



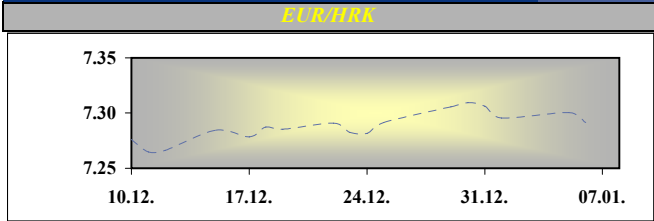
Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2101

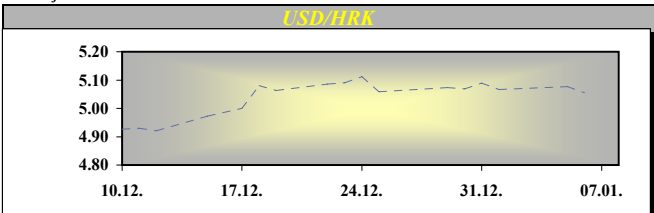
7. siječanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
04.01.2010

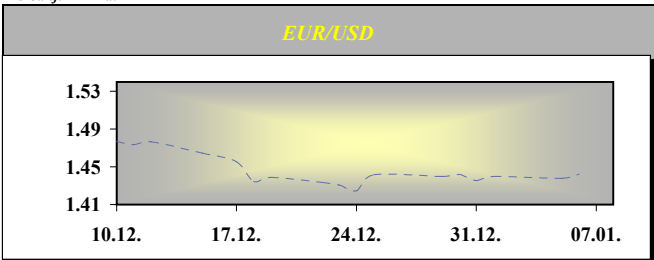
Raiffeisen BONDS	161.37
Raiffeisen BALANCED	148.20
Raiffeisen CASH novčani fond	139.60
Raiffeisen WORLD	97.98
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	65.46
Raiffeisen EMERGING MARKETS	57.37
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	69.48



* srednji HNB-a.



* srednji HNB-a.



Vijesti iz svijeta:

Stopa nezaposlenosti u Njemačkoj u prosincu ostala je u skladu s očekivanjima na 8,1%. Britanski PMI indeks građevinskog sektora porastao je u prosincu na 47,1, što je u skladu s očekivanjima, a u istom smjeru kretao se PMI indeks uslužnog sektora koji je blago porastao u skladu s očekivanjima na 56,8 (s 56,6 u studenom). Negativno iznenađenje u Britaniji je donijela objava indeksa povjerenja potrošača koji je u prosincu pao najviše u proteklih godinu dana. Spomenuti indikator pao je na 69 s prošlomjesečnih 73. Indeks proizvođačkih cijena u eurozoni pao je na godišnjoj razini jedanaesti mjesec za redom. Tako je u studenom pad proizvođačkih cijena iznosio 4,4% na godišnjoj razini. U odnosu na mjesec prije, spomenuti je indikator zabilježio blagi rast od 0,1%. Industrijske su narudžbe u eurozoni zabilježile u listopadu veći pad nego je bilo očekivano - 14,5% na godišnjoj razini. PMI indeks uslužne djelatnosti u eurozoni porastao je u prosincu u skladu s očekivanjima na 53,6 (s 53,0 u studenom). Individualni PMI indeksi Njemačke i Francuske ostvarili su pad, dok je isti indeks u Italiji ostvario rast.

Prema podacima s Bloomberga tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.4406 USD/JPY 92.400, GBP/USD 1.65997, USD/CHF 1.0277

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GER	Retail Sales, YoY, Nov	-1,7%	-1,7%	12:00
EMU	Retail Sales, YoY, Nov	-1,9%	-1,9%	12:00
EMU	Consumer Confidence, Dec	-16,0	-17,0	12:00
EMU	Business Climate Indicator, Dec	-1,43	-1,56	12:00
GER	Factory Orders, YoY, Nov	-0,2%	-8,5%	13:00
GBP	BoE Interest Rate Decision	0,5%	0,5%	14:00
USD	Initial Jobless Claims	440K	432K	15:30
USD	Continuing Claims	4983K	4981K	15:30

