

TRŽIŠTE KAPITALA

04

Tokom prva tri kvartala 2025. godine na Montenegroberzi je realizovano 80,76 miliona eura prometa, što predstavlja rast od 72,50 miliona eura ili 9,78 puta na godišnjem nivou.

Prosječni mjesečni promet iznosio je 8,97 miliona eura, što je znatno više od vrijednosti ostvarene u uporednom periodu (917.791 euro). Najveći promet, u iznosu od 75,37 miliona eura, ostvaren je u junu.

Promet je tokom prvih devet mjeseci 2025. godine ostvaren kroz 907 transakcija što predstavlja smanjenje od 26,20% u odnosu na uporedni period (grafikon 4.1). Najveći mjesečni broj poslova, 125, sklopljen je u aprilu. Cjelokupan promet ostvaren je kroz sekundarnu trgovinu.

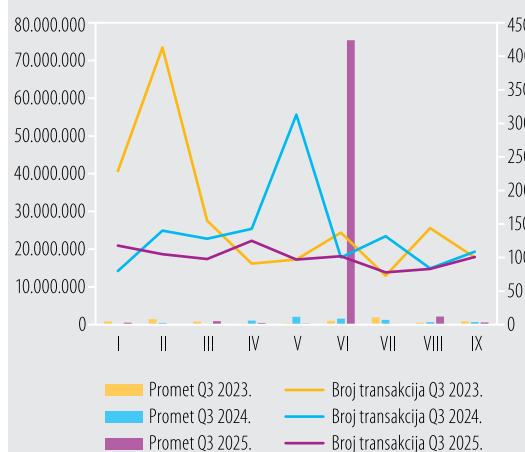
Tokom posmatranog perioda na Montenegroberzi je realizovana jedna blok trgovina u iznosu od 74,98 miliona eura, dok aukcije za paket akcija nijesu realizovane. Blok trgovina odnosila se na transakciju akcijama Hipotekarne banke, na šta se odnosilo 92,83% ukupnog prometa na berzi tokom posmatranog perioda.

Struktura prometa

U strukturi prometa ostvarenog tokom prvih devet mjeseci 2025. godine najveće učešće od 99,77% bilježi promet akcijama kompanija, što je za 6,26 pp više na godišnjem nivou. Učešće prometa raznim vrstama obveznica iznosilo je 0,23%, što predstavlja pad u odnosu na isti period prethodne godine. Na promet akcijama investicionih fondova odnosilo se svega 0,01%, ali to predstavlja rast u odnosu na prethodnu godinu kada nije bilo aktivnosti u ovom segmentu (grafikon 4.2).

Grafikon 4.1

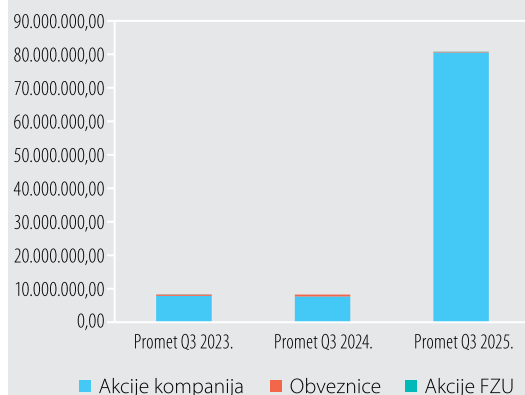
Ukupan mjesečni promet u eurima (lijeva skala) i broj transakcija (desna skala) na Montenegroberzi, u prvih devet mjeseci 2023, 2024. i 2025. godine



Izvor: Montenegroberza

Grafikon 4.2

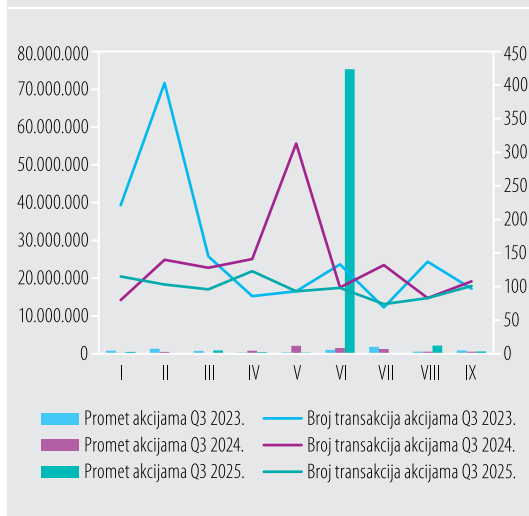
Struktura prometa na Montenegroberzi, u prvih devet mjeseci 2023, 2024. i 2025. godine, u eurima



