



ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 30



Poštovani klijenti i partneri,

Pred vama je **30. sedmično izdanje** Advantis Newslettera.

Tržišta se brzo mijenjaju i pružaju mnogo investicionih mogućnosti, a pravi rezultati dolaze samo onima koji znaju **gdje, kada i kako** investirati.

Upravo zato u svakom izdanju donosimo svježije informacije, ideje i zanimljive investicione priče.

Hvala vam što čitate i podržavate naš rad.

Srdačno,

[Advantis Broker tim](#)



U ovosedmičnom izdanju pročitajte:

- ✓ Korporativni kalendar za sedmicu pred nama
- ✓ Talas otpuštanja u SAD--u: preko 108.000 radnih mjesta ugašeno u januaru
- ✓ Od raketa do vještačke inteligencije: Musk konsoliduje imperiju pred IPO
- ✓ Rezultati i planovi nekih od najvećih banaka: Intesa Sanpaolo, Banco Santander, S.A, UBS Group AG, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., BNP Paribas SA
- ✓ Alphabet nadmašio očekivanja i najavio rekordna ulaganja u AI: Capex do 185 milijardi USD u 2026. godini
- ✓ Amazon pada 10% nakon najave ulaganja od 200 milijardi dolara u AI i infrastrukturu
- ✓ PepsiCo nadmašio očekivanja i najavljuje sniženje cijena grickalica kako bi potaknuo potražnju
- ✓ Pfizer nadmašio očekivanja, ali pad prodaje Covid proizvoda utiče na prognoze
- ✓ Eli Lilly nadmašio očekivanja zahvaljujući boomu lijekova za mršavljenje i dijabetes
- ✓ Novartis povećao prodaju i profit
- ✓ Novo Nordisk: rast prodaje 10% u 2025, ali prognozira pad u 2026 zbog nižih cijena i jače konkurencije

- ✓ Akcije Stellantisa pale 27% nakon najave troška od 26 milijardi dolara i obustave dividende
- ✓ 17. februara počinje upis i uplata obveznica iz šeste emisije emitenta MKD PRIVREDNIK d.o.o. Bijeljina
- ✓ MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka ide u četvrtu emisiju obveznica od 1,5 miliona KM
- ✓ Investiciona ideja - serijal: GIVAUDAN (GIVN.SW)

Korporativni kalendar za sedmicu pred nama

U ovoj sedmici očekujemo kvartalne rezultate globalnih kompanija iz tehnološkog, finansijskog, energetskog i potrošačkog sektora. Detaljan korporativni kalendar:

Ponedjeljak, 09.02.2026 – Apollo Global Management Inc. - APO.

Utorak, 10.02.2026 – The Coca-Cola Company - KO, Spotify Technology S.A. - SPOT, Robinhood Markets Inc. - HOOD, AstraZeneca PLC - AZN, BP p.l.c. - BP, Barclays PLC - BARC, Ferrari N.V. - RACE.

Srijeda, 11.02.2026 – Cisco Systems Inc. - CSCO, T-Mobile US Inc. - TMUS, McDonald's Corporation - MCD, Siemens Energy AG - ENR, Commerzbank AG - CBK.

Četvrtak, 12.02.2026 – Airbnb Inc. - ABNB, Coinbase Global Inc. - COIN, Hermès International - RMS, Siemens AG - SIE, L'Oréal S.A. - OR, Unilever PLC - ULVR, Mercedes-Benz Group AG - MBG, SoftBank Group Corp. - 9984.T.

Petak, 13.02.2026 – Safran S.A. - SAF.

Kada je riječ o regionalnim berzama, na **Ljubljanskoj berzi** u četvrtak, 12.02.2026. godine NLB ([NLBR](#)) će objaviti rezultate poslovanja u 2025. godini, dok na **Bečkoj berzi**, sutra, očekujemo rezultate TELEKOM AUSTRIA AD ([TKA](#)).

✦ Pročitajte više: [Korporativni kalendar](#)

Talas otpuštanja u SAD-u: preko 108.000 radnih mjesta ugašeno u januaru

Američke kompanije najavile su 108.000 otpuštanja u januaru, što je najveći broj za taj mjesec od 2009. godine i najviši mjesečni nivo od oktobra 2025. godine, pokazuje izvještaj Challenger, Gray & Christmas.

Sa druge strane, u januaru je dodato samo 22 hiljade radnih mjesta, u odnosu na očekivanih 45 hiljada, prema podacima ADP-a.

