

# Promjenjiva dioničarska sreća

Oči cijele javnosti su uprte prema zbivanjima na tržištu kapitala. Takav razvoj događaja i ne čudi toliko s obzirom na to da se tijekom ove godine, generalno gledano, zapravo gube dobici iz prošle godine.

PIŠE: *Silvana Milić*

FOTO: *iz korporativnog fundusa*

Oni koji su ostali prisutni na tržištu kapitala unatoč trenutačno prevladavajućim negativnim trendovima svjesni su da "poslije kiše, mora izaći sunce". I ne samo to, dugoročni investitor u razdobljima padajućeg trenda uprosječuje svoje kupnje te u uzlaznom ciklusu ima priliku kapitalizirati značajniju dobit.

Mnogi investitori traže razloge takva razvoja događaja te pokušavaju analizirajući prošle podatke doći do budućih kretanja. Trenutačno je, čini se, najveća briga dobro procijeniti kada će se trend okrenuti, iako bi možda bilo unosnije usmjerit se na traženje investicijskih prilika koje su uspjele i u lošem gospodarskom okruženju održati poslovanje.

Naše tržište neumoljivo preslikava svjetska kretanja na tržištu kapitala nad kojim je još uvijek poprilično "gust veo" neizvjesnosti zbog inflacije i gospodarskog usporavanja. Takvo stanje na svjetskom tržištu kapitala pokrenule su kreditne restrikcije na jednom od najutjecajnijih tržišta, onoga američkoga. Tu neizvjesnost na hrvatskom tržištu kapitala nije umanjilo ni poboljšanje poslovnih aktivnosti mnogih domaćih kompanija čija su izdanja listana na Zagrebačkoj burzi.

## Što to znači za kretanje cijene dionice Ericssona NT u okruženju Crobex indeksa?

Promatrajući cjenovni niz samo unazad 20 mjeseci (što je u pravilu vrlo kratko razdoblje), možemo reći da dionica Ericsson NT iako je slijedila trend Crobex indeksa, nije imala jednako snažnu reakciju. Drugim riječima, jačala je slabije od Crobexa u prošloj godini, a početkom ove godine bilo je po svemu sudeći dovoljno podrške na Burzi, tako da nije slabila jednako brzo kao

Crobex. No, tijekom ljetnih mjeseci podrška je izostala i dionica Ericsson NT je ušla u negativan teritorij u odnosu na dvadeset mjeseci ranije. Na trenutačnim razinama čini se ipak da je prisutno dovoljno investitora koji su je spremni kupiti, što sprječava daljnje slabljenje.

Ozbiljnog odgovora koji bi razriješio nedoumicu je li to tako zbog niske likvidnosti u ljetnim mjesecima i hoće li postignuta razina biti i točka otpora poslije kojeg bi slijedio oporavak – nema. Odgovor se, naime, nalazi u sentimentu koji je promjenjiv i uvjetovan nizom čimbenika koje je gotovo nemoguće kvantificirati.

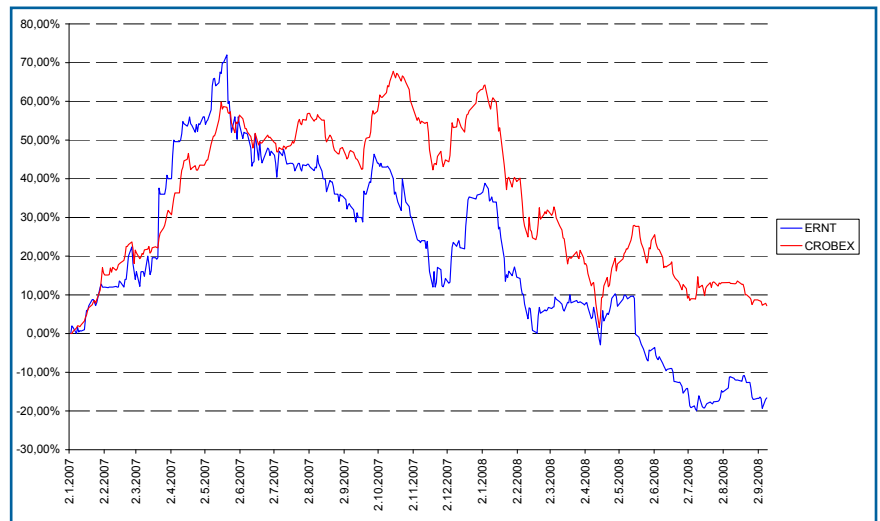
Naposlijetku, preostaje nam osvrnuti se na kompanijino dosadašnje poslovanje u ovoj godini. Iskazani pokazatelji prodaje i profitabilnosti nalaze se na očekivanim razinama (u skladu su s objavljenim planovima poslovanja). Prednosti koje Ericsson Nikola Tesla ima u poslovanju na području bivšeg Sovjetskog Saveza i Srednjeg istoka, kao i sve izraženiji i rastući intelektualni kapital teško se može izraziti u uobičajenim pokazateljima uspješnosti. Poznavajući prilika mogu samostalno ocijeniti hoće li prednosti doći do izražaja ili ne, a tržište će nagraditi prednosti tek kada proizvedu dodanu vrijednost, naravno ukoliko procjeni da su te prednosti i održive.

- \* *Silvana Milić je analitičar tržišta kapitala, radi u PBZ Investu.*
- \*\* *Fondovi PBZ Investa imaju u portfelju dionice Ericssona Nikole Tesle.*
- \*\*\* *Tekst nije poziv na kupnju ili prodaju dionica ili udjela u fondovima.*

*Oni koji su još uvijek prisutni na tržištu kapitala unatoč trenutačno prevladavajućim negativnim trendovima svjesni su da "poslije kiše, mora izaći sunce".*



KRETANJA RELATIVNE PROMJENE CIJENE DIONICE ERICSSONA NT I CROBEX INDEKSA



Izvor: ZSE