



UVODNO OBRAĆANJE

Anamarija Staničić
zamjenica predsjednika
Upravnog vijeća Hanfe

Što se promijenilo? Zašto „Izazov promjene“?

Google Trends – Hrvatska (zadnjih 5 godina)
Relativni interes pretraživanja (indeks 0–100)



PROMET 625,1 mil. EUR
(97,6 % više u odnosu na isto razdoblje u 2024.)



TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA
55,1 mlrd. EUR
(16,4 % više u odnosu na isto razdoblje u 2024.)



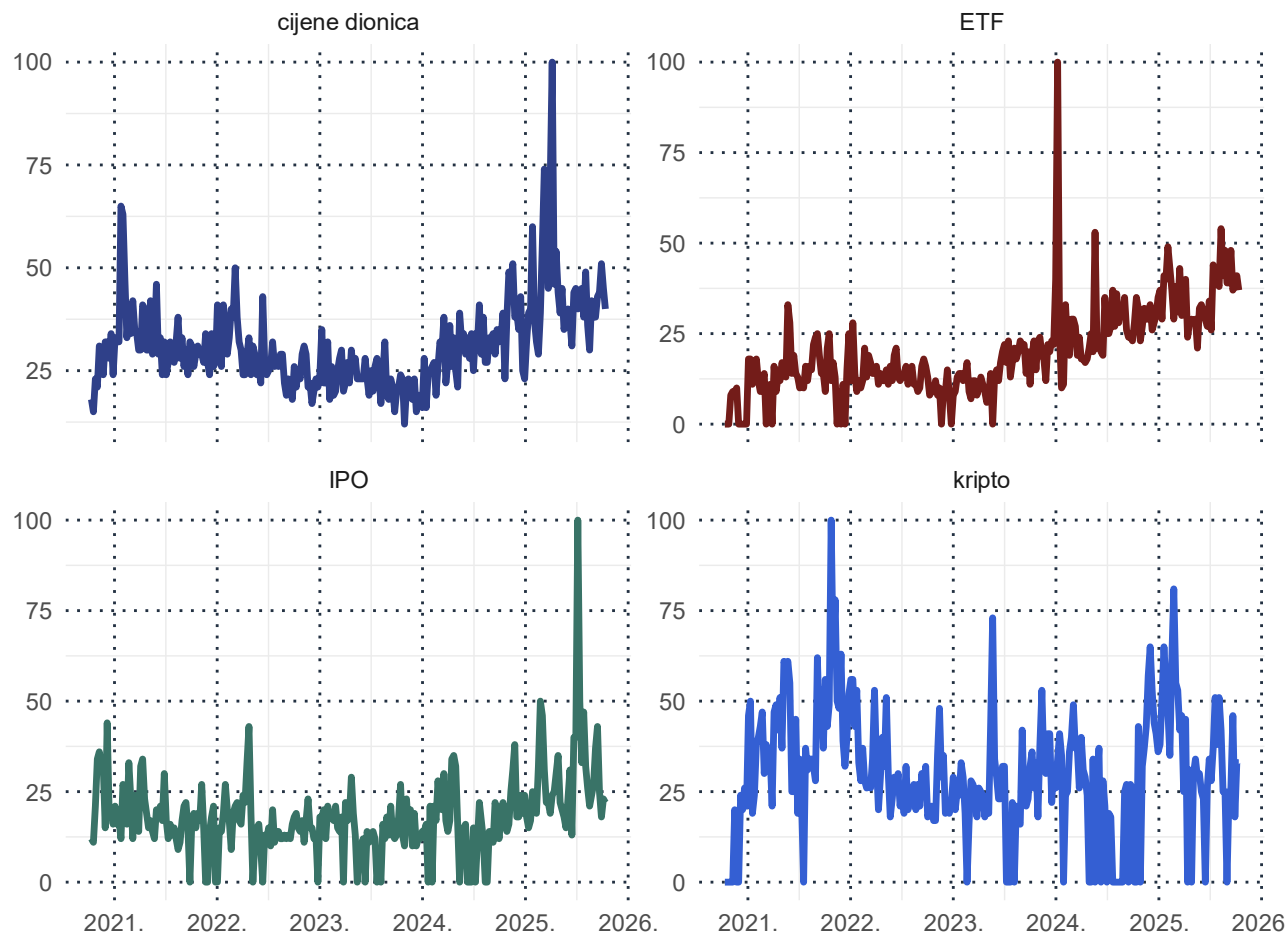
GODIŠNJE PROMJENE VODEĆIH INDEKSA

CROBEX
29,3 %

CROBEXtr
33,8 %

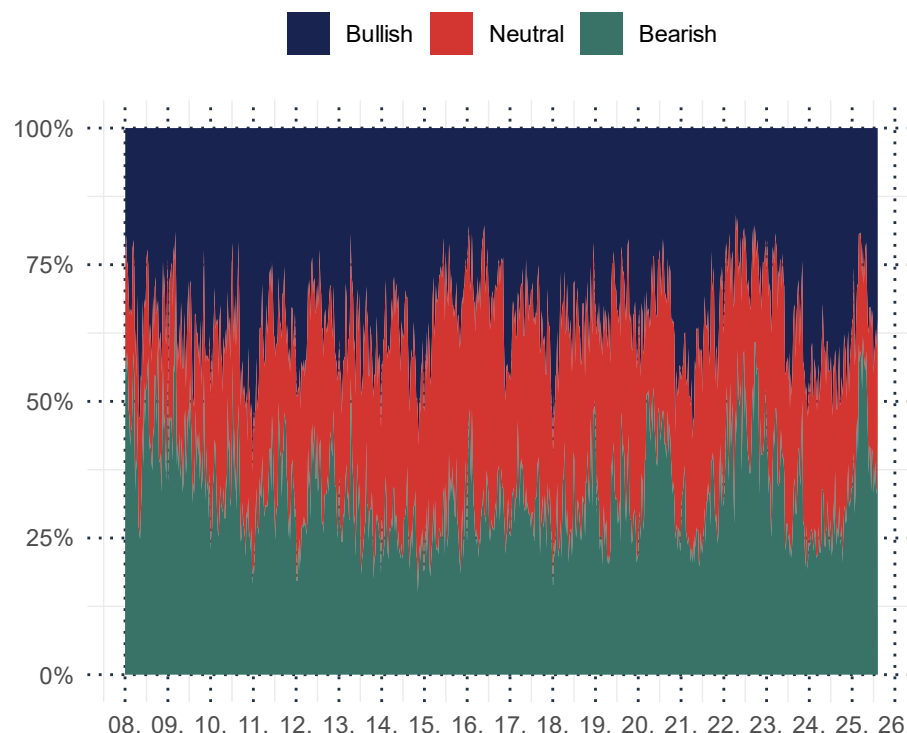
CROBIS
2,0 %

CROBIStr
4,5 %

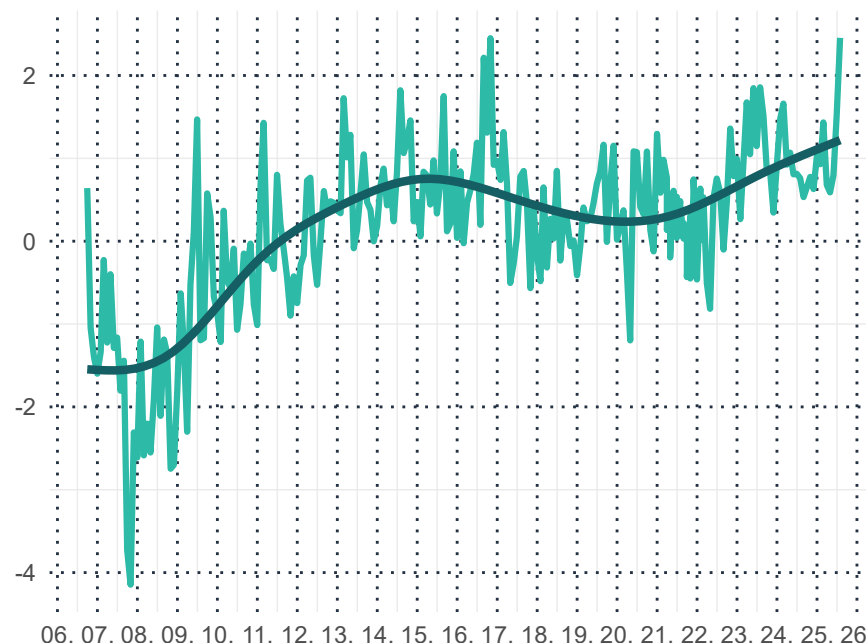


Globalno financijsko tržište: val optimizma

Struktura sentimenta investitora na tržištu SAD-a



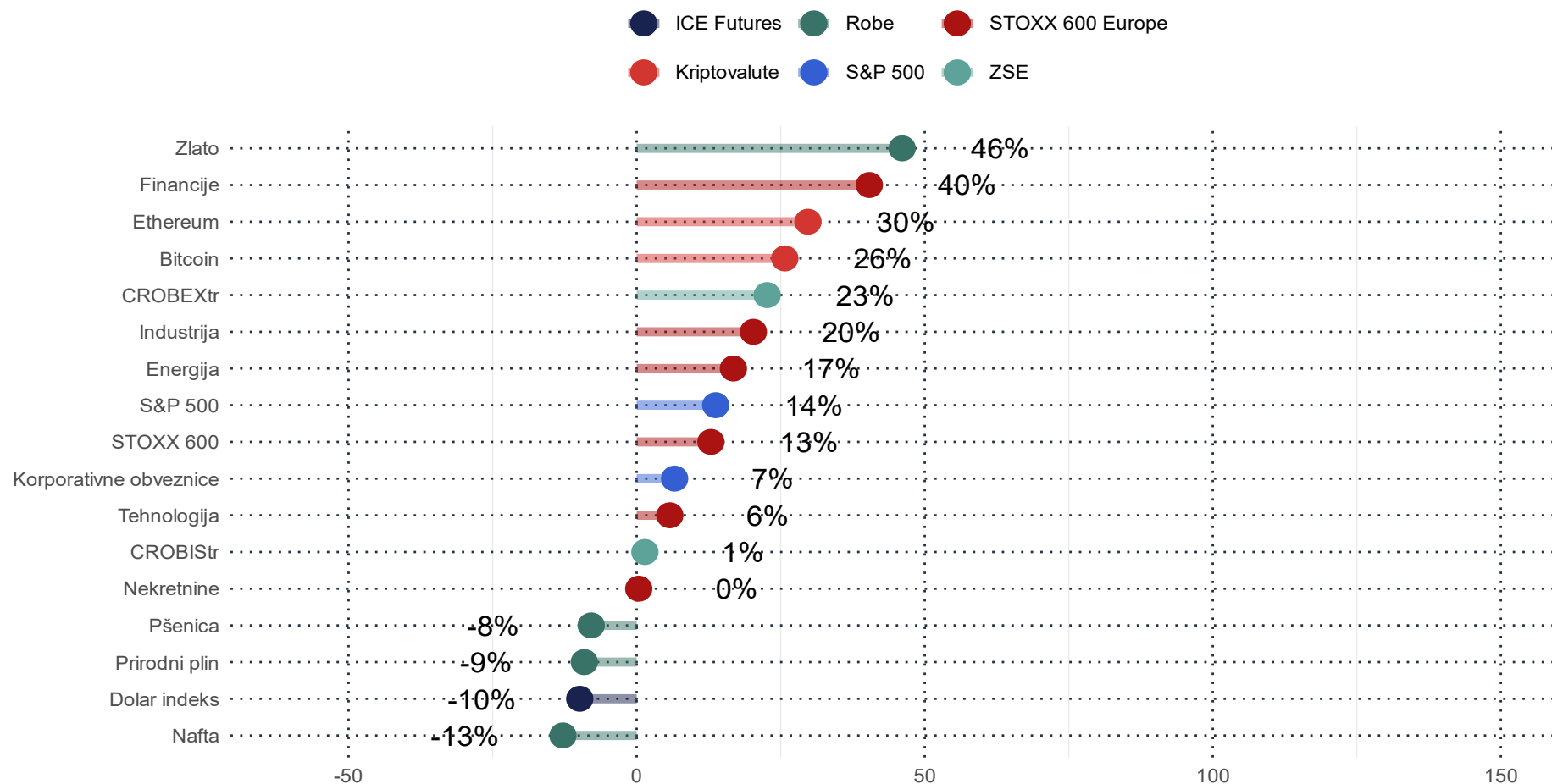
Indeks sentimenta investitora na domaćem tržištu kapitala



