

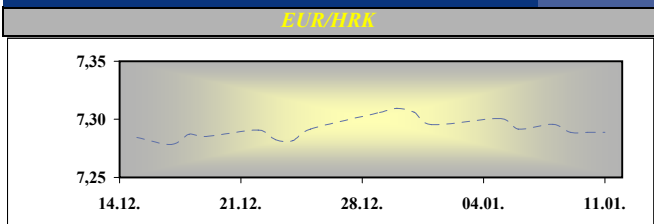


Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

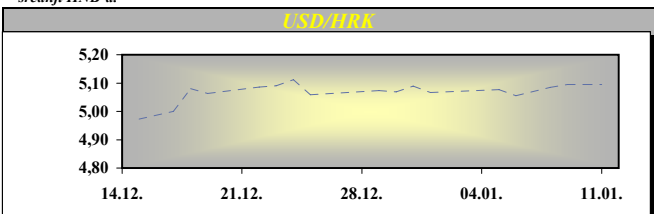
2103

11. siječanj 2010.

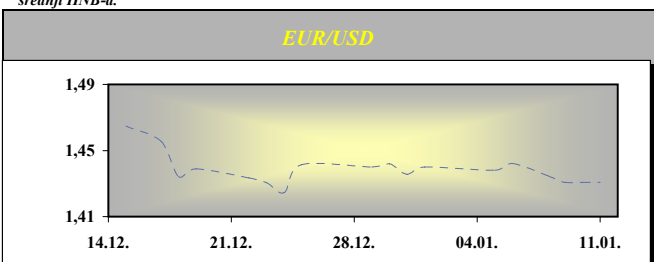
Otvoreni investicijski fondovi Vrijednost udjela na dan 7.1.2010	Raiffeisen BONDS	162,18
	Raiffeisen BALANCED	148,92
	Raiffeisen CASH novčani fond	139,66
	Raiffeisen WORLD	98,46
	Raiffeisen CENTRAL EUROPE	66,22
	Raiffeisen EMERGING MARKETS	57,70
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	71,31	



* srednji HNB-a.



* srednji HNB-a.



Vijesti iz svijeta:

Američko tržište najviše je potresla objava o neočekivanom padu zaposlenosti u prosincu od 85 tisuća radnih mjesta. Stopa nezaposlenosti za isti mjesec zadržala se na 10,0%. Zalihe u veleprodaji u SAD-u porasle su u studenom 1,5%, suprotno očekivanjima. Iznos potrošačkih kredita u SAD-u zabilježilo je u studenom rekordan pad od 17,5 milijardi dolara. Njemačka je u studenom zabilježila višak u međunarodnoj razmjeni od 17,4 milijarde eura, što je znatno više od očekivanih 12,5 milijardi. Isto tako, u Njemačkoj je u studenom na tekućem računu platne bilance zabilježen suficit od 18,5 milijardi eura (očekivao se suficit od 10,8 milijardi). Za razliku od Njemačke, Francuska je u istom mjesecu zabilježila deficit u međunarodnoj razmjeni od 5,3 milijarde eura. Stopa nezaposlenosti u eurozoni u studenom je bila nešto viša nego se očekivalo te je dosegla 10%. Stopa nezaposlenosti u istom mjesecu u Italiji tek je nešto viša nego u listopadu te iznosi 8,3%.

Prema podacima s Bloomberga tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.4414, USD/JPY 92.600, GBP/USD 1.6029, USD/CHF 1.0235

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	Industrial Production, YoY, Nov	-5,2%	-8,4%	08:45

FX vijesti

EUR/HRK* Petak je konačno obilježio dinamičan dan na domaćem deviznom tržištu. Trgovanje je započeto na razinama iznad 7,280 kuna za euro da bi uslijed povećane ponude bankarskog sektora tečaj zaprijetio probijanju razine od 7,27 kuna za euro. Ta se razina pokazala kao značajna točka otpora te je nakon doseganja spomenute granice tečaj narastao do razine 7,278 kuna za euro gdje je trgovanje i zaključeno.

