

Nedeljni pregled

službe Finansijskih tržišta
(29.06. – 03.07.)



 **HIPOTEKARNA**
 **BANKA**

Vama posvećena

Njemačka kompanija za elektronska plaćanja Wirecard, podnijela je zahtjev za stečaj nakon što je objavila da joj je nestalo 1,9 milijardi eura sa računa

Njemačka kompanija Wirecard objavila je krajem juna da će podnijeti zahtjev za otvaranje stečajnog postupka kod okružnog suda u Minhenu. Kompanija je u kratkoj izjavi navela da je uprava odlučila potražiti sudsku zaštitu "zbog predstojeće nelikvidnosti i prezaduženosti". Ovo predstavlja drastični pad za Wirecard, nekada snažno rastuću kompaniju u Njemačkoj, nakon što je kompanija otkrila da je 1,9 milijardi eura (2,1 milijarde dolara) gotovine nestalo iz njenih bilansa.

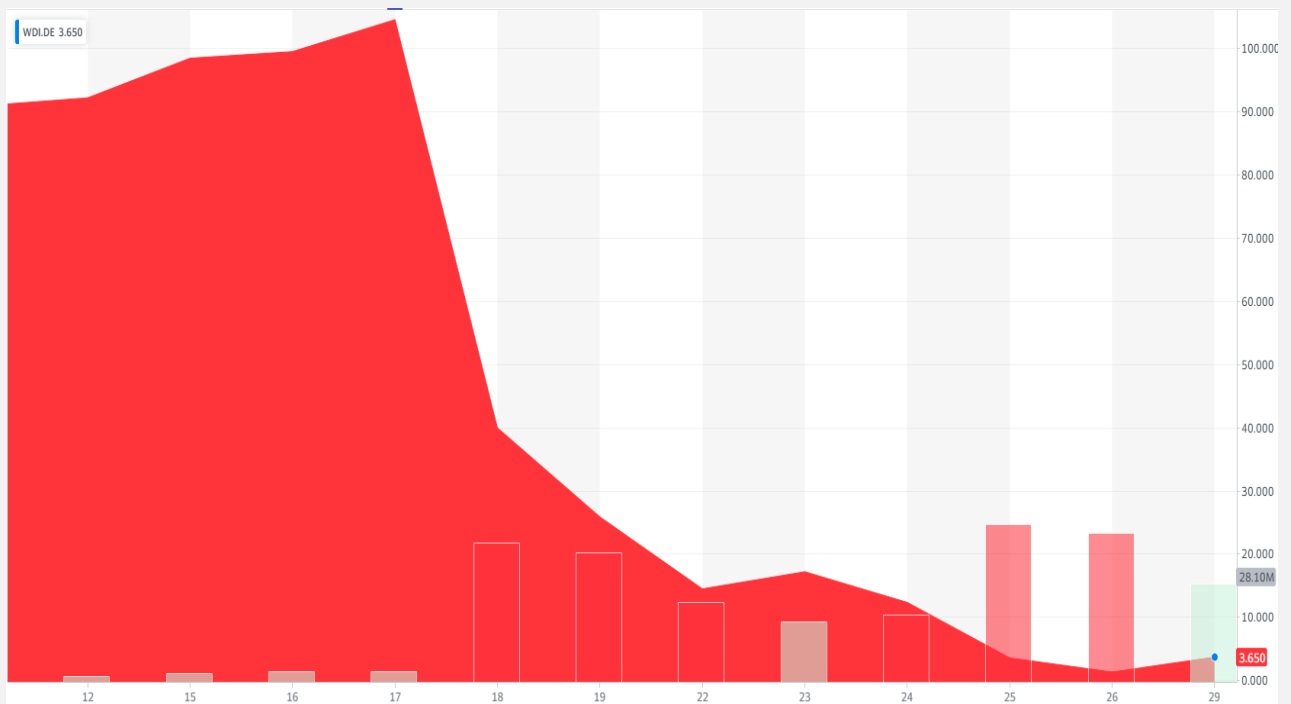
Wirecard je kompanija koja upravlja jednom od najbrže rastućih digitalnih platformi u svijetu u oblasti finansijskog poslovanja. Kompanija svojim klijentima i potrošačima nudi čitav niz inovativnih usluga za digitalno plaćanje: putem interneta, mobilnih uređaja i na prodajnom mestu.