Napomena: Ukupni indeks sentimenta na tržištu SAD-a procijenjen je sumiranjem relativne zastupljenosti Bearish i Bullish investitora kojima su dodijeljene numeričke vrijednosti od -1, odnosno 1.
Izvori: American Association of Individual Investors (AII), Hanfa, Google, ZSE

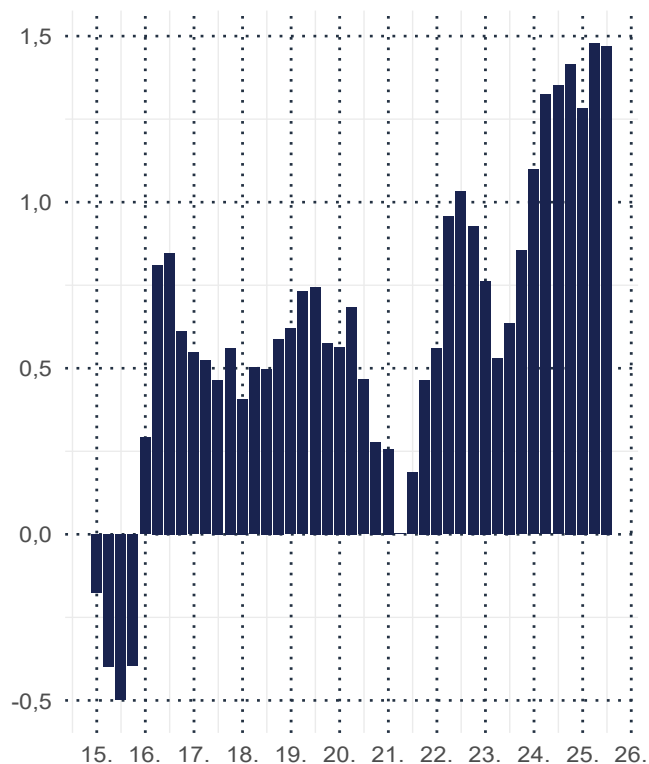
Što pokreće cijene financijske imovine?

