



ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 47



Poštovani klijenti i partneri,

Pred vama je **47. 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:

- ✓SAVE THE DATE - Advantis Investicioni Forum 2026 - 26. novembar 2026
- ✓ECB je podigao referentnu kamatnu stopu sa 2% na 2,25%
- ✓M&A aktivnosti na evropskom bankarskom tržištu se nastavljaju
- ✓Akcije SpaceX-a skočile i za 30 odsto prvog dana trgovanja
- ✓Warren Buffett - Šta ako bogatstvo nije u akcijama nego u karakteru?
- ✓Dani investitora Zagrebačke i Ljubljanske berze "CEE Investment Opportunities" - razgovori sa predstavnicima KRKE i KONČARA
- ✓U srijedu počinje upis obveznica Republike Srpske iz 85. emisije

4.

ADVANTIS INVESTICIONI FORUM 2026

 **26.** NOVEMBAR
2026.

 | BANJA LUKA

Okupljamo vodeće stručnjake iz oblasti investiranja, finansija i tržišta kapitala iz regiona.



REZERVIŠITE 26. NOVEMBAR
ZA ADVANTIS INVESTICIONI FORUM 2026.

Vidimo se u Banjaluci!

SAVE
THE
DATE



KEYNOTE GOVORNIK
LAZAR DŽAMIĆ

Digitalni i brend strateg, bivši
Head of Brand Planning u Google-ovom
think-tanku The ZOO u Londonu,
predavač i pisac.

„JEDAN DAN U GOOGLE-U“

Kako izgleda raditi u jednoj od
najinovativnijih kompanija na svijetu.

SAVE THE DATE - Advantis Investicioni Forum 2026

Nakon tri uspješna foruma koja su okupila više od **350 učesnika**, uključujući istaknute investicione stručnjake iz regiona i Evrope, **četvrti Advantis Investicioni Forum** održaće se **26. novembra 2026. godine u Banjoj Luci**.

Na dosadašnjim forumima govorilo se o *izgradnji ličnog portfelja, ETF-ovima, private equity fondovima, kriptovalutama*, te ulaganju u *start-upove, obveznice i penzione fondove*. Prezentovane su međunarodne kompanije i domaće kompanije koje su izdale obveznice, a sve je zaokruženo diskusijama o **globalnim tržištima, megatrendovima i budućim investicionim pravcima**.

Četvrti Advantis Investicioni Forum 2026 okupiće vodeće stručnjake iz oblasti investiranja, finansija i tržišta kapitala iz regiona. Forum je zamišljen kao centralno mjesto za razmjenu znanja, ideja i iskustava o savremenim investicionim strategijama, sa fokusom na donošenje informisanih odluka u uslovima povećane tržišne i geopolitičke neizvjesnosti.

Keynote govornik će biti [Lazar Džamić](#), jedan od vodećih svjetskih digitalnih i brend stratega, bivši Head of Brand Planning u Google-ovom kreativnom think-tanku The ZOO u Londonu, predavač i pisac. Lazar će prisutnima predstaviti „*Jedan dan u GOOGLE-u*“, odnosno kako zapravo izgleda raditi u jednoj od najinovativnijih kompanija na svijetu. Ovo predavanje pruža pogled „iznutra“ na kulturu koja je oblikovala digitalnu ekonomiju kakvu danas poznajemo.

Osim toga, ovogodišnje izdanje donosi i **sesije o digitalnim sredstvima i tokenizaciji, evergreen ekonomiji, regionalnim berzama, uspješnim domaćim pričama kompanija "Born here, build for the world", te makroekonomskom okruženju.**

Forum će takođe staviti akcenat na **regionalne investicione prilike**, kroz predstavljanje kompanija i investicionih priča sa regionalnih berzi (kao što su to prethodnih godina bile NLB dd Slovenia, Atlantic Grupa, SPAN dd itd), kao i diskusije o razvoju tržišta kapitala u jugoistočnoj Evropi. Cilj Foruma je da učesnicima pruži konkretne informacije o mogućnostima za investiranje i doprinese jačanju investicione kulture u Bosni i Hercegovini.

Rezervišite 26. Novembar za Advantis Investicioni Forum i pratite najnovije trendove, povežite se sa investitorima i pronađite nove prilike za ulaganje. Forum je idealna prilika za **učenje, umrežavanje i otkrivanje mogućnosti i prilika koje nude tržišta kapitala.**

Prijave za forum će biti otvorene uskoro.

