 1.17% | 10.31% | 3.80% | 233,383,796.00 | N/A | 0.56 | 0.78 | 19.74 | 35.01 | 4.97 | 126.42 | 224.13 | -6.54% | -26.88% |
| THNK-R-A | 2010-09 | 1,256.35 | -2.50% | 8.92% | 7.47% | 238,028,071.00 | 11.17 | 0.52 | 0.22 | 7.14 | 70.44 | 1.50 | 49.26 | 486.15 | 1.02% | 4.67% |
| IGH-R-A | 2010-09 | 1,661.78 | 1.67% | 2.15% | -1.08% | 263,525,072.40 | N/A | 0.59 | 0.51 | 14.66 | -15.58 | 2.95 | 84.51 | -89.81 | -1.46% | -5.67% |
| VDKT-R-A | 2010-09 | 306.48 | 2.03% | 19.91% | 20.66% | 140,004,048.24 | N/A | 1.00 | 0.22 | -4.26 | -1.56 | 1.10 | -21.39 | -7.83 | -10.37% | -57.23% |
| HDEL-R-A | 2010-09 | 165.93 | 3.05% | 7.16% | 5.69% | 103,520,574.33 | 48.60 | 0.53 | 0.17 | 4.34 | 15.38 | 0.77 | 19.95 | 70.76 | 0.37% | 1.10% |
| turizam | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LRH-R-A | 2010-09 | 2,201.93 | 0.04% | 0.03% | 4.82% | 666,394,297.13 | N/A | 0.70 | 3.64 | 25.97 | -5,695.68 | 3.98 | 28.39 | -6,225.75 | -0.23% | -0.26% |
| ARNT-R-A | 2010-09 | 65.00 | 1.56% | 18.18% | 30.00% | 141,862,500.00 | N/A | 0.19 | 0.69 | 3.27 | 16.98 | 1.79 | 8.50 | 44.16 | -0.50% | -0.69% |
| PLAG-R-A | 2010-09 | 1,605.00 | 4.90% | 5.58% | 6.93% | 942,465,390.00 | 20.43 | 0.72 | 2.19 | 6.03 | 16.46 | 2.56 | 7.06 | 19.25 | 2.89% | 3.51% |
| HUPZ-R-A | 2010-09 | 1,257.24 | 2.16% | 2.16% | -4.49% | 623,089,401.24 | 27.35 | 1.20 | 2.71 | 8.74 | 25.15 | 3.64 | 11.74 | 33.75 | 2.09% | 4.37% |
| MAIS-R-A | 2010-09 | 61.26 | 2.51% | -1.16% | 3.83% | 628,367,895.18 | N/A | 0.60 | 1.29 | 6.42 | -44.15 | 3.15 | 15.68 | -107.82 | -2.39% | -4.62% |
| brodari | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ATPL-R-A | 2010-09 | 776.09 | 1.08% | 5.82% | 5.16% | 1,083,049,116.80 | 52.99 | 0.68 | 1.20 | 4.00 | 13.63 | 2.71 | 9.06 | 30.86 | 0.64% | 1.29% |
| TNPL-R-A | 2010-09 | 1,352.55 | 1.33% | 6.46% | 4.85% | 847,217,031.75 | 41.06 | 0.50 | 0.88 | 3.19 | 25.31 | 2.27 | 8.22 | 65.23 | 0.62% | 1.21% |
| JDPL-R-A | 2010-09 | 159.99 | 2.99% | 12.89% | 13.07% | 261,851,473.26 | N/A | 0.36 | 1.65 | 21.35 | -8.60 | 2.20 | 28.5 | -11.48 | -3.08% | -4.21% |
| ULPL-R-A | 2010-09 | 597.91 | 1.75% | 6.04% | 6.01% | 346,787,800.00 | 5.28 | 0.57 | 1.46 | 2.32 | 5.51 | 5.05 | 8.01 | 19.03 | 4.10% | 10.78% |
| luke | | | | | | | | | | | | | | | | |
| LKPC-R-A | 2010-09 | 1,801.44 | 0.00% | 0.75% | 8.00% | 401,025,764.16 | 25.34 | 1.95 | 2.75 | 13.89 | 25.65 | 2.65 | 13.37 | 24.69 | 6.01% | 7.71% |
| LKRI-R-A | 2010-09 | 193.57 | 3.27% | 1.04% | 6.81% | 1,157,640,545.75 | 806.72 | 3.35 | 5.94 | 53.12 | 205.73 | 6.68 | 59.76 | 231.43 | 0.27% | 0.42% |
| prehrambeni sektor | | | | | | | | | | | | | | | | |
| VIRO-R-A | 2010-09 | 405.51 | 1.41% | 5.29% | 12.64% | 562,307,335.17 | 10.86 | 1.15 | 0.87 | 6.68 | 9.60 | 1.59 | 12.25 | 17.59 | 5.37% | 10.63% |
| JMNC-R-A | 2010-09 | 44,000.00 | 0.00% | 4.76% | 6.02% | 973,544,000.00 | 13.71 | 1.16 | 0.93 | 6.07 | 11.24 | 1.46 | 9.57 | 17.72 | 5.02% | 8.43% |
| CKML-R-A | 2010-09 | 3,800.00 | 0.00% | 1.33% | 1.66% | 399,000,000.00 | 12.67 | 0.81 | 0.50 | 6.81 | 11.92 | 0.70 | 9.50 | 16.63 | 4.76% | 6.40% |
