

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

2117

29. siječanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi  
Vrijednost udjela na dan  
27.01.2010

Raiffeisen BONDS	163.37
Raiffeisen BALANCED	152.68
Raiffeisen CASH novčani fond	140.19
Raiffeisen WORLD	94.71
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.80
Raiffeisen EMERGING MARKETS	54.86
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	74.80

### Vijesti iz svijeta:

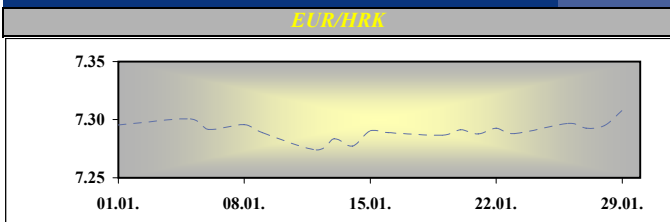
Stopa nezaposlenosti u Njemačkoj u siječnju je iznosila 8,2%, što je u skladu s očekivanjima. Indikator poslovne klime u eurozoni u siječnju je porastao na -1,12 (s -1,22 prethodni mjesec), dok se očekivao nešto veći rast (na -1,10). Indeks povjerenja potrošača u eurozoni u siječnju je ostao na istoj razini na kojoj je bio i u prosincu (-16), a očekivao se blagi rast na -15. Indikator poslovnog povjerenja u Italiji u siječnju je blago porastao te iznosi 83,2. Narudžbe trajnih dobara u SAD-u u prosincu su porasle 0,3%, što je znatno manje od očekivanog porasta od 2%. Broj zahtjeva novozaposlenih u SAD-u smanjio se u prošlom tjednu za 12 tisuća (očekivao se jači pad), dok je broj zahtjeva kontinuirano nezaposlenih u tjednu koji je završio 16. siječnja bio 6 tisuća manji nego tjedan prije (očekivao se rast broja zahtjeva).

Prema podacima s Bloomberg tržiste u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3976, USD/JPY 89.880, GBP/USD 1.6124, USD/CHF 1.0512

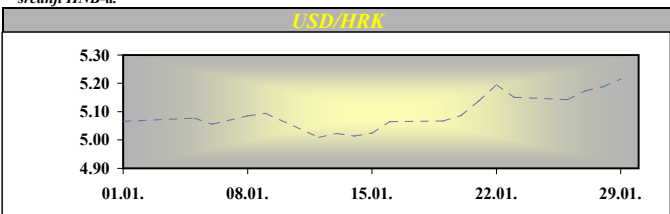
država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GB	GFK Consumer Confidence, Jan	-18	-19	01:00
IT	PPI, YoY, Dec	-1,5%	-3,5%	10:00
EMU	M3, YoY, Dec	-0,5%	-0,2%	10:00
EMU	Unemployment Rate, Dec	10,1%	10,0%	11:00
IT	Unemployment Rate, Dec	8,4%	8,3%	11:00
US	GDP, 4Q	4,7%	2,2%	14:30
US	Chicago Purchasing Manager, Jan	57,2	60,0	15:45
US	U. of Michigan Confidence, Jan	73,0	72,8	16:00

### FX vijesti

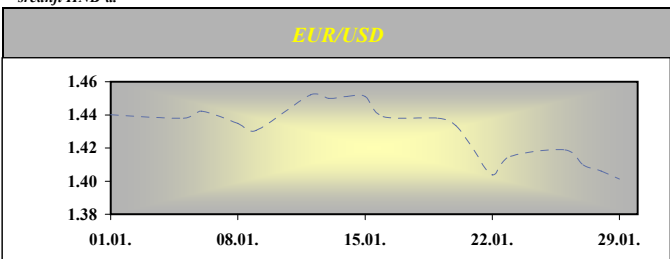
EUR/HRK\* U četvrtak se na domaćem deviznom tržištu trgovalo u intervalu od 7,320 do 7,31 kuna za euro. Povećana potražnja za eurima iz prethodnih dana je prekinuta te je tečaj kliznuo na razine oko 7,310 kuna za euro. Volumeni su se znatno popravili unutar međubankarskog sektora uz konstantno aktivan korporativan sektor.



\* srednji HNB-a.



\* srednji HNB-a.