Vidimo se u Banjaluci!

ECB je podigao referentnu kamatnu stopu sa 2% na 2,25%

Evropska Centralna banka (ECB) je na zasjedanju 11.06. donijela odluka da podigne referentnu kamatnu stopu za 0,25% , što je prvo povećanje u protekle tri godine.

Ovo povećanje kamatnih stopa je rezultat povećanja cijena energije uslovljenih ratom u Iranu. Da bi predupredili potencijalno jačanje inflacije, ECB je podigla kamatne stope, jer “ukoliko se inflacija ne obuzda u startu kasnije je sve teže i skuplje” kako je naglasila predsjednica ECB Christine Lagarde.

Očekivanja budućih privrednih kretanja su neizvjesna zbog mogućeg nastavka rasta inflacije, a sa druge strane i pada privredne aktivnosti. [Više](#)

M&A aktivnosti na evropskom bankarskom tržištu se nastavljaju

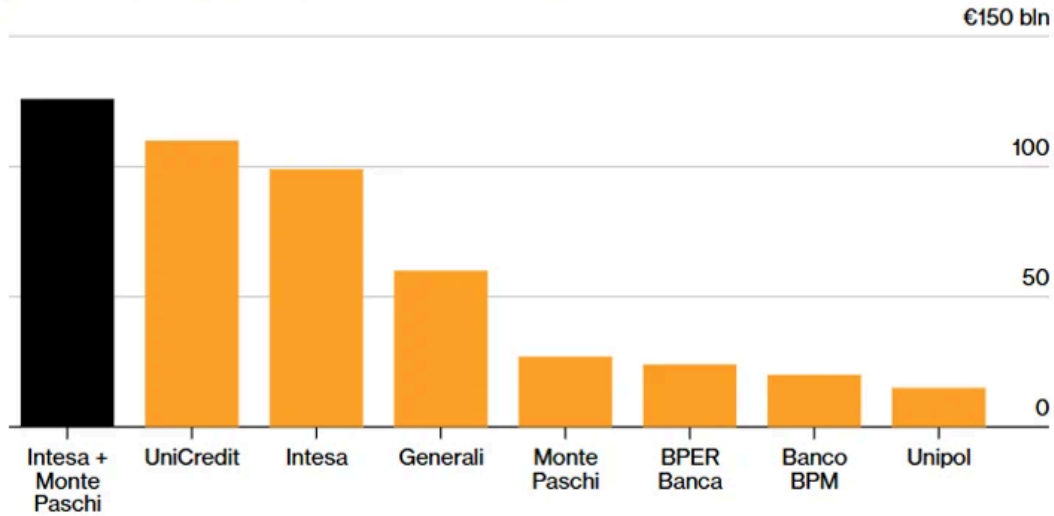
Trka oko preuzimanja Addiko Bank (ADKO) između Raiffeisen bank (RBI) i NLB Group (NLB) se nastavlja, a Commerzbank je angažovala [Goldman Sachs](#) kao savjetnika u odbrani od po njima neprijateljskog preuzimanja UniCredit Group (UCG).

U Italiji je Banco BPM (BAMI) ponudila spajanje sa Banca Monte di Paschi (BMPS) što je odmah dovelo po iznenadnog objavljivanja ponude za preuzimanje BMPS od strane Banca Intesa (ISP) u vrijednosti od 30 milijardi EUR. Ukoliko bi uspjelo preuzimanje ISP bi dodatno ojačala vodeću poziciju na bankarskom tržištu Italije, ojačala za daljnja preuzimanja u EU, a takođe bi imala i veliki dio vlasništva u najvećoj italijanskoj osiguravajućoj kompaniji Assicurazioni Generali (G).

