



# ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 14



Poštovani klijenti i partneri,

Sa zadovoljstvom vam predstavljamo **14. sedmično izdanje** Advantis Newslettera.

Nastavljamo i dalje da zajedno pratimo ključne promjene na tržištima kapitala, analiziramo investicione prilike i ucrtavamo put ka informisanom i odgovornom ulaganju sa još više konkretnih analiza, investicionih ideja, domaćih vijesti i globalnih trendova koji mogu oblikovati vaše i naše finansijske odluke.

Hvala što ste dio Advantis Broker zajednice.

Srdačno,

[Advantis Broker tim](#)



## U ovosedmičnom izdanju pročitajte:

- ✓ NIKE sutra objavljuje rezultate za prvi kvartal fiskalne 2026. godine
- ✓ Srebro probilo 45 USD po unci prvi put od 2011. godine, zlato blizu rekorda
- ✓ Strani investitori masovno kupuju američke akcije
- ✓ Trump odobrio TikTok dogovor – vrijednost 14 milijardi USD
- ✓ Devet evropskih banaka osniva kompaniju, izdaće kriptovalutu
- ✓ Starbucks najavljuje restrukturiranje vrijedno 1 milijardu USD
- ✓ Uskoro predstavljanje govornika na trećem Advantis Investicionom Forumu
- ✓ Kako građani BiH mogu da ulažu kao i investitori iz razvijenih zemalja?
- ✓ Gradimo kulturu investiranja – edukacija u INTERA Technology Parku
- ✓ Uspješno završena 2. emisija MKD PRODEST iz Banjaluke od 1 milion KM
- ✓ Ključni pokazatelji značajni za donošenje odluke o investiranju u akcije kompanija - prvi dio

 **NIKE sutra objavljuje rezultate za prvi kvartal fiskalne 2026. godine**


Kompanija **NIKE, Inc. (NYSE: NKE)** saopštila je da će rezultate za **prvi kvartal fiskalne 2026. godine** objaviti u utorak, **30. septembra 2025. godine**, nakon zatvaranja berze.

Nakon objave, menadžment kompanije održaće **konferencijski poziv** kako bi detaljnije predstavili rezultate.

 Pročitajte više na: [NIKE First Quarter Fiscal 2026 Earnings](#)


NIKE ostaje jedan od globalnih lidera u dizajnu i distribuciji sportske obuće, odjeće i opreme, dok **Converse** posluje kao njen brend u potpunom vlasništvu.

## **Srebro probilo 45 USD po unci prvi put od 2011. godine, zlato blizu rekorda**

 **Srebro** je u četvrtak dostiglo **45 USD po unci**, što je prvi put nakon 14 godina, dok se **zlato** približilo novom rekordu, zaustavivši se na **3.737,87 USD** po unci što je samo 53 USD ispod maksimuma postavljenog prošle sedmice.

### **Ključne brojke i razlozi rasta:**

- Spot srebro je skočilo **2,6% u jednom danu**, a ukupno je u ovoj godini poraslo čak **55%**.
- Zlato je ostvarilo rast od **43% od početka godine**, pod uticajem slabljenja dolara, kupovina centralnih banaka i rastućih geopolitičkih rizika.
- **ETF-ovi** su glavni pokretač rasta zlata, samo u septembru zabilježeni su **rekordni prilivi od 10,5 mlrd USD**, dok su ukupni ovogodišnji prilivi premašili **50 mlrd USD**.
- **Platina** je porasla više od 3%, probivši granicu od **1.500 USD po unci** po prvi put od 2014. godine, uz godišnji rast od **65%** zbog višegodišnjih deficita u snabdijevanju.

 Investitori se okreću plemenitim metalima kao sigurnoj luci zbog pritiska na američko tržište akcija, zabrinutosti za ekonomiju i očekivanja da će Fed dodatno smanjivati kamatne stope.

Pročitajte više: [Silver Hits \\$45 for First Time Since 2011 as Gold Nears Record](#).

