



ADVANTIS NEWSLETTER

Izdanje br. 49



Poštovani klijenti i partneri,

Pred vama je **49. 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:

- ✓ Isplata dividende Telekom Srpske a.d. Banja Luka počinje 24. jula
- ✓ U srijedu počinje upis obveznica Republike Srpske iz 86. emisije
- ✓ Gen Z i investiranje: svjesniji, ali još uvijek neodlučni
- ✓ Berkshire Hathaway u post-Buffett eri: ista filozofija, novi pravac
- ✓ Njemačka privreda: mali iskorak, ali oporavak još nije siguran
- ✓ Njemačka mijenja penzijski sistem: 30 milijardi eura godišnje na tržišta kapitala
- ✓ Završio upis akcija BOSQAR INVESTA: Upisane akcije u iznosu od 177,99 miliona evra
- ✓ Appleovo povećanje cijena izazvalo rasprodaju tehnoloških akcija u Aziji

Isplata dividende Telekom Srpske a.d. Banja Luka počinje 24. jula

Telekom Srpske a.d. Banja Luka je na sjednici skupštine akcionara održanoj 23.06.2026. godine usvojio odluku o isplati dividende iz dobiti za 2025. godinu. Ukupan iznos dividende koja se isplaćuje je **26.399.153,46 KM**.

Početak isplate dividende je **23.07.2026. godine**.

Dividenda se raspoređuje srazmjerno na sve akcije, a po principu svakoj akciji pripada isti nominalni iznos od **0,05372411 KM**.

Dividenda se isplaćuje u novcu akcionarima koji imaju taj status na dan **14.07.2026. godine**.

Datum početka trgovanja bez prava na dividendu je **13.07.2026. godine**.

Više informacija dostupno je na sljedećem [linku](#).

U srijedu počinje upis obveznica Republike Srpske iz 86. emisije

86. 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 86. 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.

Dospijće 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 dospelju (po isteku roka od pet godina od dana registracije emisije kod Centralnog registra hartija od vrijednosti), a **kamata** se obračunava na glavicu i isplaćuje jednom godišnje (po isteku svake godine od dana registracije emisije).

Početak upisa je u srijedu, **01.07.2026. godine**.

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

Gen Z i investiranje: svjesniji, ali još uvijek neodlučni

Dok su njihovi roditelji prve ozbiljne razgovore o penziji vodili tek u četrdesetima, mladi danas o finansijskoj budućnosti počinju razmišljati već u dvadesetima. Istraživanje Charles Schwaba iz 2024. godine pokazuje da generacija Z u prosjeku počinje štedjeti i ulagati već oko 19. godine, znatno ranije od milenijalaca (oko 25. godina) i gotovo dvije decenije ranije od baby boom generacije.

Paradoks je, međutim, što veća finansijska pismenost ne znači automatski i bolje finansijske navike. Mladi bez problema koriste mobilno bankarstvo i fintech aplikacije, finansijske savjete traže na TikToku i putem alata vještačke inteligencije, ali kada je u pitanju stvarna, dugoročna štednja, korak naprijed još uvijek izostaje.

Psiholog Zvonimir Galić to objašnjava jednostavno: ljudski mozak nije ni evoluirao za razmišljanje o dalekoj budućnosti. Znamo što treba raditi, ali to ne radimo. Jaz između znanja i ponašanja prisutan je u gotovo svim životnim sferama, pa tako i u finansijama.

Ohrabrujuće je, ipak, da mladi ne vjeruju slijepo digitalnim izvorima. Kada treba donijeti važnu finansijsku odluku, gotovo polovina i dalje više vjeruje profesionalcima nego algoritmima. Kombinacija digitalnih alata i ljudskog povjerenja možda je upravo to recept za finansijski racionalnu generaciju.

Jedno je sigurno: generacija Z možda još ne štedi više od roditelja, ali razmišlja o tome ranije. A to je prvi i najvažniji korak. [Više](#)

Berkshire Hathaway u post-Buffett eri: ista filozofija, novi pravac

Warren Buffett je više od 60 godina upravljao Berkshire Hathawayem i izgradio konglomerat vrijedan bilion dolara. Nakon što je predao upravljačku palicu novom izvršnom direktoru Gregu Abelu, kompanija polako ali sigurno pokazuje da otvara novo poglavlje i to ne riječima, već konkretnim potezima.

Najveća novost u portfelju je ulazak Alphabeta u prvih pet pozicija, čime je istisnuo Chevron. Berkshire je istorijski izbjegavao akcije tehnoloških kompanija velikog rasta, pa je agresivno povećanje udjela u Alphabetu iznenadilo mnoge analitičare. Pored Alphabeta, pet najvećih pozicija čine Apple, American Express, Coca-Cola i Bank of America.

Jednako upečatljivo kao ono što je kupljeno jest ono što je prodano. Berkshire je u potpunosti izašao iz Vise, Mastercarda, Amazona, UnitedHealth Groupa, Domino's Pizze i još nekoliko kompanija, što predstavlja najveći promet portfeljem u dužem periodu.