Intesa Market Cap Could Hit €126 Billion on Deal

Combination with Monte Paschi could leapfrog UniCredit

■ Market value as of June 5 ■ Combined market value



Source: Bloomberg

[Predstavnicu italijanske vlade su izjavili da se neće mješati u ishod ove bitke](#), što nije bio slučaj kada je 2024. godine blokirao pokušaj preuzimanja Banco BPM (BAMI) od strane UniCredit (UCB)

Predstavnik Goldman Sachs (GS) za Evropu Dirk Lievens je izjavio da očekuje jačanje M&A aktivnosti kao rezultat velikih zarada koje su evropske banke ostvarile u posljednje dvije godine. Uprave banaka moraju naći načine da najbolje oplode izdašnu zaradu kroz preuzimanja drugih banaka ili jačanje shares buy back programa koji nisu više toliko atraktivni zbog opšteg rasta cijena akcija banaka. [Više](#)

Akcije SpaceX-a skočile i za 30 odsto prvog dana trgovanja

Akcije kompanije SpaceX porasle su u petak, prvog dana trgovanja nakon izlaska na berzu vrednog 75 milijardi dolara. Akcija je u jednom trenutku tokom popodnevnog trgovanja u Njujorku dostigla 176,52 dolara, što je oko 31 odsto više od cijene iz javne ponude. Taj skok je učinio Elon Muska prvim bilionerom na svijetu i podigao tržišnu kapitalizaciju kompanije iznad dva biliona dolara.

"Svakako je teško poverovati da ona mala kompanija koja je počela u skladištu u El Segundu sada izlazi na berzu sa najvećim IPO-om ikada", rekao je Musk u prenosu uživo na platformi X, nekadašnjem Twitteru koji je sada deo SpaceX-a. [Više](#)

Warren Buffett - Šta ako bogatstvo nije u akcijama nego u karakteru?

Warrena Buffetta je, znamo, oduvijek zanimalo investiranje i zarađivanje novca.

Nikada se nije bavio pisanjem kao primarnim pozivom, pa je zato mnoge iznenadila knjiga - zbirka njegovih pisama na preko 900 strana: *Berkshire Hathaway Letters to Shareholders: 1965–2024*.

Knjiga je upravo ono što njen naslov kaže: zbirka uvodnih pisama iz godišnjih izvještaja, formata poznatog po jednostavnosti.

Ipak, Buffett je želio da ta pisma imaju dug vijek i trajnu vrijednost, pa je u svom prepoznatljivo strpljivom stilu prikupio tokom šest decenija sve ono što bi jedan investitor trebalo da zna.

Ali knjiga je mnogo više od arhive, ona je sažetak jedne investicione filozofije zasnovane na strpljenju, racionalnosti i dosljednosti.

Jer kod Buffetta investiranje nikada nije bilo samo pitanje novca, već i načina razmišljanja, a taj način razmišljanja je polazio od discipline, strpljenja i odgovornosti.

Bez pompe, bez potrebe za efektom, ali sa jasnom idejom da se vrijednost gradi dugoročno. Takva je i knjiga.

Vjerovatno bi trebalo da je pročita svako ko želi da svoj pristup životu približi Buffettovom - bilo da je riječ o investiranju, etici ili načinu donošenja odluka. Drugim riječima, to je knjiga koju bi, vjerovatno, trebalo da pročita svako. [Više](#)

Dani investitora Zagrebačke i Ljubljanske berze "CEE Investment Opportunities" - razgovori sa predstavnicima KRKE i KONČARA

Direktor i investicioni menadžer Advantis Brokera, [Branko Kecman](#), prošle sedmice je prisustvovao investicijskim danima Zagrebačke ([Zagreb Stock Exchange](#)) i Ljubljanske berze ([Ljubljana Stock Exchange](#)) "CEE Investment Opportunities" jednom od ključnih događaja za sve koji prate regionalna tržišta kapitala.

Tom prilikom razgovarao je s predstavnicima nekoliko kompanija s ovih berzi u čije akcije ulažu naši klijenti, što nam omogućava da iz prve ruke pratimo razvoj poslovanja i donosimo kvalitetnije investicione odluke.

U ovom izdanju newslettera vam donosimo zaključke razgovora sa predstavnicima kompanija **KONČAR** i **KRKA**, a u sljedećem izdanju **ŽITO**, **PODRAVKA** i **VALAMAR**.



Krka d.d. Novo Mesto (KRKG) ima veoma stabilno poslovanje na tržištu generičkih lijekova. Najbitnije im je tržište Rusije na koje se odnosi nešto više 30% prodaje. Tamo su prisutni preko 50 godina i veoma su dobro pozicionirani. Jedini izazov predstavlja kretanje kursa rublje, što menadžment prihvata kao rizik operativnog poslovanja i kroz ranije dugogodišnje iskustvo smatraju da se u roku od nekoliko godina uticaj fluktuacije kursa rublje na profit Krke poništi.