Međuvladarstveni odnosi u 8.10 am		
	BID	ASK
EUR/USD	1,4506	1,4508
EUR/GBP	0,8996	0,8998
EUR/CHF	1,4767	1,4769
EUR/JPY	148,86	148,88
EUR/SEK	10,2000	10,2050
EUR/DEM	1,95583	1,95583

Fixing RB-a utvrđen u 8.10 am		
	BID	ASK
EUR/HRK	7,2700	7,2900
USD/HRK	5,0110	5,0255
GBP/HRK	8,0796	8,1036
CHF/HRK	4,9225	4,9367
JPY/HRK	4,8831	4,8972
SEK/HRK	0,7124	0,7147

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 11.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:									
		10.sij.10				31.pro.08				30.lip.08	
		TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%				
EUR	7,2888	7,2888	↑	0,00	7,3244	↓	-0,49	7,2463	↑	0,58	
USD	5,0946	5,0946	↑	0,00	5,1555	↓	-1,20	4,5950	↑	9,81	
CHF	4,9206	4,9206	↑	0,00	4,9111	↑	0,19	4,5092	↑	8,36	
GBP	8,1622	8,1622	↑	0,00	7,4846	↑	8,30	9,1274	↓	-11,83	
JPY	5,4655	5,4655	↑	0,00	5,7231	↓	-4,71	4,3225	↑	20,91	
SEK	0,7136	0,7136	↑	0,00	0,6701	↑	6,09	0,7702	↓	-7,94	

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 Marinković 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.marinkovic-horvat@rba.hr
ivana.franov@rba.hr
tomislav.kretonic@rba.hr
drazan.adrovic@rba.hr
jelena.muznic@rba.hr
tomislav.ruzic@rba.hr



RBA

Dnevne financijske vijesti

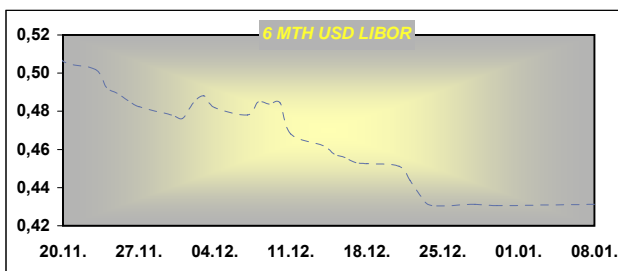
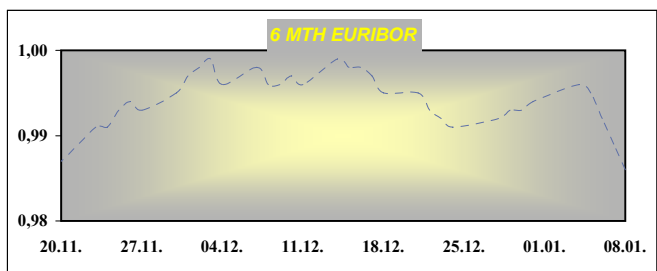
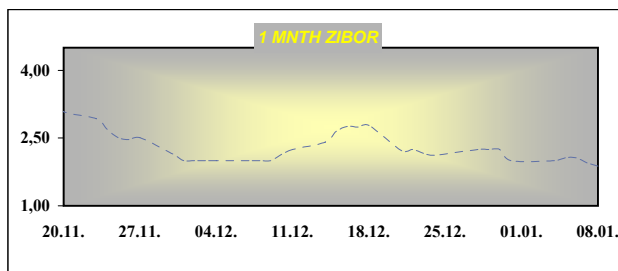
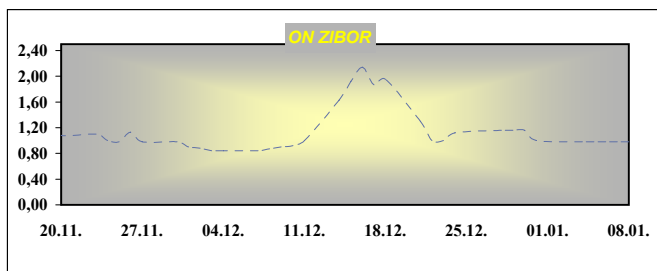
Money market vijesti :

Zadnji radni dan u ovome tjednu nije bio iznimka u pogledu zbivanja na domaćem novčanom tržištu. Stabilne kamatne stope na minimalnim razinama od 0,5 na prekonoćna oročenja gledali smo u petak i u mirnom ozračju dočekujemo kraj ovog perioda održavanja obvezne rezerve.

Dnevne kamatne stope na aukcijama TZ MF			
Datum aukcije	91 dan	182 dana	364 dana
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
29-pro-09	4,70	5,20	5,99

Obrnute repo aukcije 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%

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.