Promjena vrijednosti indeksa od kraja 2024. do kraja rujna 2025. godine, u %

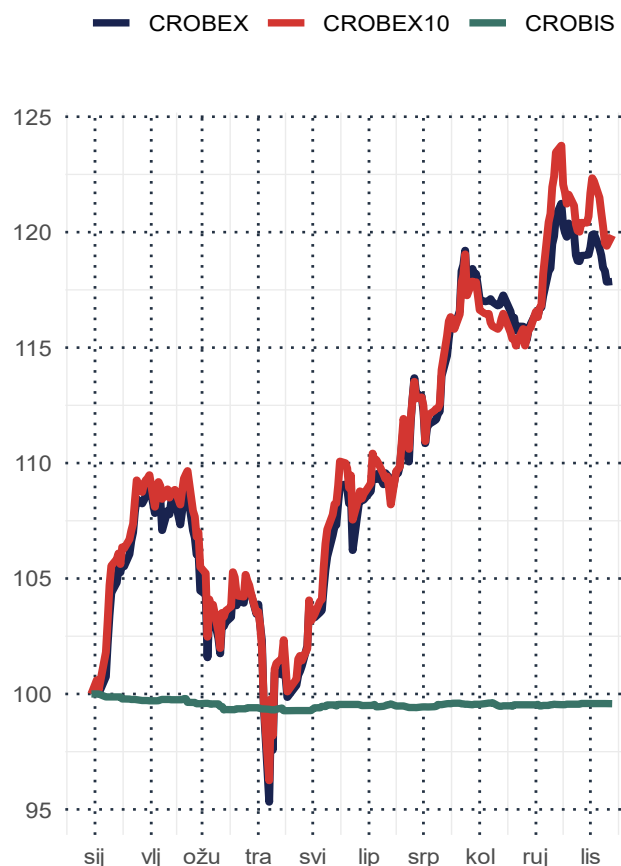


Hrvatsko tržište kapitala: prevladavaju pozitivni trendovi

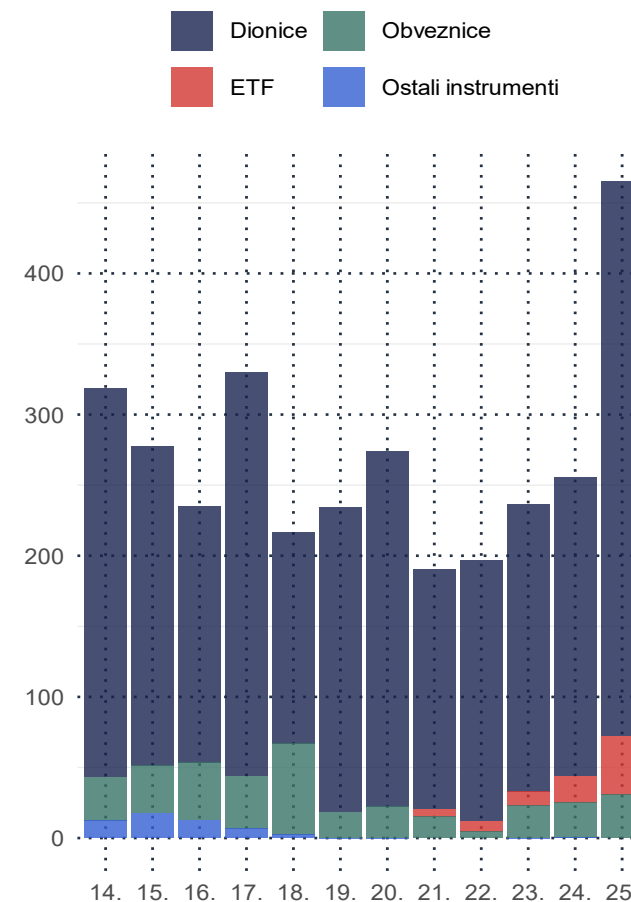
Neto dobit izdavatelja, u mlrd. EUR



Glavni indeksi, 10= 30.12.2024.