Nakon dodatnih pojašnjenja, kompanija je saopštila da gotovina vjerovatno nikada nije ni postojala što je izazvalo dodatne poteškoće na relaciji između kompanije i njenih kreditora. Nepravilnosti u računovodstvu, koje je Financial Times prvi otkrio u istrazi prošle godine, takođe su prijetile da će narušiti ugled i njemačkog finansijskog regulatora, BaFin.

Propast Wirecarda desila se nakon što je bivši izvršni direktor Markus Braun uhapšen u Minhenu pod optužbom da je falsifikovao bilanse kompanije. Nakon toga, Braun je pušten uz kauciju od 5 miliona eura. Braun, koji je cijelih 18 godina vodio Wirecard, preuzeo je kompaniju koja se u početku bavila procesorom za plaćanja kod igara na sreću. Takođe, dao je veliki doprinos za uvrštavanje kompanije u prestižni njemački indeks DAX 30 u 2018. godini, zbacivši jednog od najpoznatijih zajmodavaca u zemlji, Commerzbank.

Wirecard je pokušala da locira nestalu gotovinu, koja se navodno drži u dvije banke na Filipinima, ali taj lov je propao nakon što su obje banke demantovale bilo kakve poslovne veze sa Wirecard-om.

Cijena akcija Wirecarda počela je strmoglavo da pada nakon objavljivanja vijesti o nestanku 1,9 milijardi eura pa je sa 103 EUR koliko je iznosila vrijednost akcije 18. juna, došla na ispod 4 EUR po akciji. Ovo predstavlja pad cijene akcija od 96%.



Državne obveznice Crne Gore

Od maja mjeseca 2019. godine počelo je sekundarno trgovanje državnim obveznicama čije je dospeljeće april 2026. godine, a koje nose kamatnu stopu 3,5% dok je sekundarno trgovanje državnim obveznicama čije je dospeljeće april 2024. godine, a koje nose kamatnu stopu 3% počelo od 03.06.209. godine na Montenegroberzi AD.

U tabeli je prikazan trenutni pregled cijena i prinosa crnogorskih obveznica na međunarodnom tržištu kapitala:

Obveznica	Dospijeće	Kamata - kupon	Indikativna cijena	Indikativni prinos	Rejting S&P	Rejting Moodys
MONTEN 5 ¼ 03/10/21	Mart2021	5,75	101,81	3,612	B+	B1
MONTEN 3 ¾ 04/21/25	April2025	3,375	98,279	3,894	B+	B1
MONTEN 2.55 10/03/29	Oktobar29	2.55	87,254	4,329	B+	B1

Pored navedenih državnih crnogorskih obveznica na crnogorskom tržištu kapitala listirane su i obveznice Hipotekarne banke AD Podgorica. Naime, naša Banka je jedna od rijetkih koja je emitovala obveznice na domaćem tržištu kapitala. Značajna tražnja za njima pokazuje sigurnost koju uliva poslovanje naše banke među investitorima. Važno je istaći da vlasnik navedene hartije ima mogućnost prodaje prije dospeljeća na sekundarnom tržištu, a promet ostvaren u posljednjem periodu (oko 1,5 miliona EUR u proteklih godinu dana) govori o visokoj likvidnosti navedene hartije. Pregled indikativnih prinosa po poslednjim zaključenim transakcijama dat je u tabeli ispod.

