



ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 48



Poštovani klijenti i partneri,

Pred vama je **48. 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:

- ✓ MKD PRIVREDNIK: Javni poziv za upis i uplatu obveznica iz sedme emisije u vrijednosti 1,5 miliona KM
- ✓ PRVO PENZIONERSKO MKD ide u 7. emisiju obveznica u vrijednosti 1 milion KM
- ✓ Danas se održava 106. aukcija trezorskih zapisa Republike Srpske na Banjalučkoj berzi
- ✓ Fed zadržali kamatne stope nepromjenjenim, podjele među zvaničnicima oko narednih poteza
- ✓ Dani investitora Zagrebačke i Ljubljanske berze "CEE Investment Opportunities" - razgovori sa predstavnicima kompanija:
 - ŽITO
 - PODRAVKA
 - VALAMAR
- ✓ SAD i Iran dogovorili okvir za konačni sporazum

✓ Akcije SpaceX-a pale na berzi prvi put nakon IPO

✓ Akcije Intela naglo porasle nakon Trumpove izjave o dogovoru s Appleom

MKD PRIVREDNIK: Javni poziv za upis i uplatu obveznica iz sedme emisije u vrijednosti 1,5 miliona KM

Sedmom emisijom obveznica javnom ponudom na Banjalučkoj berzi, MKD PRIVREDNIK d.o.o. Bijeljina (MKD) emituje 15.000 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 **07.07.2025. godine**.

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

PRVO PENZIONERSKO MKD ide u 7. emisiju obveznica u vrijednosti 1 milion KM

Prvo penzionersko MKD a.d. Banja Luka (MKD) je, 16. juna, usvojilo [Odluku o 7. emisiji obveznica javnom ponudom na Banjalučkoj berzi](#) kojom emituje 1.000.000 obveznica, pojedinačne nominalne vrijednosti 1,00 KM, ukupne nominalne vrijednosti emisije **1.000.000 KM**.

Dospijeće emisije je **4 godine** od dana registracije obveznica iz emisije u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Kamatna stopa iznosi **5,75%** na godišnjem nivou. Glavnica i pripadajući dio kamate isplaćivaće se u **jednakim kvartalnim anuitetima** (16 anuiteta).

Obezbjedenje 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.

Danas se održava 106. aukcija trezorskih zapisa Republike Srpske na Banjalučkoj berzi

Republika Srpska emituje trezorske zapise u iznosu od 50.000.000 KM, sa rokom dospjeća dvanaest mjeseci (22.06.2027. godine).

Podaci o aukciji:

- Datum i vrijeme održavanja: 22.06.2026. godine, od 11:00 do 13:00 časova
- Vrijeme unosa kupovnih naloga: od 11:00 do 12:30 časova + "random time" (300 sekundi)
- Vrijeme unosa prodajnog naloga od 12:30 + "random time" (300 sekundi) do 13:00 časova
- Metoda aukcije: jedinstvena cijena
- Vrsta cijene: diskontna cijena

 Više informacija: [Aukcija trezorskih zapisa Republike Srpske](#).

Fed zadržali kamatne stope nepromjenjenim, podjele među zvaničnicima oko narednih poteza

Zvaničnici Federalnih rezervi (Fed) ostavili su kamatne stope nepromijenjene i bili su podijeljeni oko toga da li očekuju povećanje stopa ove godine.

Nove projekcije kreatora politike pokazale su da devet zvaničnika predviđa najmanje jedno povećanje od četvrt procentnog poena ove godine, dok šest očekuje najmanje dva. Još devet je očekivalo da neće biti promjena ili da će doći do smanjenja.

18 od 19 zvaničnika je unijelo svoje projekcije za kamatne stope na kraju 2026. godine. Odsustvo unosa sugeriše da novi predsjednik [Kevin Warsh](#), koji je kritikovao tzv. "forward guidance", nije dostavio prognozu kamatnih stopa.

Na svom prvom sastanku pod Warshovim vođstvom, Federalni komitet za otvoreno tržište jednoglasno je u srijedu glasao da zadrži referentnu kamatnu stopu u rasponu od 3,5 do 3,75%.