✦ Pročitajte više: [Talas otpuštanja u SAD-u: preko 108.000 radnih mjesta ugašeno u januaru](#)

Od raketa do vještačke inteligencije: Musk konsoliduje imperiju pred IPO

Elon Musk je spojio svoju svemirsku kompaniju **SpaceX** i AI firmu **xAI** u transakciji vrijednoj **1,25 biliona dolara**, čime nastaje najvrednija privatna kompanija na svijetu. Ovim spajanjem se

u jednu strukturu integrišu rakete, satelitski internet, vještačka inteligencija i platforma X, uključujući Grok chatbot.

Nova kompanija se priprema za **IPO već tokom ljeta**, uz ambicioznu strategiju razvoja **svemirskih data-centara** koji bi rješavali energetska ograničenja brzog rasta AI industrije.

🔥 Pročitajte više: [Od raketa do AI: Musk konsoliduje imperiju pred IPO](#)

Rezultati i planovi nekih od najvećih banaka: Intesa Sanpaolo, Banco Santander, S.A, UBS Group AG, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., BNP Paribas SA

Intesa Sanpaolo - Italijanska banka Intesa Sanpaolo predstavila je novu strategiju do 2029. godine, ciljajući rast neto dobiti na više od 11,5 milijardi eura i povrat oko 50 milijardi eura investitorima kroz dividende i otkup akcija. Fokus strategije je na smanjenju troškova kroz digitalizaciju i optimizaciju broja zaposlenih, uz istovremeno jačanje prihoda od naknada i širenje wealth management usluga na tržišta Francuske, Njemačke i Španije. Banka planira isplaćivati čak 95% dobiti akcionarima u periodu 2026–2029, što potvrđuje trend evropskih banaka koje, uz snažnu profitabilnost podstaknutu višim kamatnim stopama, nastavljaju značajno nagrađivati investitore. 🔥 Pročitajte više: [Intesa Sanpaolo](#).

Banco Santander, S.A - Španski bankarski gigant Santander objavio je rekordne rezultate za 2025. godinu, uz rast dobiti od 12% na 14,1 milijardu eura i povećanje zarade po akciji od 17%, dok je broj klijenata prvi put dostigao 180 miliona nakon što je tokom godine pridobijeno osam miliona novih korisnika. Veliki rast naknada, stabilni kamatni prihodi i poboljšan kvalitet kreditnog portfelja dodatno su ojačali profitabilnost, uz povrat na kapital (RoTE) od 16,3% i rekordnu kapitalnu adekvatnost. Uprava je istovremeno odobrila novi program otkupa akcija vrijedan 5 milijardi eura. 🔥 Pročitajte više: [Banco Santander](#).

UBS Group AG - Švicarska banka UBS objavila je dobit iznad očekivanja, ali je pad cijene akcije uslijedio zbog zabrinutosti oko smanjenja broja klijenata iz ključnog wealth management segmenta u SAD-u, gdje je zabilježeno više od 14 milijardi dolara povlačenja sredstava. Banka je najavila novi program otkupa akcija od 3 milijarde dolara i planira dividendu od 1,10 dolara po akciji. 🔥 Pročitajte više: [UBS Group AG](#).

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. - Španska banka BBVA objavila je rekordnu dobit od 10,5 milijardi eura za 2025. godinu (+4,5%), uz veliki rast kreditiranja od 16% i jednu od najviših profitabilnosti u Evropi (ROTE 19,3%). Banka planira isplatiti više od 5,2 milijarde eura dividendi, uz dodatni program otkupa akcija od gotovo 4 milijarde eura, čime ukupni povrat akcionarima prelazi 9 milijardi eura. 🔥 Pročitajte više: [Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.](#)

BNP Paribas SA - Francuski bankarski gigant BNP Paribas objavio je rezultate za 2025. godinu uz neto dobit od oko 12,2 milijarde eura (+4,6%) i rast prihoda od gotovo 5%, uz rekordnu dobit u četvrtom kvartalu koja je nadmašila očekivanja tržišta. Banka je povećala dividendu na 5,16 eura po akciji (+7,7%) i potvrdila politiku isplate oko 60% dobiti kroz dividende i otkup akcija, dok paralelno nastavlja smanjenje troškova i ulaganja u digitalizaciju i AI radi veće efikasnosti. 🔥 Pročitajte više: [BNP Paribas SA](#).