Obveznica	Dospijeće	Kamata	Indikativni prinos do dospeljeća
HB01	Decembar 2021.	6,00%	3,40%
HB02	Jul 2023.	5,90%	5,00%
HB03	Januar 2026.	5,00%	4,60%

Pregled tržišta međunarodnih obveznica započinjemo podsjećanjem na ocjene kreditnih rejtinga.

Najpoznatije rejting agencije koje vrše ocjenu kreditnog rizika su: S&P, Moodys i Fitch. U sledećoj tabeli možete pogledati tabele i opise njihovih ocjena.

Moodys	S&P	Fitch	Opis rejtinga	
Aaa	AAA	AAA	Najbolja ocjena, izuzetno visoka sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, minimalan kreditni rizik.	Investicioni rejting
Aa1	AA+	AA+	Veoma visoka kreditna sposobnost, veoma nizak kreditni rizik.	
Aa2	AA	AA		
Aa3	AA-	AA-		
A1	A+	A+	Visoka sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, nizak kreditni rizik.	
A2	A	A		
A3	A-	A-		
Baa1	BBB+	BBB+	Zadovoljavajuća sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, umjeren kreditni rizik.	
Baa2	BBB	BBB		
Baa3	BBB-	BBB-		
Ba1	BB+	BB+	Postoji sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, ali je prisutan rizik promjene poslovne klime i ekonomskih uslova, kao i znatan kreditni rizik.	
Ba2	BB	BB		
Ba3	BB-	BB-		



B1	B+	B+	Trenutno postoji sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, ali je prisutan visok rizik promjene poslovne klime i ekonomskih uslova, kao i visok kreditni rizik.	Neinvesticioni rejting
B2	B	B		
B3	B-	B-		
Caa1	CCC+	C	Loša sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, veoma visok kreditni rizik.	
Caa2	CCC			
Caa3	CCC-			
Ca	CC		Velika mogućnost bankrota	
C	C	DDD	Nesposobnost izvršenja finansijskih obaveza, bankrot	
	D	DD		
		D		

Crna Gora po poslednjim ocenama rejting agencija S&P i Fitch ima rejting B+. Važno je istaći da po poslednjoj oceni, prognoze za dalji rejting su „pozitivne“, što znači da postoji mogućnost da pređemo u veću kategoriju, odnosno da nosimo ocjenu BB-. U narednoj tabeli možete pogledati iznose prinosa dospijeca koji se ostvaruju kroz ulaganje u obveznice država iz regije.

Obveznica	Dospijeće	Kamata – kupon %	Indikativna cijena %	Indikativni prinos %	Rejting S&P	Rejting Moodys
ALBANI 5 ¼ 11/12/20	Nov2020	5,75	101,491	2,363	B+	B1
ALBANI 3 ½ 10/09/25	Okt2025	3,5	101,774	3,227	B+	B1
CROATI 3 7/8 05/30/22	Maj2022	3,875	106,595	0,466	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/11/25	Mart2025	3,00	110,48	0,763	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/20/27	Mart2027	3,00	112,808	1,044	BBB-	Ba2
CROATI 2.7 06/15/28	Mart2028	2,70	112,218	1,121	BBB-	Ba2
CROATI 1 ½ 06/19/29	Jun2029	1,125	100,08	1,159	BBB-	Ba2
SERBIA 3 ½ 05/15/27	Maj2027	3.125	105,479	2,294	BB	Ba3
SERBIA 1 ½ 06/26/29	Jun2029	1,50	94,569	2,214	BB	Ba3
MACEDO 3.975 07/24/21	Jul2021	3,975	102,252	2,157	BB-	
MACEDO 5 ½ 07/26/23	Jul2023	5,625	108,393	2,839	BB-	
MACEDO 2 ¾ 01/18/25	Jan2025	2,75	99,135	3,054	BB-	
MACEDO 3.675 06/03/26	Jun2026	3,675	102,614	3,236	BB-	
SLOREP 2 ½ 07/28/25	Jul2025	2,125	111,846	-0,168	A+	Baa1
SLOREP 5 ½ 03/30/26	Mart2026	5,125	130,497	-0,138	A+	Baa1
SLOREP 1 ¼ 03/22/27	Mart2027	1,25	108,996	-0,056	A+	Baa1
SLOREP 1 03/06/28	Mart2028	1,00	107,657	0,028	A+	Baa1
REPHUN 1 ¼ 10/22/25	Okt2025	1,25	102,683	0,769	BBB	Baa3
REPHUN 1 ¾ 10/10/27	Okt2027	1,75	105,808	0,946	BBB	Baa3
ROMANI 2 7/8 10/28/24	Okt2024	2,875	106,119	1,488	BBB-	Baa3
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	Okt2025	2,75	106,365	1,550	BBB-	Baa3
ROMANI 2 7/8 05/26/28	Maj2028	2,875	105,418	2,169	BBB-	Baa3
BGARIA 2 5/8 03/26/27	Mart2027	2,625	116,773	0,164	BBB-	Baa2
TURKEY 4.35 11/12/21	Nov2021	4,35	101,258	3,432		Ba3
TURKEY 4 ½ 04/11/23	Apr2023	4,125	101,895	3,600		Ba3
TURKEY 3 ¼ 06/14/25	Jun2025	3,25	94,545	4,566		Ba3
ITALY 1.448 04/17/27	Apr2027	1,448	101,486	1,261		Baa3