| PODR-R-A | 2010-09 | 328.64 | 0.93% | 3.31% | 8.58% | 1,781,229,785.92 | N/A | 1.06 | 0.50 | 31.69 | -18.59 | 1.06 | 67.01 | -39.31 | -6.00% | -14.29% |
| KRAS-R-A | 2010-09 | 449.99 | 0.00% | 4.52% | 3.68% | 618,115,713.79 | 19.18 | 0.96 | 0.61 | 6.32 | 11.89 | 1.00 | 10.35 | 19.46 | 2.95% | 5.01% |
| LEDO-R-A | 2010-09 | 6,349.99 | 0.02% | 5.83% | 8.92% | 1,398,077,298.30 | 19.60 | 1.86 | 1.34 | 11.11 | 15.94 | 1.00 | 14.26 | 20.46 | 6.18% | 9.52% |
| BLJE-R-A | 2010-09 | 95.66 | 0.73% | 11.78% | 32.38% | 785,893,486.42 | 12.06 | 0.69 | 0.72 | 3.96 | 5.82 | 2.55 | 14.02 | 20.61 | 2.07% | 5.69% |
| maloprodaja / veleprodaja | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TISK-R-A | 2010-09 | 188.19 | 2.44% | 7.43% | 21.79% | 449,131,807.53 | 47.54 | 1.04 | 0.16 | 12.05 | 98.60 | 0.38 | 29.33 | 239.88 | 0.82% | 2.20% |
| KNZM-R-A | 2010-09 | 199.92 | -2.02% | 9.26% | 12.31% | 4,538,755,771.20 | 12.06 | 2.38 | 0.40 | 5.11 | 7.08 | 0.88 | 11.24 | 15.58 | 5.04% | 19.76% |
| MDKA-R-A | 2010-09 | 7,499.60 | 0.00% | 7.14% | 7.14% | 226,442,922.40 | 5.25 | 0.43 | 0.06 | 1.74 | 2.32 | 0.81 | 22.04 | 29.43 | 1.40% | 8.18% |
| MGMA-R-A | 2010-09 | 28.16 | -1.02% | 2.36% | 6.26% | 190,780,367.36 | N/A | -5.65 | 0.30 | -1.79 | -1.16 | 1.41 | -8.53 | -5.55 | -29.72% | 600.7% |
| ATGR-R-A | 2010-09 | 811.52 | 0.36% | 0.46% | 0.81% | 2,705,851,136.00 | 24.13 | 1.90 | 1.20 | 11.42 | 14.46 | 1.06 | 10.09 | 12.78 | 4.58% | 7.87% |
| telekomunikacije | | | | | | | | | | | | | | | | |
| HT-R-A | 2010-09 | 299.71 | 0.96% | 1.05% | 3.81% | 24,542,812,824.85 | 13.93 | 2.29 | 2.95 | 6.94 | 11.19 | 2.81 | 6.59 | 10.63 | 13.43% | 16.45% |
| OPTE-R-A | 2010-09 | 29.54 | 4.16% | 17.74% | 9.45% | 83,304,867.80 | N/A | N/A | 0.19 | 1.71 | -21.57 | 2.44 | 22.51 | -283.44 | -8.93% | N/A |
| financijske institucije | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Razdoblje a | Fiz. Zadnja cijena | Promjena | | | M. Cap (HRK) | P/E | P/BV | P/AP5 (NAV) | Krediti vs. Depoziti | Neto kamatni prihod (NTP) | NTP u aktivima | NPP&N u aktivima | C/I | ROA % | ROE% |
| | | | 1 dan | 1 tj. | YTD | | | | | | | | | | | |
| velike banke | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ZABA-R-A | 2010-09 | 270.77 | 0.97% | 5.52% | 8.29% | 17,342,382,831.07 | 16.45 | 1.04 | 0.16 | 0.93 | 2,985,904 | 2.71% | 1.03% | 30.81% | 0.96% | 6.30% |
| PBZ-R-A | 2010-09 | 620.50 | 4.26% | 6.11% | 9.82% | 11,835,894,164.50 | 11.81 | 1.07 | 0.17 | 1.02 | 2,141,557 | 3.00% | 1.51% | 64.66% | 1.41% | 9.04% |
| srednje i male banke | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PDBA-R-A | 2010-09 | 400.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 267,499,600.00 | 27.50 | 0.71 | 0.10 | 0.70 | 78,806 | 2.89% | 0.98% | 90.87% | 0.36% | 2.59% |
| JDBA-R-A | 2010-09 | 2,840.00 | 1.76% | -3.07% | -3.07% | 339,729,320.00 | 14.21 | 0.86 | 0.13 | 0.68 | 64,381 | 6.35% | 1.24% | 64.35% | 0.92% | 6.06% |
| SNBA-R-A | 2010-09 | 115.98 | 0.00% | 4.48% | 1.74% | 106,582,372.56 | 46.62 | 0.64 | 0.09 | 0.72 | 33,038 | 2.80% | 0.78% | 90.28% | 0.19% | 1.37% |

