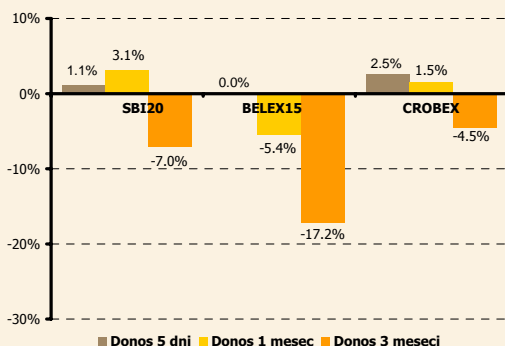


TEDENSKI PREGLED KAPITALSKIH TRGOV V REGIJI
04.01.2010 – 08.01.2010

Pregled gibanj indeksov:



Ime indeksa	Cena	Valuta	5D
SBI TOP (Slovenija)	1,010.8	EUR	1.1%
BELEX15 (Srbija)	663.8	RSD	0.0%
CROBEX (Hrvaska)	2,074.8	HRK	2.5%
SASE10 (BiH)	1,053.3	BAM	1.7%
BIRS (BiH)	991.8	BAM	0.0%
S&P 500	1,145.0	USD	1.1%
S&P Europe 350	1,068.3	EUR	0.4%
MSCI World	1,198.3	USD	0.7%
MSCI EM	1,016.4	USD	1.2%

Vir: Bloomberg

Kazalniki za vrednotenje trgov:

Ime indeksa	P/E	P/B	D/P
SBI TOP (Slovenija)	21.6	1.1	2.0
BELEX15 (Srbija)	9.9	0.6	1.3
CROBEX (Hrvaska)	15.0	0.9	3.2
SASE10 (BiH)	n.a.	n.a.	n.a.
BIRS (BiH)	15.2	0.0	2.4
S&P 500	25.0	2.3	2.0
S&P Europe 350	51.5	1.7	3.3
MSCI World	34.6	1.8	2.5
MSCI EM	23.6	2.2	1.8

Vir: Bloomberg

Kontakti:

Direktor sektorja trgovanja

Igor Taljat

igor.taljat@publikum.si

Direktor sektorja analiz

Sašo Stanovnik

saso.stanovnik@publikum.si

Optimističen začetek leta

Prvi trgovni teden se je začel optimistično, saj so vsi osrednji indeksi pridobili na vrednosti, razen srbskega, kjer je bila borza zaprta. CROBEX je tako zabeležil najvišjo rast in sicer 2,5% predvsem zaradi visoke rasti Ine (+7,8%). Slovenija je končala prvi teden z 1,1% rastjo. V ospredju sta bili delnici Gorenja in Krke, ki sta pridobili 3,7% in 2,6%.

Ključne ekonomske novice:

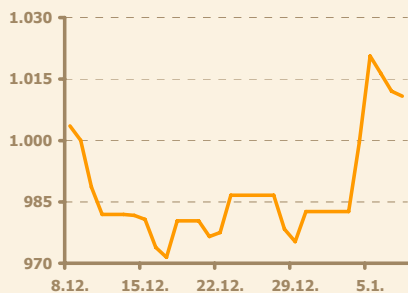
- Na Zavodu RS za zaposlovanje je bilo konec decembra lani prijavljenih 96.672 brezposelnih oseb, kar je 45,9 % več kot decembra 2008. Lani je bilo v povprečju prijavljenih 86.354 brezposelnih oseb.
- Slovenski izvoz je bil v prvih 11 mesecih lani v primerjavi z enakim obdobjem predlani nižji za 20,3%, uvoz pa za 27,7%. V prvih 11 mesecih letos je Slovenija v menjavi s tujino ustvarila za 723,1 mio evrov primanjkljaja (Slovenija izvozila za 14,83 mlrd evrov blaga, uvozila pa za 15,55 mlrd evrov).
- V Sloveniji je bilo v letu 2009 prvič registriranih 60.951 novih osebnih avtomobilov in lahkih gospodarskih vozil, kar je 20,9% manj kot leta 2008.
- Nižja gospodarska aktivnost v Sloveniji se odraža tudi na nižji porabi elektrike, sa je bile le ta nižja za 12% YoY v prvih enajstih mesecih.
- Hrvaška je lani zunanji dolg zvišala za 3,4 mlrd evrov, celotni zunanji dolg je konec lanskega leta dosegel 42,8 mlrd evrov, kar znaša 94% hrvaškega BDP-ja.
- Blagovna menjava s tujino v Srbiji je v prvih desetih mesecih tega leta dosegla USD 19,9 mlrd kar je 32,4% manj kot v enakem obdobju lani. Zunanje trgovinski deficit tako znaša USD 5,8 mlrd kar je za 43,8% manj kot v enakem obdobju lani.

