



# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

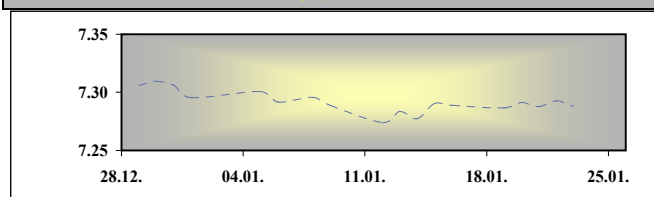
2113

25. siječanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi  
Vrijednost udjela na dan  
21.01.2010

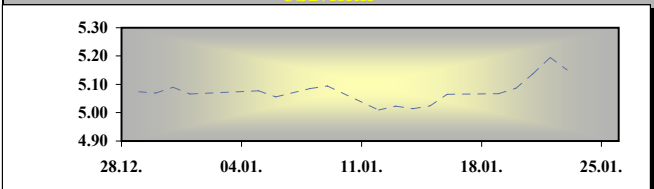
Raiffeisen BONDS	163.10
Raiffeisen BALANCED	152.43
Raiffeisen CASH novčani fond	140.03
Raiffeisen WORLD	97.41
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.80
Raiffeisen EMERGING MARKETS	56.36
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	74.35

EUR/HRK



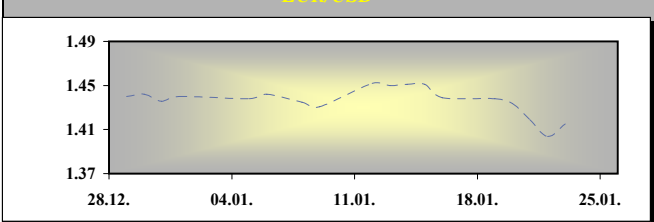
\* srednji HNB-a.

USD/HRK



\* srednji HNB-a.

EUR/USD



Vijesti iz svijeta:

Industrijske narudžbe u eurozoni u studenom smanjile su se 1,5% u odnosu na isti mjesec 2008., što je znatno manje od očekivanog pada od 7,1% te od pada u listopadu od 14,5%. Na mjesečnoj razini industrijske su narudžbe porasle 1,6%, što je više od očekivanja. Trgovina na malo u Velikoj Britaniji je porasla u prosincu na godišnjoj razini za 2,1%, što je manji rast od očekivanog. Na mjesečnoj razini spomenuti je pokazatelj zabilježio rast od 0,3%, dok se očekivao rast od 1,1%. Indikator poslovnog povjerenja u Francuskoj porastao je na 92 u siječnju (s 89 u prosincu), što je iznad očekivanja.

Prema podacima s Bloomberga tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.4135 USD/JPY 89.820, GBP/USD 1.6114, USD/CHF 1.0415

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GER	GfK Consumer Confidence, Feb	3,1	3,3	08:00
USD	Existing Home Sales, YoY, Dec	6,00M	6,54M	16:00

FX vijesti

EUR/HRK\* Ni petak na domaćem deviznom tržištu nije donio ništa nova. Skromni volumeni bez većih oscilacija u kretanju tečaja. Sve se ponovno odigravalo oko raznina 7.295 kuna za jedinicu jedinstvene europske valute.

Meduvalutarni odnosi u 8.10 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.4150	1.4152
EUR/GBP	0.8770	0.8772
EUR/CHF	1.4723	1.4725
EUR/JPY	127.80	127.82
EUR/SEK	10.2300	10.2350
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA utvrđen u 8.10 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2850	7.3050
USD/HRK	5.1477	5.1625
GBP/HRK	8.3048	8.3295
CHF/HRK	4.9474	4.9616
JPY/HRK	5.6994	5.7160
SEK/HRK	0.7118	0.7141

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 25.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		24.sij.10			31.pro.08			30.lip.08		
		TEČAJ	%		TEČAJ	%		TEČAJ	%	
EUR	7.2880	7.2880	↑	0.00	7.3244	↓	-0.50	7.2463	↑	0.57
USD	5.1506	5.1506	↑	0.00	5.1555	↓	-0.10	4.5950	↑	10.79
CHF	4.9579	4.9579	↑	0.00	4.9111	↑	0.94	4.5092	↑	9.05
GBP	8.3684	8.3684	↑	0.00	7.4846	↑	10.56	9.1274	↓	-9.07
JPY	5.7027	5.7027	↑	0.00	5.7231	↓	-0.36	4.3225	↑	24.20
SEK	0.7162	0.7162	↑	0.00	0.6701	↑	6.43	0.7702	↓	-7.54

