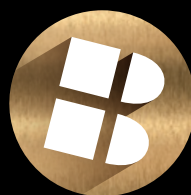


Sedmični pregled

Sektora Finansijskih tržišta

(20.01. – 24.01.)



■ ■ HIPOTEKARNA
■ ■ BANKA

Vama posvećena

Ryanair – najveća niskobudžetna aviokompanija u Evropi

Prošlo je 7 godina od kako je irska niskobudžetna aviokompanija RyanAir potpisala ugovor sa državnim preduzećem JP Aerodromi Crne Gore i time označila početak poslovanja na crnogorskom tržištu. Prva linija povezivala je Podgoricu i Brisel i letjelo se dva puta sedmično. Danas, nakon sedam godina, glavni grad Crne Gore je posredstvom RyanAir-a povezan sa 11 evropskih gradova koji se nalaze u 8 država. Neke od najfrekventnijih avio-linija su na relaciji Podgorica-Brisel, Podgorica-Berlin, Podgorica-Štuttgart i Podgorica-Bolonja. Uvođenjem niskotarifnih linija, građanima Crne Gore je omogućeno da posjete neke od najvećih i najljepših gradova Evrope po izuzetno povoljnim cijenama pa se tako povratna karta do Londona u februaru mjesecu može kupiti za oko 50 EUR.

RyanAir je u poslednjih nekoliko godina prerastao u jednu najvećih evropskih aviokompanija po broju prevezenih putnika, a za očekivati je da će i na račun bankrota nekih kompanija u evropskoj avioindustriji, Ryan Air ostvariti veći rast kao i povezati veći broj novih destinacija u skorijoj budućnosti. Prema podacima koji se odnose na 2019. godinu RyanAir je ostvario promet od 153 miliona putnika, a pokrivao je 234 aerodroma i 2.100 avio ruta. U poređenju sa ostalim evropskim aviokompanijama, prosječna cijena karte RyanAir-a u 2019. godini bila je najniža i iznosila je oko 37 EUR.

Naziv aviokompanije	Prosječna cijena karte	Promjena % u odnosu na 2018. god.	Promjena u odnosu na Ryan Air
Ryan Air	37 €	-6 %	
Wizz	46 €	-5 %	+24 %
EasyJet	61 €	+2 %	+65 %
Norwegian	91 €	+14 %	+146 %
Lufthansa	176 €	-10 %	+376 %
IAG	191 €	-1 %	+416 %
AF/KLM	210 €	-1 %	+468 %
Prosjek	129 €		+249 %

Posmatrajući učešće u prometu odnosno broju prevezenih putnika, Ryan Air drži ubjedljivo prvo mjesto u poređenju sa ostalim niskobudžetnim aviokompanijama u državama kao što su Španija, Poljska, Irska, Italija, a posmatrajući ukupno zemlje centralne i istočne Evrope, učešće kompanije u ukupnom prometu iznosi oko 14% što je čini kompanijom sa najvećim prometom putnika na ovom području. Uzimajući u obzir niske cijene karata, učešće RyanAir-a u avio sabračaju država sa manjom kupovnom moći građana sve više raste.

Posmatrajući bilanse kompanije u posljednje tri godine, vidimo konstantni rast poslovnih prihoda, ali i troškova koji se odnose na gorivo, prevashodno izazvanim rastom cijena nafte na globalnom tržištu što predstavlja jedan od najznačajnijih faktora u avioindustriji, a to je i razlog za smanjenje neto dobiti kompanije u odnosu na 2018. godinu.

	2019. u mil €	2018. u mil €	2017. u mil €
1. Operativni prihod	7.697,4	7.151,0	6.647,8
2. Operativni rashod	(6.680,6)	(5.483,7)	(5.113,8)
3. Operativni profit (1+2)	1.016,8	1.667,3	1.534,0
4. Profit iz ostalih usluga	(68,7)	(56,0)	(63,7)
5. Neto dobit (3+4-porez)	885,0	1.450,2	1.315,9

Međutim, u kompaniji su optimisti po pitanju daljeg rasta i razvoja pa planiraju da 2024. godine prevezu 200 miliona putnika, što je potkrijepljeno stalnim porastom broja putnika iz godine u godinu.