Ključne poslovne novice in spremembe na kapitalskih trgih:

- Bonitetna hiša Dun&Bradstreet (D&B) v januarjem poročilu ugotavlja, da se je slovensko gospodarstvo v tretjem lanskem četrtletju okrepilo. Proizvodnja je rasla predvsem zaradi fiskalnih vzpodbud nemški avtomobilski industriji, ki je pomemben kupec slovenskih industrijskih proizvajalcev. D&B ohranja ratinga Sloveniji pri DB2c.
- Na Ljubljanski borzi je bilo decembra sklenjenih skupno za 56,1 mio evrov poslov, od tega za 39,6 mio evrov z delnicami. Najprometnejše so bile s 13,9 mio evrov delnice Krke. Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi je bila konec decembra 8,46 mlrd evrov. V celotnem lanskem letu je bilo skupno sklenjenih za 904 mio evrov poslov, v celotnem letu 2008 pa za 1,29 mlrd evrov.
- Na sarajevski borzi vrednostnih papirjev je bilo v letu 2009 za približno KM 220 mio prometa kar je približno dva krat manj kot v letu 2008.
- Salus d.d. bo 18.1.2010 izplačal dividendo v višini 15 EUR. Prvi trgovni dan brez upravičenja do dividende je 11.1.2010.

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA SLOVENSKEM
KAPITALSKEM TRGU

SBI TOP



Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
SBI TOP	2,9%	1.010,8

Zmagovalci

Podjetje (v EUR)	Zadnja cena	Sprememba %
Zlata Moneta II	1,3	9,6%
Žito	88,0	7,3%
Kd Holding	19,5	7,1%
Maksima Invest	3,7	5,7%
Krona Senior	7,0	4,6%

Poraženci

Podjetje (v EUR)	Zadnja cena	Sprememba %
Center naložbe	0,0	-65,3%
Slovenijales	20,0	-9,0%
Triglav Naložbe	0,7	-6,7%
Zvon Dva Holding	0,3	-5,8%
Nfd Holding	3,5	-5,2%

Podjetje	Simbol	Zad. cena (EUR)	Sprememba	Tržna kap. (v mEUR)	P/E	EV/ Sales	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B
Gorenje	GRVG	13.32	3.7%	187	-10.3	0.5	8.3	49.8	0.5
Intereuropa	IEKG	5.71	-0.7%	45	-4.9	1.2	14.0	115.3	0.3
Krka	KRKG	67.45	2.6%	2,377	15.5	2.7	8.0	10.6	2.8
Luka Koper	LKPG	24.60	0.1%	344	233.9	3.5	12.0	32.6	1.1
Mercator	MELR	156.94	0.9%	591	26.7	0.6	9.0	18.3	0.7
Nova KBM	KBMR	11.93	2.0%	312	-47.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.8
Petrol	PETG	325.98	2.6%	688	13.6	0.4	9.5	17.3	1.9
Pivovarna Laško	PILR	26.00	-3.7%	227	52.5	1.3	6.4	11.0	0.8
Poz. Sava	POSR	13.95	-0.3%	131	-4.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.8
Sava	SAVA	238.95	0.2%	481	-28.5	1.2	12.5	-32.3	1.0
Telekom Slovenije	TLSG	134.53	-1.1%	873	18.0	1.7	5.2	18.4	0.8
Zavar. Triglav	ZVTG	26.85	-2.4%	614	-47.3	n.a.	n.a.	n.a.	1.2

