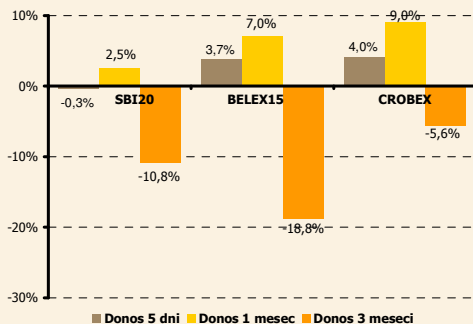


TEDENSKI PREGLED KAPITALSKIH TRGOV V REGIJI
08.01.2010 – 15.01.2010

Pregled gibanj indeksov:



Ime indeksa	Cena	Valuta	5D
SBI TOP (Slovenia)	1.007,4	EUR	-0,3%
BELEX15 (Srbija)	688,3	RSD	3,7%
CROBEX (Hrvaska)	2.158,2	HRK	4,0%
SASE10 (BiH)	1.040,8	BAM	-1,2%
BIRS (BiH)	972,2	BAM	-2,0%
S&P 500	1.136,0	USD	-0,8%
S&P Europe 350	1.056,4	EUR	-1,1%
MSCI World	1.195,7	USD	-0,2%
MSCI EM	1.010,8	USD	-0,6%

Vir: Bloomberg

Kazalniki za vrednotenje trgov:

Ime indeksa	P/E	P/B	D/P
SBI TOP (Slovenia)	21,3	1,1	2,0
BELEX15 (Srbija)	10,0	0,6	1,3
CROBEX (Hrvaska)	15,4	0,9	3,1
SASE10 (BiH)	n.a.	n.a.	n.a.
BIRS (BiH)	14,9	0,0	2,4
S&P 500	24,3	2,3	2,1
S&P Europe 350	50,8	1,7	3,3
MSCI World	34,3	1,8	2,5
MSCI EM	23,5	2,2	1,9

Vir: Bloomberg

Kontakti:

Direktor sektorja trgovanja
Igor Taljat

igor.taljat@publikum.si

Direktor sektorja analiz
Sašo Stanovnik

saso.stanovnik@publikum.si

Mešan teden

V prejšnjem tednu se je najbolje godilo investitorjem v hrvaške delnice, saj je osrednji index CROBEX zrasel za 4%. Največji podjetji na zagrebški borzi, INA in HT, sta obe pridobili skoraj 8%. Tudi v Srbiji je prišlo do občutne rasti, kjer je BELEX15 zrasel za 3,7%. Ena od bolj donosnih delnic je bila AIK banka, ki je pridobila dobrih 11%. Slovenski SBITOP je izgubil 0,3% svoje vrednosti. Večji premik navzdol so zabeležile delnice Pivovarne Laško (-5%) in Zavarovalnice Triglav (-5,3%).

Ključne ekonomske novice:

- Slovenski finančni minister, Franc Križanič, je sporočil, da bo proračunski primanjkljaj nižji za 0,2 o.t. od predvidenega in bo znašal 4,8%.
- Industrijska proizvodnja v Srbiji bi lahko zabeležila skromno rast v 2010, če se bo gospodarsko okrepilo in bo Srbiji uspelo privabiti tuje investicije.
- Zadolženost srbskega prebivalstva se je v prvih enajstih mesecih povečala za 1,3% na 385,6 mrd RSD.
- Ob koncu 2009 je srbski proračunski primanjkljaj znašal 93,8 mrd RSD. Prihodki so znašali 619,4 mrd RSD.
- Decembrska inflacija na Hrvaškem je znašala 1,9%, kar je manj od pričakovanj. Razlog za nižjo inflacijo je iskati v dejstvu, da so bili trgovci zaradi krize prisiljeni spustiti cene bolj kot ponavadi. Maloprodajne cene so se v decembru znižale za 0,6% glede na november 2009.
- Svetovna banka je Hrvaški odobrila 200 mio EUR kreditov za razvoj davčnega, socialnega in finančnega sektorja.

