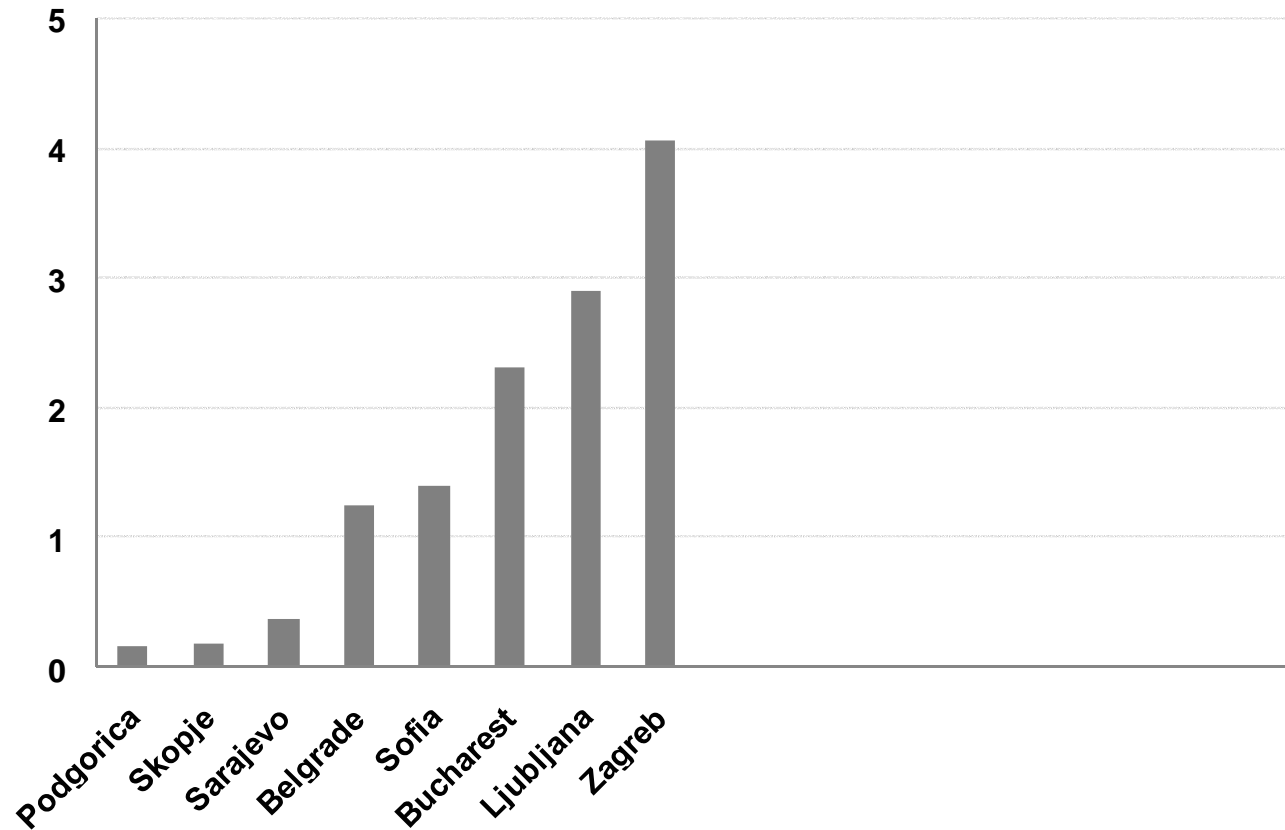


# Liquidity Overview in SEE