FX vijesti

EUR/HRK* Utorak je donio presliku trgovanja od ponedjeljka. Ujednačena ponuda i potražnja, početni rast tečaja EUR/HRK prema razinama od 7,295 kuna za euro, potom korekcija ispod 7,290 kuna za euro te zaključno stabilizacija tečaja na razinama oko 7,290 kuna za euro. Uz skromni promet i minimalne oscilacije u kretanju tečaja, trgovnički dan je zaključen na 7,290 kuna za euro.

Meduvalutarni odnosi u 8.10 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.4375	1.4377
EUR/GBP	0.9004	0.9006
EUR/CHF	1.4810	1.4812
EUR/JPY	133.20	133.22
EUR/SEK	10.2006	10.2056
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RB-U utvrdjen u 8.10 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2700	7.2900
USD/HRK	5.0567	5.0713
GBP/HRK	8.0724	8.0964
CHF/HRK	4.9082	4.9223
JPY/HRK	5.4571	5.4730
SEK/HRK	0.7124	0.7147

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 07.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:							
		06.sij.10		31.pro.08		30.lip.08			
	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%			
EUR	7.2916	0.00	7.3244	-0.45	7.2463	0.62			
USD	5.0559	0.00	5.1555	-1.97	4.5950	9.12			
CHF	4.9111	0.00	4.9111	0.00	4.5092	8.18			
GBP	8.0972	0.00	7.4846	7.57	9.1274	-12.72			
JPY	5.4997	0.00	5.7231	-4.06	4.3225	21.41			
SEK	0.7146	0.00	0.6701	6.22	0.7702	-7.78			

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

FX desk:	Marko Germin	tel. 01/46 95 058
FX desk:	Krešimir Matić	tel. 01/46 95 057
FX desk:	Zoran Bosanac	tel. 01/46 95 608
Customer desk:	Eva Marinčević Horvat	tel. 01/46 95 054
Customer desk:	Ivana Franov	tel. 01/46 95 056
Customer desk:	Tomislav Kretonić	tel. 01/46 95 097
Customer desk:	Dražan Adrović	tel. 01/46 95 613
Customer desk:	Jelena Mužinić	tel. 01/46 95 065
Customer desk:	Tomislav Ružić	tel. 01/46 95 041

marko.germin@rba.hr
kresimir.matic@rba.hr
zoran.bosanac@rba.hr
eva.marinkevichorvat@rba.hr
ivana.franov@rba.hr
tomislav.kretonic@rba.hr
drazen.adrovic@rba.hr
jelena.muiznic@rba.hr
tomislav.ruzic@rba.hr



RBA

Dnevne financijske vijesti

Money market vijesti :

Obrnuta repo aukcija HNB-a i ovoga puta je otkazana. Kamate na kratkoročne kunske depozite na domaćem novčanom tržištu nisu doživjele nikakve promjene te su i dalje na minimalnim razinama.

