

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

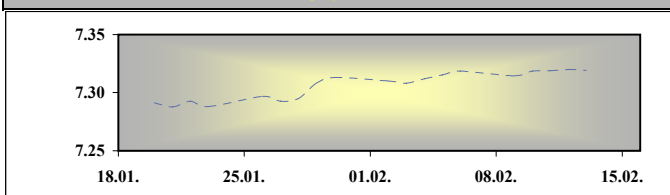
2128

15. veljača 2010.

Otvoreni investicijski fondovi  
Vrijednost udjela na dan  
11.02.2010

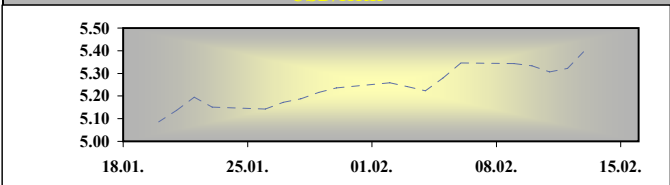
Raiffeisen BONDS	163.79
Raiffeisen BALANCED	151.98
Raiffeisen CASH novčani fond	140.58
Raiffeisen WORLD	93.58
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.35
Raiffeisen EMERGING MARKETS	55.39
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	73.29

EUR/HRK



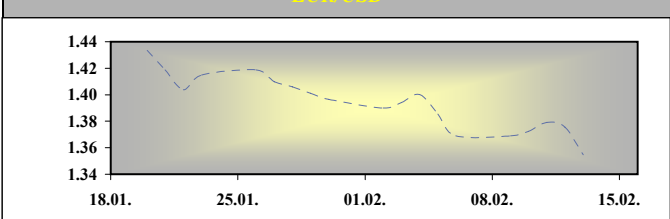
\* srednji HNB-a.

USD/HRK



\* srednji HNB-a.

EUR/USD



Međuvladarinski odnosi u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3599	1.3601
EUR/GBP	0.8695	0.8697
EUR/CHF	1.4667	1.4669
EUR/JPY	122.63	122.65
EUR/SEK	9.8703	9.8753
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA utvrdjen u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.3673	5.3827
GBP/HRK	8.3937	8.4186
CHF/HRK	4.9765	4.9908
JPY/HRK	5.9519	5.9692
SEK/HRK	0.7392	0.7416

### FX vijesti

EUR/HRK\*U petak se tečaj stabilizirao na razinama oko 7,31 kuna za euro. Ponuda i potražnja sa strane bankarskog i korporativnog sektora su bile uravnotežene tako da nije bilo velikih oscilacija u kretanju tečaja.

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
ITA	Trade Balance (euros), Dec		-790M	10:00

### SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 15.vlj.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		14.vlj.10			31.pro.08			30.lip.08		
		TEČAJ	%		TEČAJ	%		TEČAJ	%	
EUR	7.3191	7.3191	↑	0.00	7.3244	↓	-0.07	7.2463	↑	1.00
USD	5.4024	5.4024	↑	0.00	5.1555	↑	4.57	4.5950	↑	14.95
CHF	4.9953	4.9953	↑	0.00	4.9111	↑	1.69	4.5092	↑	9.73
GBP	8.4273	8.4273	↑	0.00	7.4846	↑	11.19	9.1274	↓	-8.31
JPY	6.0126	6.0126	↑	0.00	5.7231	↑	4.81	4.3225	↑	28.11
SEK	0.7370	0.7370	↑	0.00	0.6701	↑	9.07	0.7702	↓	-4.50

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:	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