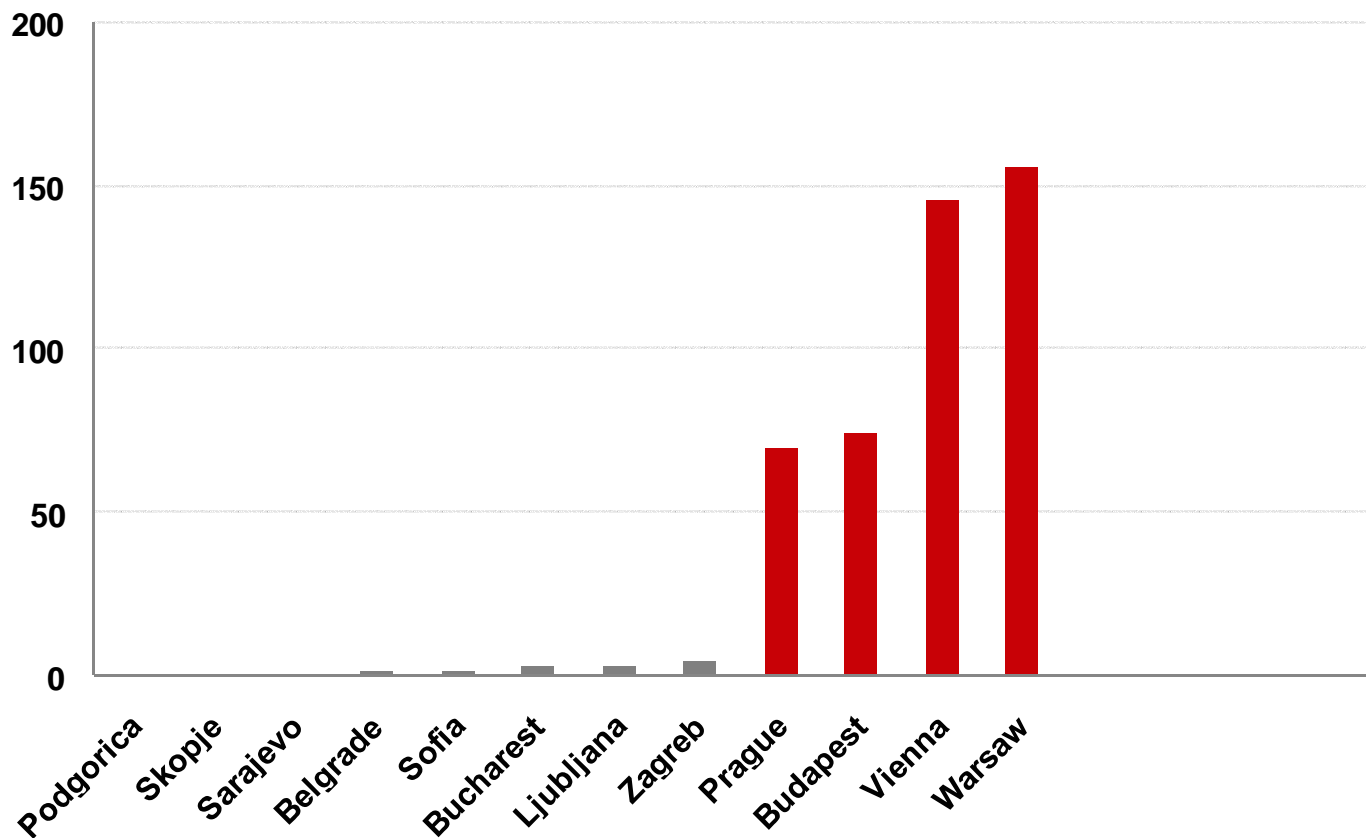
Average Daily Stock Trading Volume in 2009 (EURm)