Izvor: Montenegroberza

Grafikon 4.3

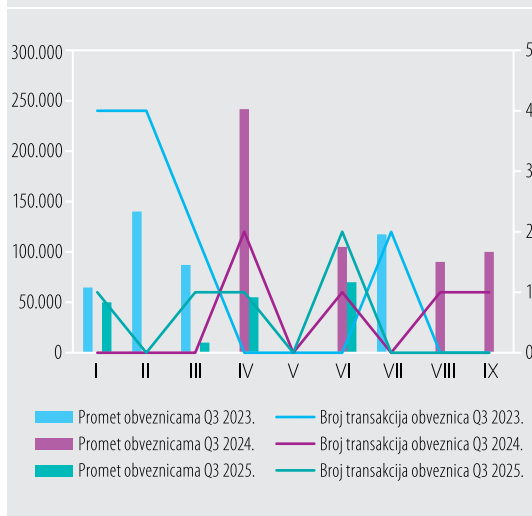
Mjesečni promet trgovanja akcijama kompanija u eurima (lijeva skala) i broj transakcija (desna skala) na Montenegroberzi, u prvih devet mjeseci 2023, 2024. i 2025. godine



Izvor: Montenegroberza

Grafikon 4.4

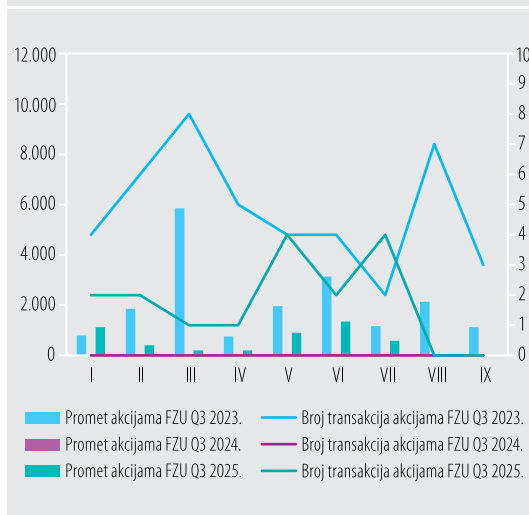
Mjesečni promet trgovanja obveznicama u eurima (lijeva skala) i broj transakcija (desna skala) na Montenegroberzi, u prvih devet mjeseci 2023, 2024. i 2025. godine



Izvor: Montenegroberza

Grafikon 4.5

Mjesečni promet akcija FZU u eurima (lijeva skala) i broj transakcija (desna skala) na Montenegroberzi, u prvih devet mjeseci 2023, 2024. i 2025. godine



Izvor: Montenegroberza

Ukupan promet akcijama kompanija u iznosu od 80,57 miliona eura ostvaren je kroz 886 transakcija, što predstavlja 97,68% ukupno realizovanih transakcija na Montenegroberzi u posmatranom periodu. Ostvareni promet akcijama kompanija bio je viši za 72,85 miliona eura ili 10,43 puta na godišnjem nivou, dok je broj realizovanih poslova bio niži za 27,61% (grafikon 4.3).

Promet obveznicama u posmatranom periodu iznosio je 185.000 eura, što je za 351.475 eura ili 65,52% manje na godišnjem nivou. Cjelokupan promet obveznicama realizovan je kroz pet transakcija (grafikon 4.4).

Ukupan promet obveznicama odnosio se na promet korporativnim obveznicama.

Trgovina akcijama fondova zajedničkog ulaganja (FZU) u posmatranom periodu iznosila je 4.755 eura i realizovana je kroz 16 transakcija (grafikon 4.5).