### Međuvladatarni odnosi u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3955	1.3957
EUR/GBP	0.8655	0.8657
EUR/CHF	1.4675	1.4677
EUR/JPY	125.93	125.95
EUR/SEK	10.2500	10.2550
EUR/DEM	1.95583	1.95583

### Fixing RBA utvrden u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.2304	5.2454
GBP/HRK	8.4325	8.4575
CHF/HRK	4.9738	4.9881
JPY/HRK	5.7960	5.8128
SEK/HRK	0.7118	0.7141

### SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 29.sij.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		28.sij.10			31.pro.08			30.lip.08		
		TEČAJ		%	TEČAJ		%	TEČAJ		%
EUR	7.3082	7.2949	↑	0.18	7.3244	↓	-0.22	7.2463	↑	0.85
USD	5.2157	5.1884	↑	0.52	5.1555	↑	1.15	4.5950	↑	11.90
CHF	4.9628	4.9581	↑	0.09	4.9111	↑	1.04	4.5092	↑	9.14
GBP	8.4703	8.4139	↑	0.67	7.4846	↑	11.64	9.1274	↓	-7.76
JPY	5.7827	5.7969	↓	-0.25	5.7231	↑	1.03	4.3225	↑	25.25
SEK	0.7159	0.7127	↑	0.45	0.6701	↑	6.40	0.7702	↓	-7.58

Podrobne informacije možete dobiti na sljedećim 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:	Marina 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
marina.pogacic@rba.hr
zoran.bosanac@rba.hr

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

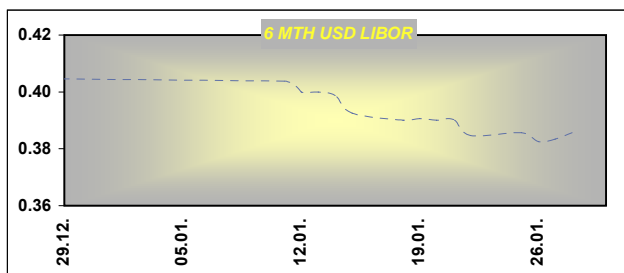
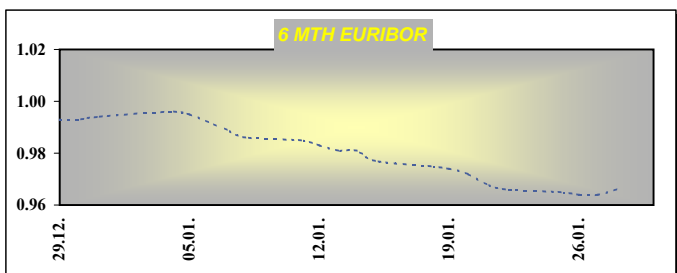
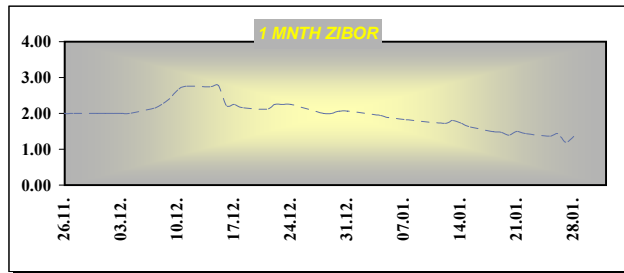
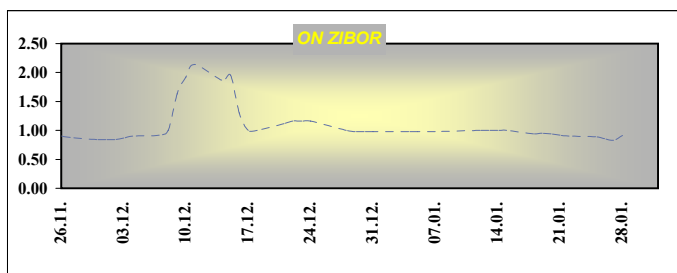
### Money market vijesti :

Domaće novčano tržište u četvrtak obilježila je najava održavanja aukcije trezorca Ministarstva financija u iznosu od 300 milijuna kuna i 30 milijuna eura koja će se održati u utorak. Osim toga, bitnijih zbivanja nije bilo pa su kamate ostale na minimalnim razinama.