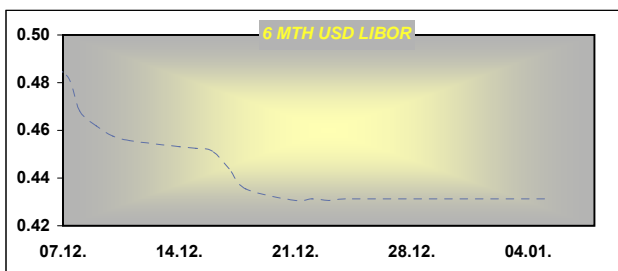
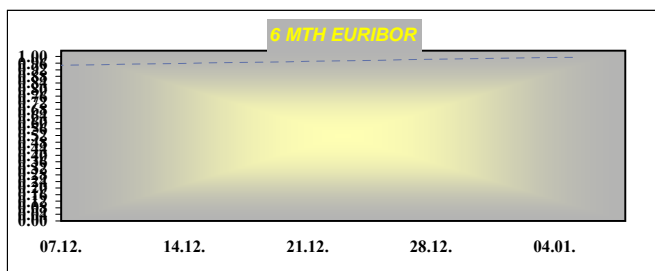
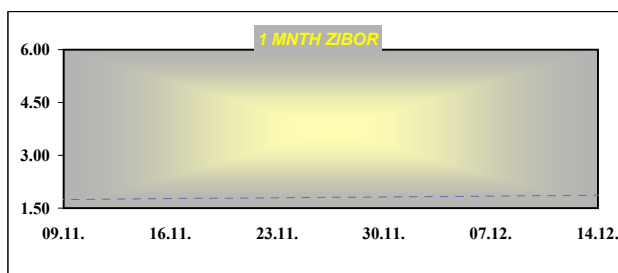
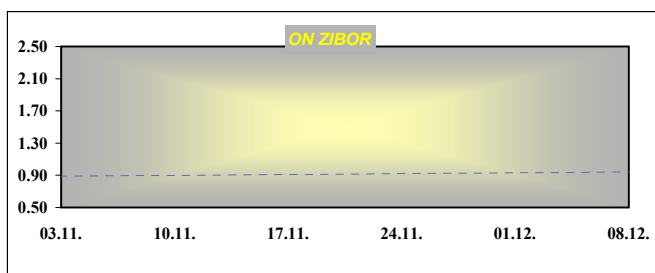
Obrnuta repo aukcija HNB-a

datum	Iznos prihv. ponuda (tis HRK)	Kam. stopa
26. kolovoz	2,654,000.00	6.00%
09. rujan	1,990,560.00	6.00%
16. rujan	2,155,000.00	6.00%
23. rujan	1,522,830.00	6.00%
14. listopada	470,570.00	6.00%

Dvumjesečne kamatar stope na aukcijama TZ MF

datum aukcije	91 dan	182 dana	364 dana
22-ruj-09			7.70
6-lis-09			7.70
20-lis-09	7.50	7.60	7.60
3-stu-09	6.90	7.00	7.00
11-stu-09	6.25	6.20	6.20
1-pro-09	4.25	5.00	5.60
8-pro-09	5.50	6.00	6.20
15-pro-09	5.50	6.00	6.20

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.98		0.17
1WK	1.16	0.37	0.21
2WK	1.35	0.39	0.22
1MTH	1.95	0.45	0.23
3MTH	3.7	0.70	0.25
6MTH	5.38	1.00	0.43
12MTH	6.19	1.25	0.99



Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

Money market desk: Krešimir Matić tel. 01/46 95 096
 Money market desk: Ivana Malenica tel. 01/46 95 059
 Money market desk: Helena Škrapec tel. 01/46 95 084

kresimir.matic@rba.hr
ivana.malenica@rba.hr
helena.skrapec@rba.hr

"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

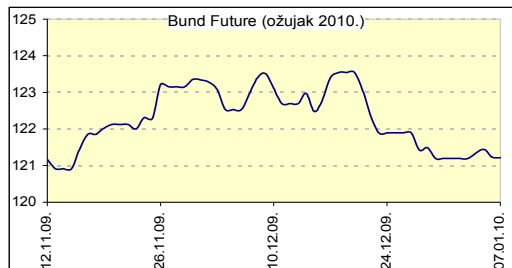


RBA

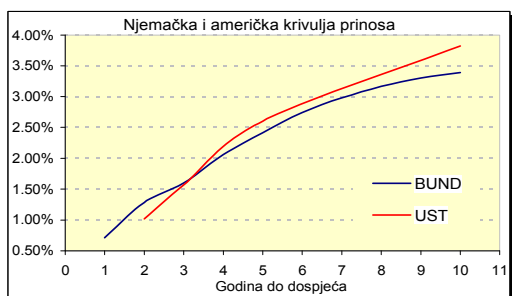
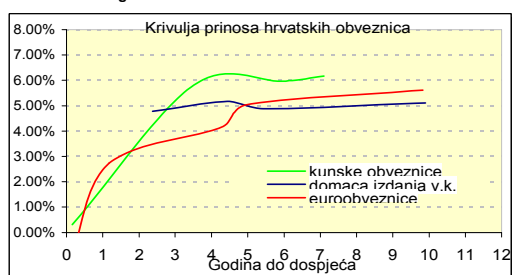
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2101



