



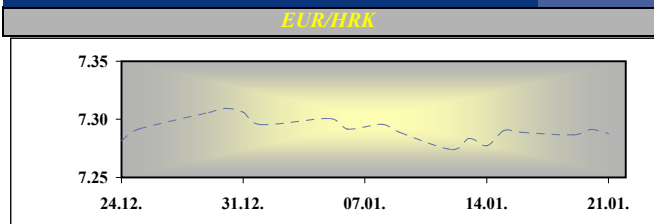
Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2111

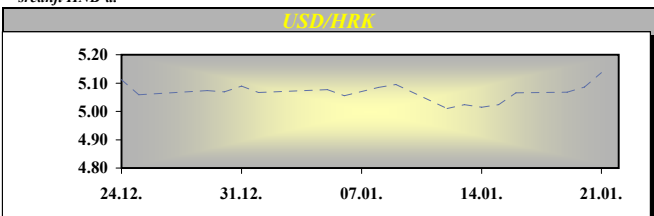
21. siječanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
19.01.2010

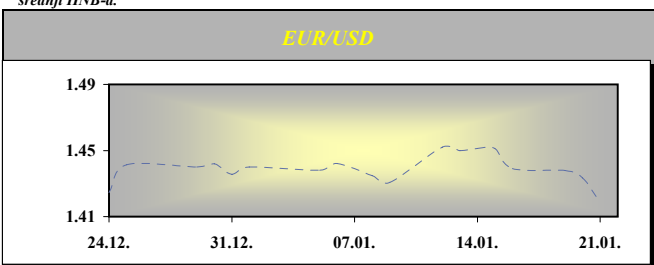
Raiffeisen BONDS	163.10
Raiffeisen BALANCED	153.54
Raiffeisen CASH novčani fond	139.99
Raiffeisen WORLD	99.33
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	68.64
Raiffeisen EMERGING MARKETS	57.65
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	73.82



* srednji HNB-a.



* srednji HNB-a.



Meduvalutarni odnosi u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.4095	1.4097
EUR/GBP	0.8665	0.8667
EUR/CHF	1.4730	1.4732
EUR/JPY	129.00	129.02
EUR/SEK	10.1556	10.1606
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Vijesti iz svijeta:

U prosincu je u SAD-u započela gradnja 557 tisuća novih stambenih objekata, što je za 17 tisuća manje nego mjesec prije. Međutim, broj izdanih građevinskih dozvola u istom mjesecu se povećao (suprotno očekivanjima) za 73 tisuće. Cijene pri proizvođačima u SAD-u u prosincu su porasle 4,4% na godišnjoj razini, što je nešto manje od očekivanih 4,5%, a trend potvrđuju podaci na mjesečnoj razini (rast od 0,2%). U Njemačkoj su cijene pri proizvođačima zabilježile godišnji pad od 5,2% (očekivao se pad od 5,1%), dok su na mjesečnoj razini pale 0,1% iako se očekivao blagi rast od 0,2%. Stopa nezaposlenosti (tromjesečna) u Velikoj Britaniji na kraju studenog iznosila je 7,8% (očekivana je bila 8,0%).

Prema podacima s Bloomberga tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.4106, USD/JPY 91.180, GBP/USD 1.6286, USD/CHF 1.0436

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	PMI Manufacturing, Jan	54,7	54,7	09:00
FRA	PMI Services, Jan	59,0	58,7	09:00
GER	PMI Manufacturing, Jan	52,9	52,7	10:00
GER	PMI Services, Jan	53,0	52,7	10:00
GBP	M4 Money Supply, YoY, Dec	8,9%	9,3%	10:30
EMU	PMI Manufacturing, Jan	51,9	51,6	11:00
EMU	PMI Services, Jan	53,8	53,6	11:00
USD	Initial Jobless Claims	440K	444K	14:30
USD	Continuing Claims	4600K	4596K	14:30
USD	Leading Indicators, Dec	0,7%	0,9%	16:00
USD	Philadelph Fed, Jan	18,4	20,4	16:00

FX vijesti

EUR/HRK* Srijeda je donijela izrazito miran dan na domaćem deviznom tržištu. Trgovalo se skromnim volumenima, a cijela priča se odvijala oko razina 7,295 kuna za euro. Izgleda da je cjelokupno tržište postiglo ravnotežu u točki od 7,295 kuna za euro jer većih pomaka u bilo kojem smjeru nije bilo. Korporativni sektor je iskazao određenu potrebu za devizama, ali nedovoljnu da bi tečaj znatnije porastao.