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%

Otvorene 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

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.91		0.1706
1WK	0.98	0.344	0.2063
2WK	1.14	0.361	0.2169
1MTH	1.36	0.426	0.2288
3MTH	2.31	0.665	0.2488
6MTH	3.58	0.966	0.3856
12MTH	4.50	1.226	0.8538



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)

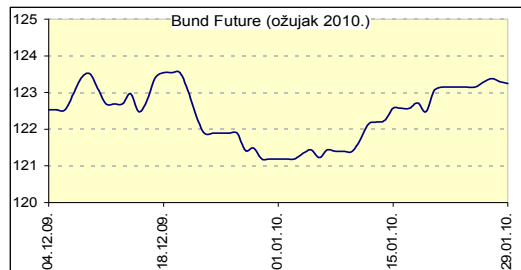
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

# RBA

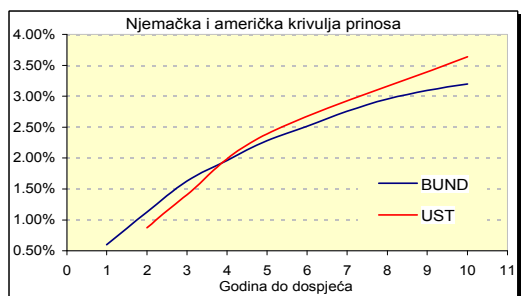
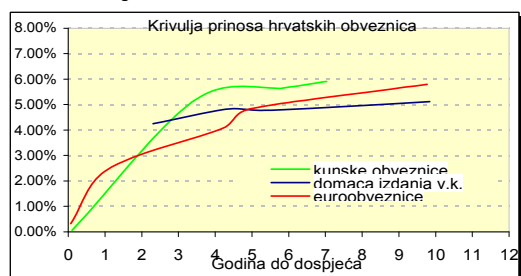
## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

2117



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

### Inozemno tržište

Rast dioničkih tržišta i povratak optimizma na tržište smanjio je potražnju za obveznicama gurajući istovremen prinose na desetogodišnje američke obveznice prema najvišim razinama u tjedan dana. Ekonomske objave jučer su nastavile potvrđivati oporavak gospodarstva, ali su isto tako bile nešto nepovoljnije od tržišnih očekivanja upozoravajući na sporost oporavak te još uvijek prisutnu neizvjesnost. Bernakeu je potvrđen još jedan mandat na čelu FED-a, a sve su glasnije naznake početka povlačenja velikih poticaja iz gospodarstva. Njemačke državne obveznice jučer su se našle pod pritiskom objave indikatora poslovnog povjerenja eurozone koji je dosegao najvišu razinu u posljednjih 18 mjeseci. prinosi su se oporavili odmaknuvši se od najnižih razina u posljednjih mjesec dana. Dodatni pritisak na pad cijena obveznica došao je od nešto povoljnih od očekivanja objava s tržišta rada u Njemačkoj te rasta povjerenja potrošača u eurozoni. Ipak zabrinutost oko fiskalne politike Grčke te drugih članica eurozone daje podršku ulaganjima u relativno najsigurnije financijske instrumente.

### Domaće tržište

Prijavljeni promet na domaćem tržištu obveznica iznosio 45,7 milijuna kuna od čega se 18,5 milijuna odnosilo na državna izdanja (kunsko RHMF15 te državnu obveznicu s valutnom najkraćeg dospijećem RHMF12)

