

**PANEL: HRVATSKO TRŽIŠTE
KAPITALA**

**12. ZNANSTVENO-STRUČNA KONFERENCIJA
HRVATSKO NOVČANO TRŽIŠTE**

Opatija, 15. svibnja 2009.

[Teme

- ▶ **Cijene na burzi.** Da li odražavaju
 - Prosjek realno očekivanih scenarija – valuacija je racionalna i realna.
 - Najgori scenario – u cijenama su racionalno uključene posljedice najgoreg scenarija
 - Nemaju veze ('bezveze su') s fundamentima nego su određene prisilnim i manipulativnim izlascima u uvjetima nelikvidnosti i također određene bihevijoralističkim aspektima.

- ▶ **Koji je utjecaj domaćeg okruženja, a koji inozemnih faktora?**
 - Uvjetno rečeno, koji su 'beta' i 'alfa' domaćeg tržišta prema globalnima?

[Teme (2)

- ▶ **Dionice i tvrtke.** Utjecaj cijena na burzi na tvrtke – ima li kakvog utjecaja na tvrtke, je li to njima bitno?

Primjerice

- refinanciranje
 - utjecaj na privlačenje novog kapitala
 - mogući drugi utjecaji
- ▶ Koji je uopće **smisao burze**, da li u postojećem bankocentričnom tržištu ona uopće ima smisla i potrebe i tko određuje pravila igre?

[Teme (3)

- ▶ **Dionice pod 'pokroviteljstvom'**. Što će se dogoditi s dionicama koje 'pridrđavaju' neke bankarske grupe i u njih su glavni ulagači?
- ▶ Glasanje na skupštinama i drugi aspekti **korporacijskog upravljanja za mirovinske fondove**.
- ▶ **Rizici ulaganja**: tko ih poznaje, kako ih prezentira i kome su namijenjeni prospekti fondova?

Tržišta

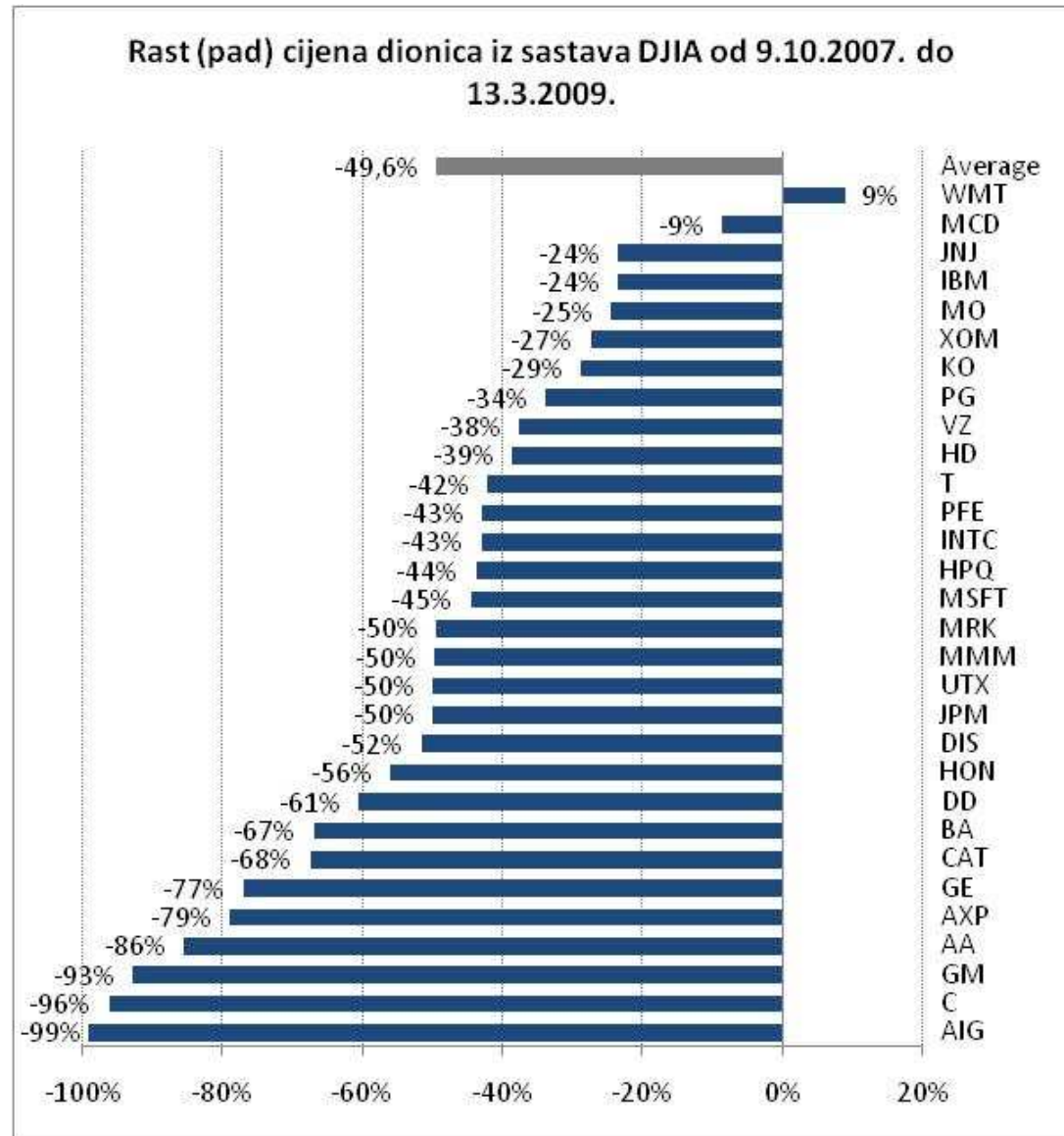
- ▶ Richard Thaler, 29.4.2009, FT



- ▶ Hrvatsko tržište: medvjeda, bikova ili leminga?