* EV računat na temelju stanja imovine i obveza na 30.09.2010.; zbog nedostupnosti podataka o financijskim obvezama poduzeća pokazatelji nisu nužno precizni !!

Posjetite nas na www.intercapital.hr ili na Bloomberg stranici **INKA <GO>**

Isprobajte IC trader - online platformu za praćenje tržišta i trgovanje www.ictrader.com.hr

TEHNIČKA ANALIZA; HRVATSKO/SLOVENSKO EQUITY TRŽIŠTE; CROBEX; dnevni graf



Ključni resistance @ 2318

Danas gledamo dnevni graf CROBEX-a. Index je nastavio sa rastom i vrlo lagano probio resistance na 2225 kojeg je pružao high iz 26/04/2010. Ključni resistance vidimo na 2318 kojeg pruža high iz 09/03/2009. Navedena razina je već nekoliko puta testirana i do sada nismo vidjeli proboj. RSI je već neko vrijeme u overbought području. Mislimo da index nema dovoljno snage za probijanje resistance-a na 2318 i da bi uskoro mogli vidjeti promjenu trenda.

Trading prijedlog:

Prodaja @ 2300

Tehnički targeti:

| | |
|----------|-----------------|
| 2,318.41 | high 16/10/2011 |
| 2,258.00 | close |
| 2,225.00 | high 26/04/2010 |

InterCapital Research Team kontakti:

Boris Mažurin, Voditelj odjela analiza; telefon: 01 4825 864; e-mail: Boris.Mazurin@InterCapital.hr
Tomislav Bajić, Analitičar; telefon: 01 4825 858; e-mail: Tomislav.Bajic@InterCapital.hr

SLOVENSKO EQUITY TRŽIŠTE; HIGHLIGHTS
Promjena raspoloženja na LJSE

Jučerašnje trgovanje na ljubljanskoj burzi proteklo je u pozitivnom raspoloženju. Glavni dionički indeks SBI TOP zabilježio je rast od 0,32% i sada je na 837,11 bodova. Tijekom jučerašnjeg dana protrgovano je s 1,27 mil EUR, a od likvidnijih dionica izdvojili bi Novu KBM s 572,8 tis EUR, zatim Krku s 399,4 tis EUR te Telekom Slovenije s 94,8 tis EUR. Od vijesti izdvojili bi da je Pivovarna Laško protiv svog bivšeg direktora podnijela tužbu za prouzročenu štetu od 13 mil EUR, izvještava Dnevnik. Očekuju se i tužbe preostalih poduzeća iz Grupe Pivovarna Laško, prvenstveno Pivovarne Union i Radenske, gdje je procijenjena gospodarska šteta navodno veća u odnosu na matično društvo.