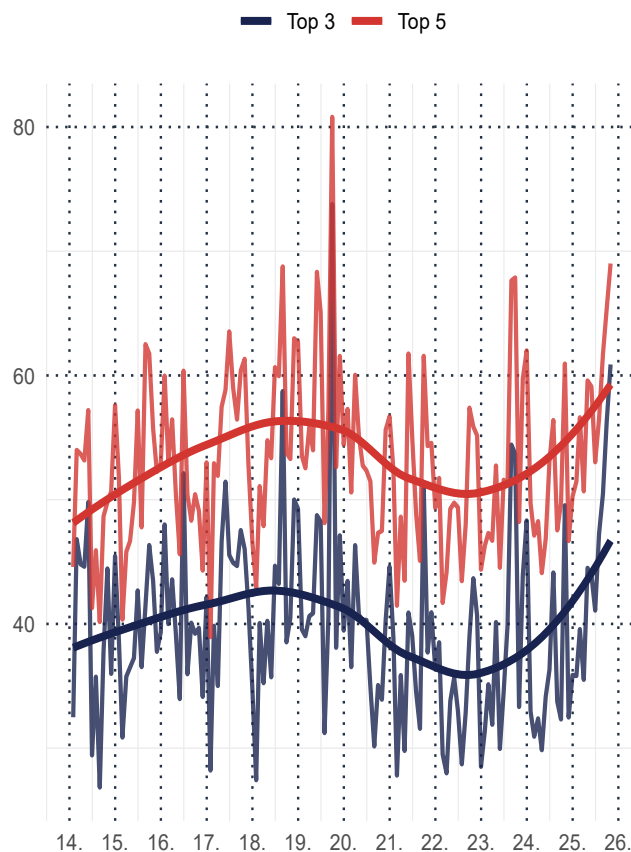


Redovan promet na ZSE-u, u mil. EUR

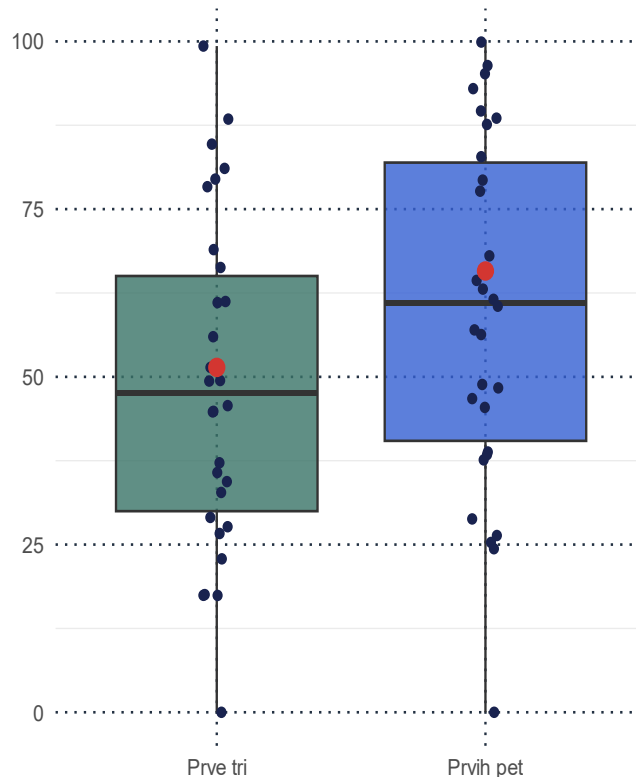


Rizici koncentracije i zrelost tržišta

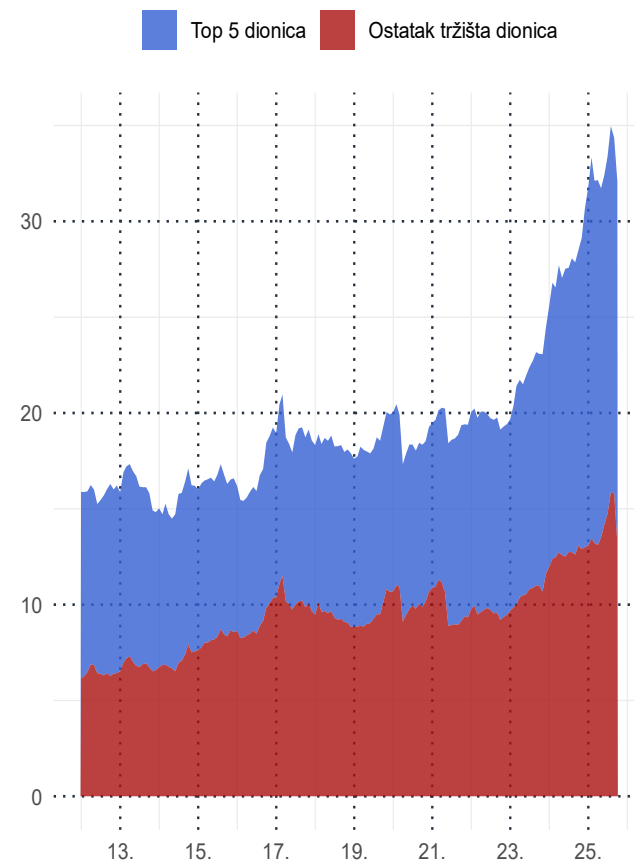
Udio prvih triju i prvih pet najtrgovanijih dionica u ukupnom prometu, u %



Usporedba koncentriranosti među burzama EU-a tijekom 2025.godine, u %



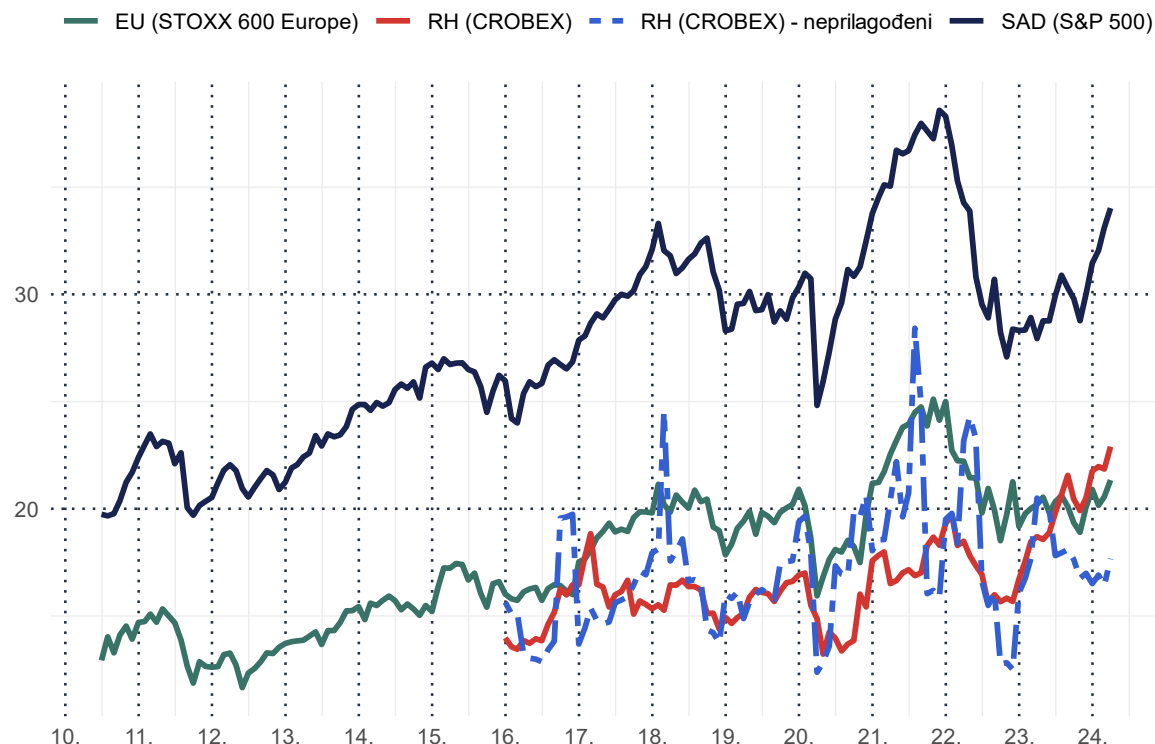
Tržišna kapitalizacija na ZSE-u, u mlrd. EUR



Napomena: Na srednjem je grafikonu ZSE označen crvenom bojom. Prvih pet dionica s najvećom tržišnom kapitalizacijom su ZABA, INA, HT, Končar i Podravka.
Izvori: FESE, Hanfa, ZSE

Visoka vrednovanja - prilika i izazov

Ciklički prilagođeni omjer cijena i zarada na američkom, europskom i domaćem dioničkom tržištu



Napomena: Ciklički prilagođeni omjer cijene i zarade poduzeća prikazuje koliko je puta vrijednost pojedine dionice viša od prosječne desetogodišnje zarade koju poduzeće generira po dionici, gdje veća vrijednost označuje relativno više vrednovanje u odnosu na fundamente, odnosno dodanu vrijednost koju poduzeće generira. Iscrtkana plava linija prikazuje neprilagođeni omjer cijena i zarada koji uzima u obzir trenutačne cijene i zarade poduzeća.
Izvori: Bloomberg, Eurostat, Robert J. Shiller

Ključni rizici za financijsku stabilnost u EU prema Europskom odboru za sistemske rizike



Geopolitički i regulatorni rizici



Zašto Strateški okvir i zašto sada?