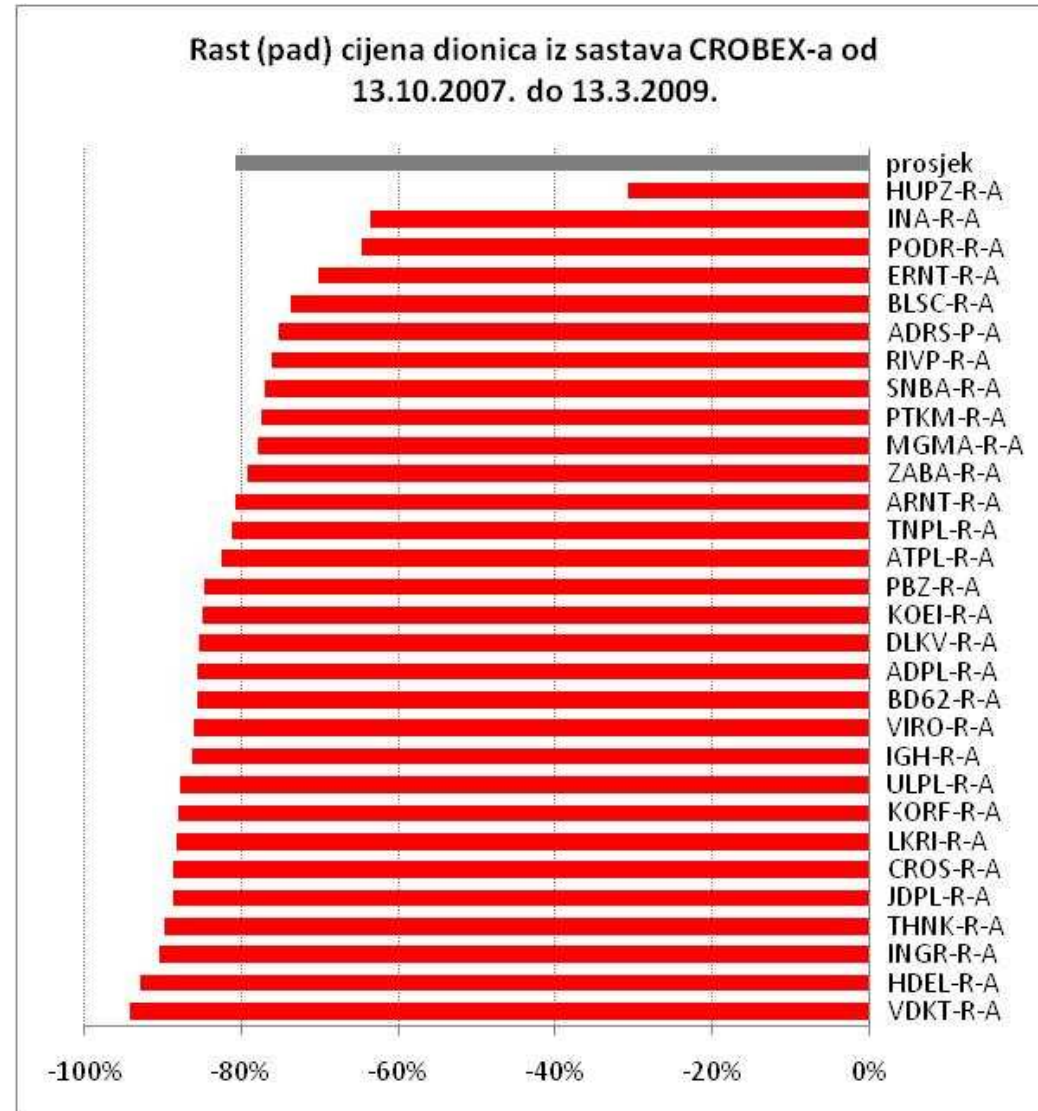
Tržišta (2) – imaju li fundamenti ikakve veze u RH?

- ▶ Pad u prosjeku 50%, relativna standardna devijacija 44%



Tržišta (3) – imaju li fundamenti ikakve veze u RH?

- ▶ Pad u prosjeku 81%, relativna standardna devijacija 9%



Relativne valuacije

	DJIA	CROBEX
P/B medijan	2,21	0,84
P/B medijan 'male' tvrtke	2,33	0,61
P/B medijan 'velike' tvrtke	2,14	0,97

Napomene:

- cijene na 14.5.2009.
- CROBEX 'velike': iznad 600 mil. trž. kapit. (13 od 24 tvrtki);
- DJIA 'velike': gornjih pola