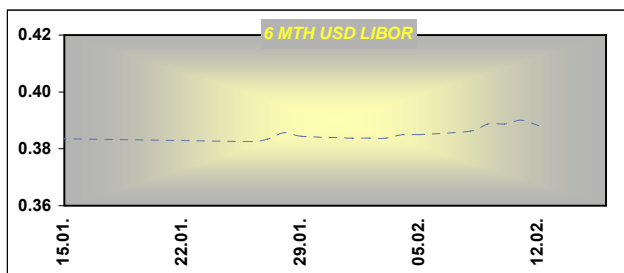
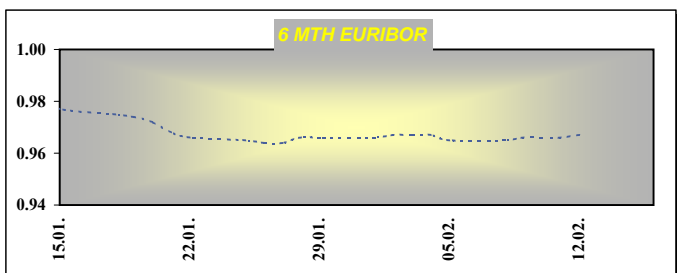
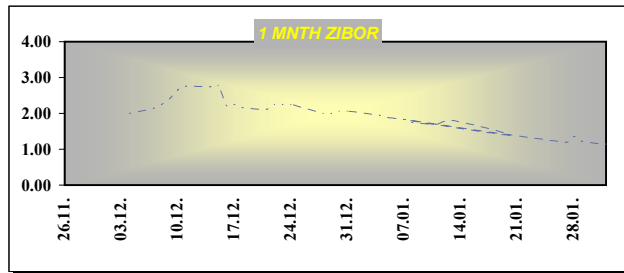
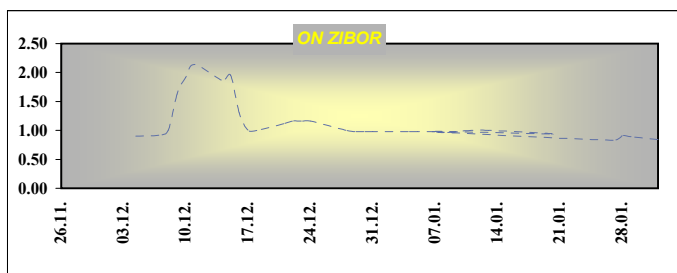
### Money market vijesti :

Zadnji radni dan u ovome tjednu nije donio nikakvih promjena na domaćem novčanom tržištu. Trgovanje na minimalnim razinama uz prisustvo malog broja tržišnih sudionika te minimalne volumene trgovanja obilježilo je i ovaj dan. Iako je za sljedeći tjedan najavljena aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija do veće korekcije kamatnih stopa ne bi trebalo doći.

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
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
2-feb-10	2.48	3.45	4.00
9-feb-10			3.49

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.73		0.1719
1WK	0.78	0.344	0.2088
2WK	1.00	0.362	0.2219
1MTH	1.09	0.423	0.2319
3MTH	1.66	0.663	0.2500
6MTH	2.32	0.967	0.3881
12MTH	3.55	1.228	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)

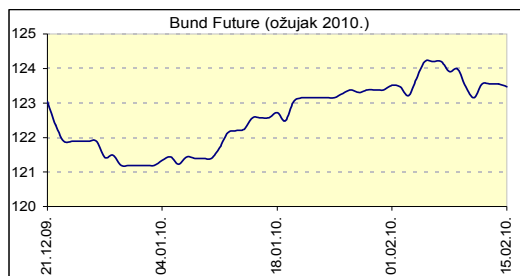
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

# RBA

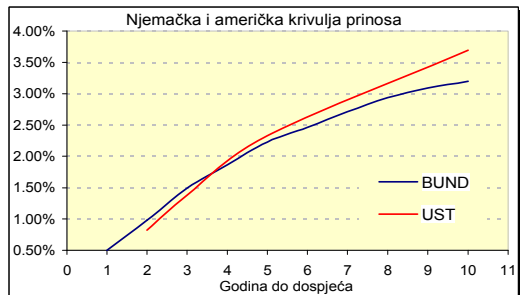
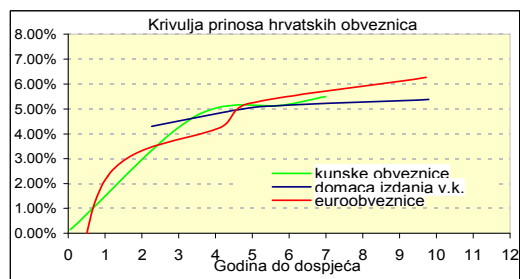
## Dnevne financijske vijesti