## **Strani investitori masovno kupuju američke akcije**

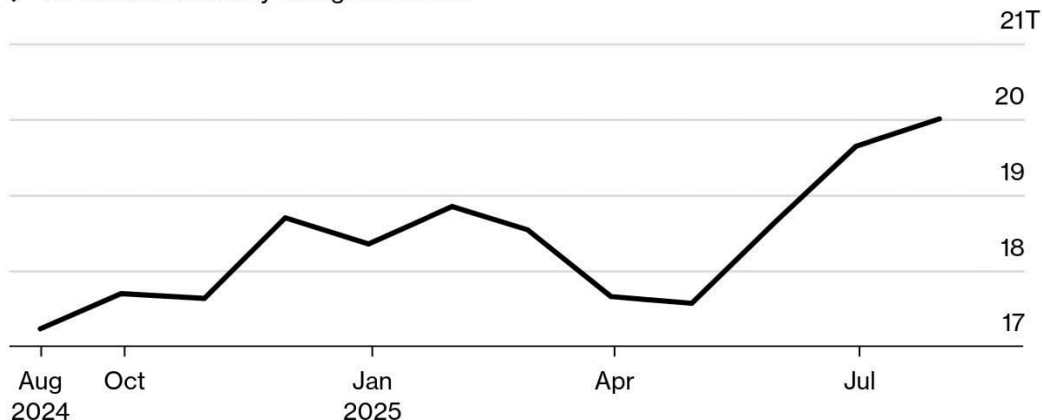
Strani investitori su u drugom kvartalu ove godine bili vlasnici skoro 30% svih akcijama na američkim berzama. Vjerovanja su da je dominantni razlog želja za ulaganjem u lidere u oblasti vještačke inteligencije.

Gledajući globalno, iako je prinos na američkim berzama bio solidan, rast indeksa The S&P 500 je zaostajao za rastom indeksa u Kanadi, Meksiku, Brazilu, Japanu i Kini.

MSCI World Indeks je rastao 15% ove godine i moguće je da će ostvariti viši rast od S&P 500 indeksa prvi put od 2017. godine.

## Foreign Holdings of US Equities Hit Record

✓ US stocks owned by foreign investors



Source: Bloomberg, Federal Reserve

Bloomberg

## 📱 Trump odobrio TikTok dogovor – vrijednost 14 milijardi USD

Predsjednik SAD-a, **Donald Trump**, u četvrtak je potpisao izvršnu uredbu kojom je odobrio prijedlog dogovora koji će omogućiti da TikTok nastavi poslovanje u SAD-u.

### 🔑 Glavne tačke:

- Dogovor ispunjava zahtjeve zakona o nacionalnoj sigurnosti koji traži da **ByteDance** proda većinski dio TikTok-ovih američkih operacija ili bi aplikacija bila zabranjena.
- Formira se **ново zajedničko preduzeće** koje će upravljati TikTok-ovim poslovanjem u SAD-u, dok će kineski ByteDance zadržati **manje od 20% vlasništva**.
- Potpredsjednik **JD Vance** izjavio je da transakcija procjenjuje američki biznis TikTok-a na **14 milijardi USD**.
- Glavni investitori biće **Oracle, Silver Lake** i investicioni fond **MGX** iz Abu Dabija, sa udjelom od oko 45%. Preostalih 35% držaće postojeći ByteDance-ovi investitori i novi ulagači.
- **Oracle** će preuzeti kontrolu nad sigurnosnim operacijama aplikacije i nastaviti da pruža cloud usluge za TikTok u SAD-u.
- Trump je naglasio da će aplikacija biti **“u američkom vlasništvu i pod američkom kontrolom”**, a Oracle-ov izvršni direktor Larry Ellison i drugi prominentni biznismeni (uključujući porodicu Murdoch i Michaela Della) uključeni su u vlasničku strukturu.
- Nije objavljena cijena kupovine, niti je potvrđeno da je kineska vlada formalno odobrila transakciju.

📊 Podsjetimo, ByteDance koji je vlasnik TikTok-a je prošlog mjeseca bio procijenjen na **330 milijardi USD**, dok se vrijednost američkih operacija TikTok-a ranije procjenjivala na **30–35 milijardi USD**.