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Po prvi puta u ovom tjednu srijeda je donijela korekciju cijena desetogodišnjih američkih državnih obveznica kako su pojedini članici Fed-a izrazili sklonost nastavku poticanja gospodarstva. Dodatno su se obveznice našle pod pritiskom najave aukcija za sljedeći tjedan kada bi Ministarstvo financija moglo izdati preko 80 milijardi dolara novih izdanja. Uz referentni kamatnjak na najnižim razinama sve navedeno utjecalo je na širenje spreada u prinosima u segmentu 2-30 godina.

Prinosi na njemačke državne i dalje se nalaze blizu najviših razina u posljednja tri mjeseca čemu je pridonijela jučerašnja aukcija državnih obveznica vrijednosti 4,9 milijardi eura. Njemačke desetogodišnje obveznice i ranije su se nalazile pod pritiskom pada cijena kako je i objava PMI indeksa uslužne djelatnosti ohrabрила očekivanja o oporavku gospodarstva. Istovremeno proizvođačke cijena u eurozoni pale su jedanaesti mjesec za redom na godišnjoj razini, a industrijske narudžbe zabilježile su veći pad od očekivanja. Međutim, unatoč navedenom obveznice su na dnevnoj razini srijedu završile s padom cijena.

Domaće tržište

U utorak je ostvareni prijavljeni promet na domaćem tržištu obveznica iznosio nešto manje od 10,5 milijuna kuna. Trgovalo se korporativnom obveznicom HEP-a te kunskim državnim izdanjima RHMF13 i RHMF15.

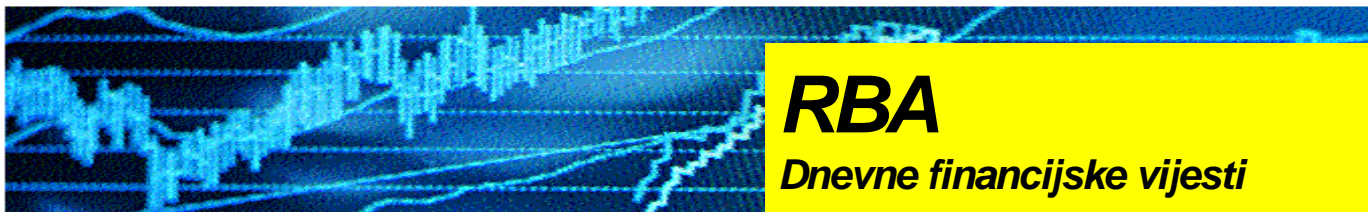
Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	99.92	99.93	1.291%	1.286%
OBL	4.250%	12.10.2012	107.06	107.07	1.601%	1.597%
OBL	2.500%	10.10.2014	100.37	100.38	2.415%	2.413%
DBR	3.750%	4.1.2017	104.77	104.80	2.983%	2.978%
DBR	3.250%	4.1.2020	98.78	98.81	3.394%	3.391%
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	99.95	99.97	1.024%	1.016%
UST	1.125%	15.12.2012	98.72	98.73	1.573%	1.568%
UST	2.625%	31.12.2014	100.08	100.09	2.608%	2.605%
UST	3.375%	15.11.2019	96.30	96.33	3.829%	3.825%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospjeća (Bid)	Prinos do dospjeća (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	103.65	104.65	5.210%	4.768%	377	329
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	100.30	101.30	5.422%	5.166%	333	290
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.00	97.00	5.529%	4.878%	297	251
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	98.00	102.00	5.641%	5.114%	232	204
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.30	101.00	4.698%	0.311%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	94.90	95.90	6.143%	5.812%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	94.50	96.50	6.378%	5.959%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	90.95	91.95	6.358%	6.171%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	97.70	99.20	6.363%	4.893%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	95.50	97.00	8.728%	7.500%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	93.00	96.50	10.940%	8.151%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.057%	7.176%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	79.00	93.00	19.922%	10.266%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	93.20	94.70	7.030%	6.567%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.30	100.65	2.012%	-0.924%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	103.90	104.60	3.325%	2.731%	239	196
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.30	103.30	4.400%	4.145%	207	172
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	105.35	106.35	5.264%	5.042%	278	253
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	107.50	108.50	5.738%	5.610%	185	180
CBRD 2012	EUR	7.250%	3.9.2012	104.25	104.75	5.460%	5.260%	388	335
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	101.50	102.50	9.693%	9.494%	717	669