Source: SEs, InterCapital

# Liquidity Overview in CEE & SEE

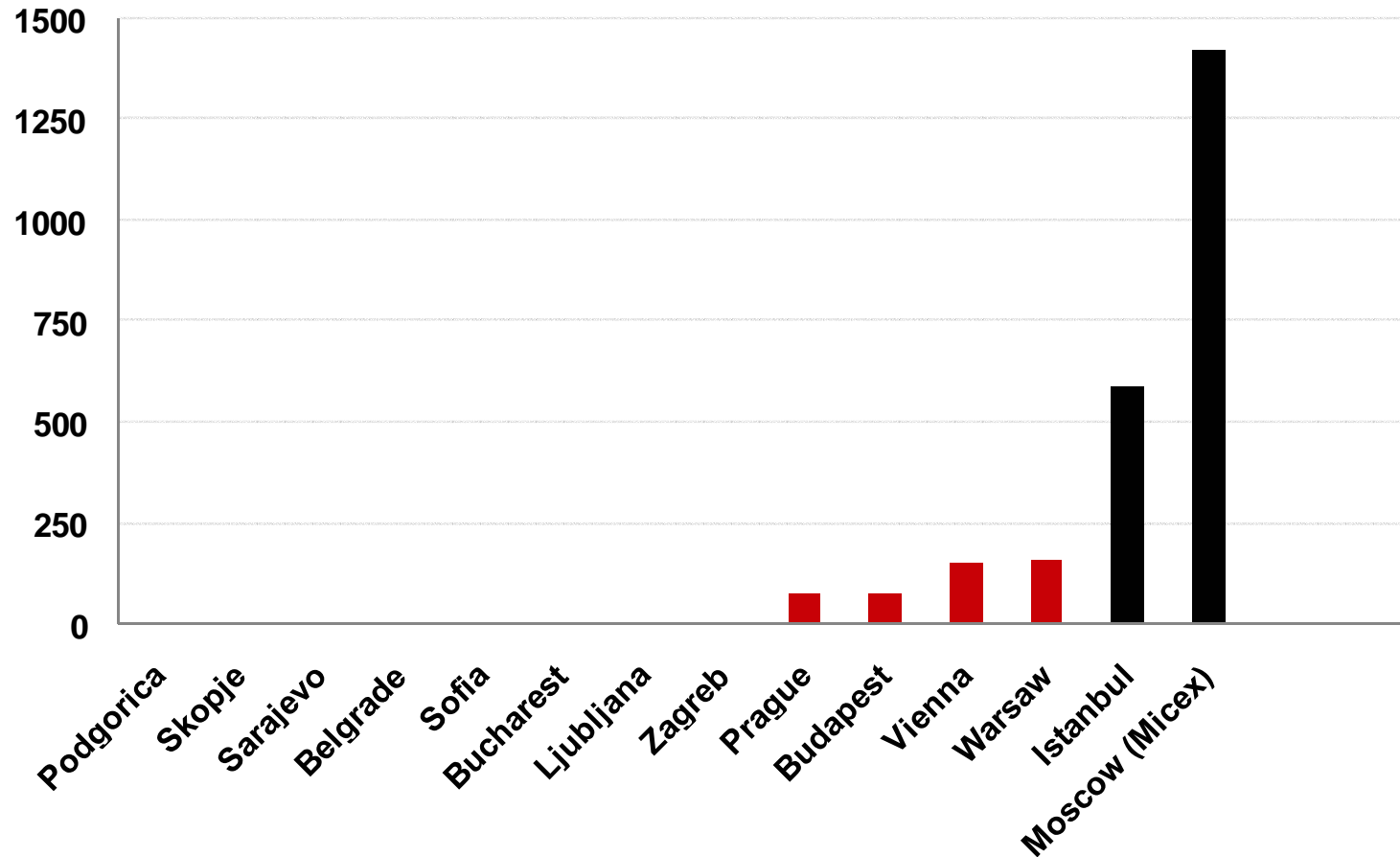
## Average Daily Stock Trading Volume in 2009 (EURm)