Pročitajte više: [Trump approves TikTok deal](#).

## 🌐 Devet evropskih banaka osniva kompaniju, izdaće kriptovalutu

Italijanski UniCredit i austrijski Raiffeisen Bank International objavili su da će sa još sedam evropskih banaka osnovati kompaniju koja će izdati kriptovalutu "denominiranu u evrima" i

pokrivenu tradicionalnom finansijskom imovinom - **stablecoin**.

Stablecoin je vrsta kriptovalute čija je vrijednost vezana za stabilnu imovinu, najčešće neku tradicionalnu valutu (kao što je evro ili američki dolar), ili drugu finansijsku imovinu (obveznice, zlato i sl.).

Nova kompanija će imati sjedište u Holandiji i poslovaće pod licencom i pod nadzorom holandske centralne banke kao institucija elektronskog novca. Pokretanje kriptovalute podržane tradicionalnom imovinom i „denominirane u evrima“ planirano je za drugu polovinu 2026. godine, biće u skladu sa propisima EU o tržištima kripto imovine (MiCA) i omogućiće brza i jeftina plaćanja 24 sata dnevno, rekao je portparol njemačke DekaBanke.

Konzorcijum od devet banaka čine: ING, Banca Sella, KBC, Danske Bank, DekaBank, UniCredit, SEB, CaixaBank i Raiffeisen Bank International.

Navedeni konzorcijum naglašava da žele stvoriti evropsku alternativu tržištima kriptovaluta kojima dominira SAD kako bi ojačao stratešku autonomiju Evrope u platnim transakcijama.

Pročitajte više: [Devet evropskih banaka osniva kompaniju, izdaće kriptovalutu.](#)



## Starbucks najavljuje restrukturiranje vrijedno 1 milijardu USD

[Starbucks](#) je u četvrtak predstavio plan restrukturiranja vrijedan **1 milijardu dolara**, koji uključuje **zatvaranje dijela svojih prodavnica u Sjevernoj Americi** i **otpuštanje oko 900 zaposlenih u "ne-maloprodajnim" sektorima** (administracija, podrška, uprava).



### Ključne informacije:

- Broj Starbucks lokacija u Sjevernoj Americi smanjiće se za oko **1% u fiskalnoj 2025.** godini, što prema procjenama znači oko **500 zatvaranja**.
- Kompanija će ipak završiti godinu sa **18.300 lokacija** (uključujući franšize i vlastite kafiće).
- Troškovi restrukturiranja uključuju **150 miliona USD** za otpremnine i **850 miliona USD** vezano za zatvaranje i izlazak iz zakupa.
- Zaposleni u zatvorenim kafićima dobiće mogućnost prelaska u druge lokacije ili otpremnine.
- Ovo je drugi talas otpuštanja pod vodstvom CEO-a **Briana Niccola**, nakon što je ranije otpušteno 1.100 korporativnih radnika.
- Starbucks bilježi pad prodaje u posljednjih **šest kvartala zaredom**, zbog veće konkurencije i osjetljivosti potrošača na cijene.



Uprkos rezovima, kompanija planira **ulagati više od 500 miliona USD** u dodatne sate rada zaposlenih u kafićima kroz program "[Green Apron Service](#)" i u renoviranje više od 1.000 lokacija kako bi povratila imidž "trećeg mjesta" za druženje (nakon doma i posla).



Akcije Starbucks-a pale su manje od 1% nakon objave, a od početka godine bilježe pad od preko 8%.

Brian Niccol, CEO se obratio zaposlenima porukom: [LINK](#).

Pročitajte više: [Starbucks to close stores, lay off workers in \\$1 billion restructuring plan](#)



## Uskoro predstavljanje govornika na trećem Advantis Investicionom Forumu 2025

Treći [Advantis Investicioni Forum](#) će se održati 3. decembra 2025. godine u Banjoj Luci i okupiće kompanije, investitore i sve zainteresovane za investiranje.

Naša vizija Forumu je da kroz konstruktivan dijalog i prezentaciju različitih investicionih mogućnosti, podržimo razvoj održivog finansijskog tržišta i približimo savremene investicione koncepte široj poslovnoj i stručnoj javnosti.