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

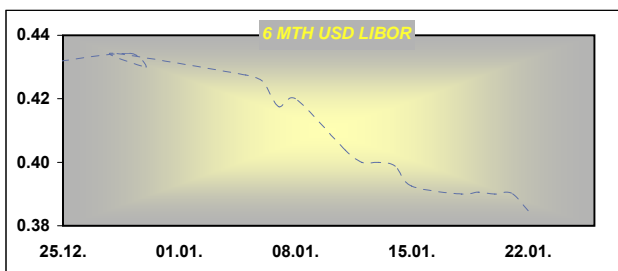
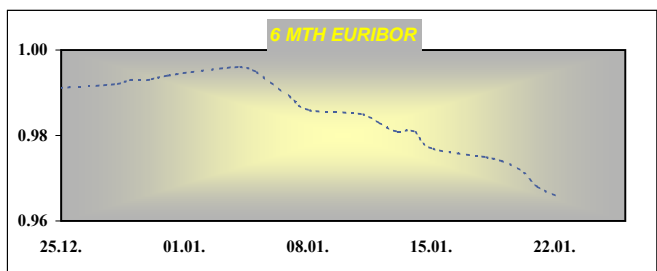
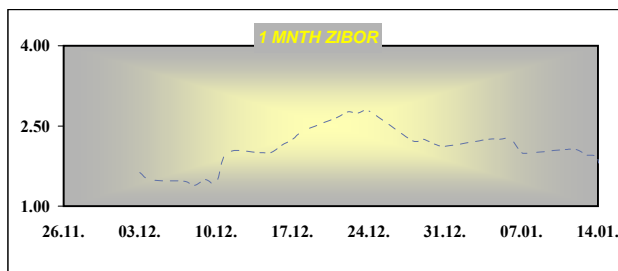
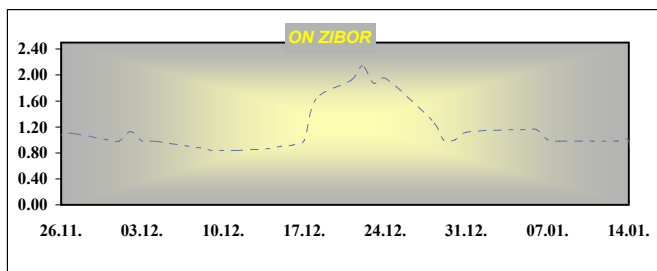
### Money market vijesti :

Domaće novčano tržište i posljednji je dan proteklog tjedna bilo mirno. "Zaglavili" smo na razinama oko 0.6 % na kraće ročnosti i nema naznaka bitnijih pomaka u bliskoj budućnosti.

Dvavremenske kamatne 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	0.90		0.1694
1WK	1.00	0.348	0.2088
2WK	1.11	0.362	0.2194
1MTH	1.44	0.429	0.2306
3MTH	2.64	0.670	0.2491
6MTH	3.95	0.966	0.3847
12MTH	4.85	1.222	0.8575



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.



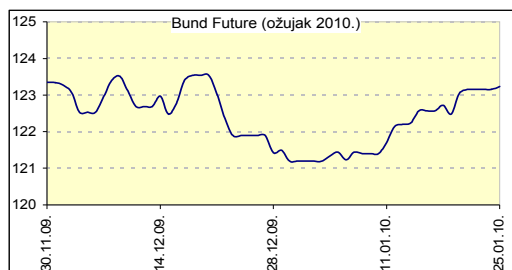
# RBA

## Dnevne financijske vijesti

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

2113

25. siječanj 2010.