Mnogo veći prinosi se trenutno ostvaruju pri ulaganju u obveznice koje su emitovane u \$.

Obveznica	Dospijeće	Kamata – kupon %	Indikativna cijena %	Indikativni prinos %	Rejting S&P	Rejting Moodys
SERBIA 7 ¼ 09/28/21	Sep2021	7,25	106,681	1,873	BB	Ba3
TURKEY 5 ⅞ 03/25/22	Mar2021	5,625	100,4	5,109		Ba3
TURKEY 7 ¼ 03/23/23	Dec2023	7,25	95	5,346		Ba3
TURKEY 4 ¼ 04/14/26	Apr2026	4,25	92,407	5,924		Ba3
ROMANI 6 ¾ 02/07/22	Feb2022	6,75	108	1,756	BBB-	Baa3
ROMANI 4 ⅞ 01/22/24	Jan2024	4,875	109,548	2,138	BBB-	Baa3
REPHUN 5 ⅞ 02/21/23	Feb2023	5,375	109,875	1,607	BBB	Baa3
RUSSIA 4 ⅞ 09/16/23	Sep2023	4,875	111,408	1,267	BBB-	Baa3
CROATI 6 ⅝ 07/14/20	Jul2020	6,625	100,186	1,987	BBB-	Ba2
CROATI 6 ⅝ 03/24/21	Mar2021	6,375	103,683	1,420	BBB-	Ba2
CROATI 5 ½ 04/04/23	Apr2023	5,50	110,36	1,710	BBB-	Ba2
POLAND 5 03/23/22	Mar2022	5,00	107,485	0,722	A-	A2
SLOVEN 5 ½ 10/26/22	Okt2022	5,50	110,383	1,125	A+	Baa1
SLOVEN 5 ¼ 02/18/24	Feb2024	5,25	115,206	1,086	A+	Baa1

Prinosi na korporativne obveznice po pravilu nose malo veće stope u odnosu na državne obveznice. Posmatrajući situaciju na međunarodnom tržištu, za vas smo izdvojili zanimljive preglede prinosa na korporativne obveznice poznatih i uspješnih evropskih kompanija. Detalji o samoj obveznici (pregled novčnih tokova) i o poslovanju kompaniji dostupni su na zahtjev.