Učesnici će imati priliku da čuju neke od najistaknutijih regionalnih imena iz svijeta investiranja, što će im omogućiti učenje, umrežavanje i pregled različitih vrsta imovine u koje mogu ulagati.

### Šta učesnici mogu očekivati na Forumu?

#### **Regionalni eksperti**

Stručne prezentacije i panel diskusije najistaknutijih regionalnih investicionih profesionalaca.

#### **Investicije**

Razgovore o ulaganju u različite vrste imovine kao što su: akcije, obveznice, ETF-ove, penzione fondove, kompanije male kapitalizacije koje brzo rastu, kriptovalute, private equity fondove, venture capital i start-up kompanije.

#### **Networking**

Povezivanje sa drugim investitorima, stvaranje vrijednih kontakata i razmjenu iskustava.

### **Prijave za učešće biće otvorene uskoro.**

Takođe, u narednom periodu **poćemo sa predstavljanjem govornika** koji će učestvovati na Forumu.

### **Kako građani BiH mogu da ulažu kao investitori iz razvijenih zemalja?**

Iako je štednja i ulaganje u nekretnine i dalje najčešći oblik investiranja u BiH, sve više se govori o obveznicama, akcijama i ETF-ovima.

Branko Kecman, direktor **Advantis Brokera**, u razgovoru za eKapiju naglašava da je najvažnije raditi na povećanju finansijske pismenosti građana.

**Tržište se razvija** i sve je više emisija entitetskih i obveznica mikrokreditnih društava, sa boljom likvidnošću i višim prinosa od depozita. Nekoliko stabilnih kompanija privlači pažnju redovnom isplatom dividendi, a kroz saradnju sa Intercapitalom i Interactive Brokersom domaći investitori mogu ulagati i u regionalne i globalne ETF-ove.

Potrebno početi sa štednjom kroz odvajanje 10–20% mjesečnih prihoda, a prve investicije mogu se započeti kroz obveznice, a zatim postepeno kroz širenje znanja u svoj portfelj uključivati akcije i ETF-ove.

**„Siguran sam da će naredna decenija donijeti novu generaciju investitora u BiH koja će ulaganje posmatrati kao sastavni dio života i korak ka finansijskoj slobodi“**, zaključuje Kecman.

Kompletan intervju je dostupan na [linku](#).

## **Gradimo kulturu investiranja – edukacija u INTERA Technology Parku**

25. septembra smo u **INTERA Technology Park u Mostaru** održali trening na temu „*Štednja i investiranje – put ka finansijskoj slobodi*“.

Kroz seriju edukacija koje organizujemo proteklih mjeseci nastojimo na praktičan i razumljiv način približiti osnovne principe upravljanja novcem, štednje i investiranja zaposlenima u različitim kompanijama. Tokom ovog treninga razgovarali smo o složenom kamatnom računu, različitim opcijama ulaganja (štednja, osiguranje, nekretnine, obveznice, akcije, ETF-ovi), kao i o mogućnostima koje nude domaća i strana tržišta kapitala.

Učesnici su imali priliku da vide praktične primjere investicionih portfelja, saznaju više o prvim koracima u investiranju i načinima upravljanja rizicima, te da čuju kako investirati na domaćem i stranom tržištu putem brokera iz BiH. Interaktivan format i brojna pitanja dodatno su obogatila diskusiju.

Posebno nas raduje sve veće interesovanje mladih ljudi koji donose svoje prve investicione odluke, jer upravo tako gradimo kulturu investiranja i budućnost u kojoj finansijska pismenost postaje standard.

### **✔ Uspješno završena 2. emisija MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka od 1 milion KM**

[MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka](#) (MKD) je drugom emisijom emitovao 1.000.000 obveznica, pojedinačne nominalne vrijednosti 1,00 KM, ukupne nominalne vrijednosti emisije **1.000.000 KM**, sa rokom dospijeca **3 godine** i kamatnom stopom od **8,00%** na godišnjem nivou.

