

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

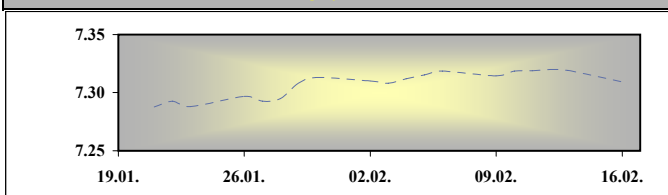
2129

16. veljača 2010.

Otvoreni investicijski fondovi  
Vrijednost udjela na dan  
12.02.2010

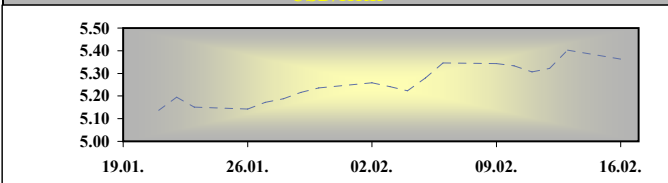
Raiffeisen BONDS	163.86
Raiffeisen BALANCED	152.17
Raiffeisen CASH novčani fond	140.6
Raiffeisen WORLD	93.40
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.43
Raiffeisen EMERGING MARKETS	55.04
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	73.45

EUR/HRK



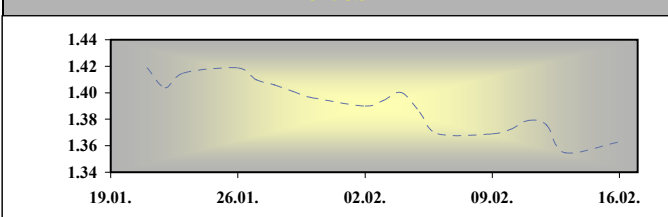
\* srednji HNB-a.

USD/HRK



\* srednji HNB-a.

EUR/USD



Medevalutarni odnosi u K,30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3659	1.3661
EUR/GBP	0.8686	0.8688
EUR/CHF	1.4664	1.4666
EUR/JPY	122.71	122.73
EUR/SEK	9.8509	9.8559
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u K,30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.3437	5.3591
GBP/HRK	8.4024	8.4274
CHF/HRK	4.9775	4.9918
JPY/HRK	5.9480	5.9653
SEK/HRK	0.7407	0.7431

### FX vijesti

EUR/HRK\*Nakon što se zadnjih par dana kretao oko 7,31 kuna za euro, jučer je tečaj doživio korekciju. Ponuda eura je prevladala nad potražnjom, poglavito sa strane bankarskog sektora, te je euro deprecirao. Trgovanje je zatvoreno na razinama nešto iznad 7,29 kuna za euro.

S obzirom da je ponedjeljak u SAD-u bio neradan dan, nije bilo objava s američkog tržišta, a relativno je mirno bilo i u eurozoni. Treba tek istaknuti značajan pad deficita robne razmjene Italije s inozemstvom u prosincu na 123 milijna eura sa 790 milijuna eura u studenom. Nakon što je cijena sirove nafte na burzi u New Yorku s isporukom u ožujku od petka do ponedjeljka bila gotovo nepromijenjena (na 74,13 dolara po barelu) jutros je na azijskim tržištima porasla na gotovo 75 dolara po barelu. Posljedica je to rasta na azijskim burzama, što je potaklo očekivanja da će globalni ekonomski oporavak dovesti do rasta potražnje za naftom.

Prema podacima s Bloomberga tržište u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3598, USD/JPY 89.9600, GBP/USD 1.5660, USD/CHF 1.0773.

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GBP	CPI, YoY, Jan	3,5%	2,9%	10:30
GER	ZEW Survey (Econ. Sentiment), Feb	41,0	47,2	11:00
EMU	ZEW Survey (Econ. Sentiment), Feb	41,5	46,4	11:00
USD	ABC Consumer Confidence		-48	23:00

### SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 16.vlj.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		15.vlj.10			31.pro.08			30.lip.08		
		TEČAJ		%	TEČAJ		%	TEČAJ		%
EUR	7.3094	7.3191	↓	-0.13	7.3244	↓	-0.21	7.2463	↑	0.86
USD	5.3631	5.4024	↓	-0.73	5.1555	↑	3.87	4.5950	↑	14.32
CHF	4.9835	4.9953	↓	-0.24	4.9111	↑	1.45	4.5092	↑	9.52
GBP	8.4141	8.4273	↓	-0.16	7.4846	↑	11.05	9.1274	↓	-8.48
JPY	5.9610	6.0126	↓	-0.87	5.7231	↑	3.99	4.3225	↑	27.49
SEK	0.7393	0.7370	↑	0.30	0.6701	↑	9.35	0.7702	↓	-4.18

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

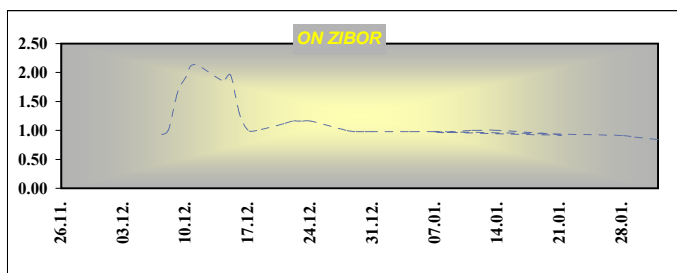
## Dnevne financijske vijesti

### Money market vijesti :

Novi radni tjedan započeo je onako kako je prethodni završio - u mirnom ozračju. Minimalni volumeni i stabilne kamate obilježile su trgovanje na domaćem novčanom tržištu u ponedjeljak. Fokus je stavljen na aukciju trezorskih zapisa Ministarstva financija Republike Hrvatske u utorak gdje se opet očekuje velika potražnja investitora, ali bez većeg utjecaja na kamatne stope.

