

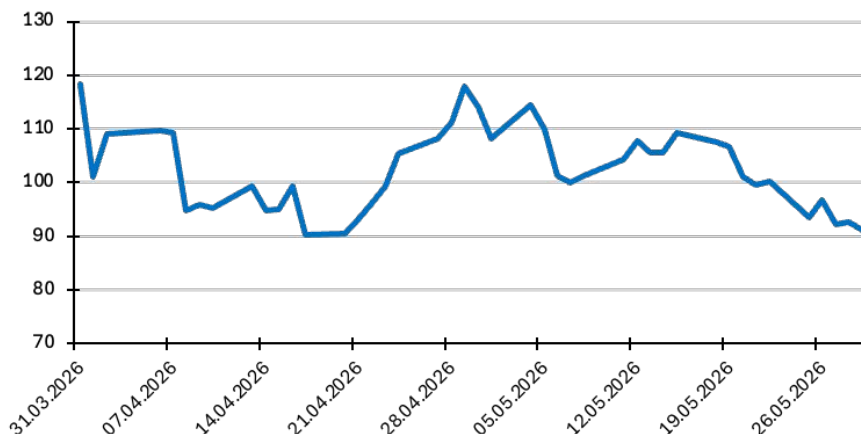
## MAKRO POGLED NA SVJETSKA TRŽIŠTA

U svibnju su makroekonomski podaci potvrdili daljnje ubrzavanje inflacije u SAD-u - godišnja stopa CPI-a porasla je na 3,8%, najvišu razinu od svibnja 2023., dok je temeljna inflacija dosegla 2,8%. Energenti su ostali glavni pokretač rasta cijena, s gorivom skupljim 17,9% na godišnjoj razini, a prosječna cijena benzina na crpkama prešla je 4,43 dolara po galonu. Na tržištu rada situacija ostaje dvojaka - stopa nezaposlenosti zadržala se na 4,3%, no rat s Iranom i visoke cijene energenata sve vidljivije pritišću potrošnju i poslovne planove zapošljavanja. Ključna institucionalna promjena dogodila se 22. svibnja, Kevin Warsh položio je prisegu kao 17. predsjednik FED-a, naslijedivši Jeromea Powella na čelu središnje banke

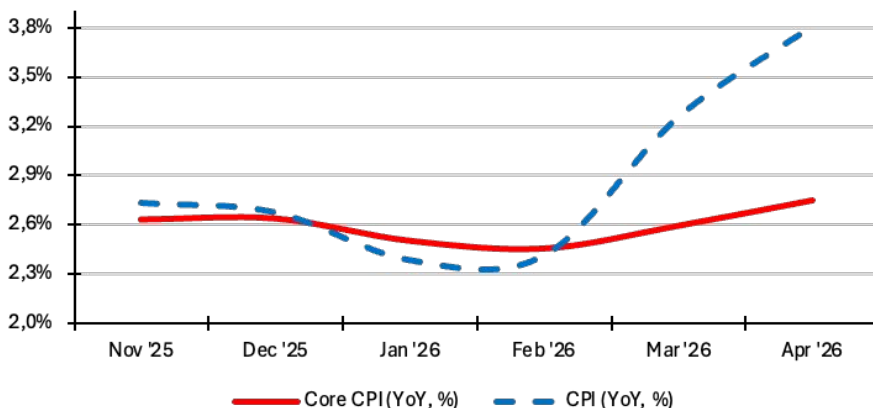
U svibnju su objavljeni podaci o rastu eurozone koji su potvrdili zabrinjavajuće usporavanje - BDP eurozone u prvom tromjesečju 2026. porastao je samo 0,1% kvartalno i 0,8 % godišnje, što je najslabiji rezultat od drugog tromjesečja 2025. Francuska je potpuno stagnirala, dok je Italija revidirala prognoze rasta naniže uz nagovještaje da neće ispuniti fiskalne projekcije. Inflacija ostaje povišena - godišnja stopa u travnju dosegla je 3,0%, pri čemu su energenti porasli 10,9% na godišnjoj razini.

Hrvatsko gospodarstvo poraslo je u prvom tromjesečju 2026. za 2,2% na godišnjoj razini, bilježeći 21. uzastopni kvartal rasta, no tempo je značajno pao u odnosu na 3,9% u prethodnom tromjesečju - najslabiji rezultat od posljednjeg kvartala 2020. Ekonomski institut Zagreb procijenio je rast od 3,4% za isto razdoblje, no DZS-ovi službeni podaci nažalost su razočarali. Pozitivno je što su rasle sve ključne komponente - osobna potrošnja za 2,6% i investicije u fiksni kapital za 2,5% - dok je izvoz roba pao za 2,3%, djelomično kompenziran rastom izvoza usluga od 2,6%.