Ono što može negativno uticati na kompaniju jeste kašnjenje u isporuci novih 47 Boingovih aviona modela 737-MAX zbog regulatornih razloga i uklanjanja tehničkih problema koji su izazvali čak 2 nesreće u 2019. godini. Očekuje se da će uvođenje novih aviona u flotu Ryan Air-a uticati na smanjenje operativnih troškova, naročito onih koji se odnose na potrošnju goriva, kao i na povećanje prihoda zbog većeg broja sjedišta novog modela za 16% u odnosu na sadašnji model 737 koji čini najveći dio flote Ryan Air-a. Kreditni rejting kompanije je BBB+ i jedan je od najboljih u industriji. Skoro 95% aviona je u vlasništvu same kompanije, a svega 37% aviona je kupljeno iz duga.

Akcijama Ryan Air-a se na londonskoj berzi trenutno trguje po cijeni od 14,75 € po akciji što je za oko 8% niže u odnosu na 10. januar kada je cijena dostigla svoj vrhunac u posljednjih godinu dana i iznosila 16,10 €. Razlog pada cijene akcija je izbijanje epidemije Korona virusa u Kini. Ono što je karakteristično za ovu kompaniju je da od 2015. godine ne isplaćuje dividendu već vrši otkup sopstvenih akcija. U 2020. godini planiran je otkup u vrijednosti od 700 miliona eura akcija kompanije.

Period	Otkup akcija (mil €)	Dividenda (mil €)	Ukupno (mil €)
'08-11.	346	500	846
'12-14.	674	492	1.166
'15.	112	520	632
'16.	1.104	-	1.104
'17.	1.018	-	1.018
'18.	829	-	829
'19.	560	-	560
'20.	700	-	700
UKUPNO	5.343	1.512	6.855

Akcije Ryan Air-a možete kupiti posredstvom sektora za Finansijska tržišta Hipotekarna banke kao i druge finansijske instrumente listirane na velikom broju stranih berzi.

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 03.06.2019. 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 3 7/8 03/18/20	Mart2020	3,875	100,590 %	0,472 %	B+	B1
MONTEN 5 3/4 03/10/21	Mart2021	5,75	106,274 %	0,325 %	B+	B1
MONTEN 3 3/8 04/21/25	April2025	3,375	107,367 %	1,940 %	B+	B1
MONTEN 2.55 10/03/29	Oktobar29	2.55	99,986 %	2,588 %	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 1,4 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 dospijeća
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.	Neinvesticioni rejting
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.	
B2	B	B		
B3	B-	B-		
Caa1	CCC+	C	Loša sposobnost izvršenja finansijskih obaveza, veoma visok kreditni rizik.	
Caa2	CCC			
Caa3	CCC-		Velika mogućnost bankrota	
Ca	CC			
C	C	DDD	Nesposobnost izvršenja finansijskih obaveza, bankrot	
	D	DD		
		D		

Crna Gora po poslednjim ocjenama rejting agencija S&P i Fitch ima rejting B+. Važno je istaći da po poslednjoj ocjeni, 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 dospijuća koji se ostvaruju kroz ulaganje u obveznice država iz regije.

