

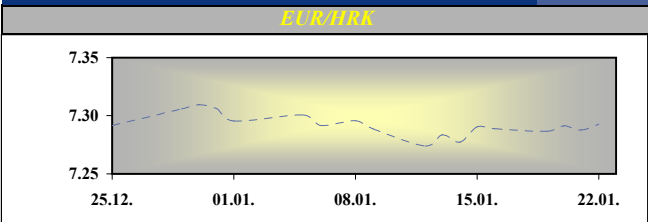
Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2112

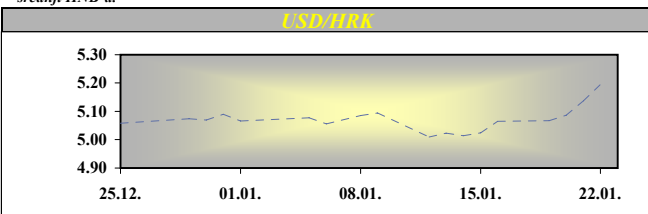
22. siječanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
20.01.2010

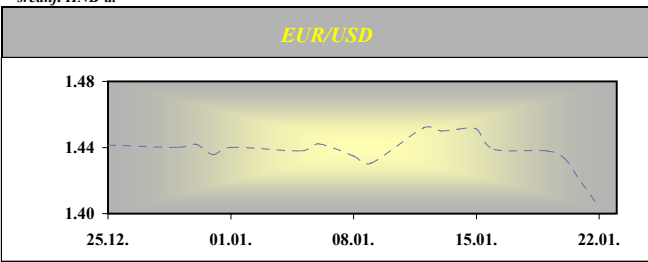
Raiffeisen BONDS	163.14
Raiffeisen BALANCED	153.10
Raiffeisen CASH novčani fond	140.00
Raiffeisen WORLD	98.18
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	68.24
Raiffeisen EMERGING MARKETS	57.03
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	74.20



* srednji HNB-a.



* srednji HNB-a.



Meduvalutarni odnosi u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.4140	1.4142
EUR/GBP	0.8688	0.8690
EUR/CHF	1.4707	1.4709
EUR/JPY	127.80	127.82
EUR/SEK	10.1823	10.1873
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Vijesti iz svijeta:

PMI indeks prerađivačkog sektora porastao je u siječnju u eurozoni iznad očekivanja te iznosi 52,0, dok je PMI indeks uslužne djelatnosti zabilježio smanjenje, suprotno očekivanjima te iznosi 52,3. Kretanja na razini eurozone prate podaci iz Njemačke (rast PMI prerađivačkog sektora na 53,4 te pad PMI uslužnog sektora na 51,2), dok je u Francuskoj PMI prerađivačkog sektora zabilježio neočekivani pad na 57,0, a PMI uslužnog sektora ostao je na prošlomjesečnoj razini. Novčana masa M4 u Velikoj Britaniji je u prosincu zabilježila godišnji rast od 6,4% (očekivao se rast od 8,9%) te mjesečni pad od 1,1% (očekivao se rast od 0,9%). S američkog tržišta rada stižu nešto nepovoljnije vijesti nego smo navikli zadnjih tjedana.. Tako je broj zahtjeva novonezaposlenih u tjednu koji je završio 16. siječnja porastao za 38 tisuća u odnosu na prethodni tjedan (očekivao se pad od 4 tisuće), dok je broj zahtjeva kontinuirano nezaposlenih u tjednu koji je završio 9. siječnja prastao 3 tisuće u odnosu na tjedan prije (očekivao se nešto blaži rast). Američki pokazatelj Leading Indicators porasta je u prosincu 1,1% (više nego se očekivalo), dok se Pfiladelphia Fed. indeks u siječnju spustio na 15,2.

Prema podacima s Bloomberg tržista u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima:
EUR/USD 1.4104, USD/JPY 90.380, GBP/USD 1.6207, USD/CHF 1.0412

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	Business Confidence Indic., Jan	90	89	08:45
GBP	Retail Sales, YoY, Dec	3,0%	3,1%	10:30
EMU	Industrial New Orders, YoY, Nov	-7,1%	-14,5%	11:00

FX vijesti

EUR/HRK* Četvrtak na domaćem deviznom tržištu nije bio pretjerano zanimljiv. Dan su obilježili skromni volumeni trgovanja i stabilan tečaj na razinama oko 7,295 kuna za euro. Dok je korporativni sektor bio relativno aktivan na strani potražnje za devizama, bankarski sektor je mirovao pa većih oscilacija u kretanju tečaju nije bilo.

