



ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 39



Poštovani klijenti i partneri,

Pred vama je **39. 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
- ✓ SAD i Evropska Unija su blizu potpisivanja ugovora o rijetkim metalima
- ✓ ASML i TSMC objavili su rezultate u razmaku od 24 sata Profit raste, budućnost izgleda optimistično ali kratkoročne brige tište investitore
- ✓ Wall Street otvara sezonu rezultata snažnim brojevima, ali rizici rastu: pregled rezultata velikih američkih banaka
- ✓ Bitka za preuzimanje Addiko bank se zahuktava
- ✓ Slovenske kompanije završile 2025. godinu sa stabilnim rastom i velikim profitom
- ✓ Investiciona ideja: Pregled kompanija iz avio sektora
- ✓ Investiciona ideja: Ynvisible Interactive Inc. (TSX-V: YNV)
- ✓ MKD PRODEST ide u 5. emisiju obveznica od 1,5 mil KM

Korporativni kalendar za sedmicu pred nama

U ovoj sedmici očekujemo kvartalne rezultate globalnih kompanija iz nekoliko veoma značajnih sektora. Detaljan korporativni kalendar:

Utorak, 21.04.2025 – GE Aerospace - GE, RTX Corporation - RTX, Northrop Grumman - NOC, Danaher - DHR, DR Horton - DHI.

Srijeda, 22.04.2025 – Tesla - TSLA, Philip Morris - PM, IBM - IBM, Boeing - BA, ServiceNow - NOW, Moody's Corporation - MCO.

Četvrtak, 23.04.2025 – Intel Corporation - INTC, American Express - AXP, Lockheed Martin - LMT, Vinci - EPA:DG, Roche - RO, SAP - SAP, Sanofi - EPA:SAN.

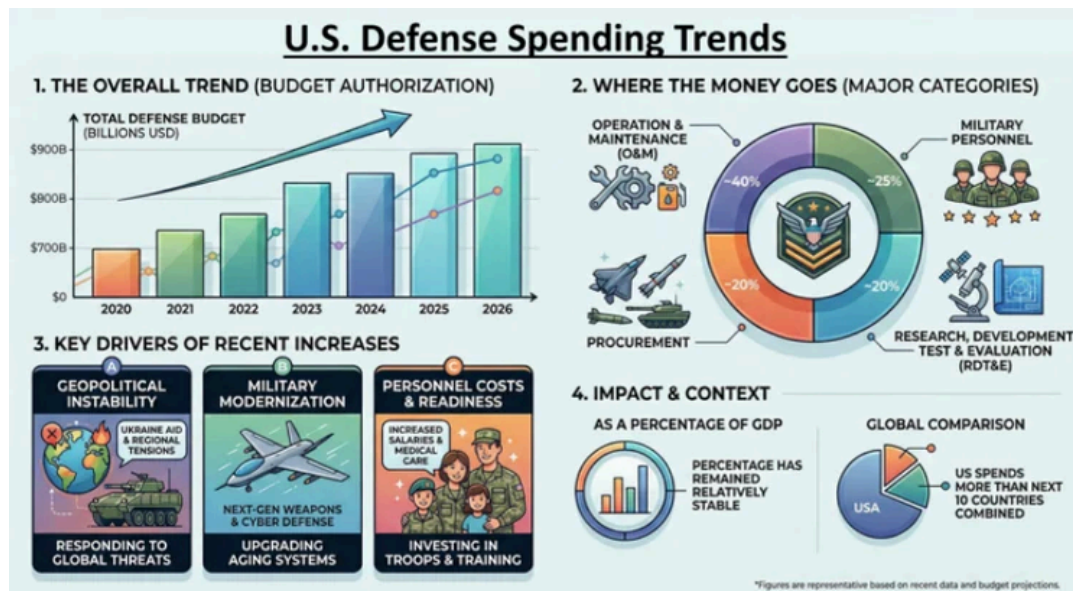
Petak, 24.04.2025 – Eni - BIT:ENI.

Kada je riječ o regionalnim berzama, na **Ljubljanskoj berzi** u srijedu, 22.04.2026. godine EQUINOX će objaviti rezultate poslovanja u prvom kvartalu 2026. godine, dok na **Bečkoj berzi**, sutra, očekujemo rezultate TELEKOM AUSTRIA AG i BAWAG GROUP AG.

📌 Pročitajte više: [Korporativni kalendar](#)

Globalna potrošnja na odbranu i naoružanje konstantno raste

Globalna potrošnja na odbranu i naoružanje konstantno raste i u 2025. godini je iznosila 2,63 T USD, a rat u Iranu samo podstiče vlasti u svim državama da povećavaju budžete za naoružanje. Trampova administracija je predložila za fiskalnu 2027. godinu budžet namjenjen za naoružanje u iznosu od 1,5T USD što je rast od preko 50% u odnosu na planiranu potrošnju na naoružanje u fiskalnoj 2026. godini u iznosu od 961,6 B USD.



J.S. government data

Kompanije koje smo predstavili u prethodna četiri izdanja newslettera (Rolls Royce, GE Aerospace, Safran i RTX) će vjerovatno dobiti veliki dio ovog „kolača“.