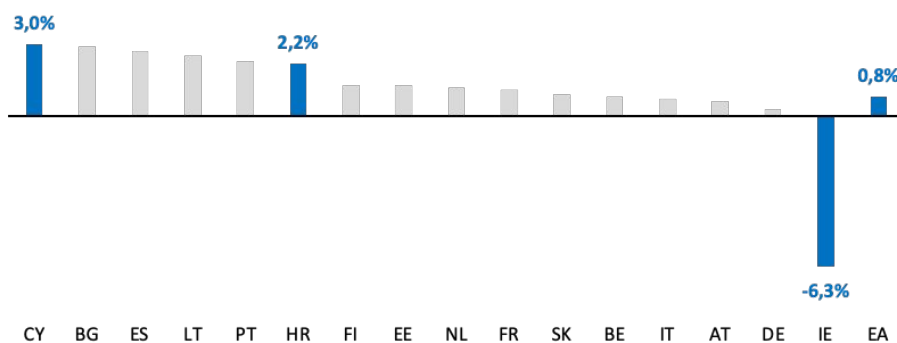
Kretanje cijene Brent nafte, 2026. (USD/bbl)



Kretanje CPI i Core CPI inflacije u SAD-u (%)



BDP rast Q1 2026, god/god (%) - članice Eurozone



**LLY (Eli Lilly And Co.)** - ključni driver ostaje širenje dostupnosti GLP-1 lijekova. Najvažnija vijest je povratak pokrića za Zepbound i uključivanje nove pilule u formule velikog osiguravatelja, što otvara pristup za oko 90 mil. pacijenata i dodatno jača prodajni momentum.

**CMG (Chipotle Mexican Grill Inc)** - Nastavljeno je testiranje novih proizvoda i prilagodba ponude tržištu, najavljena je i snažna ljetna loyalty kampanja usmjerena na privlačenje i zadržavanje kupaca. Potencijalno dobar signal je da se konkurentski lanac Guzman y Gomez povukao se s američkog tržišta.

**ADPL (AD Plastik d.d.)** - Društvo je ostvarilo neto dobit od 4,25 milijuna eura, što predstavlja rast od 7,3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, potvrđujući nastavak stabilnog poslovanja. Pozitivan sentiment dodatno su podržale objave vezane uz korporativno upravljanje i potvrda profitabilnog poslovanja u 2025. godini

**KOEI (Končar d.d.)** - Svibanj je za Končar bio još jedan snažan mjesec u nizu te je dionica završila na povijesnih 960 eura, uz rast od 5,15% u zadnjem tjednu. Optimizam ulagača i dalje nose dva događaja s kraja travnja, odlični rezultati prvog kvartala te potpisano pismo namjere s Pantheon Atlasom za energetski dio podatkovnog centra u Hrvatskoj, koje doduše nema obvezujući karakter.

**GIS (General Mills Inc)** - Iako je početkom mjeseca bilo kratkotrajnog oporavka dionice, dominantna tema ostaje slaba potražnja i pritisak na cijene. Strukturno, kompanija se suočava s promjenom potrošačkih navika (prema jeftinijim brendovima) i padom volumena.

**IBE (Iberdrola SA)** - Iberdrola je kroz Neoenergiju najavila investicijski plan za Brazil od gotovo 10 mlrd. \$ do 2030., čime se gotovo udvostručuju ulaganja u odnosu na prethodnih pet godina, s fokusom na digitalizaciju i modernizaciju distribucijske mreže. Puštena je u pogon vjetroelektrana Tâmega Norte od 195 MW u Portugalu, dok je u Italiji dogovorena akvizicija vjetroelektrane od 40 MW u regiji Basilicata

**PLTR (Palantir Technologies Inc.)** - Glavni događaj bila je objava Q1 2026. rezultata 4. svibnja. Prihodi su porasli 85 % na godišnjoj razini, na \$1,633 mlrd, dok je EPS od \$0,33 premašio očekivanja analitičara. Optimisti ističu snažan rast i sve veću važnost Palantira u federalnim AI projektima

**HT (Hrvatski Telekom d.d.)** - Svibanj prolazi bez većih iznenađenja - dionica se kreće stabilno uz defenzivan profil i atraktivan dividendni prinos. Ključne teme ostaju rast tarifa (u skladu s inflacijom) i stabilni operativni rezultati, ali bez jačih kratkoročnih katalizatora.