TOP IZVEDBE

| Tiker | Top 10 promet | Udio u prometu | Udio u prometu kumulativno | Tiker | Top 10 volumen | Tiker | Rast | Tiker | Pad |
|-------|---------------|----------------|----------------------------|-------|----------------|-------|--------|-------|---------|
| KBMR | 572,826.6 € | 45.00% | 45.00% | KBMR | 56,727 | SING | 25.98% | NF2R | -72.38% |
| KRKG | 399,435.0 € | 31.38% | 76.38% | KRKG | 6,397 | CICG | 4.23% | AELG | -4.89% |
| TLSG | 94,850.0 € | 7.45% | 83.83% | TRSG | 1,684 | ZVTG | 4.04% | ATPG | -0.68% |
| PETG | 43,762.0 € | 3.44% | 87.27% | LKPG | 1,450 | KDHP | 2.53% | GRVG | -0.38% |
| CICG | 29,244.3 € | 2.30% | 89.57% | JPIG | 1,358 | ZVHR | 1.82% | PILR | -0.28% |
| LKPG | 22,904.4 € | 1.80% | 91.36% | ATPG | 1,153 | LKPG | 1.27% | TLSG | -0.12% |
| HDOG | 21,700.0 € | 1.70% | 93.07% | TLSG | 1,117 | ZTOG | 0.94% | SALR | 0.00% |
| AELG | 14,218.1 € | 1.12% | 94.19% | GRVG | 1,034 | KRKG | 0.79% | KDHR | 0.00% |
| KDHR | 13,875.2 € | 1.09% | 95.28% | AELG | 812 | MELR | 0.65% | MR1R | 0.00% |
| GRVG | 13,469.8 € | 1.06% | 96.33% | POSR | 791 | SAVA | 0.60% | PETG | 0.00% |

SBITOP
Općenito
Promjena (%)*
Fundamenti (Trailing Basis)

| Tiker | SBITOP % | M. Cap dionice (EUR) | Prosječna cijena | 1 dan | 1 tj. | 1 mj. | YTD | M. Cap indeksa (EUR) | P/E | P/B | P/S | EV/EBITDA | Dividenda | D. yield |
|---------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--------------|
| KRKG | 28.8% | 2,220,864,000.0 | 62.69 € | 0.79% | -0.13% | -1.79% | -0.41% | 479,706,513.0 | 11.37 | 2.11 | 2.14 | 6.82 | 1.10 € | 1.75% |
| TLSG | 10.0% | 554,862,100.0 | 84.90 € | -0.12% | -2.29% | -2.30% | -1.28% | 166,458,590.7 | N/A | 0.54 | 0.65 | 2.04 | 3.00 € | 3.53% |
| PETG | 23.3% | 554,956,100.0 | 266.00 € | 0.00% | 0.76% | 8.35% | -2.21% | 388,469,326.0 | 21.03 | 1.48 | 0.21 | 11.46 | 5.90 € | 2.22% |
| MELR | 21.0% | 583,631,000.0 | 155.00 € | 0.65% | 0.65% | 1.94% | -1.71% | 350,178,635.0 | 18.32 | 0.72 | 0.21 | N/A | 7.20 € | 0.98% |
| KBMR | 9.4% | 260,819,800.0 | 10.00 € | 0.00% | -0.99% | -1.96% | -1.96% | 156,491,870.0 | 13.35 | 0.63 | 0.71 | N/A | 0.00 € | 0.00% |
| GRVG | 7.5% | 207,584,700.0 | 13.05 € | -0.38% | -0.76% | -1.88% | -3.26% | 124,550,844.3 | 70.27 | 0.53 | 0.14 | 7.04 | 0.00 € | 0.00% |
| SBITOP | 100.00% | 4,382,717,700.0 | 837.11 | 0.32% | -0.11% | 1.41% | -1.56% | 1,665,855,779.0 | 18.54 | 1.26 | 0.85 | 8.36 | | 2.35% |



*u izračunu korištene prosječne dnevne cijene dionica (VWAP)

Posjetite nas na www.intercapital.hr ili na Bloomberg stranici **INKA <GO>**

Isprobajte IC trader - online platformu za praćenje tržišta i trgovanje www.ictrader.com.hr