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedecim adresama:

Marina Pogačić tel. 01/46 95 061 marina.pogacic@rba.hr
 Saša Ilić tel. 01/46 95 081 sasa.ilic@rba.hr



Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

*Broj 2101

7. siječanj 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,573.68	0.02%
S&P 500	1,137.14	0.06%
NASDAQ COMPOSITE	2,301.09	-0.33%
NIKKEI 225	10,681.66	-0.46%
EUROSTOXX 50	2,992.63	-0.57%
XETRA DAX INDEX	5,993.79	-0.67%
FTSE 100	5,514.26	-0.29%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,082.83	1.33%
CROBEX	2,050.69	1.35%
BUX	21,941.66	-1.01%
ATX	2,590.98	-0.10%
RTS	1,444.61	1.24%
STI	4,201.97	0.00%
BELEX	1,311.84	3.44%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA					TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)		
		05.sij.10 PROMET	04.sij.10 CIJENA	%	02.sij.09 CIJENA	%			
HRVATSKI TELEKOM	278.00	8,788,353.71	276.00	0.72%	↑	199.22	39.54%	↑	22,765.01
ATLANSKA PLOVIDBA	1,022.22	4,671,475.18	981.01	4.20%	↑	688.99	48.36%	↑	1,426.53
ADRIS GRUPA (P)	265.00	4,056,320.24	264.48	0.20%	↑	192.50	37.66%	↑	1,797.79
PODRAVKA	304.96	4,023,336.73	290.00	5.16%	↑	261.00	16.84%	↑	1,652.88
DALEKOVOD	331.00	2,039,251.71	329.00	0.61%	↑	382.00	-13.35%	↓	759.25
INSTITUT IGH	2,720.00	1,820,446.39	2,617.00	3.94%	↑	3,650.00	-25.48%	↓	431.34
INGRA	41.00	1,695,100.39	40.36	1.59%	↑	76.00	-46.05%	↓	307.50
ADRIS GRUPA (R)	280.00	1,470,000.00	290.00	-3.45%	↓	250.00	12.00%	↑	2,692.45
INA	1,675.31	726,500.38	1,660.00	0.92%	↑	1,149.97	45.68%	↑	16,753.10
JADROPLOV	175.71	618,625.56	166.62	5.46%	↑	133.36	31.76%	↑	287.58

HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

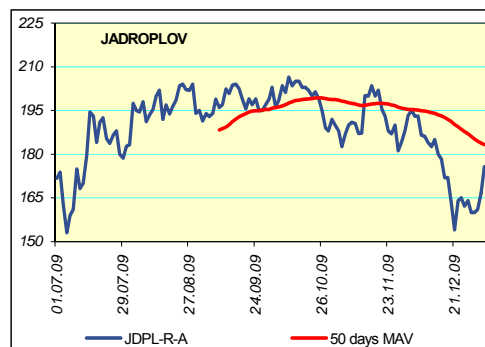
	CIJENA	%
INA GDR	275.00	0.00%
HT GDR	54.30	0.00%

CROBEX nastavio s rastom

U utorak su domaći burzovni indeksi nastavili s rastom pa se tako CROBEX zazelenio 1,35%, dok je CROBEX10 dobio na vrijednosti 1,33%. Redovni promet dionicama dosegao je respektabilnih 41 milijun kuna - najviše u zadnja 2 mjeseca.

