

# 2006. je bila rekordna, a što donosi 2007.?

Rast cijena i pozitivan trend na domaćem tržištu kapitala priča je koja se ne mijenja već duže vrijeme. Za proteklu godinu možemo reći da je bila još jedna veoma uspješna godina, s prinosima koji su nadmašili sve prognoze. O ključnim događajima koji su pridonijeli rastu interesa za trgovanje dionicama pritom nema dvojbi. **Burzovna 2006. obilježena je Barrovim preuzimanjem Plive te uvrštenjem dionica Ine na Zagrebačku i Londonsku burzu.**

Proces preuzimanja Plive diktirao je tempo tržišta više od pola godine, a po zaključenju tog procesa u listopadu, na scenu je stupila Ina, čiji je IPO obilježio posljednja dva mjeseca. Pliva je tako proteklu godinu završila kao hrvatska dionica kojom se daleko najviše trgovalo, s prometom od oko 3,8 milijardi kuna (uz udvostručenu cijenu), što čini više od trećine ukupnog prometa dionicama u 2006. godini. Ujedno, to je i gotovo trostruko više u odnosu na iduću dionicu na listi najlikvidnijih - povlaštenu dionicu Adris grupe, odnosno pet puta više u odnosu na oko 670 milijuna kuna prometa Podravkinom dionicom. O interesu ulagača za dugo najavljivano izlistavanje nacionalne naftne kompanije na burzu govori i podatak da se dionica Ine u svega mjesec dana po uvrštenju uspjela popeti na četvrto mjesto liste dionica kojima se najviše trguje na Zagrebačkoj burzi, s 420 milijuna kuna prometa. Ericsson Nikola Tesla, kao već tradicionalno najlikvidnija i najatraktivnija dionica na Varaždinskoj burzi, bilježi oko 500 milijuna kuna prometa.

Sve se to odrazilo ponajprije na pokazatelje Zagrebačke burze, na kojoj je, primjerice, samo u ovoj godini gotovo dostignut ukupan promet dionicama unazad pet godina, odnosno redovni promet dionicama premašio je 10,5 milijardi kuna u odnosu na lanjskih 4,7 milijardi kuna. S rastom prometa rastle su i cijene. Index CROBEX ove je godine narastao 60,7% te godinu završava na 3.210 bodova. Na

Varaždinskoj je burzi promet premašio 3,7 milijardi kuna, što je u odnosu na 2005. godinu porast od 66%. Varaždinski index VIN završio je godinu na razini od 2.963 bodova, čime je na godišnjoj razini narastao tek nešto manje od 50%.

Pomalo u sjeni Plive i Ine ostala su još neka značajna kretanja na domaćem tržištu kapitala, poput sve većeg broja izdanja korporativnih obveznica - znaka da su hrvatske kompanije prepoznale potencijale burze kao mjesta prikupljanja kapitala za financiranje svojih projekata. Uz to, hrvatsko je tržište kapitala započelo prvi značajniji proces transformacije, odnosno konsolidacije, procesom pripajanja Varaždinske Zagrebačkoj burzi. Ugovor o pripajanju potpisan je krajem prosinca, a završetak tog procesa očekuje se krajem siječnja. Ujedinjena burza trebala bi do kraja lipnja 2007. započeti i s radom na novoj trgovinskoj platformi, a ovisno o interesu investitora, iduća bi godina konačno mogla donijeti i početak trgovanja novim financijskim instrumentima.

## Što donosi 2007. godina?

Uz veliki uspjeh trgovanja dionicama Ine interes investitora za hrvatsko tržište kapitala dodatno će potaknuti IPO T-HT te najavljene privatizacije nekih velikih infrastrukturnih poduzeća (HEP, Vodovod), tako da i tijekom 2007. možemo očekivati još poneku masovnu, gotovo euforičnu, kupnju dionica. Privatizacija uvrštenjima na burzu, uz maksimalno povećanje prihoda od privatizacije, bitna je za daljnji razvoj tržišta iz više razloga: privlači nove domaće i strane investitore, potiče rast cijena drugih dionica koje su već uvrštene na burzu te preko utjecaja na rast cijena potiču kompanije da postanu izdavatelji vrijednosnica i kapitalno ojačaju.

Tjednik Globus je na temelju predviđanja uglednih hrvatskih i slovenskih brokerskih kuća te uspješnih trgovaca dionicama nedavno sastavio detaljnu listu kompanija kojima bi vrijednost dionica trebala rasti u idućih nekoliko godina. U skladu s rezultatima istraživanja, dugoročno se najviše ispla-



ti ulagati u dionice Ine, zatim slijede dionice Adris grupe i Dalekovoda, dok je Ericsson Nikola Tesla zauzeo visoko četvrto mjesto. Kao tri najbolje kratkoročne investicije navedene su dionice Ingre, Slatinske banke i Tehnike. Odlična pozicija koju Ericsson Nikola Tesla ima na listi najboljih dugoročnih investicija još jednom potvrđuje povjerenje investitorske javnosti u poslovanje i smjernice budućeg razvoja kompanije.