WORLD EQUITY INDICES - FLASH DATA
Opće informacije

| Index | Zemlja | Promjena (%) | | | | | | Fundamenti | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|--------|--------|--------|---------|---------|------------|-------|-------|------|------|----------|----------|
| | | dan | 1 W | 1 M | 3 M | 6 M | 1 Y | YTD | p/e | p/e | p/b | p/s | p/EBITDA | d. yield |
| Sjeverna/Južna Amerika | | | | | | | | | | | | | | |
| DOW JONES | Amerika | -0.20% | 0.30% | 2.23% | 5.74% | 13.17% | 9.54% | 1.33% | 14.11 | 14.11 | 2.70 | 1.40 | 8.26 | 2.60% |
| S&P 500 | Amerika | -0.17% | 0.78% | 3.40% | 9.37% | 17.22% | 11.78% | 2.08% | 16.00 | 15.47 | 2.27 | 1.37 | 9.74 | 1.94% |
| NASDAQ | Amerika | -0.07% | 0.94% | 4.09% | 12.31% | 21.58% | 18.07% | 3.11% | 35.49 | 19.19 | 3.03 | 1.95 | 10.07 | 0.80% |
| S&P/TSX | Kanada | -0.44% | 0.67% | 0.91% | 6.20% | 15.33% | 13.53% | -0.31% | 20.79 | 19.07 | 2.08 | 1.94 | 9.28 | 2.44% |
| BOLSA | Meksiko | 0.28% | -1.35% | 0.45% | 9.28% | 17.84% | 16.32% | -1.25% | 17.61 | 17.61 | 2.64 | 1.46 | 7.86 | 2.45% |
| BOVESPA | Brazil | -1.27% | 0.20% | 2.88% | -1.35% | 11.41% | 1.32% | 2.04% | 14.25 | 13.45 | 1.85 | 1.60 | 6.90 | 3.22% |
| MERVAL | Argentina | -1.61% | -1.66% | 4.74% | 29.77% | 53.41% | 48.82% | 0.56% | 16.07 | 15.16 | 1.89 | 1.63 | 5.11 | N/A |
| IPSA | Čile | 1.24% | -1.15% | -0.57% | 3.52% | 17.23% | 30.58% | 0.24% | 20.80 | 20.80 | 2.77 | 2.06 | 11.03 | 3.23% |
| Azija/Pacifik | | | | | | | | | | | | | | |
| S&P/ASX 200 | Australija | 0.13% | 2.05% | 0.73% | 2.18% | 7.60% | -1.97% | 1.19% | 18.62 | 16.24 | 2.05 | 1.89 | 12.16 | 4.21% |
| NIKKEI 225 | Japan | -0.86% | -0.29% | 1.77% | 9.55% | 7.19% | -3.75% | 2.64% | 20.55 | 18.15 | 1.38 | 0.67 | 8.38 | 1.72% |
| HANG SENG | Kina | 0.34% | 2.68% | 3.80% | 1.97% | 18.30% | 12.00% | 5.59% | 14.97 | 14.86 | 2.04 | 2.78 | 7.32 | 3.20% |
| SHCOMP | Kina | -1.29% | -1.67% | -4.64% | -3.07% | 12.99% | -13.19% | -0.60% | 17.85 | 16.93 | 2.54 | 1.60 | 7.92 | 2.26% |
| KOSPI | Južna Korea | 0.89% | 1.05% | 4.93% | 10.97% | 19.92% | 25.06% | 2.79% | 15.82 | 10.53 | 1.42 | 0.93 | 8.53 | 1.35% |
| TWSE | Taiwan | -0.03% | 2.16% | 2.66% | 9.22% | 16.31% | 8.23% | 0.00% | 15.43 | 14.14 | 2.00 | 1.24 | 9.05 | 3.70% |
| SET | Tailand | -0.24% | -0.37% | -0.46% | 3.92% | 26.00% | 37.79% | -0.01% | 15.13 | 13.78 | 2.05 | 1.11 | 7.79 | 3.56% |
| BSE SENSEX 30 | Indija | 1.15% | -1.47% | -2.00% | -5.34% | 8.17% | 10.34% | -5.39% | 17.85 | 17.85 | 3.35 | 2.31 | 11.94 | 1.26% |
| Afrika/Bliski istok/Rusija | | | | | | | | | | | | | | |
| FTSE/JSE | Južno Afrička Republika | -0.19% | 2.56% | 3.25% | 8.09% | 19.33% | 14.25% | 1.76% | 17.61 | 17.61 | 2.62 | 1.99 | 6.20 | 2.70% |
| XU 100 | Turska | 0.00% | -0.28% | 3.11% | -0.94% | 17.62% | 25.27% | 3.90% | 10.52 | 10.05 | 1.89 | 1.29 | 9.01 | 2.82% |
| Hermes | Egipat | 0.46% | 0.26% | 4.11% | 5.85% | 19.41% | 10.27% | 1.97% | 13.63 | 12.86 | 1.96 | 1.67 | 6.46 | N/A |
| Tel Aviv 100 | Izrael | 0.04% | 0.48% | 3.28% | 7.44% | 21.10% | 15.25% | 1.70% | 15.77 | 14.29 | 2.21 | 1.70 | 10.07 | 2.66% |
