

Analiza tržišta kapitala početkom 2007.

Hrvoje Stojić, voditelj Odjela ekonomskih istraživanja iz Hypo Alpe-Adria-Banka komentira trenutačnu poziciju dionice Ericssona Nikole Tesle u odnosu na nedavno objavljene rezultate poslovanja kompanije u prošloj godini te trenutačne trendove na domaćem tržištu kapitala.

Nakon 60 postotnog rasta domaćeg dioničkog *benchmarka* tijekom 2006. godine, početak nove godine nosi nova uzbuđenja. Pritom, razvoj snažnog *bullish* trenda u prvom kvartalu na domaćem dioničkom tržištu prati i dionica Ericssona Nikole Tesle, vinuvši se na rekordnih 3.553 kuna s 2.500 kuna dosegnutih potkraj prošle godine. Unatoč dvostruko višem profitnom (P/E) multiplikatoru hrvatskog *benchmarka* u odnosu na Srednjoistočnu Europu, nastavak uzlaznog trenda tržišta podržan je konstantnim rastom imovine investicijskih fondova (u čijim portfeljima domaće dionice čine 20-ak posto), zakonodavnim promjenama kojima će se u dogledno vrijeme dozvoliti obveznim mirovinskim fondovima ulaganje do 5 posto njihove imovine u JDD kotaciju, kao i nedavnim spajanjem Zagrebačke i Varaždinske burze. Pozitivni efekti od spajanja burzi trebali bi se ogledati u većoj

likvidnosti tržišta, nižim troškovima trgovanja te bržem razvoju novih instrumenata (poput derivata). Nakon uspješnog preuzimanja Plive te inicijalne ponude naftne tvrtke INE, koji su bili glavni generatori rasta tržišta tijekom 2006. godine, investitori najesen očekuju još jednu veliku inicijalnu ponudu, odnosno listanje 20 postotnog udjela u telekomunikacijskom operateru T-HT. Tijekom 2007. veliki domaći burzovni igrači kao i strani ulagači i dalje će favorizirati *big cap* dionice, odnosno dionice s velikom tržišnom kapitalizacijom poput Ericssona Nikole Tesle, Adris Grupe, Podravke i INE. Međutim, interes će privlačiti i kompanije stabilnog poslovanja poput onih unutar građevinskog, turističkog i bankarskog sektora te dionice skromnije tržišne kapitalizacije za koje investitori ocijene da se trguju uz još uvijek solidan diskont u odnosu na usporedive regionalne dionice. Osim toga, snažan cjenovni rast pridošlica na burzu poput



Hrvoje Stojić, voditelj Odjela ekonomskih istraživanja, Hypo Alpe-Adria-Bank

uvrštenja šećerane Viro u 2006. ili HGspota i Atlas nekretnina u 2007., reflektira sve snažniju glad investitora za novim investicijama visokog povrata na kapital. Rast likvidnosti tržišta tijekom 2006. podupire i sve veći angažman inozemnih investitora na domaćem tržištu kapitala, koji je kulminirao potkraj 2006. kada su isti prema podacima Središnje depozitarne agencije sudjelovali s 38 postotnim udjelom u vlasništvu nad domaćim dionicama. Privučeni potencijalno visokim prinosima na tržištima Jugoistočne Europe, domaći te strani investitori mogli bi djelomično početi seliti dio kapitala na susjedna tržišta,

što bi domaće tržište moglo lišiti podrške koju mu je inozemni kapital pružao tijekom prošle godine. Međutim, čak 23 postotni rast vrijednosti imovine pod upravljanjem u domaćim otvorenim fondovima ulijeva povjerenje da se ne treba plašiti (pre)nagle korekcije cijena, budući da će značajan dio novih uloga i pored atraktivnosti regionalnih investicija zasigurno biti kanaliziran i putem domaćeg tržišta. E

Razvoj kompetencija

Piše: D. Kovačević

Naši novi doktori znanosti:

Renato Filjar i Krešimir Delač

Naša kompanija postala je, tijekom ožujka ove godine, bogatija za dvojicu doktora znanosti, a obojica su svoje disertacije obranila na Fakultetu elektrotehnike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu. Dr. sc. Renato Filjar zaposlen je u odjelu Istraživanja i inovacije u Institutu za telekomunikacije, a doktorirao je na temi „Pogreška satelitskog određivanja položaja zbog ekstremnih ionosferskih poremećaja“. Tema disertacije dr. sc. Krešimira Delača, IS/IT konzultanta za poslovne procese, koji radi u organizacijskoj cjelini IS/IT, bila je „Raspoznavanje lica u domeni kompresije“. Čestitamo našim novim doktorima znanosti.