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.21	100.22	1.135%	1.129%
OBL	3.500%	12.4.2013	105.75	105.76	1.632%	1.629%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.01	101.02	2.286%	2.283%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.14	106.17	2.762%	2.758%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.36	100.39	3.205%	3.201%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	31.1.2012	99.98	100.00	0.883%	0.875%
UST	1.375%	15.1.2013	99.89	99.91	1.413%	1.407%
UST	2.250%	31.1.2015	99.31	99.33	2.397%	2.393%
UST	3.375%	15.11.2019	97.78	97.81	3.646%	3.642%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospijeća (Bid)	Prinos do dospijeća (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
<b>DOMAĆE OBVEZNICE</b>									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.70	105.70	4.696%	4.250%	342	299
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.60	102.60	5.085%	4.830%	315	273
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	96.00	97.50	5.100%	4.776%	273	233
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	98.00	102.00	5.642%	5.112%	248	221
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.45	100.65	2.056%	0.062%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	96.90	97.90	5.501%	5.173%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	96.50	98.00	5.964%	5.654%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	92.40	93.40	6.098%	5.913%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.50	100.50	4.632%	3.620%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	95.20	96.70	9.146%	7.857%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	94.00	95.50	10.317%	9.072%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	96.25	97.90	7.972%	6.979%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	70.00	75.00	28.044%	23.614%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	92.40	95.40	7.312%	6.372%	0	0
<b>HRVATSKE EUROOBVEZNICE</b>									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.20	100.25	1.170%	0.332%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.65	3.066%	2.488%	237	187
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.85	103.55	4.250%	4.070%	212	175
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	106.50	107.25	4.993%	4.826%	275	247
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	106.50	107.00	5.864%	5.799%	227	224
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	101.75	102.50	9.640%	9.490%	734	683

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedecim adresama:

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

[marina.pogacic@rba.hr](mailto:marina.pogacic@rba.hr)  
[sasa.ilic@rba.hr](mailto:sasa.ilic@rba.hr)

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

\*Broj 2117

29. siječanj 2010.

### Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,120.46	-1.13%
S&P 500	1,084.53	-1.18%
NASDAQ COMPOSITE	2,179.00	-1.91%
NIKKEI 225	10,198.04	-2.08%
EUROSTOXX 50	2,737.33	-1.80%
XETRA DAX INDEX	5,540.33	-1.82%
FTSE 100	5,145.74	-1.38%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,163.49	0.06%
CROBEX	2,196.41	-0.11%
BUX	21,559.36	0.73%
ATX	2,473.26	-1.82%
RTS	1,456.94	-0.28%
STI	4,127.65	0.00%
BELEX	1,343.95	0.87%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA				TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		28.sij.10	27.sij.10	02.sij.09		
		PROMET	CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	299.61	5,651,567.76	298.29	0.44%	↑	24,534.62
ATLANSKA PLOVIDBA	1,031.13	4,948,773.82	1,047.00	-1.52%	↓	1,438.96
INA	1,891.17	2,654,950.69	1,846.00	2.45%	↑	18,911.70
INGRA	41.69	1,999,632.65	42.09	-0.95%	↓	312.68
PETROKEMIJA	144.00	1,878,391.80	141.05	2.09%	↑	481.12
DALEKOVOD	354.80	1,566,524.89	351.19	1.03%	↑	813.84
PODRAVKA	350.99	1,180,595.51	345.00	1.74%	↑	1,902.37
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	507.00	857,845.16	495.00	2.42%	↑	1,304.06
ATLANTIC GRUPA	725.02	688,726.48	725.00	0.00%	↑	1,790.80
ADRIS GRUPA (P)	285.01	679,754.73	289.99	-1.72%	↓	1,933.54

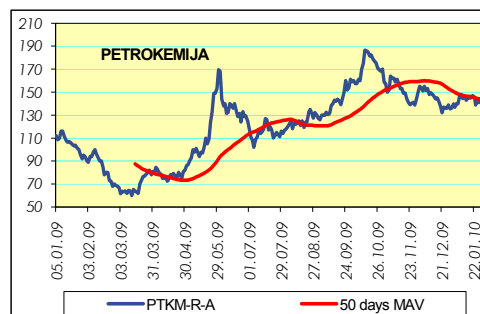
### HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

### Likvidnost na ZSE i dalje solidna

Naš glavni burzovni indeks CROBEX10 nije uspio održati razinu od 2.200 bodova te je dan zaključio na 2.196,41 bodu, što predstavlja blagi pad od 0,11%. CROBEX10 bilježi suprotan predznak, pa je tako ostvario rast od 0,06% (1.163,49 bodova). Promet na ZSE i dalje je povećan te je jučer iznosio 36 milijuna kuna. Naša najlikvidnija dionica, ona HT-a, došla je nadomak granice od 300,00 kuna, no ipak nije uspjela probiti tu psihološku granicu. Naime zadnja cijena iznosila je 299,99 kuna.