Obveznica	Dospijeće	Kamata - kupon	Indikativni prinos %	Rejting S&P	Rejting Moodys	Valuta
Siemens	Sep2021	1,70 %	0,411	A+	A1	USD
Eni SpA	Sep2023	4,00 %	1,358	A-	Baa1	USD
Daimler	Jun2026	1,375 %	1,212	A	A2	EUR
Peugeot SA	April2023	2,375 %	1,741	BBB-	Baa3	EUR
Novomatic AG	Sep2023	1,625 %	5,034	BBB-		EUR
Gazprom	Nov2023	3,125 %	1,818	BBB-	Baa2	EUR
NOKIA	Jun2022	3,375 %	2,134	BB+	Ba1	USD
Fiat Chrysler	Jul2022	4,75 %	2,791	BB+	Ba3	EUR
Pernod Ricard SA	Apr2021	5,75 %	0,847	BBB	Baa2	USD
Heineken NV	Apr2022	3,40 %	0,777	BBB+	Baa1	USD
Lukoil	Jun2022	6,656 %	1,854	BBB	Baa2	USD
Volkswagen	Oct2026	2,25 %	1,307	BBB+	A3	EUR

Tržište vlasničkih hartija od vrijednosti

Na većini svjetskih berzi cijene dionica su prošle sedmice porasle jer su zbog solidnih pokazatelja iz najvećih svjetskih ekonomija vijesti o daljem širenju koronavirusa u svijetu bile u drugom planu. Ulagачe na najvećoj svjetskoj berzi ohrabрили su bolji nego što se očekivalo makroekonomski podaci, koji pokazuju da bi američka ekonomija uskoro mogla izaći iz recesije. Tako je objavljeno da je u junu broj zaposlenih porastao za rekordnih 4,8 miliona, oko 1,8 miliona više nego što su analitičari u anketi Reutersa očekivali. Pritom je stopa nezaposlenosti pala sa 13,3 na 11,1 odsto.



Koristeći usluge Sektora Finansijskih tržišta svoj novac možete da uložite u akcije vodećih svjetskih kompanija.

Index	Vrijednost	Promjena 1W %	1M %	YTD %
DOW JONES	25.827,36	0,3176	-1,6846	-9,4997
S&P 500	3.130,01	1,4998	0,2286	-3,1191
NASDAQ	10.207,63	1,9030	5,4190	13,7644
EURO STOXX 50	3.294,38	3,7933	-0,8767	-10,4276
FTSE 100	6.157,30	0,8176	-3,2020	-16,7820
CAC 40	5.007,14	3,0026	-1,9978	-14,7892
DAX	12.528,18	4,1518	-0,8384	-3,8421
IBEX 35	7.403,50	4,1948	-3,6735	-20,5860
NIKKEI	22.306,48	3,2707	-0,6530	-3,9827
HANG SENG	25.373,12	7,2879	6,3332	-6,5648

Pregled trgovanja i pokazatelja regionalnih kompanija

Emitent	Tržište	Cijena	Kapitalizacija (u Mil.)	Promjena cijene		P/E	Dividendni prinos
				YTD	1Y		
Krka	SLO	83,20	27.284,15	13,66	30,00	9,89	4,25
HT	HR	174,00	141.322,01	-0,57	10,83	20,20	10,00
Telekom Slovenije	SLO	50,00	3.267,74	-8,09	-18,30	151,04	0,00
Luka Koper	SLO	18,00	2.520,00	-20,35	-37,50	7,54	0,00
Atlantic grupa	HR	1.240,00	41.345,32	-4,62	4,20	10,39	32,00
Adris grupa	HR	434,00	67.512,59	-21,80	-15,73	18,54	0,00
Triglav osiguranje	SLO	27,90	6.343,11	-16,22	-15,20	7,85	2,50
Petrol	SLO	324,00	6.759,62	-13,60	-9,50	6,32	22,00
Ericsson NT	HR	1.230,00	16.379,30	-12,14	10,31	16,53	0,00
Metalac	SRB	1.900,00	38.760,00	-3,89	-5,24	9,67	0,00
NIS	SRB	560,00	913.138,24	-25,23	-18,25	5,94	5,41
Valamar rivijera	HR	26,00	32.767,16	-33,33	-32,82	15,80	1,00
Komercijalna banka	SRB	2.150,00	361.586,05	-36,20	-32,81	4,30	0,00