| MICEX 10 | Rusija | 0.00% | 4.84% | 3.86% | 17.03% | 28.60% | 21.54% | 4.84% | 7.63 | 7.63 | 0.99 | 0.79 | 4.25 | 2.87% |
| RTS | Rusija | 0.04% | 6.31% | 7.65% | 18.42% | 33.08% | 20.32% | 6.16% | 9.00 | 8.55 | 1.30 | 1.35 | 5.62 | 2.27% |
| Zapadna Europa | | | | | | | | | | | | | | |
| DJ EURO STOXX 50 | Europa | 1.27% | 2.80% | 1.89% | 2.80% | 6.45% | -2.48% | 4.40% | 12.52 | 12.29 | 1.30 | 0.78 | 12.60 | 4.63% |
| FTSE 100 | Engleska | -0.44% | 0.07% | 2.25% | 5.18% | 14.66% | 9.56% | 2.10% | 18.06 | 13.68 | 2.00 | 1.12 | 8.34 | 3.53% |
| CAC 40 | Francuska | 0.75% | 1.80% | 1.84% | 4.08% | 9.41% | -1.02% | 4.47% | 13.39 | 13.39 | 1.31 | 0.78 | 16.21 | 4.28% |
| DAX | Njemačka | 0.09% | 1.34% | 0.68% | 9.60% | 13.94% | 18.14% | 2.33% | 14.72 | 13.95 | 1.56 | 0.72 | 9.49 | 3.54% |
| IBEX 35 | Španjolska | 2.67% | 6.89% | 2.05% | -4.41% | 0.90% | -13.58% | 5.19% | 9.90 | 9.79 | 1.43 | 1.08 | 10.83 | 5.96% |
| S&P/MIB 30 | Italija | 0.91% | 3.25% | 2.90% | 1.01% | 2.42% | -10.49% | 5.63% | 14.68 | 13.52 | 0.88 | 0.67 | 9.40 | 4.33% |
| SMI | Švicarska | -0.78% | 0.45% | 0.25% | 1.89% | 3.64% | -0.98% | 1.96% | 14.45 | 14.45 | 2.38 | 1.75 | 14.49 | 3.54% |
| ATX | Austrija | -0.77% | 0.24% | 2.25% | 7.56% | 20.66% | 6.82% | -0.61% | 17.01 | 14.51 | 1.40 | 0.83 | 9.74 | 2.99% |
| CEE Regija | | | | | | | | | | | | | | |
| NTX | CEE Regija | -0.53% | 1.05% | 2.96% | 3.75% | 15.14% | 6.63% | 2.09% | 13.07 | 12.64 | 1.58 | 1.17 | 8.61 | 4.23% |
| RIGSE | Latvija | 1.09% | 2.96% | 4.57% | 1.42% | 10.79% | 28.97% | 1.97% | N/A | 6.63 | 0.52 | 0.01 | N/A | N/A |
| TALSE | Estonija | 0.28% | -0.25% | 12.21% | 20.04% | 42.79% | 65.54% | 9.30% | N/A | 13.58 | 1.43 | 0.83 | 9.85 | 1.51% |
| NSEL 30 | Litva | -0.06% | 2.05% | 67.91% | 83.50% | 128.88% | 154.44% | 64.56% | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| WIG 20 | Poljska | 0.23% | 0.74% | -1.77% | 1.81% | 14.11% | 11.15% | -0.68% | 12.43 | 12.43 | 1.64 | 1.20 | 8.14 | 4.30% |
| BUX | Mađarska | -0.42% | -0.25% | 4.73% | -4.72% | -2.27% | -2.58% | 4.98% | 12.57 | 12.33 | 1.36 | 0.96 | 7.43 | 3.72% |
| SKSM | Slovačka | -0.30% | 0.42% | 1.05% | 2.88% | 5.31% | -1.49% | -0.36% | N/A | 6.36 | 0.70 | 0.36 | N/A | N/A |
| PX | Češka Republika | 0.23% | -0.49% | 4.92% | 9.17% | 6.15% | 4.00% | 1.81% | 12.91 | 11.87 | 1.55 | 1.79 | 12.42 | 4.80% |
| SBITOP | Slovenija | 0.32% | -0.11% | 1.41% | 0.67% | -1.57% | -16.85% | -1.56% | 18.05 | 16.08 | 0.94 | 0.33 | 8.72 | 2.82% |
| BG 40 | Bugarska | 0.30% | -0.32% | 5.98% | 3.61% | 13.50% | 1.37% | 3.37% | 14.87 | 9.23 | 1.41 | 1.10 | N/A | N/A |
| BET | Rumunjska | 0.45% | 3.48% | 12.22% | 10.11% | 19.41% | 11.87% | 9.79% | 13.02 | 11.68 | 1.24 | 1.46 | 3.54 | 2.55% |
| CROBEX | Hrvatska | 0.93% | 5.01% | 9.49% | 19.39% | 24.41% | 5.96% | 6.98% | 43.40 | 17.82 | 1.10 | 0.97 | 6.50 | 3.19% |
| BELEX 15 | Srbija | 1.19% | 3.50% | 2.61% | 11.46% | 7.66% | -1.24% | 3.59% | 7.65 | 6.51 | 0.64 | 1.37 | N/A | 1.00% |

