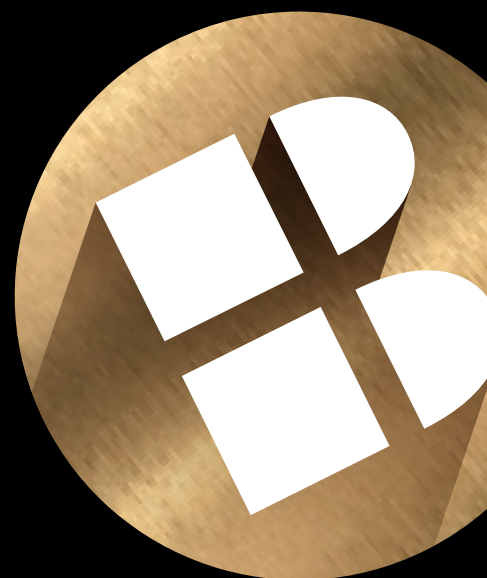
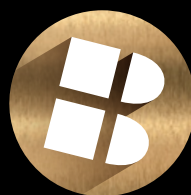


Sedmični pregled

Sektora Finansijskih tržišta

(27.05. – 31.05.)



■ ■ HIPOTEKARNA
■ ■ BANKA

Vama posvećena

Druga tranša prodaje državnih obveznica - GB24

U ponedjeljak 27. i utorak 28. maja je na domaćem tržištu kapitala održana aukcija za prodaju druge tranše državnih obveznica sa rokom dospijeaća april 2024. godine koje nose kamatnu stopu 3,00%. Nominalna vrijednost jedne obveznice iznosila je 1.000,00 EUR i trgovale su se po nominalnoj vrijednosti pa je prinos do dospijeaća iznosio 3,00%. Ukupno su na drugoj aukciji prodane 67.815 obveznica, pa je Ministarstvo finansija prikupilo dodatnih 67,8 miliona eura za finansiranje budžeta. Hipotekarna banka je u kupovini navedenih obveznica učestvovala u vrijednosti od 30,23 miliona EUR odnosno sa oko 44,58% od ukupno realizovane emisije. Na ovaj način od početka godine Ministarstvo finansija je putem dvije tranše ukupno prikupilo iznos od oko 142 miliona EUR na domaćem tržištu kapitala.

Crnogorski Telekom AD Podgorica

Godišnja Skupština akcionara Crnogorskog Telekom AD Podgorica održana je 29. maja ove godine. Na Skupštini je donešena odluka da se dio dobiti iz 2018. godine u iznosu od 4.728.131 EUR isplati akcionarima kompanije koji su posjedovali akcije Društva na dan donošenja Odluke. Na osnovu navedenog, neto iznos dividende koji će se isplaćivati po akciji iznosi 0,09 EUR. Trenutna prosječna cijena akcije Crnogorskog Telekom na Montenegroberzi je 1,49 EUR pa je dividendni prinos po osnovu ove hartije 6,11%.

Jugopetrol AD

U utorak 28. maja održana je redovna Skupština akcionara Jugopetrola AD Podgorica. Na Skupštini je donešena Odluka da se iz neraspoređene dobiti isplati dividenda akcionarima u bruto iznosu 4.514.352 EUR odnosno bruto 0,97 EUR po akciji. Neto iznos isplaćene dividende po akciji iznosi 0,88 EUR, dok je dividendni prinos na osnovu trenutne cijene akcija Jugopetrola na Montenegroberzi 7,46%.

HG Budvanska rivijera AD Budva

Hotelska grupa Budvanska rivijera AD Budva će sa isplatom dividende, shodno Odluci Redovne Skupštine akcionara od 24.04.2019. godine, početi dana 15.06.2019. godine, preko filijala Crnogorske komercijalne banke AD. Neto dividenda po akciji iznosi 0,15€, a dividendni prinos 2,12%. Pravo na isplatu dividende imaju akcionari koji su upisani u spisak akcionara Budvanske rivijere AD kod Centralnog klirinškog depozitarnog društva na dan 24.04.2019. godine.

Vanredna Skupština akcionara Budvanske rivijere zakazana je za 26. jun 2019. godine, a predlozima odluka će biti usvojeni uslovi i načini odvajanja uz osnivanje novog Društva. Novo društvo bi imalo istu strukturu akcionara kao i postojeće, a upravljanje nad hotelima iz hotelske grupacije bi bilo raspodijeljeno između ova dva društva.