Source: SEs, InterCapital

# Liquidity Overview in EMEA

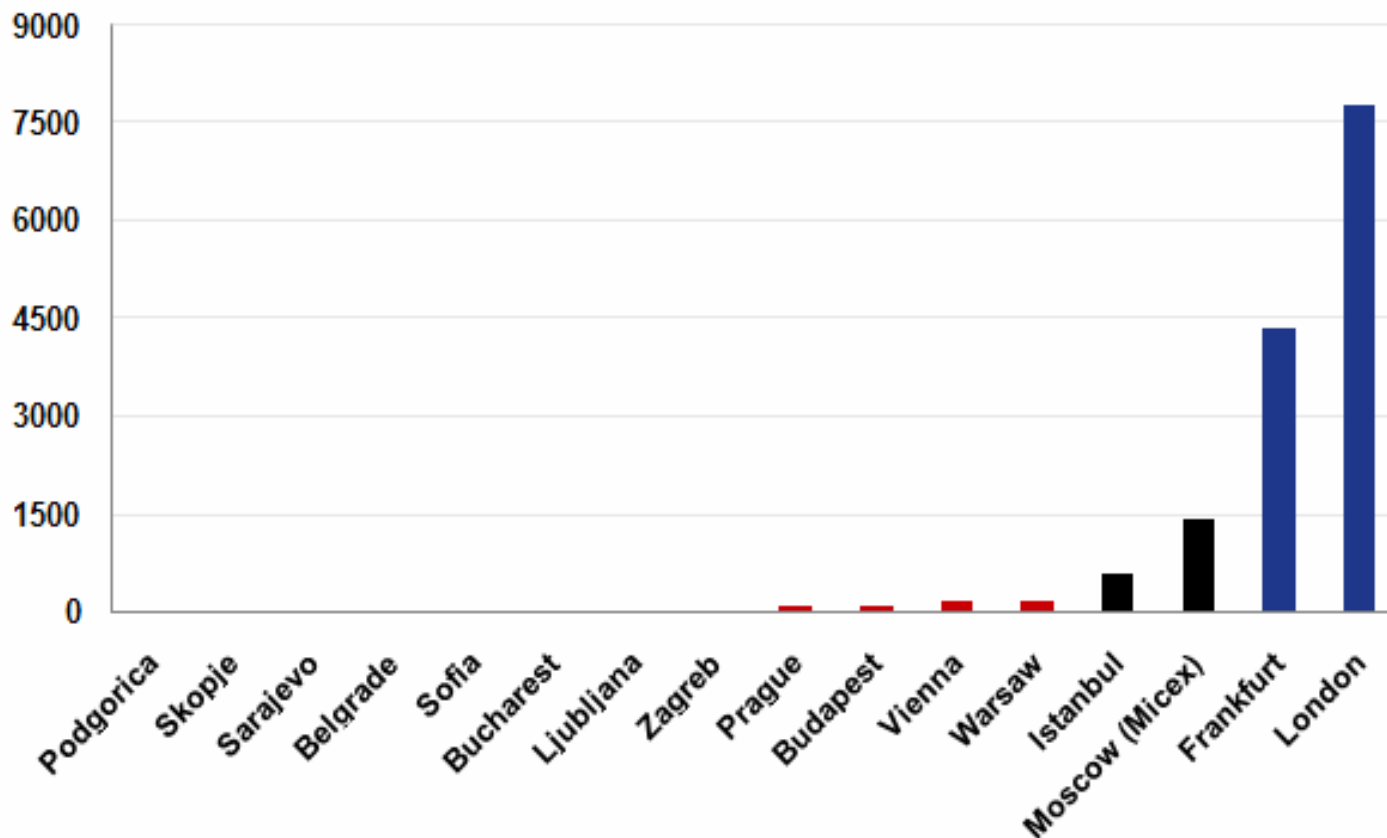
## Average Daily Stock Trading Volume in 2009 (EURm)