Abel i Berkshire ne napuštaju temeljnu Buffettovu filozofiju ulaganja, dakle traže kompanije s predvidivim poslovnim modelima, jakim novčanim tokom i konkurentskim prednostima. Jednostavno je primjenjuju i u digitalnom dobu. Alphabet dominira globalnim tržištem pretraživanja i redovno se nalazi među deset kompanija s najvećim prihodom na svijetu. [Više](#)

Njemačka privreda: mali iskorak, ali oporavak još nije siguran

Poslovni optimizam u Njemačkoj blago je porastao u junu, što djelimično smiruje zabrinutost oko ekonomskih posljedica rata u Iranu na najveću evropsku ekonomiju.

Ifo indeks poslovnih očekivanja porastao je na 84,1, sa revidiranih 83,9 u prethodnom mjesecu. Indikator koji mjeri trenutne poslovne uslove pokazao je nešto izraženiji oporavak. Ipak, rezultat ostaje ispod medijane procjena analitičara, a predsjednik Ifo instituta Clemens Fuest upozorava da će oporavak potrajati: "Prva polovina godine je izgubljena zbog rata u Iranu. Rast je u suštini nošen javnom potrošnjom."

Kontekst je važan. Nakon solidnog početka godine, njemačka privreda se muči. Bundesbanka predviđa godišnji rast od svega 0,5% što je daleko od "godine rasta" koju je obećao kancelar Friedrich Merz. Troškovi za odbranu i infrastrukturu trenutno više služe kao amortizer nego kao pokretač razvoja. Kompanije to osjećaju, pa je tako BMW nedavno izdao upozorenje o padu profita, navodeći da rat negativno utiče na potrošačko raspoloženje širom svijeta.

Dodatni teret dolazi od Evropske centralne banke, koja je po prvi put u gotovo tri godine podigla kamatne stope. Uprkos određenom napretku u mirovnim pregovorima između SAD-a i Irana, tržišta i dalje anticipiraju još jedno povećanje u 2026. godini.

Robin Winkler, ekonomista iz Deutsche Banke ističe da će biti potrebno još nekoliko sedmica da njemačke kompanije zaista povjeruju u smirivanje geopolitičkih napetosti, a ubrzanju bi mogao doprinijeti i uvjerljiv reformski paket federalne vlade. [Više](#)

Njemačka mijenja penzijski sistem: 30 milijardi eura godišnje na tržišta kapitala

Njemačka vlada ozbiljno razmatra najopsežniju reformu penzijskog sistema u modernoj historiji zemlje. Kancelar Friedrich Merz podržao je prijedlog penzijske komisije koji predviđa obaveznu dodatnu uplatu od 2% bruto plate za sve zaposlene, a prikupljena sredstva, procjenjuje se najmanje 30 milijardi eura godišnje, bila bi uložena u akcije i obveznice putem centralno upravljanog fonda.

Model je preuzet od Švedske, koja od kasnih devedesetih kanališe 2,5% plata u individualne investicijske račune i tokom tog perioda izgradila penzijsku ušteđevinu vrijednu oko 315 milijardi dolara. Upravo individualni kapitalni računi su ključna novina, za razliku od klasičnog sistema međugeneracijske solidarnosti, svaki uplatilac bi imao vlastiti račun čija vrijednost raste s prinosom na tržištu.

Reforma uključuje i postupno podizanje starosne granice za penzionisanje: svaka godina porasta prosječnog životnog vijeka produžavala bi granicu za osam mjeseci. Merz je poručio jasno: "Ne djelovati nije opcija." [Više](#)

Završio upis akcija BOSQAR INVESTA: Upisane akcije u iznosu od 177,99 miliona evra

Hrvatska grupacija BOSQAR INVEST uspješno je zaključila sekundarnu javnu ponudu (SPO) novih akcija. Upis, koji je trajao od 1. do 15. juna 2026. godine, privukao je značajno veći interes od planiranog, dok je ciljano izdanje iznosilo 150 miliona evra, ukupno upisani iznos dostigao je 177,99 miliona evra. [Više](#)

Appleovo povećanje cijena izazvalo rasprodaju tehnoloških akcija u Aziji

Apple je povećao cijene cijelog niza proizvoda: Mac računara, iPad uređaja, Vision Pro naočara itd kako bi nadoknadio rastuće troškove memorijskih čipova. Potez je izazvao lančanu reakciju na azijskim berzama i otvorio šire pitanje: da li rast cijena komponenti počinje da guši samu potražnju koja ga je pokrenula?

Akcije južnokorejskih proizvođača čipova SK Hynix i Samsung Electronics pale su više od 8%, japanski Kioxia Holdings čak do 12%, a MSCI Asia Pacific Infotech indeks pao je 6,4%. Appleove vlastite akcije zabilježile su pad od 6,1% što je najveći jednodnevni pad od aprila 2025. godine.

Iza ovih brojeva krije se važan preokret u tržišnoj logici. Do sada su investitori rast cijena memorijskih čipova uglavnom tumačili kao pozitivan signal odnosno dokaz snažne potražnje za AI infrastrukturom. Sada se ta slika mijenja.

Negativnom raspoloženju doprinijela je i vijest da bi OpenAI mogao odgoditi svoju inicijalnu javnu ponudu akcija do naredne godine. Akcije SoftBank Groupa pale su u Tokiju i do 14%, jer investitori strahuju da će jedan od najvećih ulagača u OpenAI morati duže čekati na povrat investicije. [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 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](#)