**KO (Coca-Cola Co.)** - Coca-Cola je u svibnju zabilježila blagi pad vrijednosti dionice, no Barclays je podigao ciljnu cijenu s \$85 na \$89 uz zadržani Overweight rejting što ostaje jedan od konkretnijih bullish stavova prema dionici u ovom periodu

**AMZN (Amazon.com Inc)** - Glavni poticaj rastu bili su vrlo dobri poslovni rezultati za prvo tromjesečje 2026. godine, pri čemu su posebno istaknuti snažan rast prihoda od Amazon Web Services segmenta te povećanje prihoda od oglašavanja.

**UNH (UnitedHealth Group Inc)** - Svibanj je bio relativno stabilan za UNH te je vrijednost dionice blago porasla. Poveći broj analitičara podigao je target price. Savezna država Massachusetts pokrenula je tužbu vrijednu 100 milijuna dolara, dok je Berkshire Hathaway prodao svoj dugogodišnji udio u kompaniji.

**CTKS (Čateks d.d.)** - Unatoč zahtjevnim tržišnim okolnostima, poduzeće je u Q1 2026 uspjele ostvariti gotovo 10% veće prihode od prodaje te rast ROE sa 7,8% (Q1 2025) na čak 24,3%, a sve uz smanjenje omjera neto financijskog duga i EBITDA-e. Ostvareni rezultati su posljedica smjera transformacije poduzeća prema tehničkim materijalima visoke dodane vrijednosti te investicijskog ciklusa usmjerenog na modernizaciju proizvodnih procesa i povećanje tehnoloških mogućnosti.

**BRK.B (Berkshire Hathaway Inc Class B)** - Berkshire je objavio skok operativne dobiti te povijesnu razinu gotovine. Zatim je uslijedio snažan oporavak, tržište je procesuiralo kvartalne rezultate nakon čega je dionica dosegla mjesečni vrhunac.

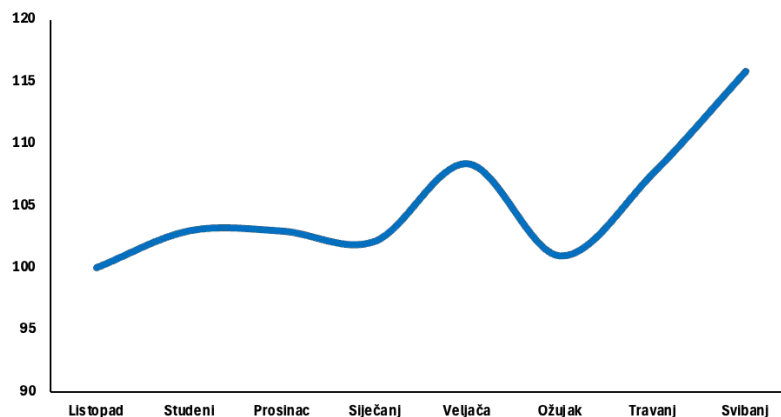
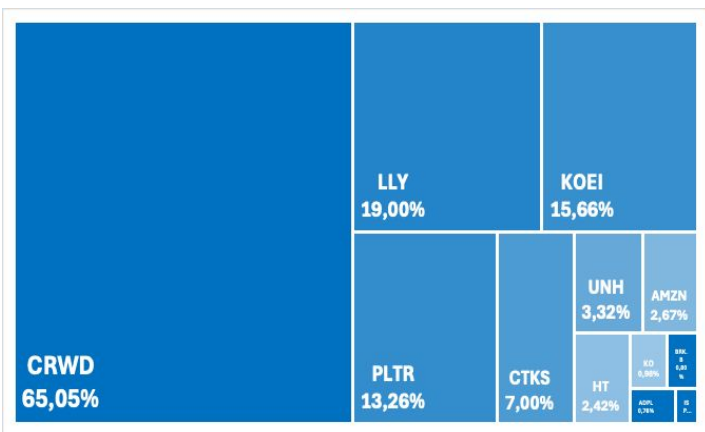
**ISP (Intesa Sanpaolo SpA)** - Početkom mjeseca banka objavljuje odlične kvartalne izvještaje; rekordni prihod u Q1 od 7,2 mlrd. € te najveću kvartalnu dobit ikad od 2,8 mlrd.€. Banka je u svibnju isplatila i drugi dio dividende za 2025. godinu u iznosu od 0,19€ po dionici sa ukupnim prinosom od oko 7,5% u 2025.