[Više](#)

Dani investitora Zagrebačke i Ljubljanske berze "CEE Investment Opportunities" - razgovori sa predstavnicima ŽITO, PODRAVKA i VALAMAR

Direktor i investicioni menadžer Advantis Brokera, [Branko Kecman](#), početkom juna 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 prethodnom izdanju newslettera prikazali smo zaključke razgovora sa predstavnicima kompanija **KONČAR i KRKA**, a u ovom izdanju ćemo predstaviti zaključke razgovora sa kompanijama **ŽITO, PODRAVKA i VALAMAR**.



Žito je nakon veoma uspješnog IPO vrijednog 130 miliona EUR, realizovalo akviziciju poljoprivredne kompanije Annabela kojom je steklo dodatnih 1000 ha oranica, finaliziralo preuzimanje Mesne industrije Ravlič te preuzelo Zvijezdu za oko 116 miliona EUR.

Sve ove akvizicije se potpuno uklapaju u filozofiju poslovanja Žita. Preko 20.000 ha oranica u krugu od 160 km im daje dovoljnu diverzifikaciju u pogledu vremenskih uslova, a dodatni kapaciteti za uzgoj svinja i preradu jačaju cjelokupnu tržišnu poziciju Žita.

Akvizicija Zvijezde je pozicionirala Žito u lidera na tržištu ulja, a dodatni pozitivni efekat je što će moći iskoristiti znanje u kontroli troškova što Žito ima u svom DNK obzirom da kompanija u svojih 30 godina poslovanja funkcioniše na „commodity tržištu“ gdje su definisane prodajne cijene pa će tako premjestiti proizvodnju u uljaru u Čepinu koja je energetska superiorna (koristi otpatke suncokreta i uljane repice kao pogonsko gorivo) u odnosu na Zvijezdu koja sa druge strane ima jedan od najjačih brendova u Hrvatskoj te samim tim mogućnost ostvarenja viših cijena u odnosu na konkurenciju, što će menadžment Žita iskoristiti između ostalih benefita kao osnovu daljnjeg jačanja mesnog brenda „Dobro“.

Za očekivati je daljnje aktivnosti na preuzimanju kompanija koje se bave ratarstvom, povećanje profitabilnosti kombinovanjem kultura Žita (kontrola troškova) i Zvijezde (upravljanje brendovima).

Podravka je uspješno realizovala kupovinu agrobiznisa od Fortenove (bivši Agrokor) za 330 miliona EUR na način da je formirala Podravka Agri gdje EBRD ulaganjem 50 miliona EUR ima 15,01% a Podravka 84,99% dok je ostatak od 280 miliona EUR finansirano kreditima kod komercijalnih banaka. Kredit je na tri godine po veoma povoljnim uslovima te ga Podravka vraća iz redovnog slobodnog novčanog toka. Ovom akvizicijom Podravka upravlja sa 33.000 ha te sa 37 farmi za uzgoj svinja i goveda.

Nakon akvizicije Podravka svoje poslovanje ostvaruje kroz tri segmenta i to Prehrana, Farmacija i Agri. U budućem periodu najveći doprinos u profitabilnosti će i dalje dolaziti iz segmenta Farmacije kroz poslovanje Belupa. Agri segment ima veliki potencijal za rast profitabilnosti koja je uslovljena investiranjem u proširenje kapaciteta i modernizaciju opreme i procesa. Obzirom da domaća proizvodnja u Hrvatskoj zadovoljava oko 50 % potrošnje crvenog mesa, sva proširenja kapaciteta u uzgoju svinja i goveda će rezultirati povećanjem prodaje i profitabilnosti, a sporedni efekat će biti korištenje EU subvencija za ulaganje u poljoprivredu.

