

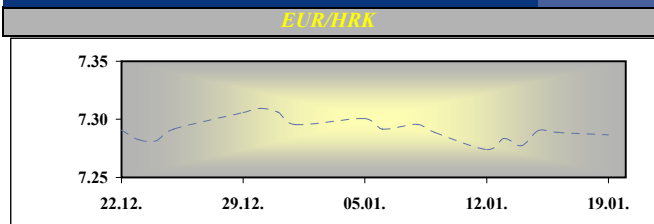


Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

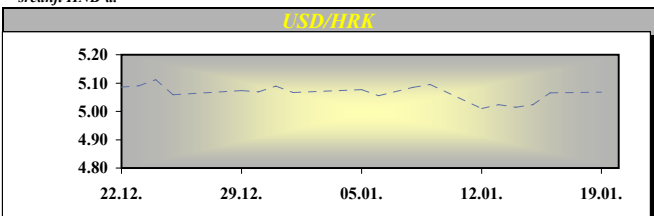
2108

19. siječanj 2010.

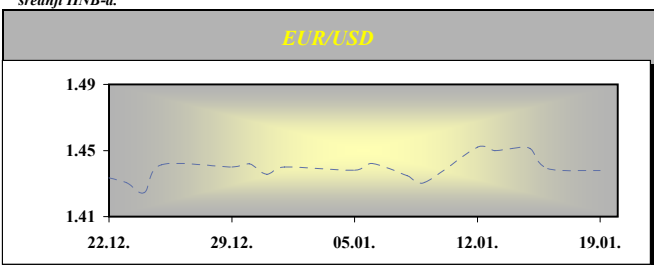
Otvoreni investicijski fondovi Vrijednost udjela na dan 15.01.2010	Raiffeisen BONDS	163.00
	Raiffeisen BALANCED	152.70
	Raiffeisen CASH novčani fond	139.85
	Raiffeisen WORLD	98.15
	Raiffeisen CENTRAL EUROPE	68.36
	Raiffeisen EMERGING MARKETS	56.86
	Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	73.99



\* srednji HNB-a.



\* srednji HNB-a.



Meduvalutarni odnosi u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.4406	1.4408
EUR/GBP	0.8775	0.8777
EUR/CHF	1.4746	1.4748
EUR/JPY	130.41	130.43
EUR/SEK	10.1078	10.1128
EUR/DEM	1.95583	1.95583

**Vijesti iz svijeta:**

Ponedjeljak je prošao bez značajnijih objava pokazatelja. Možemo tek izdvojiti smanjenje talijanskog deficita robne razmjene u studenom na 500 milijuna eura, što je suprotno očekivanjima.

Nakon što je šest uzastopnih dana bilježila pad potaknuta smirivanjem vremenskih prilika diljem svijeta, cijena sirove nafte jučer je porasla zbog predviđanja da će Kina, drugi svjetski potrošač nafte, ove godine povećati uvoz sirove nafte za 15% te nakon najave da OPEC neće povećati predviđenu proizvodnju za ovu godinu. Cijena sirove nafte s isporukom u veljači na burzi u New Yorku iznosila je 78,68 dolara po barelu.

Prema podacima s Bloomberg tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.4390, USD/JPY 90.730, GBP/USD 1.6327, USD/CHF 1.0245

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GBP	CPI, YoY, Dec	2,6%	1,9%	10:30
GER	ZEW Survey, Jan	50,0	50,4	11:00
EMU	ZEW Survey, Jan	48,0	48,0	11:00
EMU	Construction Output, YoY, Nov		-7,7%	11:00
USD	ABC Consumer Confidence	-42	-47	23:00

**FX vijesti**

EUR/HRK\* Trgovanje se na domaćem deviznom tržištu odvijalo u intervalu od 7,298 do 7,290 kuna za euro. Početni deprecijacijski trend domaće valute nije nastavljen pa je uz primjetnu ponudu deviza nebankarskog sektora došlo do korekcije tečaja i trgovanja na razinama oko 7,290 kuna za euro. Na razini od 7,29 kuna za euro zadovoljene su cjelokupna ponuda i potražnja za devizama te je oko spomenute razine trgovanje i zaključeno.