Obveznica	Dospijeće	Kamata - kupon	Indikativna cijena %	Indikativni prinos %	Rejting S&P	Rejting Moody's
ALBANI 5 ¾ 11/12/20	Nov2020	5,75	104,43	0,290	B+	B1
ALBANI 3 ½ 10/09/25	Okt2025	3,5	110,094	1,699	B+	B1
CROATI 3 ⅞ 05/30/22	Maj2022	3,875	109,113	0,027	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/11/25	Mart2025	3,00	113,133	0,432	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/20/27	Mart2027	3,00	117,238	0,560	BBB-	Ba2
CROATI 2.7 06/15/28	Mart2028	2,70	117,225	0,609	BBB-	Ba2
CROATI 1 ⅛ 06/19/29	Jun2029	1,125	104,035	0,706	BBB-	Ba2
SERBIA 1 ½ 06/26/29	Jun2029	1,50	102,065	1,291	BB	Ba3
MACEDO 3.975 07/24/21	Jul2021	3,975	105,385	0,517	BB-	
MACEDO 5 ⅝ 07/26/23	Jul2023	5,625	116,087	0,992	BB-	
MACEDO 2 ¾ 01/18/25	Jan2025	2,75	107,24	1,294	BB-	
SLOREP 2 ⅛ 07/28/25	Jul2025	2,125	113,494	-0,285	A+	Baa1
SLOREP 5 ⅛ 03/30/26	Mart2026	5,125	133,215	-0,204	A+	Baa1
SLOREP 1 ¼ 03/22/27	Mart2027	1,25	109,506	-0,058	A+	Baa1
SLOREP 1 03/06/28	Mart2028	1,00	107,944	0,031	A+	Baa1
REPHUN 1 ¼ 10/22/25	Okt2025	1,25	106,465	0,149	BBB	Baa3
REPHUN 1 ¾ 10/10/27	Okt2027	1,75	111,515	0,265	BBB	Baa3
ROMANI 2 ⅞ 10/28/24	Okt2024	2,875	112,216	0,336	BBB-	Baa3
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	Okt2025	2,75	112,278	0,602	BBB-	Baa3
ROMANI 2 ⅞ 05/26/28	Maj2028	2,875	113,09	1,235	BBB-	Baa3
BGARIA 2 ⅝ 03/26/27	Mart2027	2,625	117,83	0,156	BBB-	Baa2
TURKEY 4.35 11/12/21	Nov2021	4,35	105,144	1,508		Ba3
TURKEY 4 ⅛ 04/11/23	Apr2023	4,125	107,193	1,918		Ba3
TURKEY 3 ¼ 06/14/25	Jun2025	3,25	102,158	2,872		Ba3
ITALY 1.448 04/17/27	Apr2027	1,448	102,934	1,046		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 Moody's
SERBIA 4 ⅞ 02/25/20	Feb2020	4,875	100,294	2,970	BB	Ba3
SERBIA 7 ¼ 09/28/21	Sep2021	7,25	108,666	2,035	BB	Ba3
TURKEY 5 ⅛ 03/25/22	Mar2021	5,625	103,791	3,414		Ba3
TURKEY 7 ¼ 03/23/23	Dec2023	7,25	98,635	3,798		Ba3
TURKEY 4 ¼ 04/14/26	Apr2026	4,25	96,64	4,947		Ba3
ROMANI 6 ¾ 02/07/22	Feb2022	6,75	109,19	2,210	BBB-	Baa3
ROMANI 4 ⅞ 01/22/24	Jan2024	4,875	110,083	2,286	BBB-	Baa3
REPHUN 5 ⅝ 02/21/23	Feb2023	5,375	110,303	1,996	BBB	Baa3



RUSSIA 4 7/8 09/16/23	Sep2023	4,875	109,15	2,276	BBB-	Baa3
CROATI 6 5/8 07/14/20	Jul2020	6,625	102,088	2,316	BBB-	Ba2
CROATI 6 3/8 03/24/21	Mar2021	6,375	105,071	2,009	BBB-	Ba2
CROATI 5 1/2 04/04/23	Apr2023	5,50	110,588	2,100	BBB-	Ba2
POLAND 5 03/23/22	Mar2022	5,00	106,94	1,819	A-	A2
SLOVEN 5 1/2 10/26/22	Okt2022	5,50	109,788	1,980	A+	Baa1
SLOVEN 5 1/4 02/18/24	Feb2024	5,25	113,102	1,974	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 %	1,667 %	A+	A1	USD
Eni SpA	Sep2023	4,00 %	2,150 %	A-	Baa1	USD
Daimler	Jun2026	1,375 %	0,445 %	A	A2	EUR
Peugeot SA	April2023	2,375 %	0,143 %	BBB-	Baa3	EUR
Novomatic AG	Sep2023	1,625 %	1,152 %	BBB-		EUR
Gazprom	Nov2023	3,125 %	0,644 %	BBB-	Baa2	EUR
NOKIA	Jun2022	3,375 %	2,607 %	BB+	Ba1	USD
Fiat Chrysler	Jul2022	4,75 %	0,310 %	BB+	Ba3	EUR
Pernod Ricard SA	Apr2021	5,75 %	2,013 %	BBB	Baa2	USD
Heineken NV	Apr2022	3,40 %	1,948 %	BBB+	Baa1	USD
Lukoil	Jun2022	6,656 %	2,367 %	BBB	Baa2	USD
Volkswagen	Oct2026	2,25 %	0,796 %	BBB+	A3	EUR