Plan Vlade Crne Gore je da jedno od preduzeće u svom vlasništvu posjeduje hotele na Svetom Stefanu i Miločeru, dok će se ostali hoteli naći u imovini drugog preduzeća, koje će se privatizovati u narednom periodu.

Državne obveznice Crne Gore

Od ponedjeljka 06.05. omogućeno je sekundarno trgovanje državnim obveznicama čije je dospijeaće april 2026. godine, a koje nose kamatnu stopu 3,5%. Prema planovima Ministarstva Finansija, sekundarno trgovanje državnim obveznicama čije je dospijeaće april 2024. godine na Montenegroberzi AD očekuje se početkom tekuće sedmice.

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

Obveznica	Dospijeaće	Kamata - kupon	Indikativna cijena	Indikativni prinos	Rejting S&P	Rejting Moodys
MONTEN 3 7/8 03/18/20	Mart2020	3,875	102,401%	0,787%	B+	B1
MONTEN 5 3/4 03/10/21	Mart2021	5,75	108,202%	1,026%	B+	B1
MONTEN 3 3/8 04/21/25	April2025	3,375	103,865%	2,655%	B+	B1



Važno je napomenuti da obveznice na međunarodnom i domaćem tržištu nose ista prava, odnosno istog su prioriteta pri naplati, ostvarivanja prava iz njih (pravo na kamatu i na isplatu glavnice).

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 dospijea na sekundarnom tržištu, a promet ostvaren u posljednjem periodu (oko 1,05 miliona EUR od početka godine sa obje serije) govori o visokoj likvidnosti navedene hartije. Pregled indikativnih prinosa po posljednjim zaključenim transakcijama dat je u tabeli ispod.

Obveznica	Dospijeće	Kamata	Indikativni prinos do dospijea
HB01	Decembar 2021.	6,00%	4,90%
HB02	Jul 2023.	5,90%	5,10%

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.	Neinvesticioni rejting
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 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 dospijeća 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 ¾ 11/12/20	Nov2020	5,75	107,424	0,542%	B+	B1
ALBANI 3 ½ 10/09/25	Okt2025	3,5	106,129	2,443%	B+	B1
CROATI 3 ⅞ 05/30/22	Maj2022	3,875	110,835	0,224%	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/11/25	Mart2025	3,00	112,385	0,792%	BBB-	Ba2
CROATI 3 03/20/27	Mart2027	3,00	113,610	1,161%	BBB-	Ba2
CROATI 2.7 06/15/28	Mart2028	2,70	111,315	1,359%	BBB-	Ba2
MACEDO 3.975 07/24/21	Jul2021	3,975	105,951	1,132%	BB-	
MACEDO 5 ⅝ 07/26/23	Jul2023	5,625	115,446	1,723%	BB-	
MACEDO 2 ¾ 01/18/25	Jan2025	2,75	104,151	1,961%	BB-	
SLOREP 2 ⅞ 07/28/25	Jul2025	2,125	113,410	-0,054%	A+	Baa1
SLOREP 5 ⅞ 03/30/26	Mart2026	5,125	135,037	-0,014%	A+	Baa1
SLOREP 1 ¼ 03/22/27	Mart2027	1,25	108,935	0,098%	A+	Baa1
SLOREP 1 03/06/28	Mart2028	1,00	106,012	0,303%	A+	Baa1
REPHUN 1 ¼ 10/22/25	Okt2025	1,25	104,606	0,514%	BBB	Baa3
REPHUN 1 ¾ 10/10/27	Okt2027	1,75	107,745	0,787%	BBB	Baa3
ROMANI 2 ⅞ 10/28/24	Okt2024	2,875	110,440	0,884%	BBB-	Baa3
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	Okt2025	2,75	109,115	1,257%	BBB-	Baa3
ROMANI 2 ⅞ 05/26/28	Maj2028	2,875	105,756	2,162%	BBB-	Baa3
BGARIA 2 ⅝ 03/26/27	Mart2027	2,625	116,14	0,51%	BBB-	Baa2
TURKEY 4.35 11/12/21	Nov2021	4,35	100,355	4,184%		Ba3
TURKEY 4 ⅞ 04/11/23	Apr2023	4,125	97,766	4,771%		Ba3
TURKEY 3 ¼ 06/14/25	Jun2025	3,25	88,455	5,558%		Ba3
ITALY 1.448 04/17/27	Apr2027	1,448	93,216	2,405%		Baa3