Source: SEs, InterCapital

## Liquidity Overview on selected European SEs

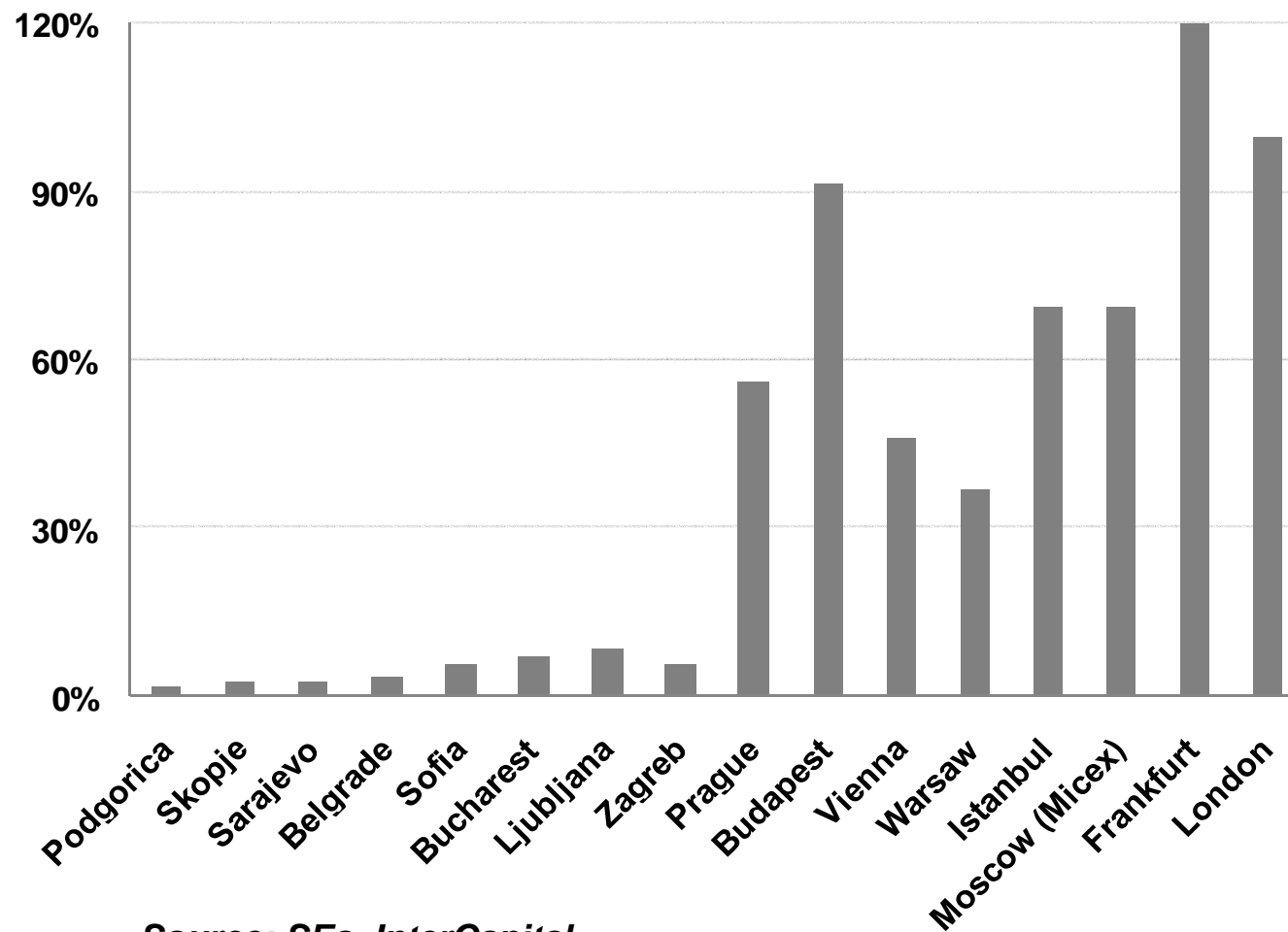
Average Daily Stock Trading Volume in 2009 (EURm)



Source: SEs, InterCapital

# Trading velocity

## Annualized turnover velocity (2009)



Source: SEs, InterCapital

## Kako učiniti naša tržišta atraktivnijim za ulagače?

- Povećanje likvidnosti imperativ i to kroz
  - Privatni sektor: - IPO novih imena i SEO postojećih  
- Listanje dionica u Službeno tržište
  - Država i javni sektor – privatizacija dijela portfelja putem burze
- Organizacija i razvoj tržišta
  - Securities lending/shorting
  - Novi proizvodi (certifikati, ETF-ovi, derivati)
  - Promoviranje sustava korporativnog upravljanja i kocepta vrijednosti za dioničare
- Cilj – ulazak u MSCI EM indeks
  - Dijeli frontier od tržišta u nastajanju
  - Najrašireniji referentnih indeks za inst. ulagače iz cijelog svijeta
  - Kriterij – barem 3 dionice s m.capom od 560 mil.USD i free floatom od 280 mil. USD
  - Trenutno jedino HT zadovoljava, INA, JANAF, Konzum – mogući kandidati
- Tehnologija trgovanja
  - FIX connectivity, low latency & algortimic trading