Horizontalna inicijativa: Optimizacija regulatornog okvira



I. Regionalna integracija i pozicioniranje RH kao finansijskog središta

II. Digitalizacija tržišta kapitala

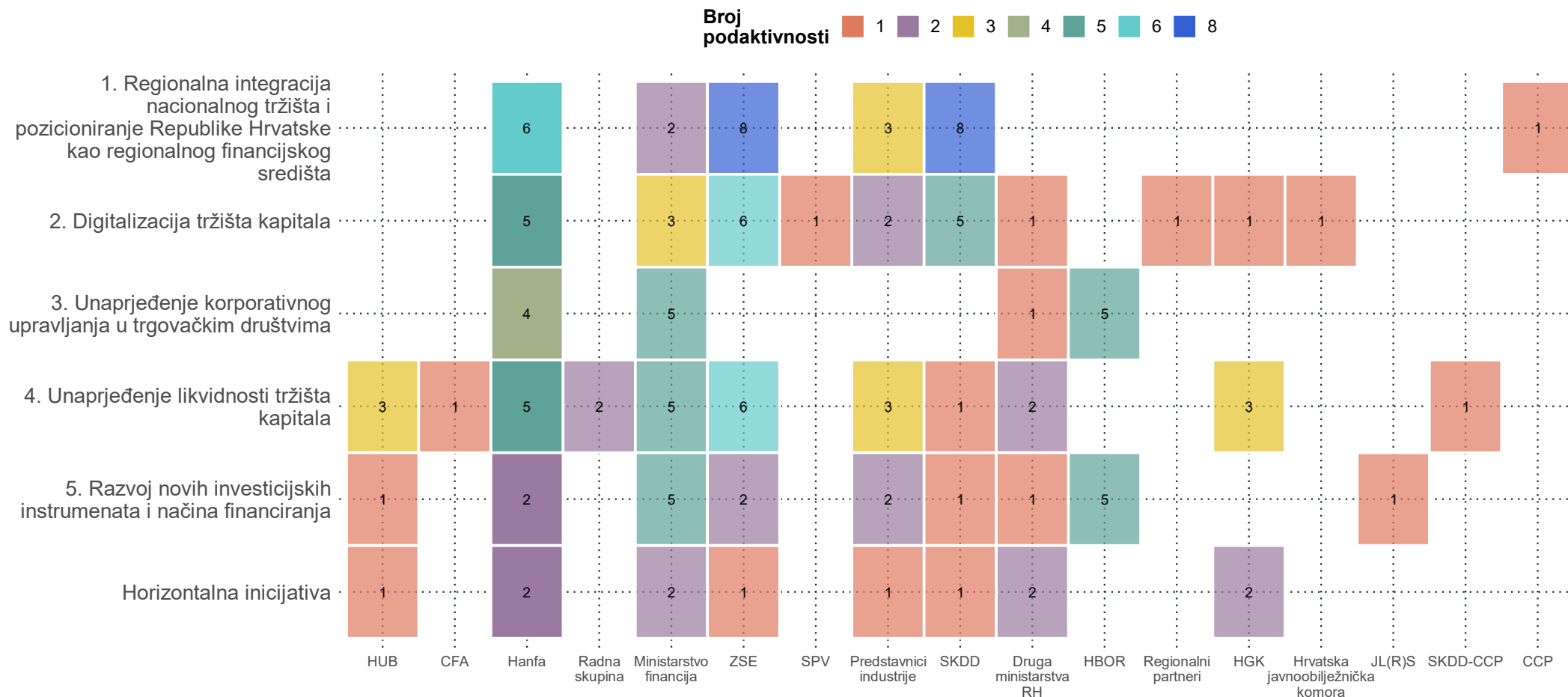
III. Korporativno upravljanje i priprema izdavalatelja

IV. Povećanje likvidnosti i sudjelovanja malih ulagatelja

V. Razvoj instrumenata i novih oblika financiranja

Kako se operativno provodi strategija?

Broj podaktivnosti po ciljevima i nositeljima/sunositeljima



Prvi Akcijski plan (2025.–2026.): konkretni potezi



Hanfa kao aktivni regulator



„Hanfa djeluje kao regulator koji potiče razvoj, ali uvijek na temeljima stabilnosti i zaštite ulagatelja. Nadzor i rast tržišta nisu suprotnosti – oni su dvije strane istog cilja - povjerenje.“