Mnogo veći prinose 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 4 ⅞ 02/25/20	Feb2020	4,875	101,287	3,046 %	BB	Ba3
SERBIA 7 ¼ 09/28/21	Sep2021	7,25	109,085	3,141 %	BB	Ba3
TURKEY 5 ⅝ 03/30/21	Mar2021	5,625	99,070	6,168 %		Ba3
TURKEY 7 ¼ 12/23/23	Dec2023	7,25	98,924	7,531 %		Ba3
TURKEY 4 ¼ 04/14/26	Apr2026	4,25	84,033	7,245 %		Ba3
ROMANI 6 ¾ 02/07/22	Feb2022	6,75	109,692	2,946 %	BBB-	Baa3
ROMANI 4 ⅞ 01/22/24	Jan2024	4,875	106,825	3,273 %	BBB-	Baa3



REPHUN 5 ⅜ 02/21/23	Feb2023	5,375	108,935	2,819 %	BBB	Baa3
RUSSIA 5 04/29/20	Apr2020	5,00	102,222	2,478 %	BBB-	Baa3
RUSSIA 4 ⅞ 09/16/23	Sep2023	4,875	106,498	3,235 %	BBB-	Baa3
CROATI 6 ⅝ 07/14/20	Jul2020	6,625	104,203	2,736 %	BBB-	Ba2
CROATI 6 ⅜ 03/24/21	Mar2021	6,375	106,188	2,822 %	BBB-	Ba2
CROATI 5 ½ 04/04/23	Apr2023	5,50	108,866	3,028 %	BBB-	Ba2
POLAND 5 03/23/22	Mar2022	5,00	106,820	2,461 %	A-	A2
SLOVEN 5 ½ 10/26/22	Okt2022	5,50	109,826	2,459 %	A+	Baa1
SLOVEN 5 ¼ 02/18/24	Feb2024	5,25	111,611	2,608 %	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 novčanih 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%	2,388 %	A+	A1	USD
Eni SpA	Sep2023	4,00%	3,066 %	A-	Baa1	USD
Daimler	Jun2026	1,375%	0,985 %	A	A2	EUR
Peugeot SA	April2023	2,375%	0,769 %	BBB-	Baa3	EUR
Novomatic AG	Sep2023	1,625%	1,102 %	BBB-		EUR
Gazprom	Nov2023	3,125%	1,526 %	BBB-	Baa2	EUR
NOKIA	Jun2022	3,375%	3,386 %	BB+	Ba1	USD
Fiat Chrysler	Jul2022	4,75%	0,777 %	BB+	Ba3	EUR
Pernod Ricard SA	Apr2021	5,75%	2,538 %	BBB	Baa2	USD
Heineken NV	Apr2022	3,40%	2,351 %	BBB+	Baa1	USD
Lukoil	Jun2022	6,656%	3,455 %	BBB	Baa2	USD
Volkswagen	Oct2026	2,25%	1,620 %	BBB+	A3	EUR

Tržište vlasničkih hartija od vrijednosti

Na svjetskim tržištima kapitala indeksi vodećih berzi zabilježili su pad vrijednosti. Razlog pada možemo naći u napetosti između Sjedinjenih Američkih Država (SAD) i Kine, kao i najavi da će Sjedinjene Američke Države (SAD) svoj trgovinski rat proširiti na Meksiko. U pregledu ispod možete naći prinose koje bilježe svjetski indeksi u odnosu na prethodnu nedelju, mjesec i od početka godine.