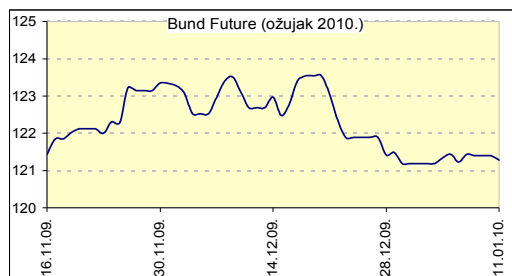


RBA

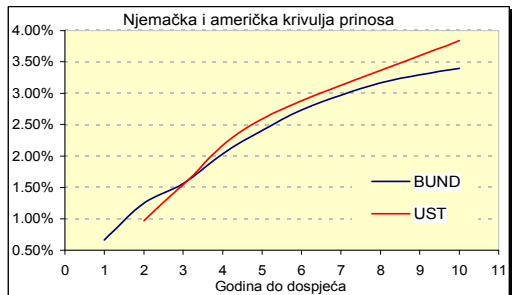
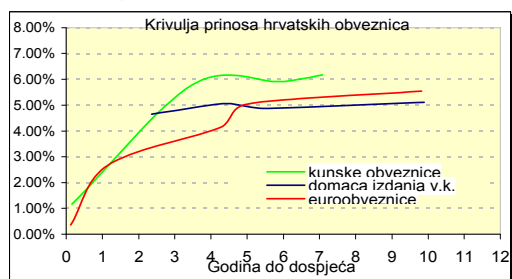
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2103



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Sam kraj tjedna i objava razmjerno velikog pada zaposlenosti u SAD-u, razočarala je tržište i potaknula rast cijena američkih državnih obveznica, koji je bio osobito izražen kod kraćih dospjeća dok su se ona duljih dospjeća ipak našla pod pritiskom relativno visokih izdanja planiranih za ovaj tjedan. Strmija krivulja prinosa američkih državnih obveznica podržana je i nastavkom iznimno ekspanzivne monetarne politike koja je ujedno popraćena rastućim proračunskim deficitom. Europske državne obveznice nakon prvotnog utjecaja američkih pandana i rasta cijena dan su zaključile s porastom prinosa, uslijed sve jasnijih naznaka oporavka gospodarstva eurozone. Prinos na desetogodišnji njemačku obveznicu dosegao je najvišu razinu od druge polovice rujna nakon potvrde da je i šesti mjesec za redom nezaposlenost u najvećem europskom gospodarstvu nastavila padati. Za ovaj je tjedna najavljena su nova državna izdanja niza europskih država na (Slovačka, Portugal, Njemačka, španjolska, Italija i Nizozemska)

Domaće tržište

Na domaćem tržištu prijavljeni trgovanja kunskom državnom obveznicom RHMF13 u iznosu 11,5 milijuna kuna. Potražnja investitora za kunskih državnim izdanjima i dalje je umjereno visoka zahvaljujući dobroj likvidnosti sustava i niskim kamatnim stopama na tržištu novca.

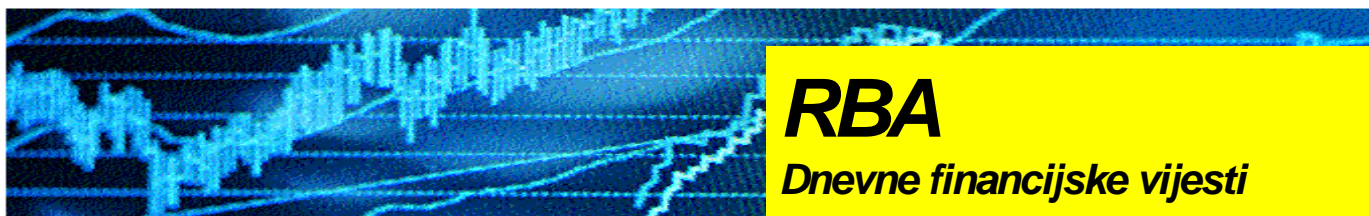
Njemačka	Kupon	Dospjeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	99.99	100.00	1.254%	1.249%
OBL	4.250%	12.10.2012	107.15	107.16	1.564%	1.560%
OBL	2.500%	10.10.2014	100.39	100.40	2.410%	2.408%
DBR	3.750%	4.1.2017	104.82	104.85	2.974%	2.969%
DBR	3.250%	4.1.2020	98.73	98.76	3.400%	3.397%
SAD	Kupon	Dospjeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	100.05	100.06	0.976%	0.968%
UST	1.125%	15.12.2012	98.80	98.81	1.547%	1.542%
UST	2.625%	31.12.2014	100.14	100.16	2.595%	2.591%
UST	3.375%	15.11.2019	96.17	96.20	3.846%	3.842%