Alphabet nadmašio očekivanja i najavio rekordna ulaganja u AI: Capex do 185 milijardi USD u 2026. godini

Alphabet ([GOOG](#)) je nadmašio očekivanja tržišta u pogledu prihoda i dobiti, uz rast prihoda od gotovo 18% i neto dobiti od 34,5 milijardi dolara (+30% na godišnjem nivou). Poseban rast zabilježen je u Google Cloud segmentu, čiji su prihodi porasli gotovo 48%, potvrđujući ključnu ulogu AI-ja i cloud infrastrukture u budućem rastu kompanije.

Ipak, fokus investitora usmjeren je na planirano drastično povećanje ulaganja u AI. Alphabet očekuje kapitalne investicije od 175 do 185 milijardi dolara u 2026. godini, što je gotovo dvostruko više nego 2025. godini, kako bi proširio AI infrastrukturu, ojačao Google Cloud i unaprijedio oglašivačke proizvode. Iako su rezultati nadmašili procjene analitičara, cijena akcije je blago pala nakon objave zbog velikih investicija i pritiska na kratkoročnu profitabilnost.

📌 Pročitajte više: [Alphabet nadmašio očekivanja i najavio rekordna ulaganja u AI](#)

Amazon pada 10% nakon najave ulaganja od 200 milijardi dolara u AI i infrastrukturu

Akcije Amazona pale su više od 10% nakon objave kvartalnih rezultata i najave da će kapitalna ulaganja u 2026. godini dosegnuti oko 200 milijardi dolara, znatno iznad očekivanja tržišta. Iako su prihodi i cloud poslovanje (AWS) nastavili rasti, dobit po akciji blago je podbacila, dok će rekordne investicije biti usmjerene prvenstveno u AI, data centre i cloud infrastrukturu. Ova najava potvrđuje trend među najvećim tehnološkim kompanijama koje agresivno povećavaju ulaganja u AI kako bi osigurale dugoročnu dominaciju, iako takvi troškovi kratkoročno vrše pritisak na profitabilnost i cijene akcija.

📌 Pročitajte više: [Amazon pada 10% nakon najave ulaganja od 200 milijardi dolara u AI i infrastrukturu](#)

PepsiCo nadmašio očekivanja i najavljuje sniženje cijena grickalica kako bi potaknuo potražnju

PepsiCo je objavio kvartalne rezultate iznad očekivanja tržišta, uz rast prihoda od 5,6% na 29,3 milijarde dolara i snažan oporavak prodaje pića, dok se segment grickalica suočava sa slabijom potražnjom zbog viših cijena. Kompanija planira u 2026. sniziti cijene pojedinih brendova poput Lay's, Doritos i Cheetos kako bi povećala konkurentnost i volumen prodaje, uz paralelno smanjenje troškova i optimizaciju portfolija proizvoda. PepsiCo očekuje umjeren rast prihoda od 2–4% i rast dobiti po akciji od 4–6% u 2026, oslanjajući se na prilagođavanje cjenovne strategije i širenje ponude funkcionalnih pića i zdravijih proizvoda.

📌 Pročitajte više: [PepsiCo nadmašio očekivanja i najavljuje sniženje cijena grickalica kako bi potaknuo potražnju.](#)

Pfizer nadmašio očekivanja, ali pad prodaje Covid proizvoda utiče na prognoze

Pfizer je nadmašio očekivanja tržišta po pitanju prihoda i dobiti u posljednjem kvartalu, uprkos kontinuiranom padu potražnje za Covid vakcinama i terapijama. Kompanija je potvrdila "umjeren" finansijski outlook za 2026. godinu, uz očekivanje stabilnih prihoda i pritiska na marže zbog pada prodaje Covid proizvoda i gubitka ekskluzivnosti pojedinih lijekova. Pfizer se dugoročno oslanja na nova ulaganja u razvoj lijekova i akvizicije, uključujući investiciju od 10 milijardi dolara u biotehnološki sektor i terapije za gojaznost, dok paralelno provodi program smanjenja troškova kako bi očuvao profitabilnost u periodu transformacije portfolija.