Segment prehrane ostaje i dalje najznačajniji generator prihoda uz znatno niže EBITDA marže i veoma slab potencijal rasta u budućnosti. Menadžment Podravke želi da iskoristi još uvijek veoma jaku tržišnu poziciju u segmentu prehrane za jačanje poslovanja segmenta Agri i dostizanja EBITDA marže od 20%, dok će glavni naponi u segmentu farmacije biti na modernizovanju proizvodnog portfolija i jačanju EBITDA marže na oko 25%.

Što se tiče isplate dividende, kompanija će nastaviti sa isplatom. Za kraj, Podravka je stabilna kompanija sa naglašenom socijalnom komponentom i još uvijek jakim uticajem Vlade Hrvatske na samo poslovanje, gdje bi se značajniji pozitivan efekat agri segmenta mogao vidjeti u narednim godinama.

Valamar nastavlja sa investiranjem u modernizaciju smještajnih kapaciteta, energetske efikasnost i produženje sezone. Obzirom na veliko investiranje, odnos finansijskog duga i EBITDA je dostigao 3. Međutim, uzimajući u obzir stabilno poslovanje te konstantno dvocifreno povećanje prihoda, ovako veliko zaduženje ne predstavlja opasnost.

Uzimajući u obzir da tri austrijska family office imaju oko 50 % akcija, te da su hrvatski penzioni fondovi značajno prisutni u vlasničkoj strukturi, čak i u slučaju značajnijih šokova u poslovanju (kao što je bio COVID-19) može se očekivati da bi akcionari bili spremni uložiti dodatna sredstva kroz dokapitalizaciju sa ciljem stabilizacije poslovanja.

Što se tiče samog poslovanja, oko 60% noćenja je realizovano kroz direktni kompanijski kanal prodaje, dok 30% gostiju su „ponavljajući gosti“ (dolaze minimalno tri puta), a skoro 90 % gostiju je bilo veoma zadovoljno uslugom osoblja Valamara. Net promotion score (NPS) je na 65%. Što se tiče isplate dividende ona će se nastaviti i može se očekivati oko 3% dividendni prinos te dvocifreni rast prihoda u narednim godinama.

SAD i Iran dogovorili okvir za konačni sporazum

Na pregovorima održanim u Švicarskoj, SAD i Iran napravili su značajan korak ka okončanju diplomatske krize koja traje već duže vrijeme. Prema zajedničkom saopštenju posredničkih zemalja Katara i Pakistana, pregovori su protekli u konstruktivnoj atmosferi, a strane su se dogovorile o uspostavi Visokog komiteta koji će pružati politički nadzor nad procesom, te radnih grupa za nuklearna pitanja, sankcije i rješavanje sporova. Cilj je postizanje konačnog sporazuma u roku od 60 dana. [Više](#)

Akcije SpaceX-a pale na berzi prvi put nakon IPO

Akcije SpaceX-a su u srijedu pale prvi put nakon rekordne inicijalne javne ponude (IPO), prekinuvši trodnevni rast zahvaljujući kome je ova kompanija nadmašila Amazon.com Inc. kao peta najvrijednija kompanija na svijetu.

Akcije firme **Elona Muska** za raketnu i AI tehnologiju pale su u srijedu za čak do 7,3 odsto, brišući raniji rast koji je tokom dana dostizao šest odsto. [Više](#)

Akcije Intela naglo porasle nakon Trumpove izjave o dogovoru s Appleom

Akcije kompanije Intel Corp. skočile su za više od devet odsto u trgovanju pre otvaranja berze u četvrtak, nakon što je američki predsjednik **Donald Trump** izjavio da će ovaj proizvođač čipova saradivati s kompaniji Apple Inc. u dizajnu i domaćoj proizvodnji poluprovodnika.

Trump nije detaljnije objasnio ovu saradnju, koju je pomenuo u objavi na društvenoj mreži Truth Social, nakon što je prethodno pohvalio ambicije Nvidije Corp. i fabrike čipova Terafab **Elona Muska**. Proizvođač iPhonea ranije je vodio preliminarne pregovore o korišćenju kapaciteta Intela i Samsung Electronicsa za proizvodnju glavnih procesora za svoje uređaje u SAD. [Više](#)

 **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](#)