Fixing RBA utvrđen u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2850	7.3050
USD/HRK	5.1678	5.1827
GBP/HRK	8.4054	8.4305
CHF/HRK	4.9450	4.9593
JPY/HRK	5.6464	5.6628
SEK/HRK	0.7170	0.7193

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 21.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:							
		20.sij.10		31.pro.08		30.lip.08			
	TEČAJ	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%		
EUR	7.2879	7.2913	↓ -0.05	7.3244	↓ -0.50	7.2463	↑ 0.57		
USD	5.1370	5.0864	↑ 0.99	5.1555	↓ -0.36	4.5950	↑ 10.55		
CHF	4.9386	4.9362	↑ 0.05	4.9111	↑ 0.56	4.5092	↑ 8.69		
GBP	8.3605	8.3453	↑ 0.18	7.4846	↑ 10.48	9.1274	↓ -9.17		
JPY	5.6552	5.6057	↑ 0.88	5.7231	↓ -1.20	4.3225	↑ 23.57		
SEK	0.7203	0.7202	↑ 0.01	0.6701	↑ 6.97	0.7702	↓ -6.92		

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 :

Predviđanja nekih od čelnika ECB-a su da će ekonomski rast eurozone u prvom dijelu godine ipak usporiti, ali da ne prijeti povratak u recesiju. Vijeće za monetarnu politiku Velike Britanije jednoglasno je donjelo odluku o zadržavanju politike koja je do sad predviđala zadržavanje kamatne stope na rekordno niskim razinama od 0.5% uz 200 milijardi funti težak program rasterećenja manje likvidnih dijelova krivulje prinosa.

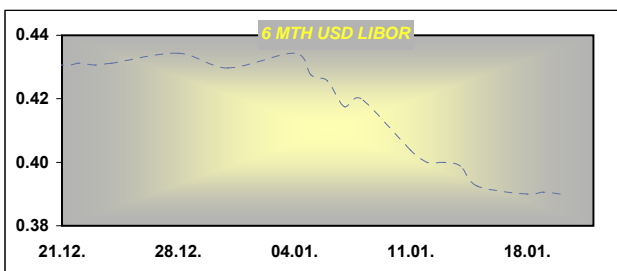
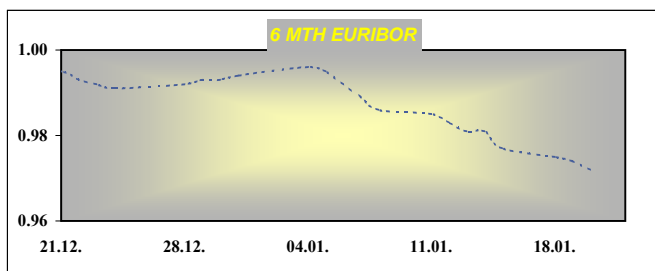
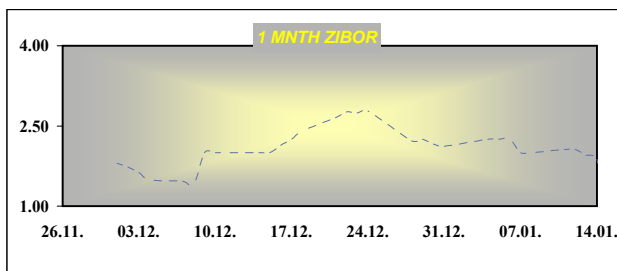
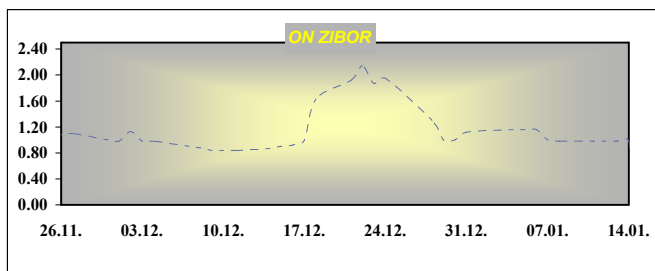
Obrnute repo aukcije HNB-a

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%

Dvumjesečne kamatne stope na aukcijama 12 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

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.94		0.1706
1WK	1.04	0.349	0.2075
2WK	1.11	0.365	0.2194
1MTH	1.39	0.432	0.2306
3MTH	2.73	0.674	0.2489
6MTH	4.39	0.972	0.3900
12MTH	5.43	1.226	0.8756



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 Dnevnih Financijskih Vijesti.