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

Index	Vrijednost	Promjena 1W	1M	YTD
DOW JONES	24.815,04	-2,65%	-6,38%	+6,38%
S&P 500	2.752,06	-2,49%	-6,57%	+9,78%
NASDAQ	7.453,15	-2,30%	-8,71%	+12,32%
EURO STOXX 50	3.258,69	-3,13%	-6,96%	+8,56%
FTSE 100	7.105,50	-2,37%	-3,72%	+5,59%



CAC 40	5.174,64	-3,03%	-6,73%	+9,38%
DAX	11.645,84	-3,52%	-6,18%	+10,29%
IBEX 35	8.934,00	-3,06%	-5,06%	+4,62%
NIKKEI	20.410,88	-3,64%	-8,30%	+1,98%
HANG SENG	26.877,06	-1,51%	-10,64%	+4,00%

Pregled trgovanja i pokazatelja regionalnih kompanija

Emitent	Tržište	Cijena	Kapitalizacija (u Mil. EUR)	Promjena cijene		P/E	Dividendni prinos
				YTD	1Y		
Krka	SLO	61,00	1.941	5,5%	5,9%	11,16	5,20%
HT	HR	152,00	1.673	3,30%	0,6%	11,73	3,90%
Telekom Slovenije	SLO	61,40	401	4,1%	-31,6%	160	7,30%
Luka Koper	SLO	27,00	378	3,80%	-14,3%	6,33	4,90%
Atlantic grupa	HR	1.170	525	0,90%	15,50%	16,00	2,00%
Adris grupa	HR	442	1.052	6,00%	3,50%	18,45	4,00%
Triglav osiguranje	SLO	33,70	766	11,2%	1,20%	9,5	7,40%
Petrol	SLO	346	711	11,6%	-0,30%	7,7	4,60%
Ericsson NT	HR	1.150	206	13,9%	4,50%	13,48	2,80%
Metalac	SRB	2.000	35	-0,20%	-1,90%	9,02	4,30%
NIS	SRB	722	996	4,60%	-0,3%	4,68	5,90%
Valmar rivijera	HR	39,10	664	6,50%	-6,00%	20,60	2,60%
Komercijalna banka	SRB	2.800	289	27,40%	47,40%	5,38	5,40%

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

Montenegroberza AD Podgorica

Na Montenegroberzi AD Podgorica u protekloj nedelji ostvaren je promet u iznosu od oko 68 miliona €, kroz zaključenje 86 transakcija. Veći iznos prometa je nastao zbog primarne emisije državnih obveznica. Isključujući navedenu transakciju, promet na Montenegroberzi AD prošle sedmice iznosio je oko 160 hiljada eura. Indeks MNSE10 na kraju petka našao se na nivou od 812,47 poena i od početka godine zabilježio je pad vrijednosti od 3%.



	Cijena	Kapitalizacija	P/E	Dividendni prinos
Crnogorski Telekom	1,49	75.165.564	13,73	6,04%
Jugopetrol	11,84	55.149.556	7,23	7,43%
Elektroprivreda	3,88	507.856.442	388,00	9,79%
Crnogorski elektrotransnosni sistem	0,67	98.084.683	20,96	
13 Jul Plantaže	0,11	19.718.159	8,94	
HG Budvanska rivijera	7,09	58.397.493	28,71	2,28%
Zetatrans AD	0,81	6.823.356	0,00	6,19%

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).

Američki dolar je na svjetskim valutnim tržištima ove sedmice ojačao prema euru, a oslabio u odnosu na japanski jen. Dolarov indeks, koji pokazuje vrijednost američke u odnosu na ostalih šest najvažnijih svjetskih valuta, ojačao je 0,3 odsto na oko 97,9 bodova.

Valutni par	Cijena	Promjena 1W	1M	YTD
EUR/USD	1,1169	-0,223%	-0,259%	-2,599%
EUR/GBP	0,88355	-0,085%	-3,777%	+1,743%
EUR/CHF	1,11423	+0,843%	+2,202%	+1,014%
EUR/YEN	120,85	+1,415%	+2,979%	+4,121%
EUR/CAD	1,50851	-0,243%	-0,002%	+3,652%

Na grafiku možete vidjeti kretanje valutnog para EUR/USD od početka godine.



Tržište sirovina

Sirovina	Cijena	Promjena 1M	Promjena YTD
Zlato	1.313,53	+2,70%	+2,43%
Srebro	14,64	-2,03%	-5,53%
Bakar	5.830,00	-9,12%	-2,26%
Aluminijum	1.794,50	-0,14%	-2,76%
Nafta	52,99	-14,40%	+16,71%





www.hb.co.me



**HIPOTEKARNA
BANKA**

Vama posvećena