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA HRVAŠKEM
KAPITALSKEM TRGU

CROBEX



Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
CROBEX	3,5%	2.074,8

Zmagovalci*

Podjetje (v HRK)	Zadnja cena	Sprememba %
Badel 1862	127,0	44,9%
Finvest Corp	119,5	19,5%
SN holding	74,0	15,1%
Podravka	321,5	12,2%
Sunčani hvar	32,9	11,5%

Poraženci*

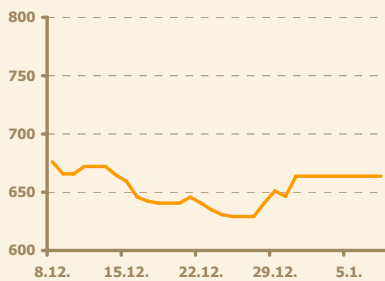
Podjetje (v HRK)	Zadnja cena	Sprememba %
Nava banka	50,0	-50,0%
Jamnica	37.700,0	-15,3%
Žitnjak	130,0	-12,4%
Jadranska banka	2.200,1	-9,8%
Atlas	23,0	-6,9%

* vključenih 100 najbolj likvidnih delnic v letu 2007

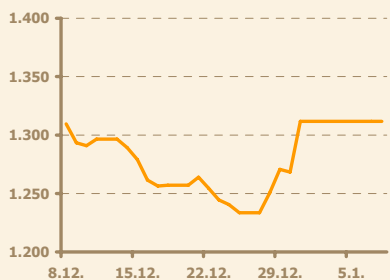
Podjetje	Simbol	Zad. cena (HRK)	Sprememba	Tržna kap. (v mEUR)	P/E	EV/ EBITDA	EV/ EBIT	EV/ Sales	P/B
Adris grupa	ADRS-P-A	260,34	0,4%	610	8,9	0,6	1,9	2,5	0,7
Atlantska plovdba	ATPL-R-A	1.012,01	4,7%	209	-23,4	3,0	15,9	-60,3	1,1
Belišće	BLSC-R-A	430,16	1,9%	50	-24,8	0,7	7,5	-109,0	0,8
Croatia osiguranje	CROS-R-A	5.253,50	2,8%	168	16,9	n.a.	n.a.	n.a.	0,7
Dalekovod	DLKV-R-A	332,63	3,6%	124	8,0	0,3	3,9	5,0	1,4
Ericsson Nikola Tesla	ERNT-R-A	1.345,73	0,6%	256	10,5	1,0	-1,6	-1,5	1,6
HT-hrvatske telekom.	HT-R-A	280,19	2,2%	2.550	8,6	1,6	3,7	5,7	1,6
Ina-industrija nafte	INA-R-A	1.773,16	7,8%	1.931	-3,5	0,9	8,4	18,2	1,2
Institut građ. hrvatske	IGH-R-A	2.742,58	6,6%	81	16,2	1,1	3,6	4,9	1,4
Ingra	INGR-R-A	40,80	2,6%	42	-7,1	0,0	4,2	-6,7	0,6
Istraturist Umag	ISTT-R-A	299,00	-0,3%	192	70,3	4,8	13,6	26,5	1,8
Končar-elektroind.	KOEI-R-A	445,00	1,3%	138	8,6	0,0	0,5	1,0	0,6
Podravka	PODR-R-A	321,52	12,2%	195	39,9	0,5	5,5	10,6	0,7
Privredna B. Zagreb	PBZ-R-A	566,86	-0,2%	40	0,3	n.a.	n.a.	n.a.	0,0

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA SRBSKEM KAPITALSKEM TRGU

BELEX15



BELEXline



Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
Belex15	0,0%	663,8
Belex Line	0,0%	1.311,8