U klubu milijunaša našlo se čak 8 izdanja koje predvodi dionica najvećeg domaćeg telekoma s 8,8 milijuna kuna. Slijede dionica Atlantske plovidbe, povlaštena dionica Adris grupe te dionica Podravke s prometom iznad 4 milijuna kuna i rastom cijene od 4,2%, 0,2%, odnosno 5,16%. Milijunske promete ostvarile su i dionica Dalekovoda, Instituta IGH, Ingre te redovna dionica Adris grupe, koja je jedina u probranom društvu zabilježila pad cijene u iznosu od 3,45%.

Rastom vrijednosti prednjače dionica domaćih brodara koji su potaknuti rastom indeksa BDI zabilježili respektabilne stope rasta.



Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

Equity & Fixed Income Sales:	Martina Bosanac	tel. 01 4695 066	martina.bosanac@rba.hr
	Bojan Vuković	tel. 01 4695 068	bojan.vukovic@rba.hr
Portfolio Management:	Marko Vrbanić	tel. 01 4695 060	marko.vrbanic@rba.hr

Opće napomene: "Dnevne financijske vijesti" imaju isključivo informativan karakter i nije nagovor na kupnju ili prodaju vrijednosnica koje se ovdje spominju. Informacije su pribavljene iz izvora za koje RBA vjeruje da su pouzdani i točni. Ipak, mišljenja i procjene nisu nezavisno potvrđene i nema jamstva za njihovu točnost, potpunost i pouzdanost. RBA, kao niti njeni djelatnici, ne prihvaćaju bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proiziašu korištenjem informacija i procjena iz "Dnevne financijske vijesti".



Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

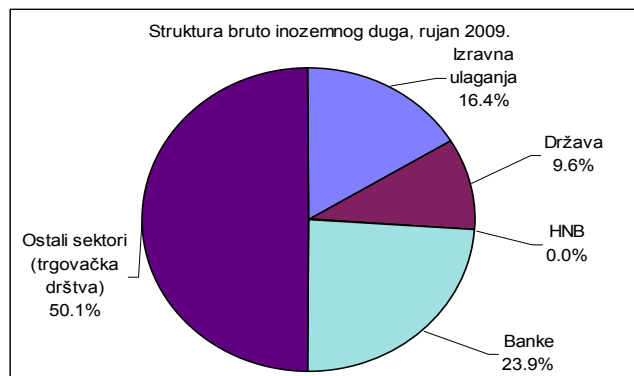
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	X	XI
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-8.6	-8.6
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.3	1.8
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	3.4	8.5	-0.6	-2.3	-1.4	0.2
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	5.4	-0.5	-11.9	-13.6	-15.4	-
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	5.6	2.0	-4.5	0.2	-5.9	-
Saldo konsolidirane opće države, % BDP-a	-1.8	-2.7	-	-	-	-
Prosječna mjesečna neto plaća, u kunama	4,840	5,177	5,330	5,270	5,279	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	14.7	13.7	14.0	14.7	15.5	16.1%
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	254,484	240,455	247,147	259,193	273,265	282,936
Prosječan tečaj EUR/HRK *	7.34	7.22	7.38	7.32	7.35	7.34
Prosječan tečaj USD/HRK *	5.36	4.93	5.54	5.12	5.35	5.31
Izvoz roba, milijuni EUR	9,002	9,576	1,864	1,820	631	650
Uvoz roba, milijuni EUR	18,827	20,818	3,951	3,736	1,329	1,289
Saldo tekućeg računa platne bilance, milijuni EUR	-3,236.7	-4,385.1	-871.4	1,774.1	-	-
Saldo tekućeg računa platne bilance, udio u BDP-u (%)**	-7.6	-9.4	-5.9	-6.2	-	-
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	33,253.3	39,346.1	40,806.1	42,760.3	-	-
Vanjski dug, udio u BDP-u (%)**	77.6	83.0	87.8	93.9	-	-
Međunarodne pričuve HNB, milijuni EUR, kr	9,307.4	9,120.9	9,090.1	9,318	9,541	10,146
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	57,878.3	55,222.3	47,698.9	45,559	44,657.2	-
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	215,641.3	246,589.1	252,866.1	252,156	251,037.7	252,968.3
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	114,752.8	167,265.1	168,894.6	252,156	174,579.1	-

impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, * kumulativno - od početka godine, ** procjena
 Izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

Analiza:

Nastavljen rast bruto inozemnog duga Hrvatske

Treće tromjesečje prošle godine donijelo je nastavak rasta ukupnog inozemnog duga koji je prema posljednjim podacima HNB-a dosegao 42,8 milijardi eura, odnosno 93,9% BDP-a. Tako je promatrana veličina u ovoj godini porasla 3,4 milijarde eura. Posljednja dva mjeseca dinamika rasta na mjesečnoj razini je ubrzao što pokazuje mjesečni rast inozemnog duga za nešto više od 1 milijardu eura. Mjesečnom rastu inozemnog duga najviše je pridonio rast inozemnih ulaganja (8,2%) i rast ostalih domaćih sektora, koji se sastoje uglavnom od trgovačkih društava i nebankarskih financijskih institucija, uključujući HBOR (3,2%). Inozemni dug kategorije ostali sektori, koji ima najveći udio u ukupnom inozemnom dugu (50,1%), na kraju rujna je iznosio 21,4 milijardi eura. Drugi po veličini udio u vanjskom dugu pripada bankama (23,9%), no u usporedbi s početkom godine taj je udio značajno smanjen (u siječnju je iznosio 26,1%). U odnosu na rujna 2008. godine ukupna inozemna zaduženost veća je 6,5 milijardi eura ili 18% pri čemu je rastu najviše pridonijelo povećanje duga banaka, i to za 28,4%. U odnosu na 2008. godinu kategorija ostalih sektori (uglavnom trgovačkih društava) znatno je usporila rast inozemne zaduženosti. Tako je u spomenutoj godini prosječna stopa rasta iznosila 54,8%, dok je u prvih devet mjeseci 2009. godine iznosila 16,4%. Na kraju rujna dug države (koji obuhvaća središnju državu, fondove i lokalnu državu) bio je za 1,3 milijuna eura manji nego na kraju kolovoza, dok se u odnosu na kraj prošle godine smanjio za gotovo 60 milijuna eura. Udio duga države u ukupnom vanjskom dugu posljednjih godina u konstantnom opadanju pa trenutno sudjeluje s 9,6%, dok se 2002. godine taj udio kretao oko 40%. Ipak, s drugim prošlogodišnjim izlaskom države na međunarodna tržišta kapitala te povećanim potrebama za refinanciranjem obveza u prvom tromjesečju 2010. možemo očekivati povećanje udjela duga države u strukturi ukupnog duga. Udio inozemnog duga u BDP-u, unatoč usporavanju rasta, u skladu s kontrakcijom gospodarstva od 6%, trebao bi dosegnuti u 2009. 94,7% BDP-a. Slične trendove očekujemo i tijekom 2010., dakle umjereni rast duga uz istovremeni rast udjela duga u BDP-u.



Raiffeisen istraživanja:

Zrinka Živković Matijević

Marijana Cigic

Ivana Jurić

tel. 01/61 74 338

tel. 01/61 74 359

tel. 01/61 74 349

zrinka.zivkovic-matijevic@rba.hr

marijana.cigic@rba.hr

ivana.juric@rba.hr

"Dnevne financijske vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih financijskih vijesti.