Upis i uplata obveznica na berzi je završena dana 23.09.2025. godine pri čemu je ukupno upisano i uplaćeno 1.000.000 obveznica, odnosno 100,00% od ukupnog broja obveznica koje su bile predmet javne ponude.

 Izvještaj o rezultatima druge emisije je dostupan na linku: [Izvještaj](#).

Podsjećamo MKD PRODEST je maju 2025. godine emitovalo prvu emisiju obveznica od 1 milion KM ([Izvještaj o rezultatima](#)). Redovno vrši isplate glavnice i pripadajućeg dijela kamate i o tome obavještava javnost putem [internet stranice Banjalučke berze](#).

### **▶▶ Ključni pokazatelji značajni za donošenje odluke o investiranju u akcije kompanija - prvi dio**

Kada odlučujemo da li da investiramo u akcije neke kompanije, često se fokusiramo samo na cijenu akcije. Međutim, cijena sama po sebi ne znači ništa ako je ne stavimo u kontekst profita, rasta i stabilnosti poslovanja, te sektora u kojem kompanija posluje.

U ovom i narednom Newsletteru ćemo se podsjetiti nekoliko ključnih pokazatelja značajnih za donošenje odluke o investiranju u akcije kompanija.

### **EPS - dobit po akciji**

Ovaj pokazatelj nam govori kolika je dobit po jednoj akciji. Računa se tako što se dobit kompanije u toku vremenskog perioda (godine, pola godine i kvartala) podjeli sa brojem akcija.

### **PE - odnos cijene akcije i zarade po akciji**

Za ovaj pokazatelj možemo reći da je osnovni pokazatelj u analizama kompanija. Što je niža vrijednost PE to je akcija atraktivnija za kupovinu. Međutim veoma je bitno ne donositi odluku samo na osnovu jednog pokazatelja. Brzorastuće kompanije koje iz kvartala snažno (dvocifreno) povećavaju EPS se često trguju uz znatno viši PE (često i preko 50) dok se kompanije sa jednocifreni rastom prodaje i dobiti trguju po PE u razmaku od 10 do 30.

### **5 Y EPS Growth - prosječan rast zarade po akciji u posljednjih pet godina**

Ovaj pokazatelj nam ukazuje na trendove u poslovanju određene kompanije. Ukoliko kompanija pokazuje konstantan rast dobiti, potrebno je da provjerimo iz čega dolazi ta dobit, odnosno da li se radi o konstantnom povećanju prodaje iz godine u godinu gdje dobit raste skoro proporcionalno rastu prodaje ili se povećava zarađivačka moć kompanije te joj dobit raste znatno brže od prodaje.

### **Dividend Yield – Dividendni prinos**

Dividendni prinos pokazuje koliko zarade u obliku **dividendi** možete ostvariti u odnosu na tržišnu cijenu akcije.

Godišnja dividenda po akciji ÷ Tržišna cijena akcije = Dividendni prinos (%)

Koristan je ako tražite pasivni prihod iz ulaganja. Visok prinos može značiti atraktivnu investiciju ali i veći rizik ako je cijena akcije pala zbog problema u poslovanju. Nizak prinos može signalizirati da kompanija ulaže dobit u dalji rast i razvoj, što takođe može biti dobra prilika.

### **P/B (Price to Book) – Odnos tržišne i knjigovodstvene vrijednosti**

Koliko plaćamo za stvarnu imovinu kompanije? P/B pokazuje da li je akcija potcijenjena ili precijenjena u odnosu na vrijednost neto imovine.

Tržišna cijena akcije ÷ Knjigovodstvena vrijednost po akciji = P/B

Ako je **P/B < 1**: Moguće potcijenjena akcija – tržište vrednuje kompaniju manje nego što njena aktiva zaista vrijedi.

Ako je **P/B > 1**: Investitori očekuju rast, dobitke i pozitivne pomake i spremni su platiti više jer vjeruju u budućnost kompanije.