Ključne poslovne novice in spremembe na kapitalskih trgih:

- Po prvih ocenah bo vrednostna prodaja žitovih izdelkov v letu 2009 znašala 114 mio EUR, kar je 2% manj od načrtovane in 1% manj kot v letu 2008. Čisti prihodki od prodaje bodo zaradi dodatnih prihodkov iz drugih dejavnosti, t.j. prodaje trgovskega blaga v lastni maloprodaji in prodaje storitev višji in bodo predvidoma znašali 115,7 mio EUR.
- Sava je predstavila svoj poslovni načrt za leto 2010, kjer načrtujejo rast prihodkov v višini 11% na 191,2 mio EUR. Neto dobiček skupino bo znašal 21,4mio EUR.
- Intereuropa je vložila tožbo proti nekdanji upravi, ki jo je vodil Andrej Lovšin. Tožba zoper Andreja Lovšina, Zvezdana Markežiča in Ondino Jonke v višini 37,5 mio EUR se nanaša sporna vlaganja družbe v Rusijo in Ukrajino.
- Telenor je edino podjetje, ki se je prijavilo na razpis za pridobitev druge licence za fiksno telefonijo v Srbiji.

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA SLOVENSKEM
KAPITALSKEM TRGU

SBI TOP



Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
SBI TOP	-0,3%	1.007,4

Zmagovalci

Podjetje (v EUR)	Zadnja cena	Sprememba %
Zlata Moneta II	1,3	8,7%
Plama - Pur	14,5	7,4%
Kd Holding	19,5	7,1%
Krona Senior	7,1	6,6%
Žito	87,0	6,1%

Poraženci

Podjetje (v EUR)	Zadnja cena	Sprememba %
Center naložbe	0,0	-82,2%
M1	3,0	-24,4%
Triglav Naložbe	0,6	-20,0%
Inles	2,2	-12,0%
Zvon Ena Holding	2,3	-10,8%

Podjetje	Simbol	Zad. cena (EUR)	Sprememba	Tržna kap. (v mEUR)	P/E	EV/ Sales	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B
Gorenje	GRVG	13,05	1,7%	179	-9,8	0,5	8,2	49,0	0,5
Intereuropa	IEKG	5,90	2,7%	45	-5,0	1,2	14,0	115,5	0,3
Krka	KRKG	66,96	1,9%	2.347	15,3	2,6	7,9	10,5	2,8
Luka Koper	LKPG	23,83	-3,1%	336	228,2	3,4	11,8	31,9	1,0
Mercator	MELR	157,63	1,3%	591	26,7	0,6	9,0	18,3	0,7
Nova KBM	KBMR	11,99	2,5%	312	-47,1	n.a.	n.a.	n.a.	0,8
Petrol	PETG	323,97	2,0%	668	13,2	0,4	9,3	16,9	1,8
Pivovarna Laško	PILR	25,66	-5,0%	225	52,0	1,3	6,4	10,9	0,8
Poz. Sava	POSR	13,60	-2,8%	126	-3,9	n.a.	n.a.	n.a.	0,8
Sava	SAVA	246,01	3,2%	497	-29,5	1,3	13,3	-34,3	1,0
Telekom Slovenije	TLSG	132,96	-2,2%	862	17,8	1,7	5,2	18,3	0,8
Zavar. Triglav	ZVTG	26,01	-5,4%	591	-45,5	n.a.	n.a.	n.a.	1,1

TEDENSKI PREGLED DOGAJANJA NA HRVAŠKEM
KAPITALSKEM TRGU

CROBEX



Indeks	Ted. Spr.	Vrednost
CROBEX	4,0%	2.158,2

Zmagovalci*

Podjetje (v HRK)	Zadnja cena	Sprememba %
Badel 1862	115,2	31,5%
Tehnika	1.805,7	24,4%
SN holding	79,8	24,2%
AD plastik	94,7	24,0%
Podravka	350,0	22,1%

Poraženci*

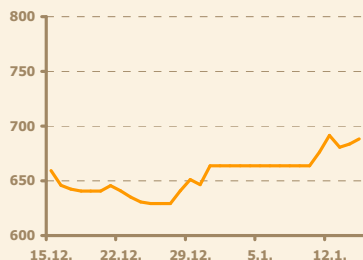
Podjetje (v HRK)	Zadnja cena	Sprememba %
Nava banka	50,2	-49,9%
Žitnjak	121,5	-18,1%
Jamnica	37.700,0	-15,3%
Jadranska banka	2.250,3	-7,8%
Centar banka	241,9	-7,0%