Fixing RBA utvrđen u \$,10 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2850	7.3050
USD/HRK	5.1513	5.1662
GBP/HRK	8.3832	8.4081
CHF/HRK	4.9528	4.9670
JPY/HRK	5.6994	5.7160
SEK/HRK	0.7151	0.7174

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 22.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		21.sij.10		31.pro.08		30.lip.08				
	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%		
EUR	7.2927	7.2879	↑	0.07	7.3244	↓	-0.44	7.2463	↑	0.64
USD	5.1949	5.1370	↑	1.12	5.1555	↑	0.76	4.5950	↑	11.55
CHF	4.9539	4.9386	↑	0.31	4.9111	↑	0.86	4.5092	↑	8.98
GBP	8.3872	8.3605	↑	0.32	7.4846	↑	10.76	9.1274	↓	-8.83
JPY	5.6633	5.6552	↑	0.14	5.7231	↓	-1.06	4.3225	↑	23.68
SEK	0.7181	0.7203	↓	-0.32	0.6701	↑	6.68	0.7702	↓	-7.26

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.muiznic@rba.hr
mirna.pogacic@rba.hr
zoran.bosanac@rba.hr



RBA

Dnevne financijske vijesti

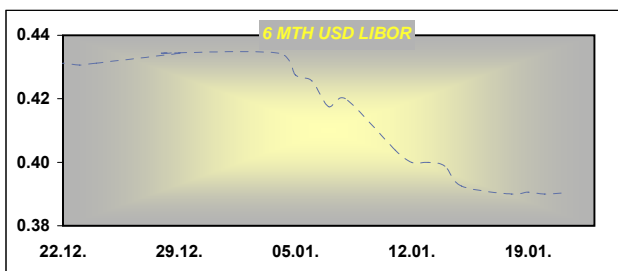
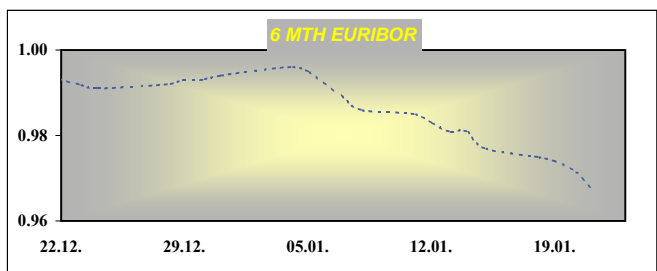
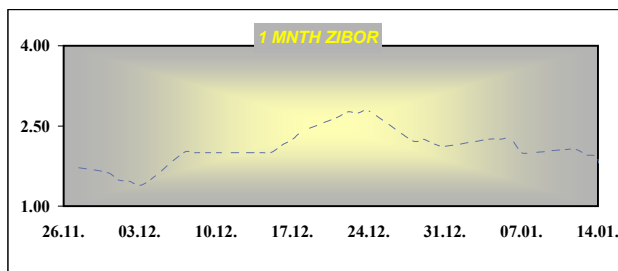
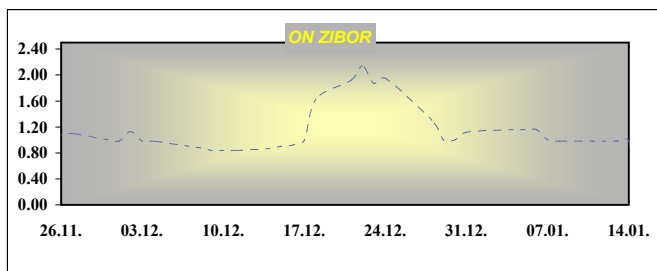
Money market vijesti :

Na domaćem novčanom tržištu nije bilo nikakvih promjena u odnosu na dane prije. Stabilno zadržavanje kamata na minimalnim razinama vrlo je vjerojatan scenarij do kraja ovog razdoblja održavanja obvezne rezervna HNB-a.