Ljubljanska i Zagrebačka berza pokrenule su novi zajednički indeks Adria Prime, koji je počeo da se obračunava od 19. juna. Novi indeks se sastoji od najrelevantnijih kompanija sa Ljubljanske i Zagrebačke berze. Za razliku od svih indeksa koji su postojali u istoriji Ljubljanske berze, Adria Prime je takozvani "total return" indeks i uključuje cjelokupnu prinosnost uključenih akcija. To znači da će kod promjene cijene akcija u indeksu biti obuhvaćene moguće isplate dividendi, što preciznije pokazuje prinosnost tržišta za pojedinačnog investitora.

Kompanija	Simbol	Berza	Free Float	Učešće (%)
Krka	KRKG	LJSE	0,75	15,00
Petrol	PETG	LJSE	0,60	15,00
Valamar Riviera	RIVP	ZSE	0,55	12,30
Podravka	PODR	ZSE	0,85	11,11
Triglav	ZVTG	LJSE	0,40	11,04
Atlantic Grupa	ATGR	ZSE	0,45	8,12



Luka Koper	LKPG	LJSE	0,40	5,47
Telekom	TLSG	LJSE	0,35	5,35
Sava Re	POSR	LJSE	0,45	4,73
Arena Hospitality	ARNT	ZSE	0,50	4,42
Nlb	NLBR	LJSE	0,10	4,27
AD Plastik	ADPL	ZSE	0,70	2,52
Intereuropa	IEKG	LJSE	0,45	0,66

Montenegroberza AD Podgorica

Rast indeksa i prometa obilježili su na Montenegroberzi sedmicu u kojoj je Crna Gora otvorila Poglavlje 8 - Konkurencija, posljednje u pregovorima sa Evropskom unijom (EU). Na Montenegroberzi je pokazatelj vrijednosti deset najboljih kompanija MNSE10 ojačao 3,3 odsto na 726,45 poena, dok je MONEX bio u plusu 2,4 odsto na 10.429,16 boda. Takođe, tokom prethodne nedjelje realizovan je promet u vrijednosti od 49.777,64 EUR kroz 38 transakcija. Najveći promet ostvaren je akcijama Absolute Bar AD u vrijednosti od 13.703,58 EUR.

	Cijena	Kapitalizacija	P/E	Dividendni prinos
Crnogorski Telekom	1,20	56.728.728	7,81	8,33%
Jugopetrol	9,70	45.143.518	6,67	10,00%
Elektroprivreda	3,49	413.463.407	8,00	10,86%
Crnogorski elektroprenosni sistem	0,61	89.167.894	21,67	
13. Jul Plantaže	0,09	15.236.759	5,93	
HG Budvanska rivijera	5,11	41.445.998	15,93	3,13%
Luka Bar	0,27	15.327.018	-	-