SAD i Evropska Unija su blizu potpisivanja ugovora o rijetkim metalima

SAD i Evropska Unija nastoje da smanje zavisnost od Kine koja trenutno kontroliše oko 80% proizvodnje rijetkih metala.

Prema ugovoru koji je u završnim fazama pripreme i kojem bi se trebali priključiti Japan i Meksiko, će potpisnice podsticati druge zemlje mimo Kine koje imaju zalihe rijetkih metala kroz sistem „zaštićenih cijena“ ali će se usmjeriti pažnju na cijeli proces od iskopavanja, do reciklaže i ponovnog korištenja. [Više](#)

ASML i TSMC objavili su rezultate u razmaku od 24 sata Profit raste, budućnost izgleda optimistično ali kratkoročne brige tište investitore

ASML, holandski proizvođač koji jedini na svijetu koji pravi EUV sisteme neophodne za najsavremenije čipove povećao je godišnju prognozu prihoda, ali prognoza za tekući kvartal ostala je ispod očekivanja analitičara. Akcije su pale i do 5,1%.

Kompanija očekuje prihode Q2 između €8,4 i €9 milijardi, dok su analitičari prosječno projektovali €9,07 milijardi. Ipak, godišnja prognoza podignuta je na €36–€40 milijardi, u odnosu na prethodnih €34–€39 milijardi.

Geopolitički rizici ostaju: SAD razmatraju dodatna ograničenja izvoza DUV mašina u Kinu, koja je već pala sa 36% na 19% udjela u prodaji sistema. [Više](#)

Tajvanski gigant TSMC, jedini koji za Nvidiu i Apple pravi najsavremenije čipove objavio je rezultate koji su premašili očekivanja analitičara za oko 5,5%. Kompanija sada prognozira rast prihoda od više od 30% za 2026. godinu, uz kapitalne investicije do 56 milijardi dolara. [Više](#)

Najveće tech kompanije planiraju potrošiti 650+ milijardi dolara na AI infrastrukturu ove godine. TSMC i ASML su ključne karike u tom lancu i obje kompanije to jasno osjećaju u narudžbama. Kratkoročne brige (kapacitet, geopolitika, troškovi energije) postoje, ali analitičari na Wall Streetu ostaju optimistični za 2026. i 2027. godinu.

Wall Street otvara sezonu rezultata snažnim brojevima, ali rizici rastu: pregled rezultata velikih američkih banaka

Trading odjeljenja najvećih američkih banaka ostvarila su izvanredne rezultate u prvom kvartalu, zahvaljujući ozbiljnim tržišnim oscilacijama. JPMorgan je zabilježio najveći trading prihod u historiji, a Citigroup je dostigao desetogodišnji rekord.

JPMorgan je objavio bolje rezultate od očekivanih u Q1, vođen rastom prihoda u svim segmentima. Trading prihod skočio je 20% u odnosu na prošlu godinu i dostigao rekordnih 11,6 milijardi dolara (fixed income & akcije). **Citigroup** je takođe premašio procjene analitičara, sa prihodima od 7,2 milijarde dolara, što je rast od 19% godišnje.

JPMorgan, Citi i Wells Fargo zajedno su prijavili više od 25 milijardi dolara profita za prvi kvartal. Njihovi traderi su profitirali od naglih tržišnih kretanja izazvanih geopolitičkim šokovima u Venezueli i Iranu. Tržišna volatilnost pogoduje investicionim bankama jer zarađuju na finansiranju i posredovanju u klijentskim transakcijama.

Morgan Stanley je u prvom kvartalu ostvarila profit od 5,57 milijardi dolara, što je rast od 29%, a prihodi su porasli 16% na 20,58 milijardi dolara, zahvaljujući snažnom tradingu, investicionom bankarstvu i upravljanju bogatstvom. Ni **Bank of America** ne zaostaje kada je

riječ o sjajnim rezultatima u prvom kvartalu. Banka je u prvom kvartalu ostvarila neto prihod od 8,6 milijardi dolara, uz rast prihoda od 7% na 30,3 milijarde.

Bitka za preuzimanje Addiko bank se zahuktava

Nakon što je u četvrtak (09.04.2026) ujutro Raiffeisen Bank objavila da namjerava da ponudi akcionarima Addiko bank 23,05 EUR po akciji, tokom dana je NLB Bank objavila da nudi 29 EUR po akciji Addiko bank.

Raiffeisen bank je objavila uslov da će ponuda uspjeti ukoliko kroz postupak preuzimanja steknu minimalno 75% od ukupnog broja akcija, te da su u pregovorima o prodaji lokalnih Addiko banaka u BiH, Srbiji i Crnoj Gori Alta Banci koja je jedan od većih akcionara Addiko banke.

NLB u svojoj objavi nije stavila uslov za minimalno sticanje vlasništva što je bio slučaj ponude iz 2024. Godine.