Dvumjesečne kamatar stope na aukcijama T2 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. listopad	470,570.00	6.00%

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.92		0.1694
1WK	1.00	0.350	0.2088
2WK	1.15	0.364	0.2194
1MTH	1.50	0.430	0.2306
3MTH	2.68	0.672	0.2489
6MTH	4.44	0.968	0.3903
12MTH	5.29	1.225	0.8775



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.

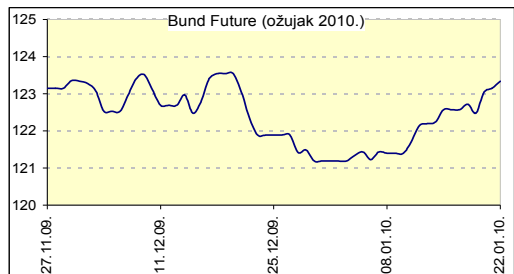


RBA

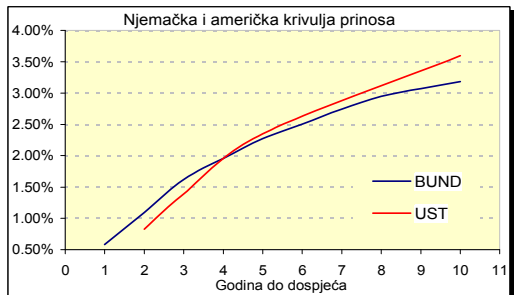
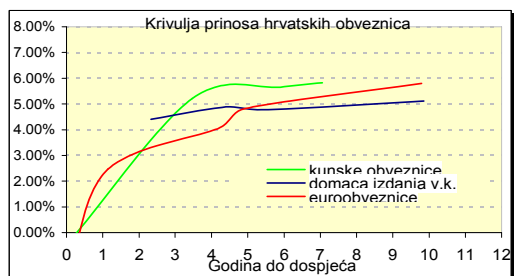
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2112



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Tržišta državnog duga jučer su bila pod snažnim utjecajem pada dioničkih tržišta koja su zabilježila korekciju nakon prijedloga promjena američkog zakona kojim bi se bankama ograničila mogućnost rizičnog trgovanja dionicama, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima za svoj račun (vlasničko trgovanje). Uslijedio je rast obveznica pa bi iste i ovaj treći tjedan za redom mogle završiti s tjednim porastom cijena i padom prinosa. Podršku ovakvim kretanjima dala su i posljednja izvješća s tržišta rada budući da su pokazatelji o zahtjevanima za nezaposlene bili nepovoljniji od tržišnih očekivanja. Pad dioničkih tržišta potakao je rast i desetogodišnjeg njemačkog bunda u koji su, u uvjetima povećane averzije prema riziku, investitori preusmjerili svoju imovinu. Prinosi su tako na desetogodišnju njemačku obveznicu pali na najnižu razinu od druge polovice prosinca, dok su se one kraćih dospeljaca (dvogodišnje) spustili na najnižu razinu od rujna. Iako je objava PMI kompozitnog indeksa eurozone i Njemačke ukazala na rast djelatnosti, njegov pad vratio je sumnje u jačinu gospodarskog oporavka.

Domaće tržište

Prijavljeni promet od 22,6 milijuna kuna na domaćem tržištu obveznica ostvaren je jednim korporativnim izdanjem te kunskom državnim obveznicama obveznicom od čega je najviše trgovano RHMF17 (14,7 milijuna kuna).