Fixing RBA utvrđen u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2800	7.3000
USD/HRK	5.0527	5.0673
GBP/HRK	8.2944	8.3191
CHF/HRK	4.9363	4.9505
JPY/HRK	5.5815	5.5977
SEK/HRK	0.7199	0.7222

**SREDNJI TEČAJ HNB**

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 19.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:									
		18.sij.10				31.pro.08				30.lip.08	
		TEČAJ		%	TEČAJ		%	TEČAJ		%	
EUR	7.2866	7.2888	↓	-0.03	7.3244	↓	-0.52	7.2463	↑	0.55	
USD	5.0675	5.0652	↑	0.05	5.1555	↓	-1.74	4.5950	↑	9.33	
CHF	4.9404	4.9345	↑	0.12	4.9111	↑	0.59	4.5092	↑	8.73	
GBP	8.2906	8.2452	↑	0.55	7.4846	↑	9.72	9.1274	↓	-10.09	
JPY	5.5780	5.5831	↓	-0.09	5.7231	↓	-2.60	4.3225	↑	22.51	
SEK	0.7207	0.7189	↑	0.26	0.6701	↑	7.02	0.7702	↓	-6.86	

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

FX desk:	Marko Germin	tel. 01/46 95 058
FX desk:	Tomislav Kretonić	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 Ružić	tel. 01/46 95 041
Customer desk:	Jelena Mužinić	tel. 01/46 95 065
Customer desk:	Mirna Pogačić	tel. 01/46 95 097
Customer desk:	Zoran Bosanac	tel. 01/46 95 054

marko.germin@rba.hr
tomislav.kretonic@rba.hr
eva.marinkovic-horvat@rba.hr
ivana.franov@rba.hr
tomislav.ruzic@rba.hr
jelena.muzinic@rba.hr
mirna.pogacic@rba.hr
zoran.bosanac@rba.hr



# RBA

## Dnevne financijske vijesti

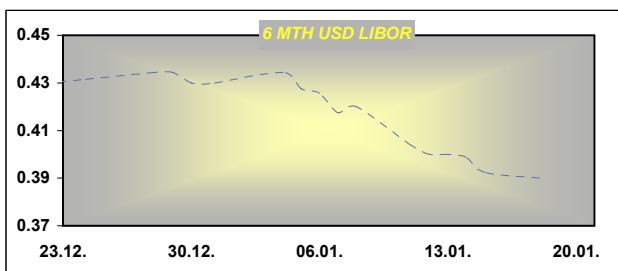
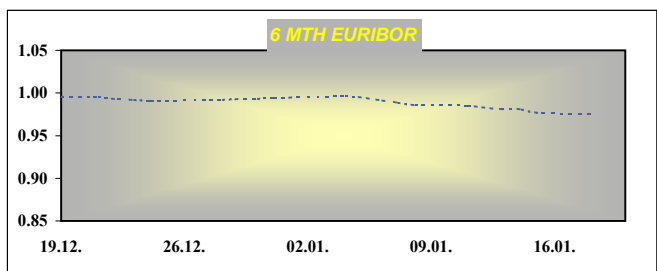
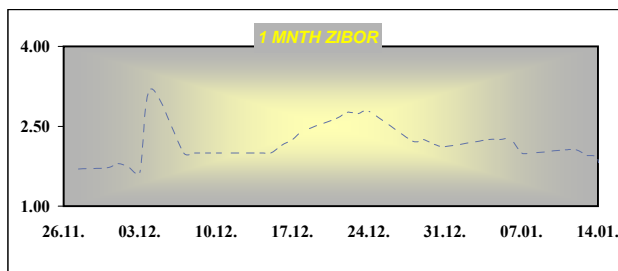
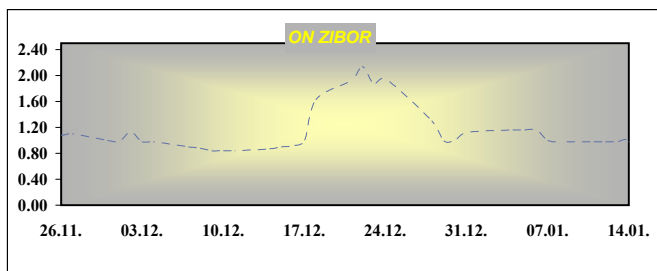
### Money market vijesti :

Početak tjedna donio je nešto veće volumene trgovanja na domaćem novčanom tržištu nego što smo navikli gledati. Kako će vrijeme odmicati tako očekujemo da će se aktivnost smanjivati jer će banke uspjeti zadovoljiti svoje potrebe za likvidnošću. Kamate na prekonoćna oročenja bile su na razinama oko 0,6 što je tek neznatno više od onoga što na prekonoćna oročenja nudi HNB.

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

Obroute 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	0.94		□
1WK	1.04	0.354	0.2075
2WK	1.19	0.370	0.2194
1MTH	1.49	0.435	0.2306
3MTH	2.99	0.677	0.2488
6MTH	4.60	0.975	0.3900
12MTH	5.79	1.225	0.8806



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](mailto:kresimir.matic@rba.hr)  
[ivana.malenica@rba.hr](mailto:ivana.malenica@rba.hr)  
[helena.skrapec@rba.hr](mailto: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.