## Primjeri recentnih privatizacijskih programa iz regije

### Poljska

- Sredinom 2008. Poljska vlada donosi četverogodišnji plan privatizacije 802 javna poduzeća.
- Definirali ubranu privatizaciju kao osnovni mehanizam pokrivanja budžetskog deficita
- Privatizacijski plan pokriva i najvažnija poduzeća iz „ključnih“ sektora poput energetike, transporta i bankarstva.
- Očekuje se da će se kroz ovaj proces pribaviti više od EUR 7 mlrd koji će se iskoristi za restrukturiranje predmetnih poduzeća i smanjenje budžetskog deficita.

#### Efekti:

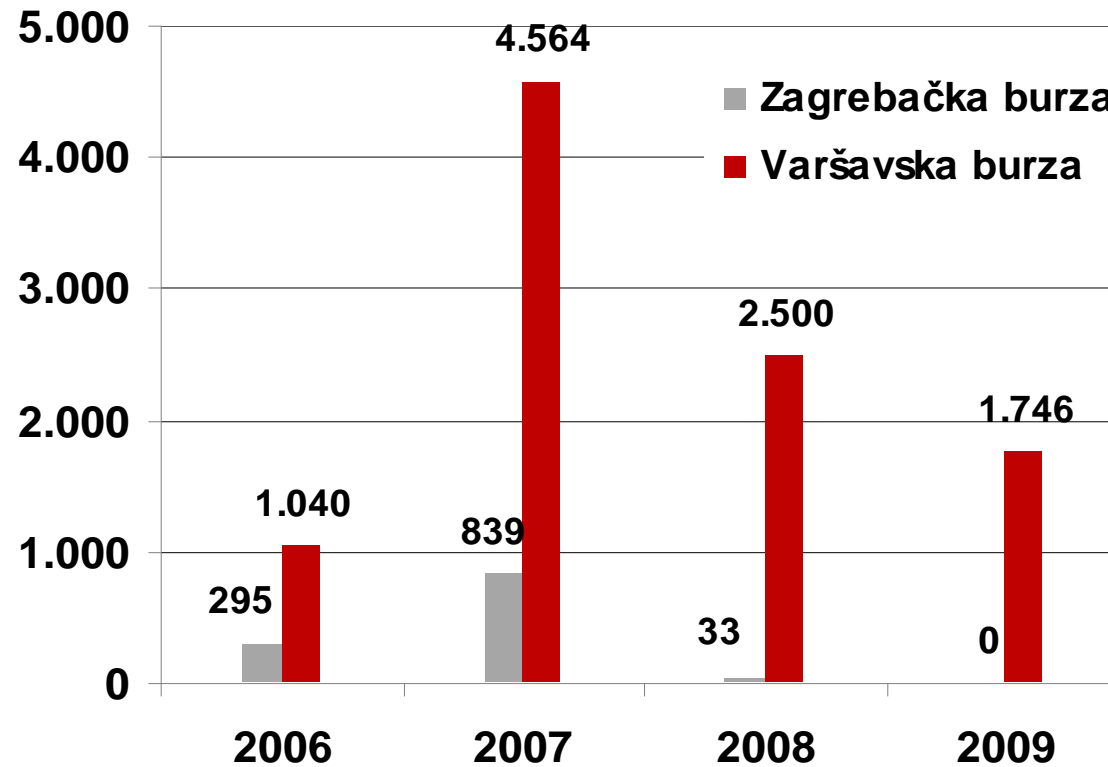
- Do sada prikupljeno oko EUR 2 mlrd
- Smanjen je budžetski deficit
- Strelovit rast Varšavske burze (WSE) zbog povećanih IPO aktivnosti.