Kao što je navedeno na početku, prilikom donošenja odluke o investiranju u akcije, važno je razumjeti da sama cijena akcije ne govori dovoljno. Tek kada je stavimo u odnos sa profitabilnošću, stabilnošću poslovanja, potencijalom za rast i sektorom u kojem kompanija posluje, dobijamo jasniju sliku o stvarnoj vrijednosti i potencijalu ulaganja. Pokazatelji poput EPS-a, P/E odnosa, rasta dobiti kroz više godina, dividendnog prinosa i P/B odnosa pomažu investitorima da sagledaju kako kompanija posluje danas i kakva su očekivanja za budućnost.







Ipak, ni jedan pokazatelj ne treba posmatrati izolovano. Najbolje rezultate daje kombinovanje različitih pokazatelja, jer nam oni zajedno omogućavaju da razlikujemo stabilne i održive kompanije od onih koje trenutno djeluju atraktivno, ali nose veći rizik.

U narednom izdanju Newslettera nastavljamo sa analizom dodatnih pokazatelja koji će vam pomoći da još preciznije procijenite atraktivnost jedne akcije.

### Razgovarajte sa nama

 July 17 Rezervišite besplatne konsultacije

### U slučaju da ste propustili...

-  [MKD PRO FIN ide u 17. emisiju obveznica od 2 miliona KM](#)
-  [Zašto nas štednja čuva, a investiranje oslobađa?](#)
-  [Snaga složenog kamatnog računa kroz obveznice](#)
-  [Novi američki „hustle“: Dividende umjesto dnevnog posla](#)
-  [Razlike između brokerskih poslova i poslova upravljanja portfeljom](#)
-  [Investiranje u obveznice mikro kreditnih društava](#)

### Prosljedite prijateljima...

Smatrate da bi ovaj Newsletter koristio i drugima? Prosljedite prijateljima:

[Prijavite se na Advantis Newsletter](#)

#### VAŽNE NAPOMENE

Advantis Newsletter je publikacija koja je sačinjena u informativne svrhe i sadrži selektivni prikaz podataka tj. odabrane berzanske indekse, sektore, kompanije i finansijske instrumente te takvi podaci ne predstavljaju prijedlog za ulaganje niti investicijsku preporuku.

Publikacija je sačinjena na način da ne uzima u obzir posebne investicijske ciljeve, ograničenja, finansijsku situaciju ili druge potrebe bilo kojeg klijenta ili potencijalnog klijenta.

Ova publikacija koristi javno dostupne podatke, vijesti i analize koje objavljuju odabrani relevantni izvori kao što su na primjer Bloomberg i CNBC. Iako smatramo da su navedeni podaci pouzdani, ne garantujemo za njihovu tačnost, potpunost ili pravovremenost.

Objavom ove publikacije Advantis Broker a.d. Banja Luka ne snosi nikakvu odgovornost za posljedice ili za eventualnu štetu nastalu korištenjem objavljenih podataka.

Klijenti i potencijalni klijenti se posebno upozoravaju da istorijska kretanja vrijednosti pojedinog berzanskog indeksa ili cijene finansijskog instrumenta nisu indikativni za buduće rezultate, odnosno da u budućnosti mogu značajno varirati. Vrijednost ulaganja i prinosi koji proizlaze iz investicije mogu se kako smanjiti tako i povećati. Budući prinosi nisu zagarantovani, a investiranje u finansijske instrumente može za posljedicu imati čak i gubitak glavnice.

Ova publikacija ne mora sadržavati sve podatke i informacije koje klijentu ili potencijalnom klijentu mogu biti potrebne za donošenje informisane investicijske odluke te može pružati samo ograničen pogled na pojedino tržište.

Sjedište društva Advantis Broker a.d. Banja Luka je u Banjaluci, Krajiških brigada 113, a društvo posluje pod nadzorom Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Ova publikacija se ne smije reprodukovati, distribuirati ili objavljivati bez obzira na namjeru, bez prethodnog izričitog odobrenja Advantis Broker a.d. Banja Luka.



## Advantis Broker a. d. Banja Luka

Krajiških brigada 113, Banja Luka, Bosna i Hercegovina

[www.advantisbroker.com](http://www.advantisbroker.com)

To unsubscribe, click on the link

[Unsubscribe](#)