* vključenih 100 najbolj likvidnih delnic v letu 2007

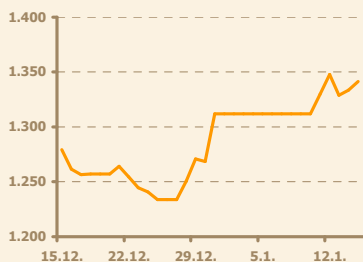
Podjetje	Simbol	Zad. cena (HRK)	Sprememba	Tržna kap. (v mEUR)	P/E	EV/ EBITDA	EV/ EBIT	EV/ Sales	P/B
Adris grupa	ADRS-P-A	269,54	4,0%	611	8,9	0,6	1,9	2,5	0,7
Atlantska plovdba	ATPL-R-A	1.049,81	8,6%	209	-23,4	3,0	15,9	-60,3	1,1
Belišće	BLSC-R-A	498,82	18,2%	50	-24,8	0,7	7,5	-109,0	0,8
Croatia osiguranje	CROS-R-A	5.245,01	2,7%	169	16,9	n.a.	n.a.	n.a.	0,7
Dalekovod	DLKV-R-A	352,35	9,7%	124	8,0	0,3	3,9	5,0	1,4
Ericsson Nikola Tesla	ERNR-R-A	1.426,32	6,6%	256	10,5	1,0	-1,6	-1,5	1,6
HT-hrvatske telekom.	HT-R-A	295,06	7,6%	2.551	8,6	1,6	3,7	5,7	1,6
Ina-industrija nafte	INA-R-A	1.772,85	7,7%	1.932	-3,5	0,9	8,4	18,2	1,2
Institut građ. hrvatske	IGHR-R-A	2.827,42	9,9%	82	16,2	1,1	3,6	4,9	1,4
Ingra	INGR-R-A	43,35	9,1%	42	-7,1	0,0	4,2	-6,7	0,6
Istraturist Umag	ISTT-R-A	318,52	6,2%	192	70,3	4,8	13,6	26,5	1,8
Končar-elektroind.	KOEI-R-A	465,07	5,9%	138	8,6	0,0	0,5	1,0	0,6
Podravka	PODR-R-A	350,02	22,1%	195	39,9	0,5	5,5	10,6	0,7
Privredna B. Zagreb	PBZR-R-A	565,08	-0,5%	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	3,7%	688,3
Belex Line	2,3%	1.341,4