### Rumunjska

- Krajem 2005. Rumunjska vlada osniva restitucijski fond za obeštećenje žrtava iz doba komunizma na koji prenosi udjele u 88 najvećih rumunjskih poduzeća. Trenutna vrijednost fonda je oko 2,5 mlrd. EUR
- Plan je u roku dvije godine angažirati najbolje svjetske fond menadžere za upravljanje fondom te zatim listati fond na domaćoj i stranim burzama nakon čega bi država mogla prodati manjinski udjel u fondu.

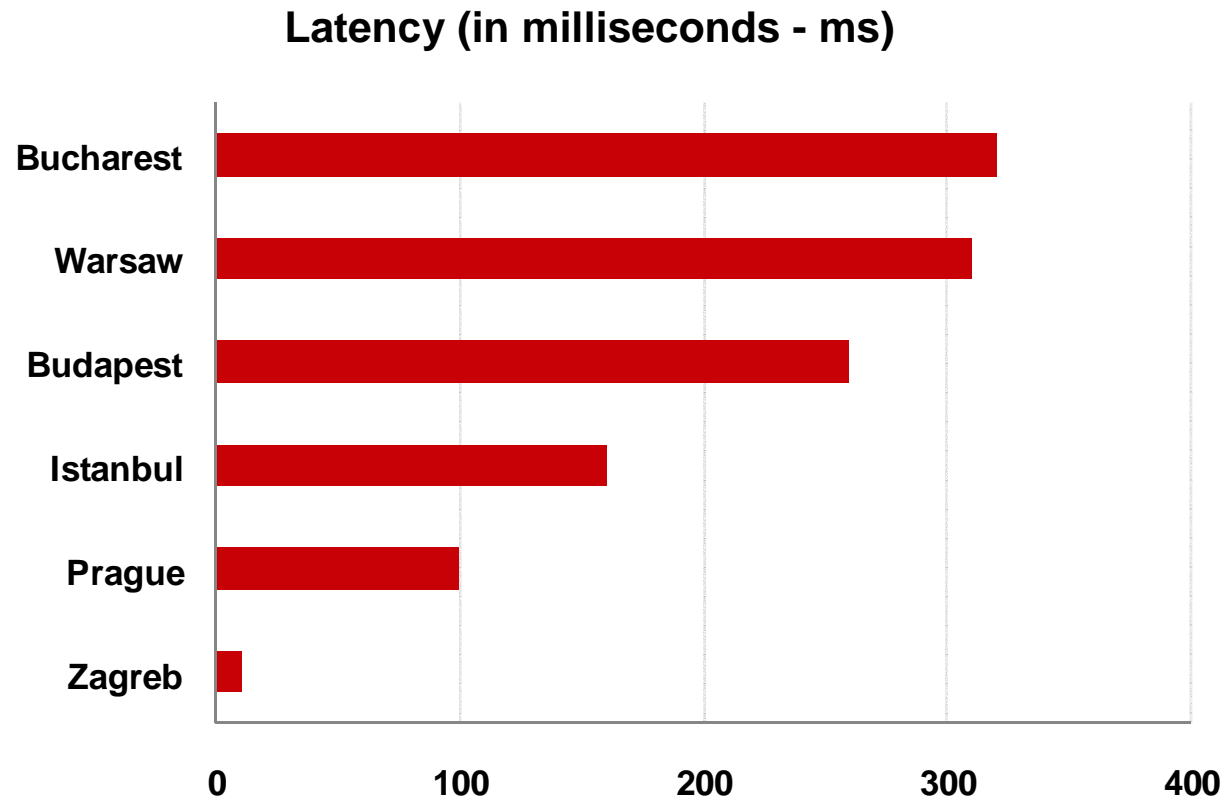
## Hrvatsko i poljsko IPO tržište

Pregled ukupnih IPO izdanja (mil. EUR)



Izvor: InterCapital

## Technology Edge



Source: Wood&Co, InterCapital