

Neizvjesnost na burzama

TEKST: *Silvana Milić* *

Svibanj je na Zagrebačkoj burzi, a posebno na tržištima u svijetu donio uzlet cijena dionica na visine koje su nadmašile izgubljeno od početka godine. Razlog tomu je prije svega nada da bi uskoro mogao uslijediti oporavak gospodarstva na globalnoj razini što bi vratilo veću profitabilnost ulaganja u dionice.

Hrvatska zbilja, kada je oporavak profitabilnost u pitanju, vrlo je vjerojatno poprilično daleko, no sve je više onih koji su se ponadali da na tržištu volumen nije podigao samo sentiment koji se prelio iz inozemstva, već su se javila i nagađanja o povratku stranih investitora. Naime, treba ipak reći da još nije vidljiv jači angažman institucionalnih investitora na kupovnoj strani. Ipak, ulazak u lipanj čini se da je ponovno obeshrabrio i one najhrabrije jer je opet značajno pao volumen trgovanja, a s njim i cijene.

Najveći poticaj cjenovnom rastu indeksa u Hrvatskoj, kao i u Europi, dali su ciklični sektori, posebice građevinari i brodari, koji su prilično zastupljeni u Crobex dioničkom indeksu. S obzirom na makroekonomske pokazatelje, koji još uvijek nisu dovoljno stabilni i oporavljeni, analitičari sa skepsom gledaju na razvoj situacije. Dobro se prisjetiti da je tržište mjesto gdje se prodaju i kupuju očekivanja. Stoga, ukoliko investitori očekuju bolje dane, a u budućnosti kompanije to i potvrde poslovnim rezultatima, tada bismo skepsu mogli i zanemariti, no u suprotnom ponovno nam slijedi stresna jesen.

Kako se u okružju Crobex indeksa ponašala dionica ERNT-R-A?

Pratajući cjenovni niz samo unazad 18 mjeseci (što je u pravilu vrlo kratko razdoblje), možemo reći da dionica ERNT-R-A slijedila trend Crobex indeksa, no nije

imala jednako snažnu reakciju. Ta tvrdnja je podržana i mjerom volatilnosti ili sistemskog rizika (β) u usporedbi s Crobex indeksom, jer ista iznosi 0,82. Taj podatak nam govori da je dionica ERNT-R-A manje volatilna od Crobexa, odnosno da pada i raste sporije od Crobex indeksa.

Trenutna situacija (kraj lipnja) nam ne daje jasne naznake može li se dionica zadržati na ovoj razini, osnažiti ili bi mogla ponovno uslijediti korekcija. Naime, jedno od obilježja ljeta na tržištu kapitala je slabija likvidnost od uobičajene, a teško je zamisliti da trgovanje može biti svedeno na nižu razinu od trenutne.

Osvrćući se na poslovanje, iskazani pokazatelji prodaje i profitabilnosti nalaze se na očekivanim razinama (u skladu s objavljenim planovima poslovanja). Prednosti koje je Ericsson Nikola Tesla imao u poslovanju, prvenstveno na području bivšeg Sovjetskog

Saveza i Srednjeg Istoka, sada bi mogla postati opasnost zbog gospodarskog okružja koje, iako se očekuje da će se opraviti, je ipak još poprilično daleko od potpunog oporavka koji bi nam dozvolio da razmišljamo o ovoj, kao i bilo kojoj drugoj dionici bez dodatnog opreza.

Naravno, poznavatelji prilika mogu samostalno ocijeniti hoće li prednosti ponovno doći do izražaja ili ne, a tržište bi, kao i uvijek do sada, trebalo nagraditi cjenovnim rastom prednosti kada ponovno bude izvjesno stvaranje dodane vrijednosti, ukoliko se i procjeni održivost.

* *Silvana Milić je analitičar tržišta kapitala, radi u PBZ Investu.*

* *PBZ Invest posjeduje dionice Ericssona Nikole Tesle. Tekst nije poziv na kupnju i prodaju dionica, a svi su komentari dani u dobroj namjeri.*



Kretanje cijene dionice Ericssona Nikole Tesle od početka godine