Podjetje	Simbol	Zad. cena (RSD)	Sprememba %	Tržna kap. (v EURm)	P/E	EV/ EBITDA	EV/ EBIT	EV/ Sales	P/B
Alfa plamj. Vranje	ALFA	8.489	0,0%	15,1	15,1	0,4	2,5	3,6	0,5
Banbi, Požarevac	BMBI	8.250	0,0%	32,7	32,7	0,3	2,1	3,1	1,0
Banini, Kikinda	BVIN	19.200	0,0%	12,8	12,8	1,4	12,4	28,3	1,4
Energomontaža	EGMN	4.200	0,0%	2,3	2,3	0,8	16,8	88,6	0,3
Energoprojekt holding	ENHL	760	0,0%	90,3	90,3	0,4	6,3	10,0	1,1
Fidelinka, Subotica	FIDL	298	0,0%	6,2	6,2	0,7	44,3	-54,4	0,3
Galenika Fitofarmacija	FTO	6.636	0,0%	22,6	22,6	0,9	4,8	6,0	1,1
Iritel	IRTL	469	0,0%	0,9	0,9	0,4	21,3	-21,7	0,2
Metalac	MILC	2.460	0,0%	24,2	24,2	n.a.	n.a.	2,6	0,8
Montinvest a.d.	MOIN	18.700	0,0%	4,8	4,8	0,0	0,6	0,6	0,6
Planum GP	PLNM	1.584	0,0%	7,6	7,6	0,4	2,3	2,8	3,7
Pupin Telecom, Zemun	PTLK	262	0,0%	2,3	2,3	0,0	0,1	-0,3	0,2
Rutevi, Užice	RUE	1.190	0,0%	10,1	10,1	n.a.	#DIV/0!	-2,1	0,9
Soja protein, Bačej	SPT	1.080	0,0%	0,1	0,1	0,5	4,5	4,9	0,0
Tigar, Piro	TIGR	746	0,0%	16,5	16,5	0,8	-4,4	-3,8	0,4
Veterin. z. Subotica	VZAS	570	0,0%	9,2	9,2	0,7	6,1	9,4	0,5
Vino župa	VINE	7.200	0,0%	12,6	12,6	0,5	2,2	2,4	1,1

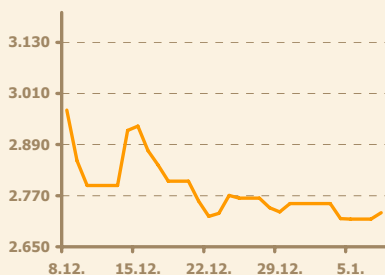
Banka	Simbol	Zad. cena (RSD)	Sprememba	Tržna kap. (v EURm)	P/E	P/A	P/B	NIM	ROE
Agrobanka	AGBN	8.143	0,0%	65,7	15,3	0,1	0,4	10,0%	2,5%
AIK banka, Niš	AIKB	2.472	0,0%	192,9	3,9	0,2	0,5	10,2%	13,1%
Čačanska banka	CCNB	17.353	0,0%	20,3	22,8	0,1	0,5	8,0%	2,2%
Komercijalna Banka	KMBN	28.750	0,0%	312,2	15,7	0,2	1,1	5,6%	7,3%
Metals banka	MTBN	7.340	0,0%	21,2	-0,4	0,1	0,3	12,3%	-78,1%
OTP Banka Srbija	KLBNM	192.000	0,0%	274,0	94,7	0,6	2,2	7,4%	2,3%
Privredna Banka	PRBN	730	0,0%	16,7	-88,0	0,1	0,6	5,7%	-0,7%
Univerzal banka	UNBN	7.802	0,0%	38,2	10,1	0,1	0,6	15,2%	6,1%