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

2128



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

#### Inozemno tržište

Američke državne obveznice u petak su podršku pronašle u najavama restriktivnije monetarne politike Kine odnosno obuzdavanja kreditne ekspanzije bankovnog sustava kroz podizanje obvezne pričuve, padu University of Michigan indeksa povjerenja potrošača te korekciji na dioničkim tržištima. Pritom je veći rast cijena bio ograničen nešto višim rastom trgovine na malo u siječnju. I europski dužničke državne vrijednosnice posljednji dan u tjednu našle su oslonac u razočaravajućim objavama bruto domaćeg proizvoda u posljednjem tromjesečju 2009. u eurozoni i njezinim članicama. Uslijed blagdana danas je američko tržište zatvoreno, dok se EU očekuje sastanak ministara financija koji bi trebao dati više informacija o pomoći Grčkoj koja će zasigurno ostati u fokusu investitora i ovaj tjedan.

#### Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznica u petak je prijavljen skroman promet od 6 milijuna kuna i to samo korporativnim izdanjima. Nelikvidna izdanja državnih obveznica uz valutnu klauzulu započinju pratiti kretanja likvidnih eurobond izdanja, pa na tjednoj razini na kotacijama državnih obveznica uz valutnu klauzulu bilježimo rast prinosa i širenje spredova u odnosu na referentne njemačke obveznice. U ovom tjednu ne očekujemo bitnije promjenjena tržištu.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.250%	16.12.2011	100.47	100.48	0.988%	0.982%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.11	106.12	1.496%	1.493%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.26	101.27	2.231%	2.229%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.39	106.42	2.718%	2.713%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.41	100.44	3.199%	3.195%
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	31.1.2012	100.08	100.09	0.835%	0.826%
UST	1.375%	15.2.2013	99.97	99.98	1.386%	1.380%
UST	2.250%	31.1.2015	99.61	99.63	2.334%	2.330%
UST	3.625%	15.2.2020	99.42	99.45	3.695%	3.691%

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 EUROWAP-a
<b>DOMAĆE OBVEZNICE</b>									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.50	105.50	4.750%	4.295%	355	314
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.35	102.35	5.145%	4.888%	327	284
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.00	96.00	5.550%	5.106%	320	276
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	96.00	100.00	5.918%	5.374%	272	244
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.00	100.33	6.551%	0.145%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	98.50	99.50	4.985%	4.660%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	98.00	100.50	5.656%	5.148%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	94.70	95.70	5.681%	5.501%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	100.30	100.50	3.807%	3.596%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.10	99.10	6.737%	5.879%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	95.50	97.50	9.195%	7.520%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.00	101.00	5.744%	5.154%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	77.00	80.00	22.351%	19.894%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	98.00	100.00	5.593%	4.998%	0	0
<b>HRVATSKE EUROOBVEZNICE</b>									
CROATIA 2010	EUR	4.625%	24.2.2010	100.00	100.10	4.523%	-4.274%	194	178
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.65	2.912%	2.309%	225	167
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.15	102.75	4.426%	4.269%	250	208
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	104.80	105.50	5.366%	5.206%	314	286
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	102.50	103.50	6.399%	6.262%	274	262
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	99.50	100.50	10.097%	9.891%	762	704

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedecim adresama:

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 2128

15. veljača 2010.

### Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,099.14	-0.44%
S&P 500	1,075.51	-0.27%
NASDAQ COMPOSITE	2,183.53	0.28%
NIKKEI 225	10,013.30	-0.78%
EUROSTOXX 50	2,674.46	-0.22%
XETRA DAX INDEX	5,500.39	-0.06%
FTSE 100	5,142.45	-0.37%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,137.06	0.21%
CROBEX	2,145.03	0.20%
BUX	20,733.44	0.31%
ATX	2,449.57	-0.80%
RTS	1,363.83	-2.02%
STI	4,114.37	0.00%
BELEX	1,369.68	0.39%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	12.vlj.10		PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA			11.vlj.10		02.sij.09		TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		PROMET		CIJENA	%	CIJENA	%	CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	301.99	7,747,834.69	299.90	0.70%	↑	199.22	51.59%	↑	24,729.52		
INA	1,843.31	610,975.84	1,850.00	-0.36%	↓	1,149.97	60.29%	↑	18,433.10		
ADRIS GRUPA (P)	272.50	571,913.49	275.00	-0.91%	↓	192.50	41.56%	↑	1,848.67		
ATLANSKA PLOVIDBA	998.12	562,915.00	994.00	0.41%	↑	688.99	44.87%	↑	1,392.90		
DALEKOVOD	346.00	330,594.12	340.03	1.76%	↑	382.00	-9.42%	↓	793.66		
ČAKOVEČKI MLINOVI	3,003.00	317,022.60	3,100.00	-3.13%	↓	3,345.00	-10.22%	↓	315.32		
INGRA	39.70	207,338.70	39.19	1.30%	↑	76.00	-47.76%	↓	297.75		
ZAGREBAČKA BANKA	260.00	186,390.80	259.00	0.39%	↑	180.05	44.40%	↑	16,652.58		
JADROPLOV	169.00	180,653.05	167.00	1.20%	↑	133.36	26.72%	↑	276.60		
KRAŠ	305.00	169,987.64	295.81	3.11%	↑	315.00	-3.17%	↓	418.95		

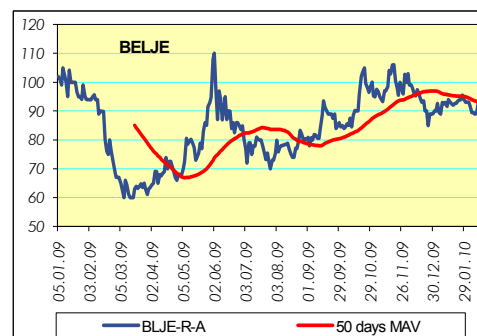
### HRVATSKE DIONICE NA LONDANSKOJ BURZI

	CIJENA	%
INA GDR	275.00	0.00%
HT GDR	58.20	0.00%

### Dionice HT-a uvjerljivo najlikvidnije

Kraj tjedna donio je blago povećanje vrijednosti našeg glavnog burzovnog indeksa. Spomenuti je ostvario rast od 0,20% (2.145,03 boda), dok je CROBEX10 s razinom od 1.137,06 bodova rastao za 0,21%. Redovni promet na ZSE iznosio je niskih 13,2 milijuna kuna, dok je više od 50% ukupnog prometa otpalo na trgovanje našom najlikvidnijom dionicom. onom HT-a. Ta je dionica ujedno i jedina ostvarila milijunski promet, dok je na drugom mjestu po likvidnosti dionica INA-e sa 610 tisuća kuna prometa.

Povlaštena dionica Adris Grupe izgubila je 0,91% na vrijednosti i iznosi 272,50 kuna. Rast od 0,41% zabilježila je dionica Atlantske plovidbe no to nije bilo dovoljno da tjedan zaključi iznad granice od 1.000 kuna. Nakon očitovanja Uprava Tehnike i Instituta IGH, Hanfa je donijela odluku o prekidu suspenzije, pa tako trgovanje spomenutim dionicama kreće danas u 10 sati.



### 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>
	Vedran Mimica	tel. 01 4695 064	<a href="mailto:vedran.mimica@rba.hr">vedran.mimica@rba.hr</a>
	Bojan Oreščanin	tel. 01 4695 082	<a href="mailto:bojan.orescanin@rba.hr">bojan.orescanin@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 proizizaću korištenjem informacija i procjena iz "Dnevne financijske vijesti".