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.28	100.29	1.098%	1.093%
OBL	3.500%	12.4.2013	105.81	105.82	1.624%	1.621%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.07	101.08	2.274%	2.272%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.24	106.27	2.749%	2.745%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.51	100.54	3.187%	3.184%

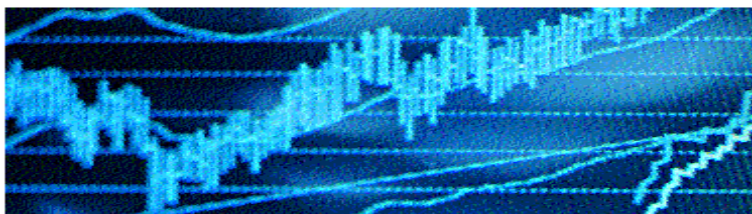
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	100.31	100.33	0.836%	0.828%
UST	1.375%	15.1.2013	99.94	99.95	1.396%	1.391%
UST	2.625%	31.12.2014	101.27	101.28	2.351%	2.348%
UST	3.375%	15.11.2019	98.13	98.16	3.603%	3.599%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospeljaca (Bid)	Prinos do dospeljaca (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.40	105.40	4.845%	4.399%	351	310
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.40	102.40	5.137%	4.883%	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	2.716%	-0.265%	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	4.623%	3.628%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	93.00	98.00	11.014%	6.743%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	90.00	95.00	13.680%	9.438%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.105%	7.205%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	90.00	19.438%	12.296%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.50	96.00	7.271%	6.184%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.20	100.45	1.917%	-1.343%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.75	3.117%	2.460%	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%	4.831%	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	102.25	102.75	9.541%	9.442%	674	638

Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

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



RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

*Broj 2112

22. siječanj 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,389.88	-2.01%
S&P 500	1,116.48	-1.89%
NASDAQ COMPOSITE	2,265.70	-1.12%
NIKKEI 225	10,590.55	-2.56%
EUROSTOXX 50	2,863.25	-1.76%
XETRA DAX INDEX	5,746.97	-1.79%
FTSE 100	5,335.10	-1.58%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,138.27	-0.06%
CROBEX	2,171.53	0.13%
BUX	22,127.31	-1.84%
ATX	2,606.36	-1.57%
RTS	1,525.43	-0.32%
STI	4,121.09	0.00%
BELEX	1,329.17	-0.47%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA				TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		21.sij.10	20.sij.10	02.sij.09		
		CIJENA	%	CIJENA	%	
HRVATSKI TELEKOM	295.00	2,575,592.43	-0.34%	199.22	48.08%	24,157.12
PODRAVKA	374.50	2,409,432.45	4.32%	261.00	43.49%	2,029.79
ADRIS GRUPA (P)	275.00	1,656,693.60	1.85%	192.50	42.86%	1,865.63
INGRA	42.50	907,880.46	-0.51%	76.00	-44.08%	318.75
ATLANTIC GRUPA	714.05	795,005.53	-2.18%	461.00	54.89%	1,763.70
ČAKOVEČKI MLINOVI	3,000.00	720,176.53	1.35%	3,345.00	-10.31%	315.00
INSTITUT IGH	2,782.11	673,364.88	-2.28%	3,650.00	-23.78%	441.19
ATLANSKA PLOVIDBA	1,038.02	585,120.12	-1.03%	688.99	50.66%	1,448.58
ERICSSON N.T.	1,420.01	570,615.60	-0.91%	1,200.00	18.33%	1,890.96
INA	1,817.75	549,560.01	0.43%	1,149.97	58.07%	18,177.50

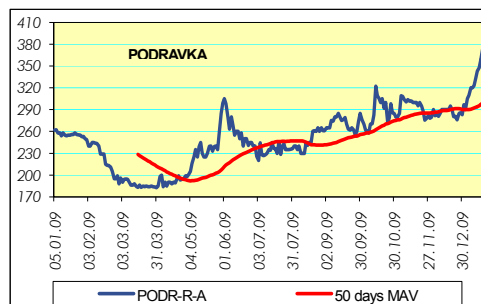
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

Nastavak trgovanja dionicama Podravke

Jučerašnji su dan samo tri izdavatelja zaključila u "klubu milijunaša". Promet od 2,5 milijuna kuna ostvarile su dionice HT-a uz pad od 0,34%. Dionice Podravke od jučer su opet dostupne za trgovanje, pa su tako nedugo nakon otvaranja burze završile u pozitivnoj blokadi s cijenom od 400,00 kuna. Zadnja cijena ipak je nešto niža te iznosi 374,50 kuna, što je rast od 4,32% na prometu od 2,4 milijuna kuna. Povlaštenim dionicama Adris Grupe trgovalo se za 1,6 milijuna kuna. CROBEX je jučer ostvario blagi rast vrijednosti od 0,13% i iznosi 2.171,53 boda.