Tržište vlasničkih hartija od vrijednosti

Cijene akcija na svjetskim berzama ove sedmice su sklznule sa rekordnih nivoa, jer se ulagači plaše negativnih posljedica širenja koronavirusa u Kini na ekonomiju. Virus je prvi put otkriven u gradu Vuhanu u centru zemlje krajem prošle godine, a od tada se proširio na više kineskih gradova, uključujući Peking i Šangaj. Sve je više slučajeva i izvan Kine, u Sjedinjenim Američkim Državama (SAD), Tajlandu, Južnoj Koreji, Japanu, Tajvanu, Francuskoj i Kanadi.

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

Index	Vrijednost	Promjena 1W	1M	YTD
DOW JONES	28.989,73	-1,0510	+1,2025	+1,5813
S&P 500	3.295,47	-0,6434	+1,7114	+2,0023
NASDAQ	9.314,91	-0,4512	+3,4230	+3,8150
EURO STOXX 50	3.779,16	-2,8507	-2,4202	-1,4531
FTSE 100	7.585,98	-3,0914	-3,0085	-1,6910
CAC 40	6.024,26	-3,3034	-2,6444	-1,6781
DAX	13.576,68	-2,2260	-0,6731	-0,0126
IBEX 35	9.562,00	-2,6380	-3,0565	-1,5205
NIKKEI	23.827,18	-3,0726	-2,0732	-1,3236
HANG SENG	27.949,64	-3,8091	-0,9771	-0,8518



Pregled trgovanja i pokazatelja regionalnih kompanija

Emitent	Tržište	Cijena	Kapitalizacija (u Mil. EUR)	Promjena cijene		P/E	Dividendni prinos
				YTD	1Y		
Krka	SLO	74,20	2.433	1,37	28,37	10,55	3,20
HT	HR	185,00	15.025	5,71	24,10	17,28	6,00
Telekom Slovenije	SLO	59,00	385	8,46	-5,75	11,07	4,50
Luka Koper	SLO	23,80	333	5,31	-10,19	7,29	1,33
Atlantic grupa	HR	1.300,00	4.334	0,00	8,33	15,58	32,00
Adris grupa	HR	560,00	8.776	0,90	16,67	13,60	18,20
Triglav osiguranje	SLO	35,60	809	6,91	11,95	9,98	2,50
Petrol	SLO	388,00	809	3,47	19,02	7,89	5,20
Ericsson NT	HR	1.420,00	1.890	1,43	44,02	14,32	32,50
Metalac	SRB	1.981,00	4.041	0,20	-1,83	9,0	0,00
NIS	SRB	760,00	123.762	1,34	10,96	4,40	6,00
Valamar rivijera	HR	37,60	4.763	-3,08	8,00	31,51	0,90
Komercijalna banka	SRB	3.296,00	55.431	-2,20	46,55	13,30	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

Ukupan promet na Montenegroberzi AD Podgorica prošle nedjelje je iznosio 14.605.821,82 EUR i realizovan je kroz 64 transakcije. Najveći promet ostvaren je blok transakcijom između Vlade Crne Gore i italijanske kompanije A2A trgovinom akcijama Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić u iznosu od 14.333.637,24 EUR.