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA OSTALIH TRGIH V REGIJI

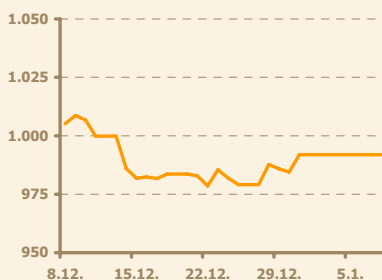
Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
SASX-10	0,0%	1.045,8
BIRS	0,0%	991,8
MBI-10	-0,8%	2.715,5

Podjetje	Zad. cena	Sprememba	Tržna kap. (v EURm)	P/E	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/Sales
BiH in BAM							
Bosnalijek	16,49	4,9%	66	15,7	1,4	6,4	11,9
Elektroprivreda Sar.	32,70	9,0%	400	16,9	1,1	5,5	28,0
Telekom Srpske	1,49	0,0%	328	5,4	1,1	2,1	3,1
BH Telekom	20,40	3,6%	681	9,3	1,9	4,3	7,6
Macedonia in MKD							
Alkaloid Skopje	4.700	2,2%	106	13,0	1,4	#DIV/0!	11,5
Granit	730	-2,7%	31	4,9	0,8	6,9	21,7
Komer. Banka Skopje	2.800	3,7%	85	3,8	n.a.	n.a.	n.a.
Makpetrol Skopje	36.000	-1,4%	69	16,3	0,2	10,3	17,2
Makstil AD Skopje	205	0,0%	93	0,8	0,2	0,6	0,8
Toplifikacija Skopje	4.700	0,0%	31	305,5	1,0	22,7	-6.558,3

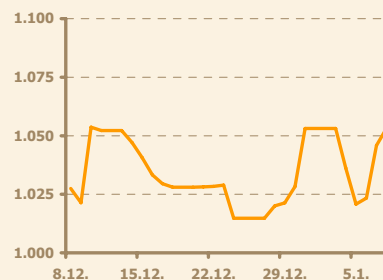
MBI10



BIRS



SASX10:



Slovarček izrazov in kazalnikov:

- EV → celotna vrednost podjetja (tržna kapitalizacija + neto dolg)
- EBIT → dobiček iz poslovanja
- EBITDA → dobiček iz poslovanja pred amortizacijo
- P/E → tržna kapitalizacija/čisti dobiček
- EV/EBITDA → (tržna kapitalizacija + neto dolg)/dobiček iz poslovanja pred amortizacijo
- EV/EBIT → (tržna kapitalizacija + neto dolg)/dobiček iz poslovanja
- EV/Sales → (tržna kapitalizacija + neto dolg)/čisti prihodki iz poslovanja
- P/B → tržna kapitalizacija/kapital

Omejitev odgovornosti

Predmetni tedenski pregled je pripravila skupina Publikum, v katero sodijo osebe, navedene na spletni strani www.publikum.si (v nadaljevanju: Publikum).

Publikum si v zvezi s predmetnim tedenskim pregledom pridržuje vse pravice intelektualne lastnine v največjem možnem obsegu, ki ga omogoča zakonodaja. Vsebine, objavljene v tedenskem pregledu, se lahko uporabljajo izključno v nekomercialne namene. Prepovedano je razmnoževanje, spreminjanje ali kakršnokoli drugačno razširjanje dela ali celotnih tekstov, objavljenih v dnevnem pregledu ali podatkov, vsebovanih v njih, razen v primeru pisnega soglasja Publikuma.

Vsebina tega dnevnega pregleda ne predstavlja priporočil za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, niti ne pomeni ponudbe ali vabila k postavljanju ponudb za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, temveč je namenjena informiranju javnosti o dogajanjih na kapitalskih trgih.

Publikum ne jamči za točnost in popolnost objavljenih podatkov in ne prevzema nobene odgovornosti za morebitne posledice, ki bi izhajale iz njihove uporabe.

Publikum investicijske storitve d.d., Miklošičeva 38, Ljubljana je član Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in opravlja dejavnost pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Publikum investicijske storitve d.d. in z njim povezane osebe imajo lahko interes za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, ki so omenjeni na teh spletnih straneh.