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospjeće	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	103.90	104.90	5.091%	4.649%	377	329
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	100.70	101.70	5.319%	5.064%	333	290
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.75	97.00	5.366%	4.879%	297	251
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	98.50	102.00	5.574%	5.114%	232	204
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.35	100.80	4.211%	1.174%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	94.95	95.95	6.131%	5.800%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	95.25	96.75	6.221%	5.908%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	91.00	92.00	6.351%	6.164%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	98.50	100.00	5.590%	4.123%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	93.00	98.00	10.883%	6.708%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	90.00	95.00	13.509%	9.357%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.070%	7.184%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	90.00	19.233%	12.202%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.50	96.00	7.255%	6.176%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.30	100.45	1.746%	0.354%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	103.90	104.60	3.294%	2.695%	239	196
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.30	103.30	4.399%	4.143%	207	172
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	105.35	106.35	5.262%	5.039%	278	253
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	108.00	109.00	5.673%	5.546%	185	183
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	101.50	102.50	9.693%	9.494%	717	669

Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

Marina Pogačić tel. 01/46 95 061
Saša Ilić tel. 01/46 95 081

marina.pogacic@rba.hr
sasa.ilic@rba.hr



Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk
Glavni indeksi na svjetskim burzama

*Broj 2103

11. siječanj 2010.

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,618.19	0.11%
S&P 500	1,144.98	0.29%
NASDAQ COMPOSITE	2,317.17	0.74%
NIKKEI 225	10,798.32	1.09%
EUROSTOXX 50	3,017.85	0.35%
XETRA DAX INDEX	6,037.61	0.30%
FTSE 100	5,534.24	0.14%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,097.11	0.70%
CROBEX	2,074.79	0.72%
BUX	22,197.11	1.07%
ATX	2,588.49	-0.08%
RTS	1,515.29	4.89%
STI	4,172.92	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)	
		08.sij.10	07.sij.10		02.sij.09				
	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%	CIJENA	%		
ADRS GRUPA (P)	264.00	5,790,390.35	262.00	0.76%	↑	192.50	37.14%	↑	1,791.00
HRVATSKI TELEKOM	285.00	5,564,360.03	276.81	2.96%	↑	199.22	43.06%	↑	23,338.23
PODRAVKA	319.99	1,891,827.71	310.00	3.22%	↑	261.00	22.60%	↑	1,734.35
INSTITUT IGH	2,763.99	1,423,398.88	2,700.00	2.37%	↑	3,650.00	-24.27%	↓	438.31
INA	1,745.00	1,250,075.74	1,830.01	-4.65%	↓	1,149.97	51.74%	↑	17,450.00
ATLANSKA PLOVIDBA	1,017.47	1,243,766.02	999.99	1.75%	↑	688.99	47.68%	↑	1,419.90
DALEKOVOD	332.00	1,104,009.82	326.12	1.80%	↑	382.00	-13.09%	↓	761.55
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	445.00	356,000.00	442.00	0.68%	↑	398.99	11.53%	↑	1,144.59
INGRA	40.50	319,635.20	40.69	-0.47%	↓	76.00	-46.71%	↓	303.75
BELIŠĆE	430.00	293,797.63	430.20	-0.05%	↓	480.00	-10.42%	↓	500.65

HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

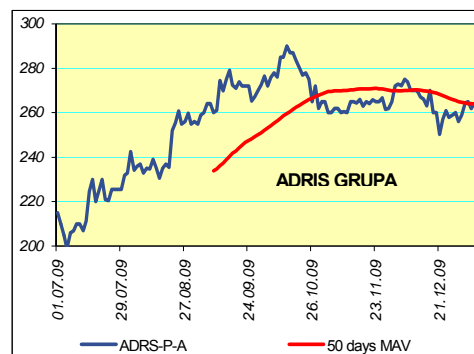
CROBEX nastavio s rastom

U petak su domaći burzovni indeksi nastavili s rastom vrijednosti. CROBEX je porastao 0,72%, dok je CROBEX10 dobio na vrijednosti 0,70%. Protrgovano je tek nešto više nego dan ranije, 22 milijuna kuna.

Čelna pozicija najlikvidnijih izdanja nije pripala, kako smo već navikli, HT-u, već povlaštenoj dionici Adris grupe, koja je na prometu od 5,8 milijuna kuna podignuta 0,76%. U stopu ju prati dionica najvećeg domaćeg telekoma s 5,6 milijuna kuna i rastom cijene od 2,96% na zaključnih 285 kuna, što predstavlja novi 'high' od listopada 2008. godine. Podravka je, potaknuta neslužbenim planom preustroja tvrtke, zabilježila zavidnu stopu rasta od 3,22% i 1,9 milijuna kuna prometa.