Bez postotne promjene cijene jučer je bila dionica Atlantic Grupe uz promet od 688 tisuća kuna. Povlaštena dionica Adris Grupe pala je za 1,72% na razinu od 258,01 kune. Zadnja cijena dionice Končara iznosila je 507,00 kuna što je najviša cijena od sredine 2008. godine. Pad od 1,52% ostvarila je dionica Atlantske plovidbe na prometu nešto manjem od 5 milijuna kuna.



### 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 Vrbanić	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".

# 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

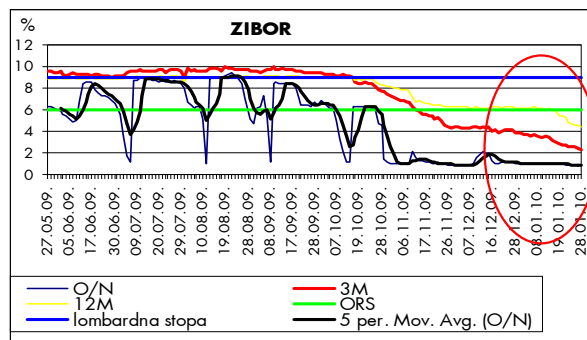
impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, \* kumulativno - od početka godine, \*\* procjena  
Izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

### Analiza:

Bez promjena na domaćem novčanom tržištu

I posljednji tjedan siječnja nije donio promjene na domaćem novčanom tržištu. Nastavlja se razdoblje visoke likvidnosti, niskih kamatnih stopa te skromnog volumena trgovanja. Navedeno potvrđuju i indikatori likvidnosti središnje banke prema kojim su banke viškova novčanih sredstava plasirale u obliku prekonoćnih depozita kod središnje banke. S druge strane gotov novac izvan banak odnosno gotovina u optjecaju nalazi se na najnižim razinama u posljednja dva mjeseca što je i očekivano obzirom na završetak predblagdanske i blagdanske potrošnje ali i znatno smanjene osobne potrošnje. Kao što smo i očekivali HNB je ponovno preskočila obratnu repo aukciju (zadnja je održana sredinom listopada), aukcija trezorskih zapisa je izostala a likvidnost je dodatno popravljena i ovoj tjednim dospeljem 137 milijuna kratkoročnog duga središnje države. I ovaj tjedan Ministarstvo financija nije održalo aukciju trezorskih zapisa. Prinosi po svim dospeljima ZIBOR-a nalaze se na niskim razinama, pri čemu je sve izraženija tendencija i duljih dospelja k povijesno najnižim razinama. Nastavak razdoblja niskih kamatnih stopa podržavaju i tržišna očekivanja o postepenom smanjenju stope obvezne pričuve banaka te oslobađanja likvidnosti sustava. U tjednu pred nama ne očekujemo bitne promjene na tržištu obzirom da će likvidnost sustava ostati na visokim razinama. Obzirom na navedeno, očekujemo da ni ovaj tjedan središnja banka neće imati potrebu održavanja repo aukcije, a Ministarstvo financija i ovaj bi tjedan moglo ne održati aukciju trezorskih zapisa. Za srijedu je i najavljena sjednica savjeta HNB-a na kojoj bi mogli dobiti i više informacija o mogućem smanjenju stope obvezne pričuve.

Nakon relativno mirnog početka tjedna i trgovanja oko razina 7,295 kuna za euro, sredinom tjedna je nešto izraženija korporativna potražnja za eurom utjecala na rast tečaja i prema razinama od 7,32 kune za euro. Volumeni trgovanja i na deviznom tržištu relativno su skromni. Na tjednoj razini ne očekujemo značajnije promjene u kretanju tečaja, pa bi se i srednji tečaj EUR/HRK trebao zadržati na sadašnjim razinama. U narednih mjesec dana ne isključujemo mogućnost laganog rasta tečaja iako je izgledno da će i veljača biti obilježena mirnim i stabilnim kretanjima tečaja EUR/HRK.



### Raiffeisen istraživanja:

Zrinka Živković Matijević

tel. 01/61 74 338

zrinka.zivkovic-matijevic@rba.hr

Marijana Cigić

tel. 01/61 74 359

marijana.cigic@rba.hr

Ivana Jurić

tel. 01/61 74 349

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 Dnevnih financijskih vijesti.