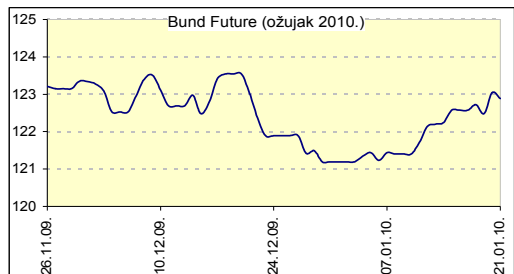


RBA

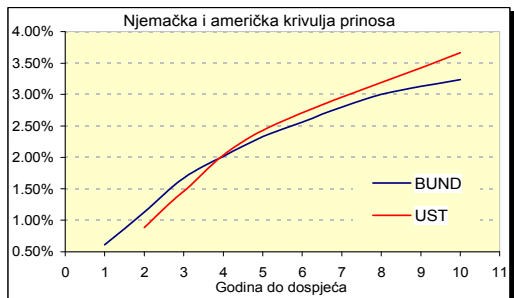
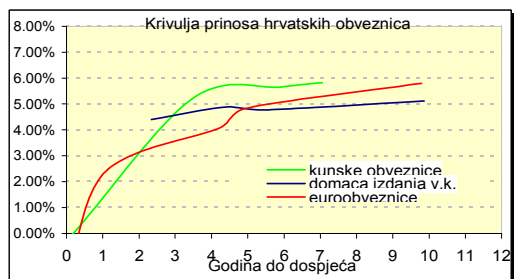
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2111



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Nakon pobjede republikanaca u saveznoj državi Massachusetts, demokratski zakon o zdravstvenoj reformi doveden je u pitanje. Uslijedio je rast cijena američkih državnih obveznica dodatno podržan još uvijek aktualnim restriktivnim mjerama monetarne politike Kine čime bi se mogao usporiti rast ovog azijskog tržišta. Podršku obveznicama dao je iznad očekivani pad započetih gradnji stambenih objekata te pad dioničkih tržišta uslijed podbačaja financijskih rezultata pojedinih kompanija. Stoga su se prinosi na desetogodišnje obveznice zadržavali na najnižim razinama u posljednjih mjesec dana. U pandanu s američkim porasle su i njemačke državne obveznice. Na europsko tržište obveznica i dalje dolazi negativan utjecaj fiskalne politike Grčke. Njemačka je izdala 2 godišnje državne obveznice vrijednosti 5,9 milijardi eura, dok je Finska izašla na europsko tržište kapitala s milijardom eura petnaestogodišnjeg dospjeća.

Domaće tržište

Prijavljeni promet od 5 milijuna kuna na domaćem tržištu obveznica ostvaren je kunskom državnom obveznicom najkraćeg dospjeća RHMF10.

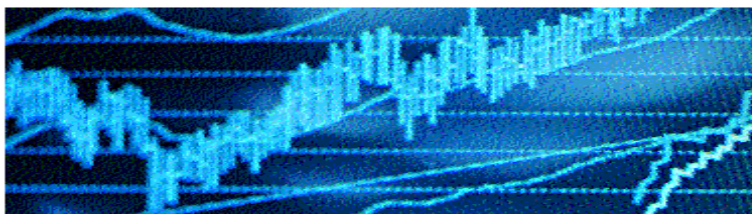
Njemačka	Kupon	Dospjeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.21	100.22	1.136%	1.131%
OBL	3.500%	12.4.2013	105.65	105.66	1.675%	1.672%
OBL	2.500%	27.2.2015	100.79	100.80	2.333%	2.330%
DBR	3.750%	4.1.2017	105.87	105.90	2.807%	2.802%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.08	100.11	3.238%	3.235%
SAD	Kupon	Dospjeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	100.20	100.22	0.894%	0.886%
UST	1.375%	15.1.2013	99.73	99.75	1.466%	1.461%
UST	2.625%	31.12.2014	100.89	100.91	2.432%	2.429%
UST	3.375%	15.11.2019	97.59	97.63	3.669%	3.665%