Podaci o nezaposlenosti razočarali ulagače

Prošloga je tjedna broj prvih zahtjeva za pomoć nezaposlenima porastao za 35.000, na 445.000, što je iznad očekivanja analitičara i što je razočaralo ulagače koji su se nadali da je američko tržište rada čvrsto na putu oporavka. Pad cijena zahvatio je gotovo sve sektore. Od 10 sektora S&P 500 indeksa oslabilo je njih 7. Najviše su pritom pale cijene dionica u rudarskom sektoru. Nakon višednevnog snažnog rasta, jučer su pale cijene sirovina jer se ulagači plaše slabljenja potražnje iz Kine, najvećeg svjetskog uvoznika sirovina. Među najvećim je pak gubitnicama bila dionica Mercka, s padom cijene od 6,6%, nakon što je taj farmaceutski div izvijestio da se u kliničkim ispitivanjima dijelu pacijenata prestao davati njegov novi lijek protiv zgrušavanja krvi, od kojega se puno očekivalo. S druge strane, među dobitnicama je jučer bila dionica Intela, koji je nakon zatvaranja Wall Streeta izvijestio je o boljim kvartalnim poslovnim rezultatima nego što se očekivalo, pa je cijena njegove dionice porasla 2%.


InterCapital Foreign & Domestic Equity Sales kontakti:

Renata Čempuh, Broker; telefon: 01 4825 890; e-mail: Renata.Cempuh@InterCapital.hr
 Danijel Delac, Broker; telefon: 01 4825 894; e-mail: Danijel.Delac@InterCapital.hr
 Ivan Kurtović, Broker; telefon: 01 4825 892; e-mail: Ivan.Kurtovic@InterCapital.hr

TEHNIČKA ANALIZA; WORLD EQUITY INDICES; IBEX; dnevni graf



Iznad 10000

Danas gledamo dnevni graf IBEX indexa. Nakon što je novu godinu počeo padom do 9387, index se u zadnja tri dana vratio iznad psihološke razine od 10.000. Index se trenutno se nalazi na 10358 i probio je resistance kojeg su pružali SMAVG 50, 100 i 200. Ključni mid-term resistance vidimo na 11000 kojeg pruža high iz 19/10/2010. RSI je u rastućem trendu i polako se približava overbought teritoriju.

Trading prijedlog:

Kupnja @ 10350 sa T/P @ 10900 i S/L @ 10000.

Tehnički targeti:

| | |
|-----------|---------------|
| 11,021.00 | high 19/10/10 |
| 10,347.00 | close |
| 10,194.16 | SMAVG 200 |

InterCapital Research Team kontakti:

Boris Mažurin, Voditelj odjela analiza, telefon: 01 4825 864; e-mail: Boris.Mazurin@InterCapital.hr
Tomislav Bajić, Analitičar, telefon: 01 4825 858; e-mail: Tomislav.Bajic@InterCapital.hr

DISCLAIMER**Upozorenje investitorima i objašnjenje investicijske Preporuke**

„IC Daily - Equity Espresso“ je Preporuka kojom se preporuča ili predlaže strategija ulaganja u pogledu jednog ili više financijskih instrumenata ili Izdavatelja financijskih instrumenata, uključujući mišljenja o sadašnjoj ili budućoj vrijednosti ili cijeni tih instrumenata. Izlazi svakim radnim danom, prvo izdanje je izdano 2.1.2008, dok je tehnička analiza hrvatskih dionica ili indeksa uvedena 1.9.2008.

Baziran je na javno dostupnim podacima (ZSE, Bloomberg, financijska izvješća Izdavatelja). Iako vjerujemo da su navedene cijene i informacije pouzdane, ne jamčimo za njihovu točnost i cjelovitost. Cijene i prinosi od ulaganja u dionice mogu fluktuirati i izazvati dobitak ili gubitak. Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. ne snosi nikakvu odgovornost za štetu proizašlu korištenjem objavljenih informacija i prognoza. Mišljenje o Izdavateljima koje je izraženo u ovoj Preporuci može se promijeniti bez prethodne najave.

Preporuke u „IC Daily - Equity Espresso“ su dane na temelju fundamentalne analize, te alata i zakonitosti tehničke analize. Tehnička analiza je način vrednovanja financijskog instrumenta analizirajući statistički generirane tržišne aktivnosti kao što su povijesne cijene i obujmi trgovanja. Tehnička analiza se najčešće koristi različitim vrstama grafičkih prikaza na temelju kojih se posebnim tehnikama mogu pokušati predvidjeti buduća kretanja. Glavni zadatak tehničke analize je pokušati očitati pravila ponašanja cijene u prošlosti te shodno tomu rano identificirati moguća kretanja u budućnosti.