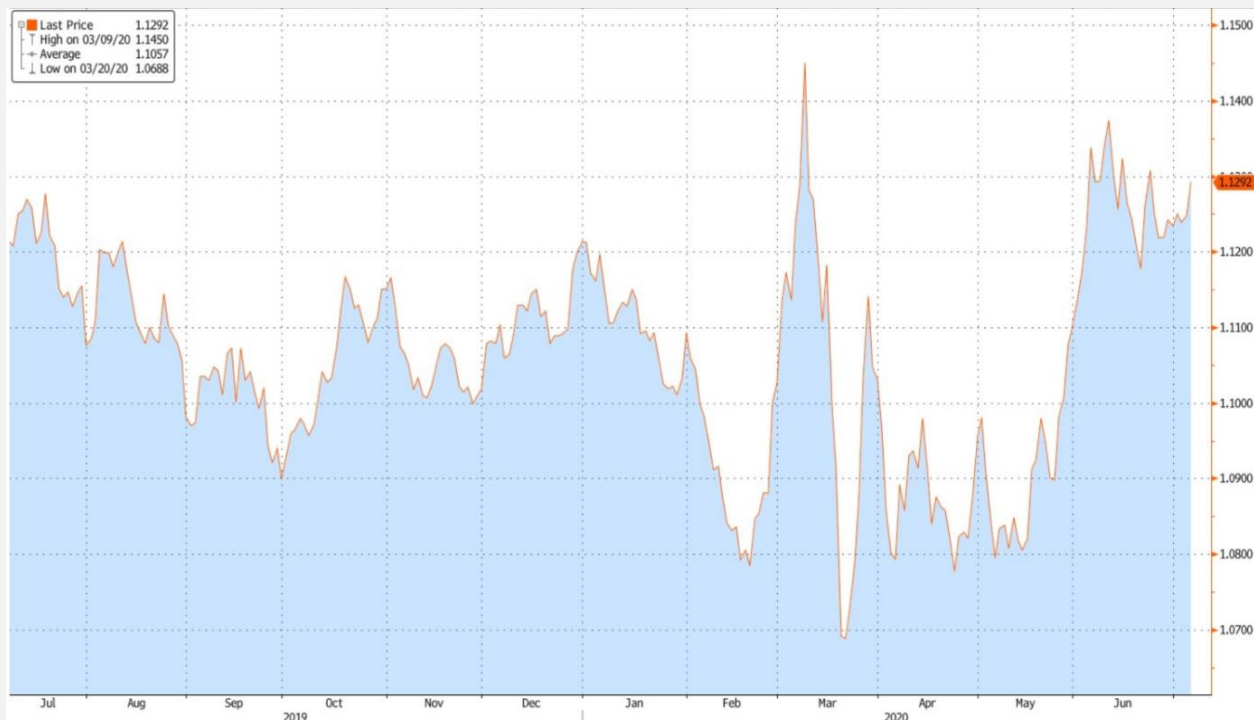
Tržište valuta

Hipotekarna banka vam pruža mogućnost kupovine i prodaje najvećeg broja stranih valuta u Crnoj Gori. Uz najpovoljnije uslove možete da izvršite konverzije sledećih valuta: australijskog dolara (AUD), kanadskog dolara (CAD), danske krune (DKK), japanskog jena (JPY), norveške krune (NOK), švedske krune (SEK), švajcarskog franka (CHF), britanske funte (GBP) i američkog dolara (USD).

Valutni par	Cijena	Promjena 1W %	1M %	YTD %
EUR/USD	1,1293	0,4537	-0,0089	0,7135
EUR/GBP	0,90402	1,1106	-1,8119	-6,4257
EUR/CHF	1,06377	0,5236	1,678	2,0512
EUR/YEN	121,49	-0,4527	0,7984	0,2305
EUR/CAD	1,53023	0,3431	-1,2299	-4,8065



Na grafiku možete vidjeti kretanje valutnog para EUR/USD u posljednjih godinu dana.



Tržište sirovina

Cijene nafte pale su u petak na međunarodnim tržištima ispod 43 USD pod pritiskom novog talasa zaraze koronavirusom u Sjedinjenim Američkim Državama (SAD), koji bi, kako strahuju ulagači, mogao omesti oporavak potražnje za energentima. Paralelno je proizvodnja nafte u članicama Organizacije zemalja-izvoznica nafte (OPEC) u junu pala na najniži nivo u više decenija, dok se ruska proizvodnja spustila prema nivou dogovorenom sporazumom naftnog kartela i njegovih saveznika.

Sirovina	Cijena (usd)	Promjena 1M %	Promjena YTD %
Zlato	1.774,80	4,4904	16,9732
Srebro	18,15	2,1048	1,6569
Bakar	6.023,50	9,5331	-2,0410
Aluminijum	1.582,75	2,6860	-11,1439
Nafta	43,39	2,5768	-34,2576





www.hb.co.me



**HIPOTEKARNA
BANKA**

Vama posvećena