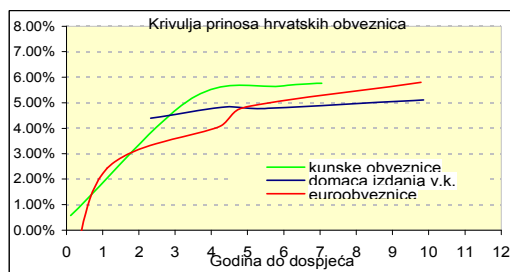


Izvor: Bloomberg

### Inozemno tržište

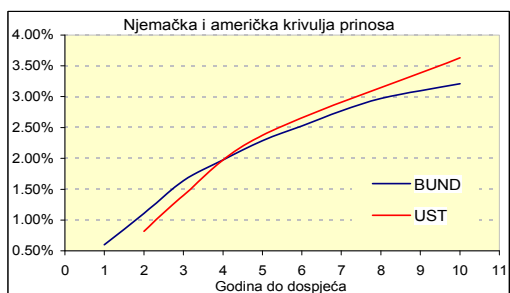
Prošli je tjedan na tržištima državnog duga obilježen rastom cijena američkih državnih obveznica koje su uglavnom bile podržane slabijim ekonomskim podacima te (ras)prodajom rizičnije imovine (dionice, korporativnih obveznica, itd.) s približavanjem kraja tjedna. Pad dioničkih tržišta koji bi se mogao nastaviti i početkom tjedna prema našim očekivanjima, ipak bi mogao biti zaustavljen s objavom narudžbi trajnih dobara i BDP-a u četvrtak, koje bi trebali ukazati na oporavak gospodarstva vraćajući optimizam na tržište.

I njemačke državne obveznice tjedan su zaključile s porastom cijena i padom prinosa desetogodišnjih dospelja prema najnižim razinama u posljednjih mjesec dana. Ekonomske objave u ovome tjednu trebale bi ipak potvrditi oporavak gospodarstva eurozone. Očekujemo nastavka solidne potražnje investitora za europskim državnim obveznicama.



### Domaće tržište

Prijavljeni promet od gotovo 12 milijuna kuna na domaćem tržištu obveznica u petak ostvaren je korporativnim i državnim obveznicama, od čega je najviše trgovano državnim obveznicom s valutnom klauzulom RHMF14 (7,5 milijuna kuna). Na tjednoj razini kunske državne obveznice bilježe rast cijena, dok kod obveznica s valutnom klauzulom te euroobveznica ne bilježimo značajne promjene. Spređovi u odnosu na njemačku referentu obveznicu nisu se mijenjali na tjednoj razini.



Izvor: Bloomberg

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.25	100.26	1.114%	1.109%
OBL	3.500%	12.4.2013	105.76	105.77	1.638%	1.635%
OBL	2.500%	27.2.2015	100.99	101.00	2.290%	2.288%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.09	106.12	2.772%	2.767%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.29	100.32	3.213%	3.210%

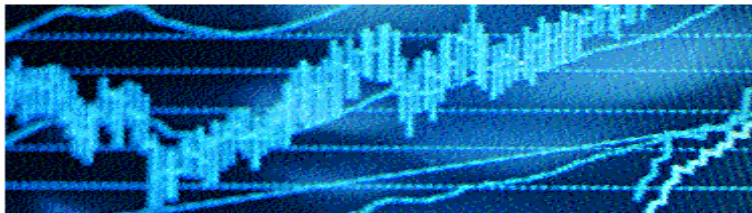
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.12.2011	100.33	100.34	0.828%	0.820%
UST	1.375%	15.1.2013	99.92	99.94	1.402%	1.397%
UST	2.625%	31.12.2014	101.16	101.17	2.375%	2.371%
UST	3.375%	15.11.2019	97.89	97.92	3.632%	3.628%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospelja (Bid)	Prinos do dospelja (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROSAP-a
<b>DOMAĆE OBVEZNICE</b>									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.40	105.40	4.838%	4.391%	351	310
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.60	102.60	5.086%	4.832%	309	269
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	95.50	97.50	5.208%	4.776%	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	100.65	2.412%	0.573%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	96.90	97.90	5.499%	5.172%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	96.50	98.00	5.963%	5.653%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	92.70	94.20	6.041%	5.766%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.50	100.50	4.628%	3.624%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	93.00	98.00	11.051%	6.753%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	90.00	95.00	13.728%	9.461%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.00	97.50	8.115%	7.211%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	90.00	19.496%	12.322%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.50	96.00	7.276%	6.186%	0	0
<b>HRVATSKE EUROOBVEZNICE</b>									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.20	100.45	1.590%	-2.074%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.75	3.092%	2.430%	237	187
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.85	103.55	4.252%	4.072%	212	175
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	106.50	107.25	4.995%	4.829%	259	237
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	106.50	107.00	5.864%	5.799%	210	208
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.25	102.75	9.540%	9.441%	674	638

Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

Marina Pogačić tel. 01/46 95 061 [marina.pogacic@rba.hr](mailto:marina.pogacic@rba.hr)  
Saša Ilić tel. 01/46 95 081 [sasa.ilic@rba.hr](mailto:sasa.ilic@rba.hr)



# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

\*Broj 2113

25. siječanj 2010.

### Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,172.98	-2.09%
S&P 500	1,091.76	-2.21%
NASDAQ COMPOSITE	2,205.29	-2.67%
NIKKEI 225	10,512.69	-0.74%
EUROSTOXX 50	2,836.80	-0.92%
XETRA DAX INDEX	5,695.32	-0.90%
FTSE 100	5,302.99	-0.60%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,132.68	-0.49%
CROBEX	2,155.53	-0.74%
BUX	21,667.39	-2.08%
ATX	2,581.01	-0.97%
RTS	1,489.46	-2.67%
STI	4,137.40	0.00%
BELEX	1,330.98	0.14%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA				TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		22.sij.10	21.sij.10	02.sij.09		
		CIJENA	%	CIJENA	%	
PODRAVKA	355.00	4,777,397.83	-5.21%	261.00	36.02%	1,924.10
HRVATSKI TELEKOM	294.76	4,367,429.24	-0.08%	199.22	47.96%	24,137.46
INGRA	42.05	2,998,101.21	-1.06%	76.00	-44.67%	315.38
ATLANSKA PLOVIDBA	1,030.00	1,269,519.59	-0.77%	688.99	49.49%	1,437.39
DALEKOVOD	342.00	1,133,040.62	-2.14%	382.00	-10.47%	784.48
INA	1,820.00	1,014,893.83	0.12%	1,149.97	58.26%	18,200.00
SUNČANI HVAR	34.75	818,875.54	2.24%	39.90	-12.91%	254.06
INSTITUT IGH	2,730.00	736,765.81	-1.87%	3,650.00	-25.21%	432.92
ADRIS GRUPA (P)	272.00	614,603.52	-1.09%	192.50	41.30%	1,845.28
ERICSSON N.T.	1,435.41	524,129.15	1.08%	1,200.00	19.62%	1,911.46

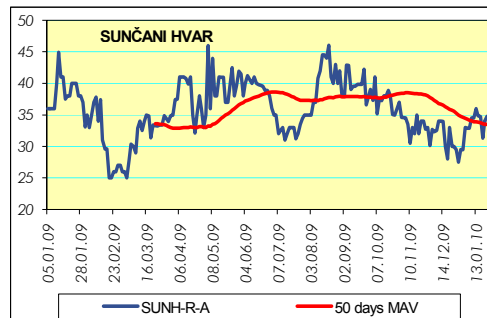
### HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

### Solidan promet dionicama Podravke

U petak je u fokusu investitora bila dionica Podravke, čiji je 13.280 dionica promijenilo vlasnika. Većina dionica protrogovana je u jednoj transakciji, dok zadnja cijena iznosi 355,00 kuna što je 5,21% niže u odnosu na prethodni dan trgovanja. Na drugom mjestu po likvidnosti našla se dionica HT-a s prometom od 4,3 milijuna kuna. CROBEX je tjedan zaključio na 2.155,53 boda (-0,74%), dok je CROBEX10 pao za 0,49% na razinu od 1.132,68 bodova. Redovni promet na Zagrebačkoj burzi iznosio je 22 milijuna kuna.

U društvu deset najlikvidnijih tri su izdavatelja zabilježila rast vrijednosti svojih dionica. Dionica INA-e rasla je za 0,12%, zatim dionica Sunčanog Hvara za 2,24%, te dionica Ericsson N.T. za 1,08% uz promet od 524 tisuće kuna. Zadnja cijena povlaštene dionice Adris Grupe iznosila je 272,00 kune što predstavlja pad od 1,09%.



### Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim 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 pouzdane i točne. 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".



# RBA

## Dnevne financijske vijesti

### Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

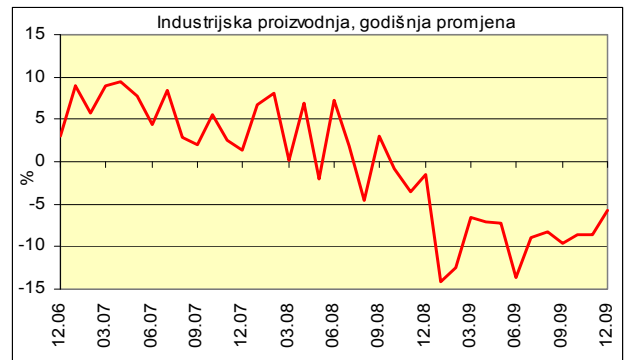
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	X	XI
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impjg)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-8.6	-8.6
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impjg)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.3	1.8
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impjg)	3.4	8.5	-0.6	-2.3	-1.4	0.2
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impjg)	5.4	-0.5	-11.9	-13.6	-15.4	-15.8
Noćenja turista, % godišnja promjena (impjg)	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

impjg - 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:

Godišnji pad industrijske proizvodnje 5,8% u prosincu

Prema posljednje objavljenim podacima Državnog zavoda za statistiku petnaesti mjesec za redom nastavljen je pad industrijske proizvodnje. U prosincu je naime obujam industrijske proizvodnje bio niži za 5,8% u odnosu na isti mjesec 2008. godine. Kao što smo i očekivali došlo je do usporavanja pada industrijske na što je utjecao bazni efekt odnosno činjenica da je u istom razdoblju lani industrijska proizvodnja zabilježila pad (1,5%) te oporavak inozemne potražnje. Na takva kretanja upućivao je i pad zaliha industrijskih proizvoda proteklih mjeseci. Kumulativno gledano, obujam industrijske proizvodnje niži je u odnosu na 2008. za relativno visokih 9,2% te zorno odražava kretanja u realnom sektoru te činjenicu da inozemna potražnja u 2009. ipak nije bila dovoljna da potakne oporavak ovog segmenta gospodarstva i pokrene investicijski ciklus. Nadalje, održivi rast i razvoj te konkurentnost industrijske proizvodnje u budućnosti će se morati temeljiti na provedenim reformama, koje će zasigurno biti teške pa i dugotrajne, ali su isto tako i nužne. Promatrano prema GIG-u pad industrijske proizvodnje zabilježen je u svim segmentima, pri čemu je najveći godišnji pad u prosincu zabilježen kod netrajnih proizvoda za široku potrošnju (7,6%) te kapitalnih proizvoda (6,1%). Proizvodnja intermedijarnih proizvoda u odnosu na prosinac 2008. pala je 5,4%, trajnih proizvoda za široku potrošnju 4,6%, a najmanje je pala industrijska proizvodnja u sektoru energije (1,1%). Kumulativno u dvanaest mjeseci 2009. jedino je sektor energije zabilježio blagi rast na godišnjoj razini (1,9%). Prema NKD-u najvažnija djelatnost, obzirom na udio u ukupnoj proizvodnji (gotovo 85%), prerađivačka industrija zabilježila je pad od 5,8% u prosincu te 10,6% kumulativno u 2009. Jedine djelatnosti koje su u 2009. bilježile rast obujma proizvodnje, izbjegavajući tako snažan pad gospodarske aktivnosti, su proizvodnja papira i proizvoda od papira (12,8%), popravak i instaliranje strojeva i opreme (8,3%) te proizvodnja kokska i rafiniranih naftnih proizvoda (8,3%). Ipak, ukupan njihov udio u prerađivačkoj industriji (oko 8%) je relativno malen da bi značajnije utjecala na nepovoljna kretanja u industrijskoj proizvodnji. Početak oporavka u industrijskoj proizvodnji očekujemo tek u drugoj polovici 2010. godini budući da bi se negativne stope rasta odnosno pad mogao nastaviti i u prva dva tromjesečja



### 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.