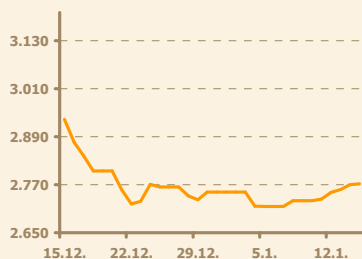
Podjetje	Simbol	Zad. cena (RSD)	Sprememba %	Tržna kap. (v EURm)	P/E	EV/ EBITDA	EV/ EBIT	EV/ Sales	P/B
Alfa plam, Vranje	ALFA	8.500	0,1%	15,1	15,1	0,4	2,5	3,6	0,5
Banbi, Požarevac	BMBI	8.000	-3,0%	32,9	32,9	0,3	2,1	3,1	1,0
Banini, Kikinda	BVIN	19.200	0,0%	12,9	12,9	1,4	12,4	28,3	1,4
Energmontaža	EMN	4.200	0,0%	2,3	2,3	0,8	16,8	88,6	0,3
Energoprojekt holding	EVHL	824	8,4%	90,9	90,9	0,4	6,3	10,0	1,1
Fidelinka, Subdica	FIDL	274	-8,0%	6,2	6,2	0,7	44,3	-54,4	0,3
Galerika Fitofarmacija	FTO	6.680	0,8%	22,7	22,7	0,9	4,8	6,0	1,1
Iritel	IRIL	468	-0,2%	0,9	0,9	0,4	21,3	-21,7	0,2
Metalac	MILC	2.399	-2,5%	24,3	24,3	na.	na.	2,6	0,8
Mortinvest a.d	MOIN	18.700	0,0%	4,8	4,8	0,0	0,6	0,6	0,6
Planum GP	PLANM	1.584	0,0%	7,7	7,7	0,4	2,3	2,8	3,7
Pupin Telecom Zemun	PTLK	#N/A	0,0%	2,3	2,3	0,0	0,1	-0,3	0,2
Putevi, Užice	PULF	1.209	1,6%	10,1	10,1	na.	#DIV/0!	-2,1	0,9
Soja protein, Bečej	SIPT	1.088	0,7%	0,1	0,1	0,5	4,5	4,9	0,0
Tigar, Pirot	TIGR	755	1,1%	16,6	16,6	0,8	-4,4	-3,8	0,4
Veterin. z. Subotica	VZAS	589	3,3%	9,3	9,3	0,7	6,1	9,4	0,5
Viro župa	VINZ	8.000	11,1%	12,7	12,7	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	9.004	10,6%	66,2	15,3	0,1	0,4	10,0%	2,5%
AIK banka, Niš	AIKB	2.752	11,3%	194,1	3,9	0,2	0,5	10,2%	13,1%
Čačanska banka	CCNB	18.950	9,2%	20,4	22,8	0,1	0,5	8,0%	2,2%
Komercijalna Banka	KMBN	29.886	4,0%	314,2	15,7	0,2	1,1	5,6%	7,3%
Metals banka	MTBN	6.637	-9,6%	21,4	-0,4	0,1	0,3	12,3%	-78,1%
OTP Banka Srbija	KLBNM	192.000	0,0%	275,7	94,7	0,6	2,2	7,4%	2,3%
Privredna Banka	PRBN	700	-4,1%	16,8	-88,0	0,1	0,6	5,7%	-0,7%
Univerzal banka	UNBN	6.972	-10,6%	38,4	10,1	0,1	0,6	15,2%	6,1%

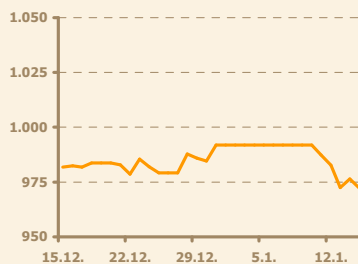
TEDESKI PREGLED DOGAJANJA NA OSTALIH TRGIH V REGIJI

Indeks	Ted. Spr.	Vrednost	Podjetje	Zad. cena	Sprememba	Tržna kap. (v EURm)	P/E	EV/EBITDA	EV/ EBIT	EV/ Sales
SASX-10	-1,2%	1.048,5	BiH in BAM							
BIRS	-2,0%	976,4	Bosnalijek	16,00	1,8%	66	15,7	1,4	6,4	11,9
MBI-10	1,6%	2.769,7	Elektroprivreda Sar.	31,01	3,4%	399	16,9	1,1	5,5	28,0
			Telekom Srpske	1,40	-6,0%	327	5,4	1,1	2,1	3,1
			BH Telekom	20,50	4,1%	680	9,3	1,9	4,3	7,6
			Macedonia in MKD							
			Alkaloid Skopje	4.800	4,3%	106	13,0	1,4	#DIV/0!	11,5
			Granit	740	-1,3%	32	4,9	0,8	6,9	21,7
			Komer. Banka Skopje	2.750	1,9%	85	3,8	n.a.	n.a.	n.a.
			Makpetrol Skopje	36.500	0,0%	70	16,3	0,2	10,3	17,2
			Makstil AD Skopje	240	17,1%	94	0,8	0,2	0,6	0,8
			Toplifikacija Skopje	4.700	0,0%	32	305,5	1,0	22,7	-6.558,3

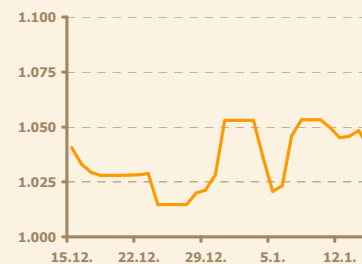
MBI10



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.