 Pročitajte više: [Pfizer nadmašio očekivanja, ali pad prodaje Covid proizvoda utiče na prognoze.](#)

Eli Lilly nadmašio očekivanja zahvaljujući boomu lijekova za mršavljenje i dijabetes

Farmaceutski gigant Eli Lilly nadmašio je očekivanja tržišta i objavio veoma dobru prognozu za 2026. godinu zahvaljujući eksplozivnoj potražnji za lijekovima za gojaznost Zepbound i dijabetes Mounjaro, čiji su prihodi snažno porasli i pogurali kvartalni rast prihoda od 43%. Kompanija očekuje da će godišnji prihodi dosegnuti i do 83 milijarde dolara, znatno iznad procjena analitičara, uz rast potražnje potaknut širenjem zdravstvenog osiguranja za terapije gojaznosti. Rezultati potvrđuju dominaciju Eli Lillyja na brzo rastućem tržištu GLP-1 terapija i pokazuju da farmaceutski sektor sve više zavisi od inovativnih terapija za dijabetes i gojaznost kao ključnih pokretača budućeg rasta.

 Pročitajte više: [Eli Lilly nadmašio očekivanja zahvaljujući boomu lijekova za mršavljenje i dijabetes](#)

Novartis povećao prodaju i profit

Švicarska farmaceutska kompanija Novartis ostvario je rast prihoda od 8% i rast neto dobiti od 17% u 2025. godini, uz impresivnu operativnu maržu od 40%, zahvaljujući snažnoj potražnji za ključnim lijekovima iz oblasti onkologije, imunologije i neurologije. Slobodan novčani tok porastao je na 17,6 milijardi dolara, dok kompanija nastavlja ulaganja u inovativne terapije, gensku terapiju i razvoj novih lijekova, uz istovremeno povećanje dividende. Za 2026. godinu očekuje se umjeren rast prihoda i blagi pad operativne dobiti zbog pritiska generičke konkurencije i ulaganja u razvoj, ali snažan portfelj inovativnih lijekova i pipeline potvrđuju stabilnu dugoročnu perspektivu rasta.

 Pročitajte više: [Novartis povećao prodaju i profit](#)

Novo Nordisk: rast prodaje 10% u 2025, ali prognozira pad u 2026 zbog nižih cijena i jače konkurencije

Novo Nordisk je u 2025. godini povećao prodaju na 309 milijardi DKK (+10% na CER), pri čemu je segment terapija za gojaznost porastao 31% (CER), dok je dijabetes blago rastao zahvaljujući GLP-1 proizvodima (Ozempic +10% CER). Ipak, kompanija za 2026. daje znatno oprezniji outlook i očekuje pad prilagođene prodaje i operativne dobiti od -5% do -13% (CER), prvenstveno zbog pada realizovanih cijena (uključujući MFN aranžmane u SAD-u), jače konkurencije i gubitka ekskluzivnosti na pojedinim tržištima, uprkos nastavku snažne potražnje i širenju GLP-1 tržišta.

📌 Pročitajte više: [Novo Nordisk: rast prodaje 10% u 2025, ali prognozira pad u 2026 zbog nižih cijena i jače konkurencije](#)

Akcije Stellantis pale 27% nakon najave troška od 26 milijardi dolara i obustave dividende

Akcije automobilske kompanije Stellantis pale su više od 27% nakon što je kompanija najavila jednokratni trošak od oko 22 milijarde eura (26 milijardi dolara) zbog restrukturiranja i ubrzanog prelaska na električna i hibridna vozila. Kompanija očekuje neto gubitak za 2025. godinu, obustavlja dividendu za 2026. i planira izdavanje hibridnih obveznica do 5 milijardi eura kako bi "očuvala" bilans.

Uprava priznaje da je precijenjen tempo energetske tranzicije i potražnje za električnim vozilima, dok nova strategija uključuje smanjenje troškova, optimizaciju proizvodnje i lansiranje novih modela s ciljem stabilizacije rasta i profitabilnosti u narednom periodu.

📌 Pročitajte više: [Akcije Stellantis pale 27% nakon najave troška od 26 milijardi dolara i obustave dividende](#)

17. februara počinje upis i uplata obveznica iz šeste emisije emitenta MKD PRIVREDNIK d.o.o. Bijeljina

Šestom emisijom obveznica javnom ponudom na Banjalučkoj berzi, [MKD PRIVREDNIK d.o.o. Bijeljina](#) (MKD) emituje 15.0000 obveznica, pojedinačne nominalne vrijednosti 100,00 KM, ukupne nominalne vrijednosti emisije **1.500.000 KM**.

Dospijeće emisije je **3 godine** od dana registracije obveznica iz emisije u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka. Kamatna stopa iznosi **7,00 %** na godišnjem nivou. Glavnica i pripadajući dio kamate isplaćivaće se u **jednakim mjesečnim anuitetima** (36 anuiteta).