U svojoj strategiji do 2030. godine su jasno stavili cilj godišnjeg rasta prodaje od minimalno 5%, redovnu isplatu minimalno 50% kroz dividendu, EBITDA marža preko 25%, te nastavak otkupa sopstvenih akcija (shares buyback) do iznosa od 10% (trenutno u trezoru imaju 7,3%) kada će te akcije poništiti.

Kroz joint venture aranžmane sa partnerima iz Kine i Indije žele da povećaju svoje učešće u prodaji ali još bitniji efekat ovih ulaganje je obezbjeđenje dovoljnih količina sirovina za proizvodnju finalnih proizvoda.

Od segmenta lijekova za životinje očekuju nastavak dvocifrenog godišnjeg rasta prodaje. Najveći uticaj na povećanje EBITDA u 1Q 2026 (31%) je rezultat značajnog rasta prodaje kombinovanih lijekova kroz „single pill“ format, što žele da na nastave i u budućnosti. Da sumiramo, veoma stabilno poslovanje uz predvidljiv rast poslovanja, visoka EBITDA marža i redovna isplata dividende u budućnosti.

Končar d.d. Zagreb (KOEI) bilježi nevjerovatan rast poslovanja posljednjih pet godina što je posljednično bilo praćeno skokom cijene akcije od preko 900%.

Dominatni dio operacija je vezan za energetska tranziciju te na tom trendu KOEI nastavlja da raste. Backlog (ugovoreni poslovi) iznosi oko 2,7 milijardi EUR (mjereno prodajom iz 2025. godine pokriva preko dvije i po godine rada) što im omogućava veoma dobru pregovaračku poziciju prema kupcima.

Planirani Capex od 500 miliona EUR u periodu 2026-2028 će biti usmjeren na proširenje kapaciteta kako bi se zadovoljile potrebe tržišta. Ostali segmenti poslovanja, kao što su „električna vozila“ u evropskim razmjerama su još uvijek veoma mali tako da im je tržište Hrvatske dominantno.

M&A aktivnosti su usmjerene na preuzimanje kompanija koje se uklapaju u postojeću ponudu prema klijentima sa ciljem dolaska do statusa „one stop shop“ gdje bi Končar mogao ponuditi projektovanje, proizvodnju, montažu i održavanje postrojenja.

Povećanje vlasničkog učešća u zavisnim društvima (KODT i DLKV) im nije u fokusu. Kroz joint venture sa kompanijom Sanmina u SAD, Končar nudi know-how bez potrebe bilo kakvog investiranja.

Povećanje isplate dividende nije u fokusu kao i pokretanje značajnijeg shares buyback programa. Uglavnom, za očekivati je snažan dvocifreni rast prodaje, što bi trebalo da se odrazi pozitivno na kretanje cijena akcija uz simboličnu isplatu dividende. Značajniji rast cijena akcija će raditi pritisak na hrvatske penzione fondove da smanjuju učešće u KOEI zbog zakonskih limita što može uticati na kratkoročne korekcije cijena.

U srijedu počinje upis obveznica Republike Srpske iz 85. emisije

85. emisijom obveznica javnom ponudom na Banjalučkoj berzi, Republika Srpska emituje **50.000 obveznica**, pojedinačne nominalne vrijednosti **1.000,00 KM**, ukupne nominalne vrijednosti emisije **50.000.000 KM**.

Odlukom o 85. emisiji obveznica Republike Srpske javnom ponudom odobreno je da konačan iznos emisije može biti do 50% viši od ciljanog iznosa (do 75.000.000 KM). Konačni nominalni iznos emisije se objavljuje u obavještenju o rezultatima emisije.

Dospijeće emisije je **5 godina** od dana registracije obveznica iz emisije u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Kamatna stopa iznosi **5,5% na godišnjem nivou.**

Isplata glavnice će se vršiti jednokratno po dospeljuću (po isteku roka od pet godina od dana registracije emisije kod Centralnog registra hartija od vrijednosti), a **kamata** se obračunava na glavnice i isplaćuje jednom godišnje (po isteku svake godine od dana registracije emisije).

Početak upisa je u srijedu, **17.06.2026. godine.**

Javni poziv za upis i uplatu je dostupan na [linku](#).

 **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](#)