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	104.40	105.40	4.847%	4.402%	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	5.206%	4.775%	267	232
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	98.00	102.00	5.642%	5.113%	222	202
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.45	100.80	2.808%	-0.104%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	96.80	97.80	5.529%	5.203%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	96.00	98.00	6.067%	5.653%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	92.90	93.90	6.002%	5.819%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.50	100.50	4.622%	3.629%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	93.00	98.00	11.002%	6.740%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	90.00	95.00	13.664%	9.431%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.102%	7.203%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	90.00	19.419%	12.287%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.50	96.00	7.270%	6.183%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.20	100.45	2.010%	-1.133%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.75	3.126%	2.470%	237	187
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.85	103.55	4.253%	4.074%	212	175
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	106.50	107.25	4.998%	4.832%	259	237
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	106.50	107.00	5.865%	5.800%	210	208
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.65	103.65	9.462%	9.265%	674	638

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



RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

*Broj 2111

21. siječanj 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,603.15	-1.14%
S&P 500	1,138.04	-1.06%
NASDAQ COMPOSITE	2,291.25	-1.26%
NIKKEI 225	10,868.41	1.22%
EUROSTOXX 50	2,914.60	-2.35%
XETRA DAX INDEX	5,851.53	-2.09%
FTSE 100	5,420.80	-1.68%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,138.98	0.52%
CROBEX	2,168.69	0.63%
BUX	22,541.06	-1.07%
ATX	2,647.81	-1.90%
RTS	1,555.62	-0.09%
STI	4,141.64	0.00%
BELEX	1,335.50	-0.05%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA								TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
	20.sij.10		19.sij.10		02.sij.09		TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)		
	CIJENA	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%			
HRVATSKI TELEKOM	296.00	2,882,956.26	295.01	0.34%	↑	199.22	48.58%	↑	24,239.01
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	479.47	2,515,471.66	471.99	1.58%	↑	398.99	20.17%	↑	1,233.25
ATLANSKA PLOVIDBA	1,048.77	1,895,652.62	1,044.90	0.37%	↑	688.99	52.22%	↑	1,463.58
ATLANTIC GRUPA	730.00	1,432,407.98	694.59	5.10%	↑	461.00	58.35%	↑	1,803.10
ADRIS GRUPA (P)	270.00	796,261.79	268.00	0.75%	↑	192.50	40.26%	↑	1,831.71
INA	1,810.00	778,802.41	1,800.00	0.56%	↑	1,149.97	57.40%	↑	18,100.00
OPTIMA TELEKOM	37.90	551,428.39	39.97	-5.18%	↓	66.75	-43.22%	↓	106.88
INGRA	42.72	494,820.33	43.10	-0.88%	↓	76.00	-43.79%	↓	320.40
DALEKOVOD	351.90	474,971.98	349.99	0.55%	↑	382.00	-7.88%	↓	807.19
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK	380.00	351,050.85	392.00	-3.06%	↓	300.00	26.67%	↑	6,453.99

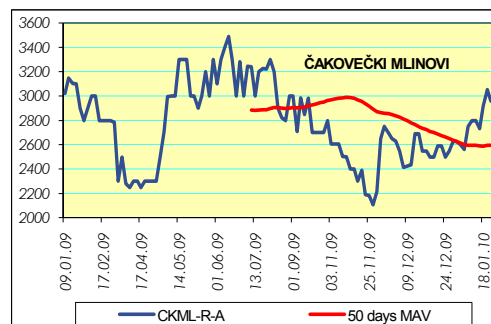
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

Dionica Atlantic Grupe na 730,00 kuna

Srijeda nije donijela zanimljivosti na domaćem tržištu kapitala, što je najbolje vidljivo iz prometa koji je ostvaren. Isti je iznosio nešto manje od 16 milijuna kuna, dok je najlikvidnije izdanje i dalje ono našeg najvećeg telekoma. CROBEX je dobio 0,62% na vrijednosti i iznosi 2.168,69 bodova. Nešto manji rast zabilježio je CROBEX10 čija je razina na 1.138,98 bodova.