Fundamentalna analiza je financijska analiza industrija i poduzeća temeljena na čimbenicima kao što su prodaje, imovina, zarade, proizvodi ili usluge, tržišta i menadžment. Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. u fundamentalnoj analizi koristi razne metode pri određivanju vrijednosti Izdavatelja. Između ostalog upotrebljavaju se analiza usporedivih tvrtki, metoda diskontiranih novčanih tokova i druge metode. Iako Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. upotrebljava modele općenito prihvaćene u financijskoj industriji i teoriji, rezultati tih modela ovise o planovima i podacima dobivenim od Izdavateljima kao i o subjektivnim mišljenjima analitičara.

Boris Mažurin i Tomislav Bajić autori su tehničkih i fundamentalnih analiza u „IC Daily - Equity Espresso“. Zaposleni su u Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, na radnom mjestu analitičara. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) je nadležna za nadzor društva Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.

Fundamentalne ocjene rejtinga Izdavatelja dane su prema sljedećoj skali:

Sell (Prodaja) - vrijednosnice za koje se u promatranom vremenskom razdoblju očekuje apsolutni pad vrijednosti

Hold (Držanje) - vrijednosnice za koje se u promatranom vremenskom razdoblju očekuje apsolutni povrat od 0 do 10%

Buy (Kupnja) - vrijednosnice za koje se u promatranom vremenskom razdoblju očekuje apsolutni povrat od 10% do 20%

Strong buy (Jaka kupnja) - vrijednosnice za koje se u promatranom vremenskom razdoblju očekuje apsolutni povrat veći od 20%.

Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. posjeduje sljedeće dionice:

ACI-R-A, ADPL-R-A, ADRS-P-A, ATGR-R-A, ATPL-R-A, BD62-R-A, BLJE-R-A, BLSC-R-A, CROS-R-A, DDJH-R-A, DIOK-R-A, DLKV-R-A, ERNT-R-A, FRNK-R-A, HDEL-R-A, HRBC-R-A, HT-R-A, HUPZ-R-A, IGH-R-A, INA-R-A, JDBA-R-A, KODT-R-A, KOEI-R-A, KOKA-R-A, KRAS-R-A, LEDO-R-A, LKPC-R-A, MAIS-R-A, MGMA-R-A, MDKA-R-A, OPT-E-R-A, PBZ-R-A, PIVK-R-A, PLAG-R-A, PODR-R-A, PTKM-R-A, RIVP-R-A, THINK-R-A, TNPL-R-A, VDKT-R-A, VIRO-R-A, ZABA-R-A

Brokeri i Analitičari imenovani u „IC Daily - Equity Espresso“ posjeduju sljedeće dionice:

ATPL-R-A, HT-R-A, JNAF-R-A, MGMA-R-A

Preporuka prije distribucije nije obznanjena Izdavateljima vrijednosnih papira analiziranih u „IC Daily - Equity Espresso“. Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. ili bilo koja povezana pravna osoba u proteklih 12 mjeseci je bio suarazher uvrštenja redovnih dionica Optima Telekom d.d. u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., te agent uvrštenja redovnih dionica IGH d.d. i Dalekovoda d.d. u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Zaštita autorskog prava i baza podataka postoje u ovoj Preporuci, te iste nitko ne smije reproducirati, distribuirati ili objavljivati bez obzira na namjenu, prije prethodne izričite suglasnosti društva Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.. Molimo vas navedite izvor u slučaju citiranja. Sva prava su pridržana.

Bilo kakva ulaganja na koja se ovdje upućuje mogu uključivati određeni rizik, nisu nužno raspoloživa u svim jurisdikcijama, mogu biti nelikvidna, te mogu biti nepodesna za sve ulagače. Vrijednost, ili dobit, ostvarena temeljem bilo kojeg ulaganja na koje se ovdje upućivalo može varirati i/ili biti pod utjecajem tečajnih razlika. Rezultati u prošlosti nisu mjerilo budućih rezultata. Investitori trebaju donijeti svoje odluke vezano uz ulaganja bez oslanjanja na ovu Preporuku. Samo investitori s dovoljnim znanjem i iskustvom na financijskom području, koji mogu procijeniti dobrobit i rizik, mogu uzeti u obzir ulaganje u bilo koje vrijednosne papire ili tržište, kao što je ovdje navedeno, te druge osobe ne bi trebale poduzimati nikakve korake temeljem ove Preporuke.

InterCapital Foreign & Domestic Equity Sales kontakti:

Renata Čempuh, Broker; telefon: 01 4825 890; e-mail: Renata.Cempuh@InterCapital.hr
Danijel Delač, Broker; telefon: 01 4825 894; e-mail: Danijel.Delac@InterCapital.hr
Ivan Kurtović, Broker; telefon: 01 4825 892; e-mail: Ivan.Kurtovic@InterCapital.hr