Dionice građevinskog sektora bilježe pad pa je tako cijena dionice Ingre pala za 0,51%, dok je dionica Instituta IGH pala za 2,28%. Dionica Atlantic Grupe jeftinija je za 2,18% i iznosi 714,05 kuna.



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	5,385
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

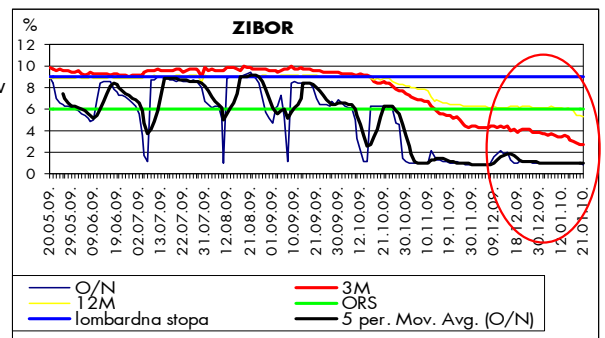
impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, * kumulativno - od početka godine, ** procjena
 Izvor: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

Analiza:

Visoka likvidnost i niske kamatne stope i dalje na novčanom tržištu

I treći tjedan u Novoj 2010. godini nije nam donio promjene na novčanom tržištu, već naprotiv nastavak situacije kakva je obilježila veći dio posljednjeg tromjesečja 2009. Gotovo cijeli ovaj tjedan na tržištu je ponuda novca bila viša od potražnje za kratkoročnim pozajmicama, ali je ista ostajala nepodmirena zbog neusklađenosti uvjeta kreditiranja. U uvjetima relativno skromnih volumena trgovanja kamatne stope svih dospjeća ZIBOR-a i dalje se zadržavaju na niskim razinama pa je primjerice jednomjesečni ZIBOR sredinom tjedna pao na svoje povijesno najniže razine. Kunska likvidnost sustava je na visokoj razini, što se odražavalo i u plasmanima novčanih viškova u prekonoćne depozite središnje banke. HNB očekivano i dalje preskače redovitu obratnu aukciju (zadnja je održana sredinom listopada), a Ministarstvo financija treći tjedan za redom nije održalo aukciju trezorskih zapisa vrlo vjerojatno pod utjecajem izostanka većih dospjeća. U ovome tjednu likvidnost je dodatno poboljšana činjenicom da je dospjelo 27 milijuna kuna tromjesečnih trezoraca. Posljedično se i kratkoročni dug smanjio, ali je i dalje blizu 22 mlrdlijardi kuna U tjednu pred nama ne očekujemo promjene. Likvidnost će ostati na visokoj razini, a niske kamatne stope nastaviti će se i ovaj tjedan te neće biti potrebe za kreacijom likvidnosti putem obratnih repo aukcija. Visoke potrebe za (re)financiranjem i dospjeće 137 milijuna kuna trezoraca mogli bi ipak utjecati na odluku o održavanju prve ovogodišnje aukcije trezorskih zapisa.

Na deviznom tržištu miran tjedan protekao je u uskom rasponu trgovanja, bez uzbuđenja i iznenađenja. Tržišni tečaj EUR/HRK kretao se u rasponu 7,29 i 7,30 koja se unatoč nešto izraženijom potražnji korporativnog sektora pokazala kao čvrsta točka otpora. U skladu s očekivanjima srednji tečaj na tečajnici srednje banke na tjednoj razini zabilježio je tek blagi rast zadržavajući se i dalje ispod 7,30 kuna za euro. U tjednu pred nama ne očekujemo bitne promjene ni na deviznom tržištu pa bi se posljedično i tečaj EUR/HRK mogao zadržati na trenutnim razinama. Na mjesečnoj razini rast tečaja EUR/HRK koji bi trebao biti podržan dospjećem inozemnih obveza mogao bi biti ograničen dodatnim priljevom deviza na tržište te znatno manjom potrebom financiranja uvozne aktivnosti no prijašnjih godina.



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.