Solidan rast vrijednosti ostvarila je dionica Atlantic Grupe (5,1%), dan nakon energičnog TV nastupa njihovog predsjednika uprave u kojem je bilo govora o situaciji u Podravki, te mogućem interesu Atlantic Grupe za preuzimanje iste. Iako ništa značajnije nije rečeno, investitori su kupnjom podigli cijenu na 730,00 kuna uz promet od 1,4 milijuna kuna. Suprotno tome dionica Optima telekoma pala je za 5,18% na razinu od 37,90 kuna. Zadnja cijena dionice Atlantske plovidbe iznosila je 1.048,77 kuna što predstavlja rast od 0,37%.



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 Vrbančić	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 proizašću korištenjem informacija i procjena iz "Dnevne financijske vijesti".



RBA

Dnevne financijske vijesti

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

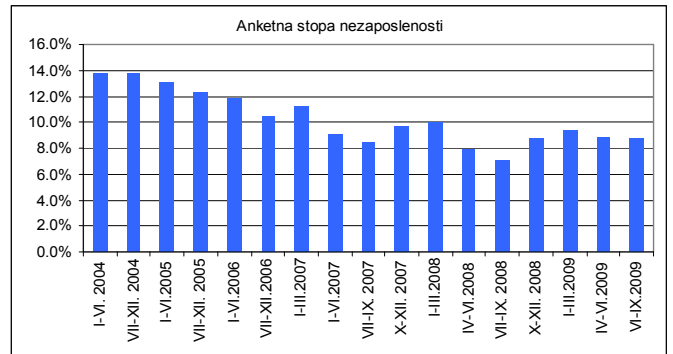
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	X	XI
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-8.6	-8.6
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.3	1.8
Cijene proizvođača, % godišnja 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	-5.1
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	45,748.0
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	176,516	174,579.1	176,236.6

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

Analiza:

Stopa nezaposlenosti prema anketi o radnoj snazi 8,7% u trećem tromjesečju

Prema podacima ankete o radnoj snazi koju Državni zavod za statistiku provodi na temelju metodologije Međunarodne organizacije rada (ILO), stopa anketne nezaposlenosti u drugom tromjesečju iznosila je 8,7%, što je očekivano smanjenje u odnosu na prvo i drugo tromjesečje. Ova stopa je niža nego stopa registrirane nezaposlenosti koja bi za cijelu 2009. mogla iznositi 14,9%. To se može djelomično objasniti i pokazateljem iz ankete koji pokazuje da se više od polovine osoba koje su na HZZ-u registrirane kao nezaposlene u anketi izjavljavaju da nisu nezaposleni. Aktivno stanovništvo u trećem tromjesečju 2009. iznosilo je 1,761 milijuna (nešto manje nego u drugom tromjesečju), od toga zaposlenih 1,608 milijuna, što je tri tisuće manje nego u prethodnom tromjesečju. Sa gotovo dva milijuna neaktivnih osoba, u Hrvatskoj se omjer neaktivnog i aktivnog stanovništva popeo na 1,11, to jest na svaku aktivnu osobu statistički dolazi 1,11 neaktivnih osoba. Navedeno negativno utječe na produktivnost i povećava troškove države. S obzirom na spol, smanjenju ukupne stope anketne nezaposlenosti doprinijelo je smanjenje stope nezaposlenosti žena, koja je pala s 9,8% na 9,2%, dok se stopa nezaposlenosti muškaraca povećala s 8,1% na 8,3%. Uspoređujući ove pokazatelje sa stopom registrirane nezaposlenosti po spolu, gdje je u rujnu ukupna stopa nezaposlenosti iznosila 14,7%, a stopa nezaposlenosti žena 18,1%, može se zaključiti da je više žena zaposleno u svojoj ekonomiji. Struktura radno sposobnog stanovništva prema školskoj spremi pokazuje da je najviše nezaposlenih osoba sa završenom jedno-, dvo- ili trogodišnjom srednjom školom za zanimanja (32,8%), dok je nezaposlenih sa završenim fakultetom, akademijom, magisterijem ili doktoratom 8,4%, što predstavlja povećanje u odnosu na prošlo tromjesečje za gotovo dva postotna boda. U strukturi radne snage prema dobi, u svim dobnim skupinama, osim u onoj od 15 do 24 godine u kojoj je najviše nezaposlenih (24,4%), zabilježene su manje stope nezaposlenosti u odnosu na drugo tromjesečje. U posljednjem tromjesečju 2008. očekujemo blagi rast anketne stope nezaposlenosti u skladu sa sezonskim kretanjima.



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.