Iako su dan ranije zabilježili korekcije cijena, većina građevinara je zadnji dan u tjednu završili u plusu. Tako je Institut IGH porastao 2,37% uz 1,4 milijuna kuna prometa, dok je Dalekovod pozeleno 1,8%.

Najveću korekciju među deset najlikvidnijih je zabilježila dionica INA-e, koja je pala 4,65%.



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 Vrbancić	tel. 01 4695 060	marko.vrbancic@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 proizašlu korištenjem informacija i procjena iz "Dnevne financijske vijesti".



Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

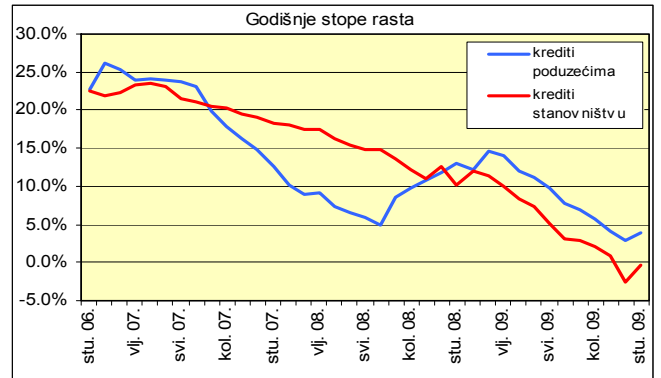
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	X	XI
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5,5	2,4	-6,3	-5,7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5,6	1,6	-9,4	-9,0	-8,6	-8,6
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2,9	6,1	2,9	1,2	1,3	1,8
Cijene proizvođača, % godišnja 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:

Rast ukupnih kredita u studenom

U studenom je iznos ukupnih kredita, prema podacima HNB-a nakon četiri uzastopna mjeseca pada, zabilježio rast od gotovo 2 milijarde kuna u odnosu na prethodni mjesec. Tako su na kraju studenog ukupni krediti poslovnih banaka iznosili gotovo 253 milijarde kuna, što je na godišnjoj razini rast od 5,5%. Rastu u kunama izraženog iznosa ukupnih kredita na godišnjoj razini pridonijela je i deprecijacija kune u odnosu na kraj studenog 2008. od 2,7%. Mjesečni rast generiran je rastom kredita poduzećima i stanovništvu, dok je iznos kredita državi smanjen. Najznačajnija komponenta ukupnih kredita, krediti stanovništvu porasli su na mjesečnoj razini prvi put od siječnja 2009. Na godišnjoj razini, drugi mjesec za radom ukupna potraživanja banaka prema sektoru stanovništva bilježe pad. Posljedice takvih kretanja treba tražiti na strani ponude i na strani potražnje za kreditima. Naime, uslijed smanjenja raspoloživog dohotka, nepovoljnih trendova na tržištu rada odnosno rastuće nesigurnosti u zadržavanje radnih mjesta potražnja kućanstava za kreditima je smanjena. Od 123 milijarde kuna koliko su na kraju listopada iznosili ukupni krediti 52,7 milijardi kuna je bilo stambenih kredita, što znači da je i dalje udio stambenih kredita u ukupnim kreditima stanovništvu oko 43%. Treći mjesec za redom krediti državi su pali na mjesečnoj razini, i to za 1,6 milijardi kuna. zbog većeg rasta zaduženosti države u prvom dijelu godine rast na godišnjoj razini još je uvijek relativno velik te iznosi 41,6%, međutim ta je stopa znatno manja nego što je bila u prvom dijelu godine kada je pristup inozemnim izvorima financiranja bio ograničen i kada je godišnja stopa rasta dosegla i 106,5%. Krediti poduzećima iznosili su na kraju listopada 98,9 milijardi kuna, što je godišnji rast od 3,9%, odnosno mjesečni od 2,4%. Na skromne stope rasta potražnje korporativnog sektora za kreditima značajan utjecaj ima smanjenje osobne potrošnje u zemlji, ali i pad potražnje iz inozemstva. Pad uvoza kapitalnih dobara u prvih jedanaest mjeseci ove godine od 35,3% upućuje na zaključak da veliki dio kredita odobrenih poduzećima služi premošćivanju likvidnosnih poteškoća, a ne financiranju kapitalnih investicija. S obzirom na uspješan izlazak države na međunarodno tržište kapitala, u sustavu bi trebalo ostati dovoljno sredstava za ispunjenje potreba poduzeća za kreditima.



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 proiziašlu korištenjem informacija iz Dневnih financijskih vijesti.