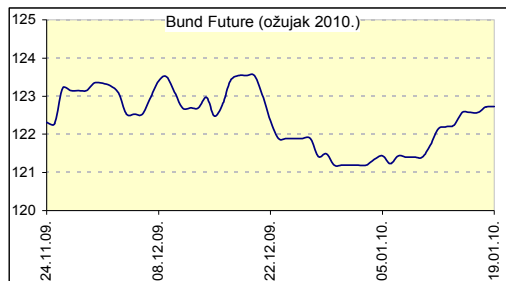


# RBA

## Dnevne financijske vijesti

### Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

2108



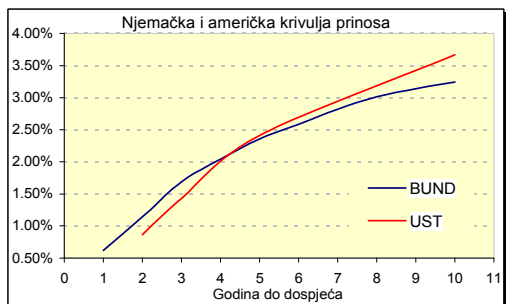
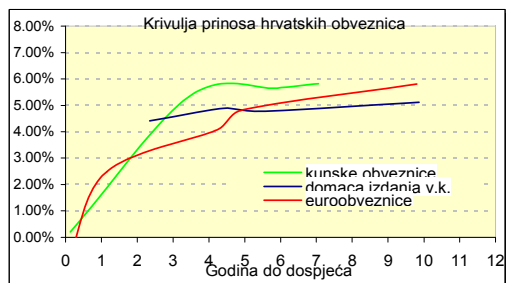
#### Inozemno tržište

Dan relativno oskudan objavama u eurozoni te blagdan u SAD-u nije donio promjene u trendu na tržištima državnih obveznica. Njemačke desetogodišnje državne obveznice zabilježile su nastavak rasta cijena uslijed zabrinutosti tržišnih sudionika glede oporavak gospodarstva. Na opasnost povlačenja stimulativnih državnih mjera upozorio je i MMF smatrajući gospodarski oporavak još uvijek „ranjivim“. Potražnja za relativno sigurnijim vrijednosnicama je porasla, a prinosi na bund tako su se spustili na najnižu razinu u posljednja četiri tjedna. U ovom tjednu može se očekivati 25 milijardi eura izdanja državnih obveznica država eurozone.

#### Domaće tržište

Prijavljeni promet na domaćem tržištu obveznica u ponedjeljak je iznosio 39,3 milijuna kuna i to i korporativnim i držanim izdanjem. Preko 22 milijuna kuna prometa odnosilo se na kunsku državnu obveznicu RHMF17.

Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Izvor: Bloomberg

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.19	100.20	1.147%	1.142%
OBL	3.500%	12.4.2013	105.61	105.62	1.693%	1.690%
OBL	2.500%	27.2.2015	100.67	100.68	2.358%	2.356%
DBR	3.750%	4.1.2017	105.76	105.79	2.825%	2.821%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.02	100.05	3.246%	3.242%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	100.25	100.27	0.870%	0.862%
UST	1.375%	15.1.2013	99.83	99.84	1.434%	1.429%
UST	2.625%	31.12.2014	100.98	101.00	2.412%	2.409%
UST	3.375%	15.11.2019	97.58	97.61	3.671%	3.667%

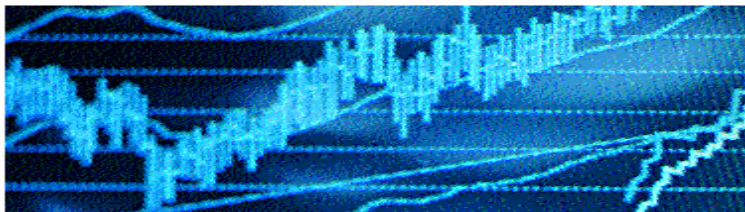
Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospelja (Bid)	Prinos do dospelja (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
<b>DOMAĆE OBVEZNICE</b>									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.40	105.40	4.851%	4.408%	351	310
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.40	102.40	5.138%	4.884%	309	269
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	95.50	97.50	5.205%	4.774%	267	232
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	98.00	102.00	5.641%	5.113%	222	202
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.45	100.80	2.979%	0.198%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	96.30	97.30	5.691%	5.364%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	96.00	98.00	6.066%	5.653%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	92.90	93.90	6.001%	5.818%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.50	100.50	4.619%	3.631%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	93.00	98.00	10.977%	6.733%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	90.00	95.00	13.632%	9.416%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.095%	7.199%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	90.00	19.382%	12.270%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.50	96.00	7.267%	6.182%	0	0
<b>HRVATSKE EUROOBVEZNICE</b>									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.20	100.45	2.179%	-0.757%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.75	3.142%	2.490%	237	187
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.85	103.55	4.254%	4.075%	212	175
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	106.50	107.25	5.000%	4.834%	259	237
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	106.50	107.00	5.866%	5.801%	210	208
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.65	103.65	9.462%	9.266%	674	638

Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

Marina Pogačić  
Saša Ilić

tel. 01/46 95 061  
tel. 01/46 95 081

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



# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

\*Broj 2109

19. siječanj 2010.

### Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,609.65	-0.94%
S&P 500	1,136.03	-1.08%
NASDAQ COMPOSITE	2,287.99	-1.24%
NIKKEI 225	10,764.90	-0.83%
EUROSTOXX 50	2,957.87	0.60%
XETRA DAX INDEX	5,918.55	0.73%
FTSE 100	5,494.39	0.72%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,132.81	-0.23%
CROBEX	2,157.94	-0.01%
BUX	22,693.78	0.82%
ATX	2,703.82	0.57%
RTS	1,582.66	0.10%
STI	4,124.85	0.00%
BELEX	1,343.68	0.17%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA								TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
	CIJENA	18.sij.10 PROMET	CIJENA	15.sij.10 %	CIJENA	02.sij.09 %			
HRVATSKI TELEKOM	296.47	2,507,088.35	295.50	0.33%	↑	199.22	48.82%	↑	24,277.49
ATLANSKA PLOVIDBA	1,051.01	1,588,751.85	1,050.00	0.10%	↑	688.99	52.54%	↑	1,466.71
DALEKOVOD	355.00	907,514.28	352.50	0.71%	↑	382.00	-7.07%	↓	814.30
INGRA	43.17	633,316.17	43.40	-0.53%	↓	76.00	-43.20%	↓	323.78
INA	1,757.51	509,248.38	1,780.00	-1.26%	↓	1,149.97	52.83%	↑	17,575.10
AD PLASTIK	96.50	472,170.94	92.00	4.89%	↑	39.51	144.24%	↑	405.26
ADRIS GRUPA (P)	269.00	466,859.32	271.00	-0.74%	↓	192.50	39.74%	↑	1,824.92
ULJANIK PLOVIDBA	670.00	429,884.03	665.00	0.75%	↑	540.00	24.07%	↑	388.60
INSTITUT IGH	2,801.00	336,695.32	2,830.00	-1.02%	↓	3,650.00	-23.26%	↓	444.18
ERICSSON N.T.	1,438.00	301,677.88	1,429.00	0.63%	↑	1,200.00	19.83%	↑	1,914.91

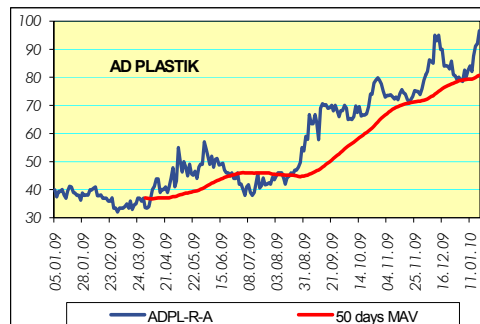
### HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

### Smanjena likvidnost na ZSE

Uz skroman redovni promet od 11 milijuna kuna, CROBEX je dan zaključio na 2.157,94 boda, uz pad od blagih 0,01%. U odnosu na razinu prethodnog trgovinskog dana CROBEX10 pao je za 0,23% i iznosi 1.132,81 bod. Samo su dvije dionice ostvarile milijunski promet, dok su među deset najlikvidnijih četiri dionice u negativnom teritoriju. Dionicama HT-a trgovalo se za 2,5 milijuna kuna uz rast od 0,33%, dok su dionice Atlantske plovidbe rasle za 0,1% na prometu od 1,5 milijuna kuna.

U društvu najlikvidnijih najveći pad bilježi dionica INA-e (-1,26%), dok ju padom slijedi dionica Instituta IGH (-1,02%). Dionica Ingre također je izgubila na vrijednosti. Zadnja cijena iste iznosila je 43,17 kuna, što je pad od 0,53%. Dionica AD Plastika rasla je za 4,89% uz promet od 472 tisuće kuna, dok je dionica Ericsson N.T. s cijenom od 1.438,00 kuna u "plusu" od 0,63%.



### Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

Equity & Fixed Income Sales:	Martina Bosanac	tel. 01 4695 066	<a href="mailto:martina.bosanac@rba.hr">martina.bosanac@rba.hr</a>
	Bojan Vuković	tel. 01 4695 068	<a href="mailto:bojan.vukovic@rba.hr">bojan.vukovic@rba.hr</a>
Portfolio Management:	Marko Vrbančić	tel. 01 4695 060	<a href="mailto:marko.vrbancic@rba.hr">marko.vrbancic@rba.hr</a>

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**

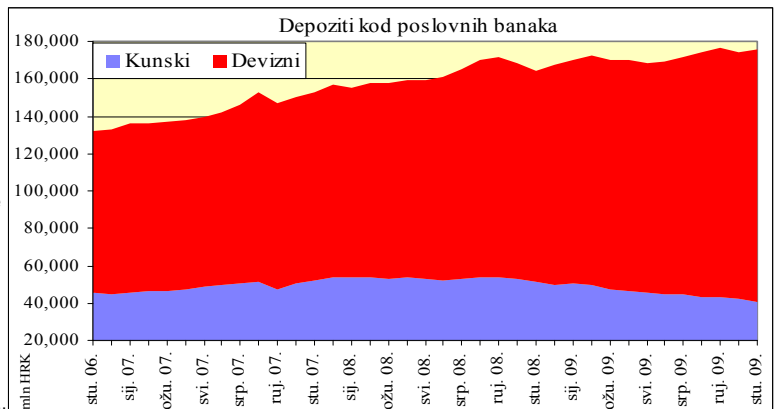
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	X	XI
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-8.6	-8.6
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.3	1.8
Cijene proizvođača, % godišnja 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	-15.8
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	283,647.4

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:**

Ukupni depoziti banaka u studenom 207 milijardi kuna

Prema podacima Hrvatske narodne banke, ukupni depoziti poslovnih banaka (depozitni novac te štedni i oročeni kunski i devizni depoziti) na kraju studenog su iznosili 207 milijardi kuna što je 3,2 milijarde kuna ili 1,6% više nego na kraju prošlog mjeseca, a u velikoj je mjeri posljedica utjecaja deprecijacije kune u odnosu na euro na mjesečnoj razini (1,3%). Na godišnjoj razini, ukupni su depoziti porasli 8,3 milijarde kuna (4,2%). Navedena razina najviša je od rujna 2008. godine. Posljedica je to niske prošlogodišnje baze budući da se u studenom 2008. vrijednost ukupnih depozita spustila na 198,7 milijarde kuna s 203,7 milijardi kuna u listopadu te deprecijacije kune u odnosu na euro od 2,7% na godišnjoj razini. Nakon pada u listopadu iznos štednih i oročenih depozita u studenom je ponovno zabilježio rast na mjesečnoj razini od 1,7 milijardi kuna ili 0,9%. Navedenom rastu pridonio je u potpunosti rast deviznih depozita (za 3,6 milijardi kuna) pa isti na kraju listopada iznose 135,8 milijardi kuna, dok kunski štedni i oročeni depoziti nastavljaju svoj pad koji je počeo u siječnju 2009. godine. Štedni i oročeni kunski depoziti, koji su posljednjih godina bilježili kontinuirani, najčešće dvoznamenkasti rast, krajem 2008. počeli su padati pa su se na kraju studenog 2009. spustili na 40,5 milijardi kuna, što je 4,6% manje u odnosu na listopad te čak 20,7% manje nego u istom mjesecu 2008. godine. Nakon što je tri uzastopna mjeseca zabilježio pad, depozitni novac kod poslovnih banaka na mjesečnoj je razini porastao (5,2%) te iznosi 31 milijardu kuna, dok je na godišnjoj razini nastavljen trend pada koji traje od listopada 2008. Smanjenje depozita po viđenju na tekućim i žiro računima u odnosu na studeni 2008. ukazuje na smanjenu likvidnosti u gospodarstvu. Promatrano po sektorima, u odnosu na studeni 2008. i trgovačka društva i stanovništvo smanjuju štedne i oročene kunske depozite, a povećavaju devizne. Tako je kunska štednja stanovništva pala na godišnjoj razini 23%, a trgovačkih društava čak 30%. Devizna štednja stanovništva povećala se u odnosu na studeni 2008. 17,7%, a trgovačkih društava 10,3%.



**Raiffeisen istraživanja:**

Zrinka Živković Matijević  
 Marijana Cigić  
 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.