Više: [NLB će ponovo pokušati da preuzme Addiko bank, Raiffeisen bank u pregovorima za preuzimanje Addiko bank.](#)

Slovenske kompanije završile 2025. godinu sa stabilnim rastom i velikim profitom

Tokom 2025. godine, gotovo sve kompanije iz SBITOP indeksa zabilježile su rast prihoda, uz izuzetak Cinkarne, koja je imala blagi pad usljed nepovoljnih tržišnih uslova. Ukupno, čak 9 od 11 kompanija povećalo je neto dobit, što potvrđuje otpornost i stabilnost slovenskog tržišta.

Kompletna pregled poslovanja slovenskih kompanija iz SBITOP indeksa pripremile su naše kolege iz InterCapital Hrvatska i dostupan je na linku: [IC Earnings Overview - Slovenia FY2025.](#)

Investiciona ideja: Pregled kompanija iz avio sektora

U prethodnim izdanjima smo predstavili kompanije koje zadovoljavaju uslov Sir Chrisa Honha da imaju „prirodni ili tržišni monopol i/ili veoma jak economic moat“, a to su:

1. Rolls Royce koji je, pored proizvodnje avio motora za civilnu upotrebu, snažno prisutan u sektoru odbrane i naoružanja, te u proizvodnji energetskih rješenja za data centre. Rolls Royce je prvi započeo sa modelom iznajmljivanja motora avio kompanijama što je kasnije postao standard na tržištu.

2. Safran koji pored proizvodnje avio motora za civilnu upotrebu, u svom proizvodnom programu ima i motore za vojne avione, kao i proizvodnju interijera za avione i prateće opreme.

3. General Electric Aerospace koji za razliku od Rolls Royce (RR.) kod koga je prodaja podijeljena na oko 52% prihoda koji se odnose na avionske motore u komercijalne svrhe, 24% odbrana i naoružanje i 24% ostalo, kod GE 76% prihoda se odnosi na avionske motore za komercijalne potrebe dok je 24% odlazi na naoružanje.

4. RTX Corporation u kojem su operacije podjeljene kroz nekoliko divizija od kojih Pratt&Whitney proizvodi avionske motore, Raytheon radarske i raketne sisteme od kojih je najpoznatiji Patriot, te Collins Aerospace koji proizvodi elektronsku opremu i enterijere za avione.

Da biste saznali više o Sir Chris Hohn-u koji je jedan od najcjenjenijih investitora globalno, poslušajte podcast [“In good company”](#).

U nastavku je tablearni prikaz ključnih pokazatelja za ove četiri kompanije:

	Ticker	Market cap	Prihodi 2025	PE	FCF	Dividend yield
GE Aerospace	GE	327 B USD	45 B USD	38,8	7,7 B USD	0,60%
Rolls Royce	RR.	106 B GBP	21 B GBP	18,3	3,3 B GBP	0,75%
Safran	SAF.PA	131 B USD	31 B EUR	18,4	3,9 B EUR	1,20%
RTX	RTX	273 B USD	88,6 B USD	40	7,9 B USD	1,34%

Investiciona ideja: Ynvisible Interactive Inc. (TSX-V: YNV)

Predstavlja: Michael Kott, Family Office CM-Equity AG

Michael Kott je bio keynote govornik na našem Advantis Investicionom Forumu 2024, gdje je govorio o svojoj filozofiji ulaganja u kompanije u ranoj fazi razvoja, megatrendovima i ulaganju u ljude. Njegov dugogodišnji partner Andreas Luksch nastavio je tu priču na Forumu 2025, gdje je detaljno prezentovao logiku ulaganja u junior mining kompanije i konkretne investicione prilike koje zajedno prate.

Na naš upit, Michael je pristao podijeliti jednu od svojih trenutnih investicionih prilika - kompaniju **Ynvisible Interactive Inc.**, tech kompaniju koja proizvodi ultra-tanke, fleksibilne ekrane koji troše minimalnu količinu energije.

Michael ističe nekoliko razloga zbog kojih njegova porodica direktno ulaže u ovu kompaniju, a koji su dostupni na [linku](#).

Ynvisible Interactive je kompanija u ranoj fazi razvoja. Ulaganje u ovakve kompanije nosi visok stepen rizika, uključujući mogućnost gubitka cjelokupne investicije. Iskusni investitori koji prate ovakve prilike generalno se drže pravila da **u pojedinačnu kompaniju u ranoj fazi ne ulažu više od 2% ukupne vrijednosti portfelja**.

U narednim izdanjima newslettera donosićemo nove primjere kompanija iz portfelja Michaela Kotta.

MKD PRODEST ide u 5. emisiju obveznica od 1,5 mil KM

MKD PRODEST d.o.o. Banja Luka (MKD) je, 16. aprila, usvojilo [Odluku o 5. emisiji obveznica javnom ponudom na Banjalučkoj berzi](#) kojom emituje 1.500.000 obveznica, pojedinačne nominalne vrijednosti 1,00 KM, ukupne nominalne vrijednosti emisije **1.500.000 KM**.

Dospijće 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).

Obezbuđenje su **mjenice** Društva.

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.

 **Razgovarajte sa nama**

 **Rezervišite besplatne konsultacije**

 **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

To unsubscribe, click on the link

[Unsubscribe](#)