**CRWD (CrowdStrike Holdings Inc)** - Svibanj je obilježen nastavkom snažnog sentimenta u cyber security sektoru, uz stabilan rast potražnje za cloud-native rješenjima što drži dionicu blizu povijesnih maksimuma.

# ANALIZA USPJEŠNOSTI PORTFELJA

Svibanj je bio iznimno uspješan mjesec za portfelj koji je zabilježio rast od **+7,65%**, čime ukupni prinos od početka (studeni 2025.) dostiže **+15,83%**. Apsolutni pokretač rasta u mjesecu bio je Crowdstrike s nevjerojatnim skokom od **+65 %**, koji je sam po sebi napravio značajan dio posla za čitavi portfelj. Uz Crowdstrike su se posebno istaknuli **Eli Lilly (+19%)** i **Končar (+15,6%)**, koji nastavlja dokazivati zašto ima najznačajnije mjesto u portfelju. Domaće dionice općenito su bile stabilan i pozitivan doprinos - HT, Ad plastik i Čateks bez prevelikih odstupanja. Na negativnoj strani jedino vrijedi napomenuti Chipotle i General Mills, koji su jedine dvije pozicije u minusu ovaj mjesec. Svibanj je donio oporavak tehnoloških i AI dionica nakon proljetnih turbulencija, a tržišta su pozitivno reagirala na smirenije geopolitičke tonove i optimizam oko kamatnih stopa.

Dionica	Mjesečni prinos
<b>CMG</b>	-5,25%
<b>LLY</b>	19,00%
<b>ISP</b>	0,38%
<b>HT</b>	2,42%
<b>KO</b>	0,98%
<b>AMZN</b>	2,67%
<b>ADPL</b>	0,76%
<b>CTKS</b>	7,00%
<b>PLTR</b>	13,26%
<b>IBE</b>	-2,26%
<b>UNH</b>	3,32%
<b>GIS</b>	-3,63%
<b>BRK.B</b>	0,80%
<b>KOEI</b>	15,66%
<b>CRWD</b>	65,05%
<b>PROSJEK</b>	<b>8,01%</b>



## Portfelj UP\_26

Dionica	Udio	Ulog (€)	Stanje (28.11)	Stanje (31.12)	Stanje (30.01)	Stanje (27.02)	Stanje (31.03)	Stanje (30.04)	Stanje (31.05.)
Chipotle	5,00%	5.000,00	5.417,00	5.738,77	5.966,60	5.731,51	4.882,10	5.273,16	4.996,32
Eli Lilly and Co	10,76%	10.756,90	13.261,10	13.097,99	12.593,72	12.773,81	11.168,14	11.182,66	13.307,37
Intesa Sanpaolo	7,69%	7.689,64	7.739,63	8.227,22	8.260,13	8.072,63	7.146,70	8.010,02	8.040,45
Hrvatski Telekom	8,00%	8.000,00	7.980,80	7.904,98	7.790,36	7.943,05	7.066,93	7.866,91	8.057,29
Coca-Cola	3,33%	3.333,33	3.519,00	3.327,92	3.523,93	3.851,66	3.672,17	3.747,82	3.784,55
Amazon	4,19%	4.186,10	3.797,63	3.714,85	3.227,83	2.872,77	2.929,94	3.653,04	3.750,58
Ad plastik	7,90%	7.900,49	7.977,13	7.786,47	7.366,78	10.496,93	9.085,09	10.077,18	10.153,77
Čateks	8,00%	8.000,00	9.573,60	9.180,13	10.098,14	13.114,45	13.114,45	13.114,45	14.032,46
Palantir	5,83%	5.828,07	4.756,29	4.960,81	4.049,01	3.801,62	4.143,76	3.883,12	4.398,02
Iberdrola	10,54%	10.543,34	10.928,18	11.103,03	11.373,94	12.052,97	11.872,17	11.992,08	11.721,06
Unitedhealth	5,00%	5.000,00	4.829,50	4.778,31	4.110,30	4.214,70	3.975,73	5.364,05	5.542,14
General Mills	5,00%	5.000,00	5.063,00	4.914,65	4.838,97	4.746,54	3.993,27	3.733,31	3.597,79
Berkshire (B)	3,33%	3.333,33	3.548,00	3.408,21	3.224,51	3.399,27	3.297,98	3.211,90	3.237,59
Končar	10,00%	10.000,00	9.589,00	10.263,11	11.464,92	11.728,61	10.761,00	12.168,54	14.074,13
Crowdstrike	5,43%	5.428,78	4.998,28	4.548,43	4.238,68	3.583,38	3.844,97	4.325,98	7.140,02
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>102.978,13</b>	<b>102.954,88</b>	<b>102.127,82</b>	<b>108.383,91</b>	<b>100.954,40</b>	<b>107.604,22</b>	<b>115.833,55</b>
<b>Promjena (MoM)</b>			2,98%	-0,02%	-0,80%	6,13%	-6,85%	6,59%	7,65%
<b>Ukupni prinos</b>			<b>2,98%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,13%</b>	<b>8,38%</b>	<b>0,95%</b>	<b>7,60%</b>	<b>15,83%</b>