Svi gledamo isti svijet, ali ga vidimo drugim očima

Dr. sc. Renato Filjar, pridružio se našoj kompaniji 2000. godine i odmah počeo raditi na istraživačkim poslovima u Institutu, na području lokacijskih usluga. Iznimno je zadovoljan otvorenom, poticajnom, kreativnom i inovativnom radnom atmosferom u timu jedinice Istraživanja i inovacija. Ne čudi stoga da je u takvom okruženju naišao na razumijevanje i dobio podršku za nastavak svog osobnog znanstvenog i istraživačkog rada na području satelitske navigacije, koji nije vezan uz posao kojim se sada bavi, ali zasigurno pridonosi napretku znanosti općenito. Renato Filjar je također magistrirao na području satelitske navigacije, objavio je 6 radova u međunarodnim znanstvenim časopisima te 28 radova na međunarodnim konferencijama. Kao stručnjak za satelitsku navigaciju prepoznat je i u domaćoj i međunarodnoj zajednici, a o njegovom uspjehu najbolje svjedoči

činjenica da je zbog rezultata svog istraživačkog rada na području satelitske navigacije 2000. godine izabran za redovnog člana (*Fellow*) Kraljevskog instituta za navigaciju (*The Royal Institute of Navigation*), sa sjedištem u Londonu. U svojoj disertaciji „Pogreška satelitskog određivanja položaja zbog ekstremnih ionosferskih poremećaja“ dr. Filjar analizira Zemljinu ionosferu koja se mijenja zavisno od procesa na Suncu, dok promjene u ionosferi utječu na kretanje radiovalova, a time i na kvalitetu određivanja položaja korisnika satelitskim sustavima. Filjar u svom znanstveno-istraživačkom radu analizira utjecaj ekstremnih ionosferskih poremećaja prouzročenih promjenama svemirskog vremena na vrijednost ionosferskog kašnjenja signala za satelitsko određivanje položaja, s posebnim naglaskom na područje Republike Hrvatske i okolne regije. Na kraju svog znanstvenog rada, Renato Filjar predlaže opći kompozitni model za određivanje GPS ionosferskog kašnjenja koji prihvaća regionalne posebnosti stanja ionosfere, a primjenjiv je u svim uvjetima svemirskog vremena. Posebnu vrijednost disertacije čini analiza ponašanja GPS ionosferskog kašnjenja u ekstremnim uvjetima svemirskog vremena na području RH jer slična istraživanja na području naše zemlje još nisu sustavno obavljena.

Doprinos naprednoj analizi podataka

Dr. sc. Krešimir Delač radi u kompaniji od 2005. godine, a upravo u organizacijskoj jedinici IS/IT, naglašava, pronašao je područje, način rada i okruženje koji mu odgovaraju. Uz studij i posao uvijek mu je intrigantna disciplina bila analiza slike i raspoznavanje uzoraka. Nakon završenog studija želio je magistrirati na tom području, a radi primjene Bolonjskog procesa u Hrvatskoj, pružila mu se prilika preskočiti tu stepenicu i odmah prijaviti doktorsku disertaciju. Krešimir Delač smatra da je njegov znanstveni rad, temeljen na praktičnom istraživanju, dobar temelj za naprednu analizu svih vrsta podataka uključujući i područje poslovnih procesa. Uz posao u kompaniji nastojat će se i dalje baviti znanosti, surađujući s FER-om. U svojoj disertaciji „Raspoznavanje lica u domeni kompresije“ dr. Delač usmjerio je istraživanje na uporabu JPEG i JPEG2000 normi za kompresiju slika u sustavima za raspoznavanje lica. Razvio je metodologiju za objektivnu usporedbu točnosti metoda za raspoznavanje lica korištenjem komprimiranih i nekomprimiranih slika te je pokusom utvrdio da se točnost raspoznavanja ne mijenja značajno. Zaključak je ovog znanstvenog rada da je, budući da kompresija ne narušava točnost raspoznavanja, opravdano cijeli sustav za raspoznavanje lica pokušati implementirati u domeni kompresije čime se postiže i značajna ušteda na složenosti proračuna. E