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

### Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	XI	XII
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	-5.8
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.8	1.9
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	3.4	8.5	-0.6	-2.3	0.2	1.6
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	5.4	-0.5	-11.9	-13.6	-15.8	-
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	5.6	2.0	-4.5	0.2	-5.1	-17.8
Saldo konsolidirane opće države, % BDP-a	-1.8	-2.7	-	-	-	-
Prosječna mjesečna neto plaća, u kunama	4,840	5,177	5,330	5,270	5,385	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	14.7	13.7	14.0	14.7	16.1	16.7%
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	254,484	240,455	247,147	259,193	282,936	291,545
Prosječan tečaj EUR/HRK *	7.34	7.22	7.38	7.32	7.34	7.34
Prosječan tečaj USD/HRK *	5.36	4.93	5.54	5.12	5.31	5.28
Izvoz roba, milijuni EUR	9,002	9,576	1,864	1,820	650	627
Uvoz roba, milijuni EUR	18,827	20,818	3,951	3,736	1,289	1,194
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	10,146	10,376
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	57,878.3	55,222.3	47,698.9	45,559	45,748.0	47,181.7
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	215,641.3	246,589.1	252,866.1	252,156	252,968.3	252,314.3
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	114,752.8	167,265.1	168,894.6	176,516	176,236.6	283,647.4

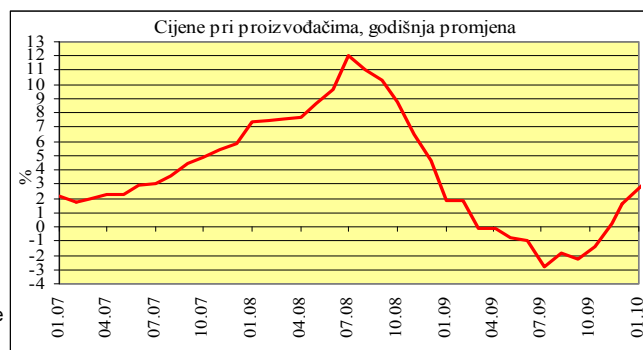
impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, \* kumulativno - od početka godine, \*\* procjena

Izvor: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

### Analiza:

Nastavak intenziviranja rasta proizvođačkih cijena

Prvi mjesec nove godine prema očekivanjima donio je nastavak intenziviranja rasta cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima. Posljednji podaci Državnog zavoda za statistiku pokazali su da je rast proizvođačkih cijena u siječnju iznosio 3% u odnosu na siječanj 2009., odnosno 1,3% u odnosu na prosinac 2009. Posljedica je to nestanka baznog efekta, koji je uz usporavanje gospodarske aktivnosti bio glavni uzrok pada proizvođačkih cijena tijekom prošle godine, te rasta cijene energije u siječnju za 30%. Tako su prema GIG-u cijene u sektoru energije porasle 5,3% mjesečno te 15,2% na godišnjoj razini. Kapitalni i intermedijarni proizvodi i dalje bilježe godišnji pad (kapitalni 1,9%, a intermedijarni 1,5%). Na mjesečnoj razini, osim u sektoru energije, cijene su porasle kod intermedijarnih proizvoda (0,1%), a kapitalni proizvodi i netrajni proizvodi za široku potrošnju zabilježili su blagi pad (0,6%, odnosno 0,2%). Proizvođačke cijene u kategoriji trajnih proizvoda za široku potrošnju u siječnju su u odnosu na prosinac ostale nepromijenjene. Prema NKD-u sve su kategorije u siječnju zabilježile rast proizvođačkih cijena u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Pri tome je u kategoriji rudarstvo i vađenje zabilježen najveći rast proizvođačkih cijena (6,8%). U našem najvažnijem sektoru industrije, prerađivačkoj industriji, rast cijena na godišnjoj razini je iznosio 2,7%, čemu je najviše pridonio rast cijena proizvodnje duhanskih proizvoda (32,5%). Proizvođačke cijene u sektoru opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacije porasle su 3% u odnosu na siječanj 2008., dok su u sektoru opskrbe vodom zabilježile pad od 2,5%. Također, u odnosu na prosinac 2009. sve su kategorije zabilježile rast proizvođačkih cijena. Najveći je rast, očekivano obzirom na porast cijena električne energije u siječnju, zabilježen u sektoru opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacije (3,7%). U prerađivačkoj industriji u promatranom je razdoblju ostvaren rast od 1%. Rast proizvođačkih cijena na godišnjoj i na mjesečnoj razini odražava očekivano intenziviranje inflatornih pritisaka. U ovoj godini očekujemo rast cijena pri proizvođačima zbog rasta cijena sirovina i niže prošlogodišnje baze.



### 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.