Berzanski indeksi

Na kraju septembra 2025. godine Berzanski indeks Monex⁴⁰ iznosio je 17.887,15 indeksnih poena i ostvario je rast od 2.019,02 indeksna poena ili 12,72% u odnosu na uporedni period, dok je u odnosu na kraj prethodne godine povećan za 1.453,69 indeksnih poena ili 8,85% (grafikon 4.6).

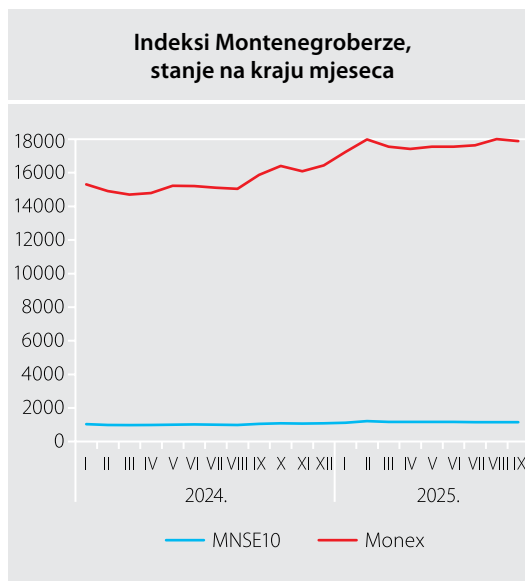
Istovremeno, indeks MNSE10⁴¹ na kraju septembra 2025. godine iznosio je 1.154,78 i ostvario je rast od 104,94 indeksna poena ili 10,00% u odnosu na isti period prethodne godine, dok je u odnosu na kraj prethodne godine povećan u iznosu od 69,26 indeksnih poena ili 6,38%.

Kapitalizacija

Realizovana tržišna kapitalizacija na Montenegroberzi na kraju septembra 2025. godine iznosila je 2.132,08 miliona eura i zabilježila je pad od 41,12% na godišnjem nivou, odnosno pad od 44,28% u odnosu na kraj prethodne godine (grafikon 4.7).

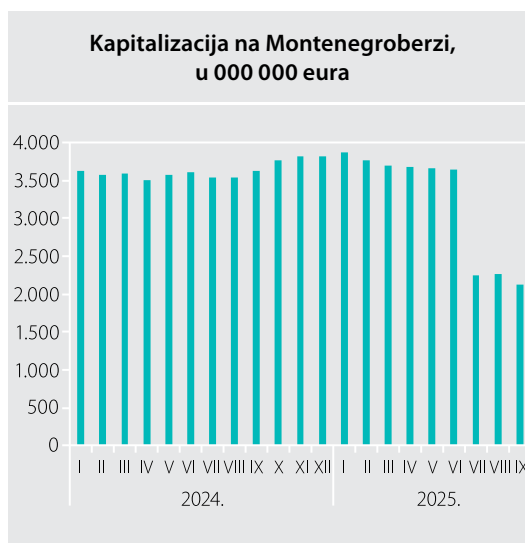
Likvidnost mjerena koeficijentom obrta sredstava na Montenegroberzi na kraju septembra 2025. godine iznosila je 0,000297 i bila je viša u odnosu na isti period prethodne godine (0,000182), kao i na kraj prethodne godine (0,000183).

Grafikon 4.6



Izvor: Montenegroberza

Grafikon 4.7



Izvor: Montenegroberza

⁴⁰ MONEX je indeks ponderisan tržišnom kapitalizacijom koja se nalazi u slobodnom prometu (free float), koji se ne prilagođava za isplaćene dividende i nije zaštićen od dilutacionog efekta koji se javlja usljed isplate dividendi.

⁴¹ MNSE10 je vodeći indeks (blue-chip) Montenegroberze koji ima za cilj da u što preciznijoj mjeri opiše kretanje cijena naj-reprezentativnijih akcija na Berzanskom i Slobodnom tržištu „Montenegroberze” AD Podgorica. U njegov sastav ulazi deset najboljih kompanija sa crnogorskog tržišta.