Sandbox PutNaTržište – pilot rješenja za stvarne probleme



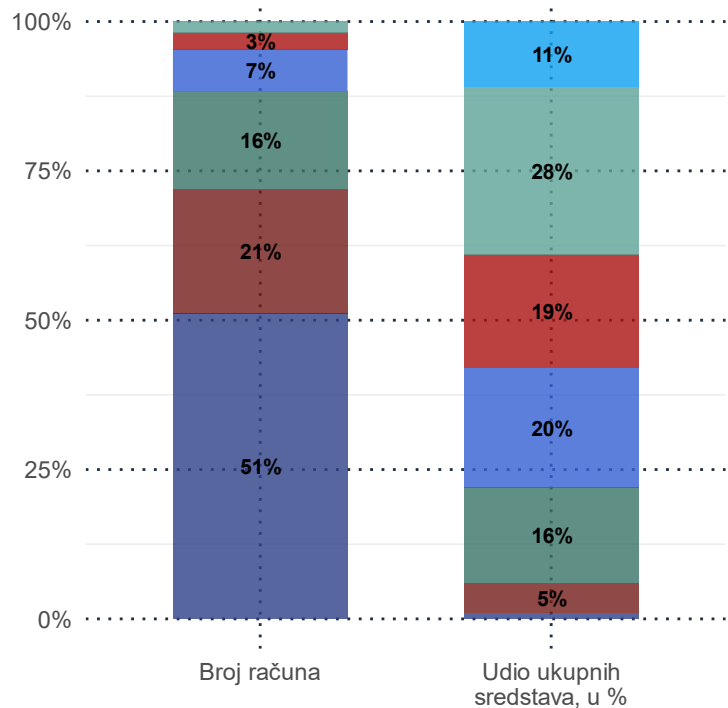
Trajanje: 6 mjeseci – završava pitch prezentacijama pred partnerima i Hanfom

SUDIONICI SANDBOXA I NJIHOVE ULOGE

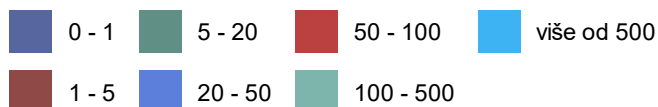


Investicijski računi – potencijal za razvoj tržišta

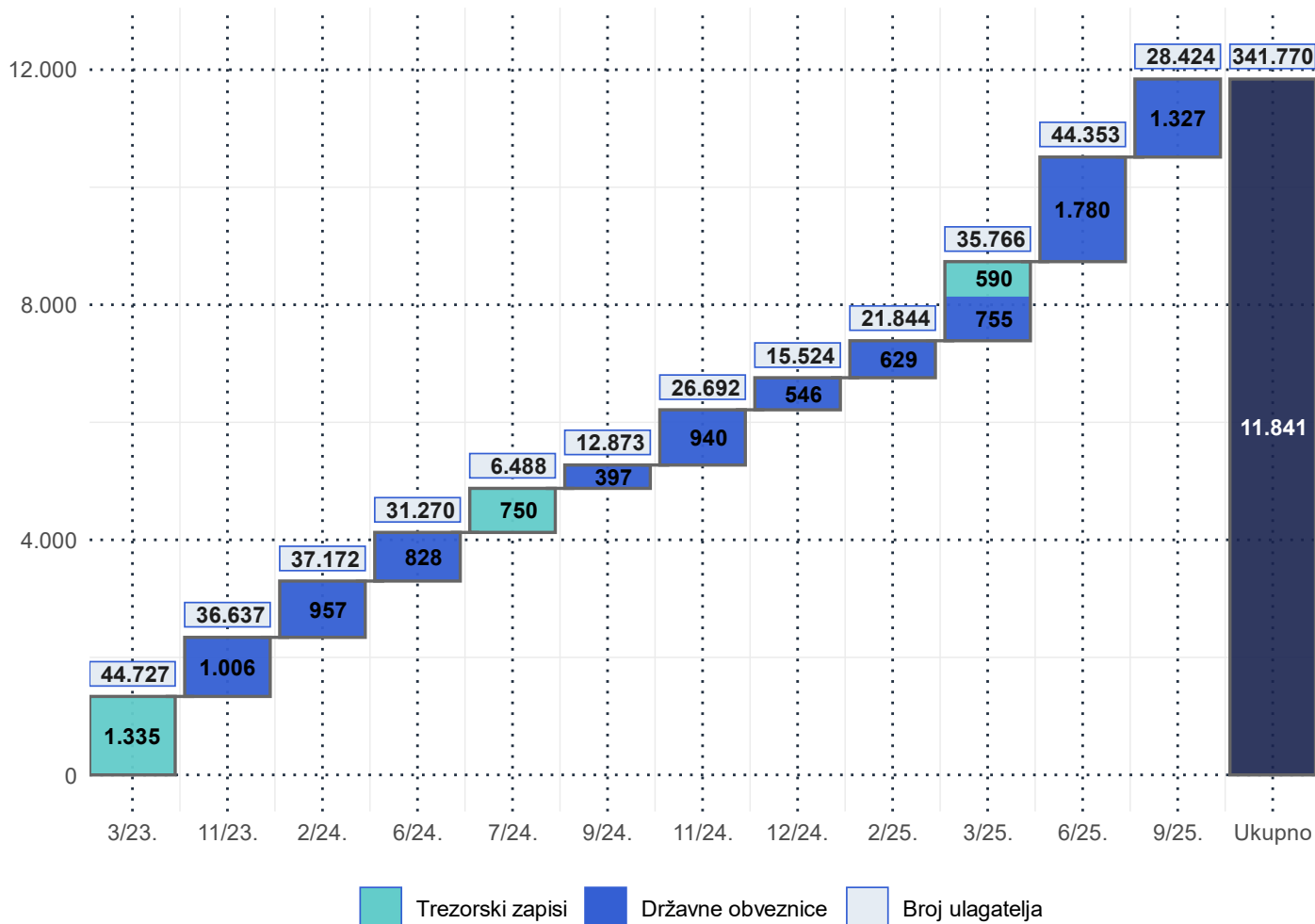
Udjeli broja računa i vrijednosti računa po kategorijama iznosa na računima (2023.)