Obezbjedenje su **mjenice** Društva.

Početak upisa i uplate je **17.02.2026. godine**.

🔗 Sve informacije o poslovanju MKD, obveznicama, načinu kupovine obveznica su dostupne u [Javnom pozivu za upis i uplatu](#) i [Jedinstvenom prospektu šeste emisije obveznica javnom ponudom](#)

MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka ide u četvrtu emisiju obveznica od 1,5 miliona KM

[MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka \(MKD\)](#) je osvojio 4. februara [Odluku o četvrtoj emisiji obveznica](#) kojom emituje 1.500.000 obveznica, pojedinačne nominalne vrijednosti 1,00 KM, ukupne nominalne vrijednosti emisije **1.500.000 KM**.

Dospijeće emisije je **3 godine** od dana registracije obveznica iz emisije u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka. Kamatna stopa iznosi **8,00 %** na godišnjem nivou. Glavnica i pripadajući dio kamate isplaćivaće se u **jednakim mjesečnim anuitetima** (36 anuiteta). Obezbjedenje su **mjenice** Društva.

Podsjećamo, MKD PRODEST je u 2025. godini emitovao tri emisije obveznica ukupne vrijednosti 3 miliona KM.

MKD PRODEST je u petak objavio [finansijske izvještaje za 2025. godinu](#). U [izjavi direktora uz finansijske izvještaje](#) je naveden rast porfolija od 50,2% u odnosu na 2024. godinu, te neto dobit od 280.999 KM što predstavlja rast od 14,8% u odnosu na 2024. godinu.

Nakon odobrenja emisije od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS biće objavljen javni poziv za upis i uplatu i jedinstveni prospekt sa svim informacijama o poslovanju MKD, obveznicama, te načinu kupovine obveznica preko ovlaštenih brokera.

INVESTICIONA IDEJA • SERIJAL

GIVAUDAN (GIVN.SW)

Defanzivni „zlatni standard“ industrije mirisa i aroma

U prošlom izdanju newslettera otvorili smo temu kompanija koje imaju snažnu pregovaračku moć, stabilne marže i proizvode koji čine mali dio troška finalnog proizvoda, ali ključni dio njegove vrijednosti.

U ovom i narednim izdanjima fokusiraćemo se pojedinačno na kompanije: [Givaudan](#), [Novonesis](#) i [International Flavours & Fragrances](#).

Prva na redu je [GIVAUDAN](#), švajcarski globalni lider u industriji aroma i mirisa.

Givaudan je globalni lider u industriji aroma i mirisa. Njihovi sastojci su neophodni za finalni proizvod, ali čine mali dio ukupnog troška, što kompaniji omogućava snažnu pregovaračku poziciju i relativno lako prebacivanje troškova na kupce.

Osnovni pokazatelji:

Forward P/E	32,5x (premija zbog sigurnosti)
EV/EBITDA	18,2x
Neto dug / EBITDA	1,6x (veoma konzervativno i stabilno)

Dividende i cash flow. Dividendni prinos iznosi oko 1,6%, dok je slobodan novčani tok izuzetno stabilan i predvidljiv, što Givaudan čini tipičnim „quality compounderom“ za dugoročne portfelje.

Insider Trading: Uprava je pasivna na strani prodaje, što signalizira zadovoljstvo trenutnim smjerom kompanije.

Vlasnička struktura. Preko 60% vlasništva drže institucionalni investitori, uključujući fondaciju Bila Gejtisa, dok je zaduženost kompanije veoma







konzervativna.

U narednom izdanju: **Novonesis – lider u biotehnologiji i enzimima.**

 **Razgovarajte sa nama**

 **Rezervišite besplatne konsultacije**

 **U slučaju da ste propustili...**

-  [Holandski tehnološki gigant ASML ruši rekorde](#)
-  [Tesla bilježi prvi godišnji pad prihoda u istoriji](#)
-  [Microsoft pod pritiskom: usporavanje rasta cloud-a i slabije marže](#)
-  [Apple ruši rekorde na iPhoneu](#)
-  [Starbucks: rast posjeta nakon dvije godine](#)
-  [SAP pod pritiskom: najveći dnevni pad cijene akcije od 2020. godine](#)

 **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 zagantovani, 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

To unsubscribe, click on the link

[Unsubscribe](#)