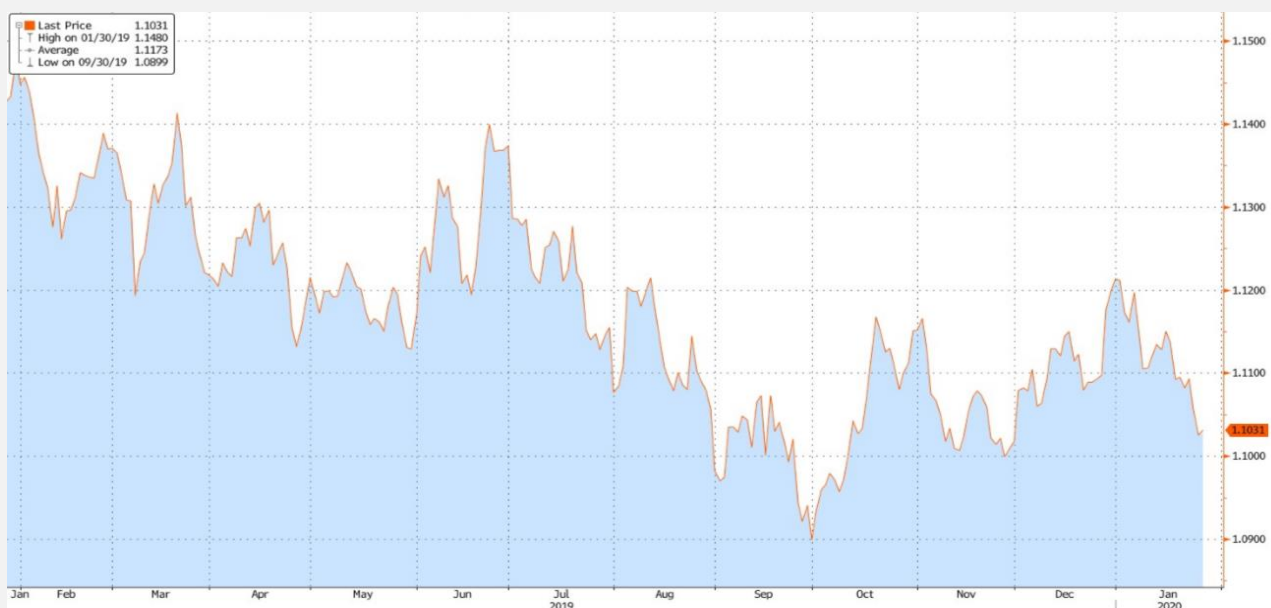
	Cijena	Kapitalizacija	P/E	Dividendni prinos
Crnogorski Telekom	1,45	68.547.213	9,43	6,90%
Jugopetrol	10,56	49.145.933	7,42	8,98%
Elektroprivreda	3,72	442.996.507	8,60	10,11%
Crnogorski elektroprenosni sistem	0,67	97.792.330	22,72	
13. Jul Plantaže	0,10	17.925.599	7,40	
HG Budvanska rivijera	6,37	51.665.560	19,86	2,51%
Zetatrans AD	1,09	8.960.794	9,61	10,09%

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	1,1027	-0,6129	-1,342	-1,6588
EUR/GBP	0,84416	+1,0282	+1,2059	+0,2097
EUR/CHF	1,06861	+0,5437	+1,9277	+1,589
EUR/YEN	120,24	+1,6717	+1,6384	+1,2725
EUR/CAD	1,45394	-0,4292	+0,52	+0,1885

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



Tržište sirovina

Cijene nafte pale su u petak na međunarodnim tržištima ispod 60 USD zbog bojazni da će širenje korona virusa zbog ograničenja putovanja negativno uticati na potražnju za naftom u Kini, velikom svjetskom potrošaču. Kina je drugi potrošač nafte u svijetu pa bi ograničenje putovanja uticalo i na procjene potražnje za energentima.

Sirovina	Cijena (usd)	Promjena 1M	Promjena YTD
Zlato	1.581,57	+4,7009	+4,2379
Srebro	18,249	+2,7100	+2,2221
Bakar	5.899,75	-4,6621	-4,0535
Aluminijum	1.770,00	-1,1449	-0,6316
Nafta	58,95	-13,5123	-10,6818





www.hb.co.me



**HIPOTEKARNA
BANKA**

Vama posvećena