## Financijski klub

---

Financijski klub je studentska udruga koja djeluje na području financija te okuplja najbolje Zagrebačke studente s ciljem edukacije i profesionalnog napretka, kako članova tako i zajednice. Osnovana 2005. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, Udruga od samog početka niže uspjehe brojnim projektima, radionicama i konferencijama. Članovi Kluba promiču financijsku teoriju i praksu te doprinose stvaranju interesa prema financijama. Klub je za svoj rad primio brojne Dekanove i Rektorove nagrade, a 2013. godine naš rad i trud prepoznala je Zagrebačka burza dodjelom nagrade za izniman doprinos edukaciji o tržištu kapitala. U prošlosti smo ostvarili mnogo uspješnih projekata, a trenutno aktivni i najznačajniji su natjecanje University Trading Tournament, Consulting Day, Fintelligent te projekt Student Investitor koji je 2025. godine nagrađen rektorovom nagradom.

## FK Upravljanje Portfeljem

---

BRUNO HELEZ

Voditelj skupine

[bruno.helez@finance.hr](mailto:bruno.helez@finance.hr)

ROKO MANCE

Voditelj skupine

[roko.mance@finance.hr](mailto:roko.mance@finance.hr)

ANDRIJA ČUBRIĆ

[andrija.cubric@finance.hr](mailto:andrija.cubric@finance.hr)

DUJE GRGIĆ

[duje.grgic@finance.hr](mailto:duje.grgic@finance.hr)

IVAN GRUBIĆ

[ivan.grubic@finance.hr](mailto:ivan.grubic@finance.hr)

KARLO MARKOTA

[karlo.markota@finance.hr](mailto:karlo.markota@finance.hr)

DAMIAN BHASKAR

[damian.bhaskar@finance.hr](mailto:damian.bhaskar@finance.hr)

MARIJA KLEPO

[marija.klepo@finance.hr](mailto:marija.klepo@finance.hr)

LUKA ŠTIMAC

[luka.stimac@finance.hr](mailto:luka.stimac@finance.hr)

LUKA MARKULIĆ

[luka.markulic@finance.hr](mailto:luka.markulic@finance.hr)

LUKA FRANELIĆ

[luka.franelic@finance.hr](mailto:luka.franelic@finance.hr)

LUKA VRGOČ

[luka.vrgoc@finance.hr](mailto:luka.vrgoc@finance.hr)

NIKO MAĐERIĆ

[niko.maderic@finance.hr](mailto:niko.maderic@finance.hr)

NINA GECAJ

[nina.gecaj@finance.hr](mailto:nina.gecaj@finance.hr)

NOA RIBARIĆ

[noa.ribaric@finance.hr](mailto:noa.ribaric@finance.hr)

www.finance.hr

Financijski klub • [info@finance.hr](mailto:info@finance.hr)

Trg J.F. Kennedyja 6 • 10000 Zagreb-Croatia

**Sve informacije o rezultatima i portfelju ažurirane su do 1. lipnja 2026. godine.**

Ovaj dokument je vlasništvo studentske udruge Financijski klub i namijenjen je isključivo edukacijskim svrhama. Udruga i njezini članovi ne snose nikakvu odgovornost za objavu ovog dokumenta. Glavni cilj Fonda je realistično simulirati upravljanje imovinom s ciljem stjecanja praktičnih znanja i promicanja kulture ulaganja. Kao takav, radi se o virtualnom fondu bez stvarne imovine. Financijski klub nema, niti je ikada imao, dionice ili druge investicije. Ipak, svi podaci o tržištu korišteni za praćenje performansi portfelja repliciraju stvarne cijene i kotacije, pružajući najbliže moguće okruženje stvarnom tržištu.