Iznos na računu, u tisućama EUR



Upisani iznosi fizičkih osoba za državne obveznice i trezorske zapise (u mil. EUR) i broj ulagatelja

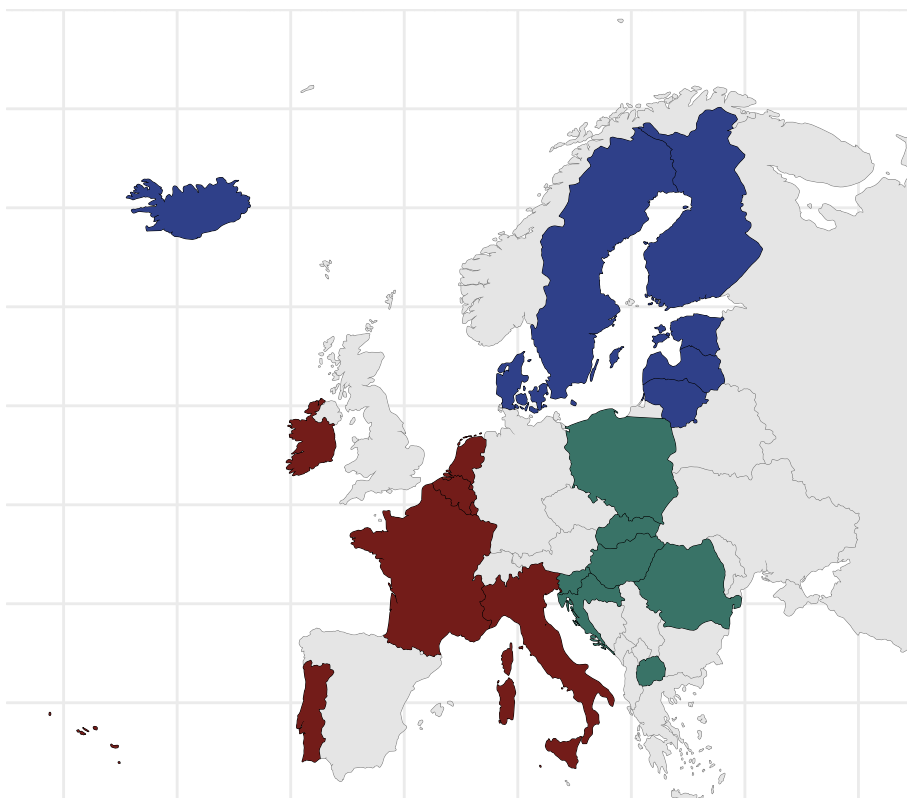


Napomena: Na lijevom grafikonu nisu prikazane brojčane oznake kategorija čiji je udio manji od 2 %.
Izvori: HNB, Ministarstvo financija, Hanfa

Regionalna integracija tržišta kapitala

Regionalni prikaz Europskih burzi

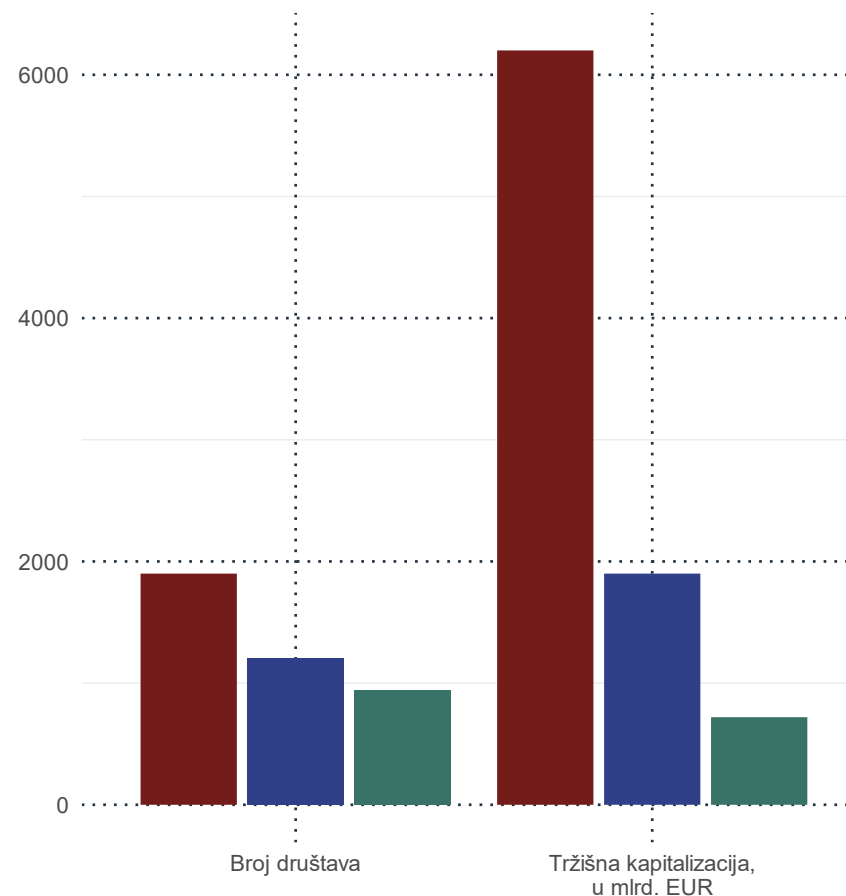
Tržište Euronext NASDAQ Regionalna integracija



Napomena: podaci za Euronext i NASDAQ odnose se na veljaču 2025.
Izvor: KPMG

Broj društava i tržišna kapitalizacija

Euronext NASDAQ Regionalna integracija





Hvala na pažnji!