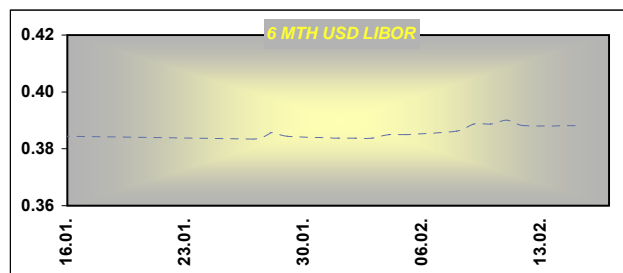
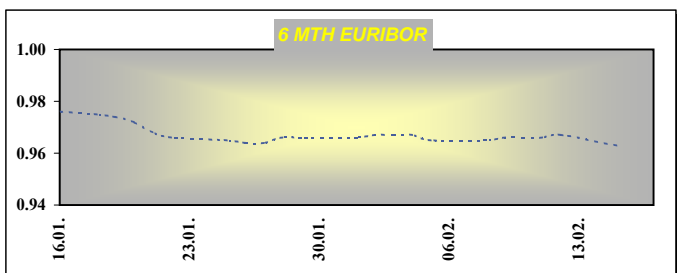
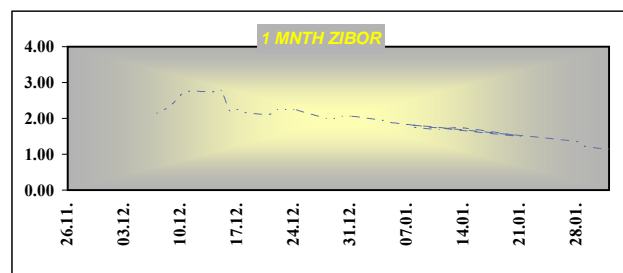
#### Otvorene kamatne stope na aukcijama TZ MF

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



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	0.77		□
1WK	0.86	0.343	0.2075
2WK	1.06	0.362	0.2181
1MTH	1.12	0.421	0.2288
3MTH	1.85	0.661	0.2500
6MTH	2.66	0.963	0.3881
12MTH	3.64	1.224	0.8513



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)

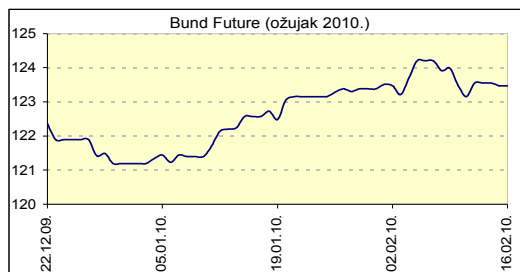
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

# RBA

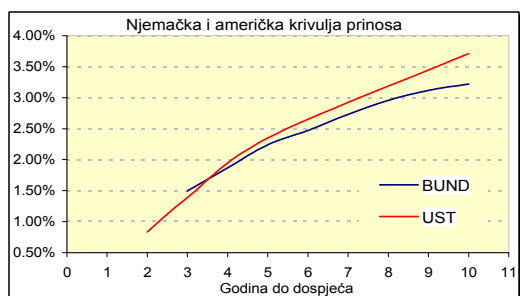
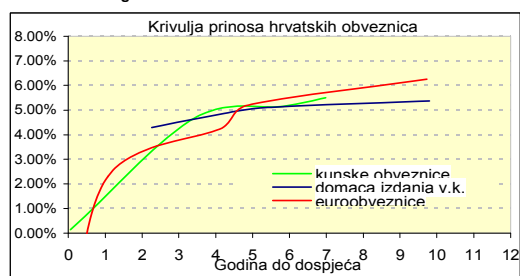
## Dnevne financijske vijesti

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

2129



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

### Inozemno tržište

Početak tjedna nije donio promjene u kretanjima američkih državnih obveznica budući da je ponedjeljak bio neradni dan u SAD-u.

Neposredno pred objavu detalja o pomoći Grčkoj njemačke desetogodišnje obveznice su uslijed rasta dioničkih tržišta zabilježile pad. Razlika u zahtijevanim prinosima između dvogodišnjih i desetogodišnjih njemačkih državnih obveznica porasla je prema najvišim razinama od prošlogodišnjeg lipnja. Širenje spreada je posljedica preferencije ulagatelja prema obveznicama kraćih dospelja uslijed očekivanja da će ECB nastaviti kroz dulje razdoblje provoditi politiku niskih referentnih kamatnjaka s ciljem poticanja oporavka gospodarstva. Osim ECOFIN izvješća o Grčkoj u fokusu interesa investitora danas je i objava ZEW indeksa investitorskog povjerenja u Njemačkoj.

### Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznice nije bilo prijavljenog prometa državnim izdanjima.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
OBL	3.500%	12.4.2013	106.09	106.10	1.500%	1.497%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.21	101.22	2.241%	2.239%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.28	106.31	2.735%	2.730%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.19	100.22	3.225%	3.221%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	31.1.2012	100.06	100.08	0.843%	0.835%
UST	1.375%	15.2.2013	99.94	99.95	1.396%	1.391%
UST	2.250%	31.1.2015	99.52	99.53	2.354%	2.351%
UST	3.625%	15.2.2020	99.22	99.25	3.719%	3.716%

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 2129

16. 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	10,034.25	0.21%
EUROSTOXX 50	2,683.83	0.35%
XETRA DAX INDEX	5,511.10	0.20%
FTSE 100	5,167.47	0.49%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,134.22	-0.25%
CROBEX	2,141.02	-0.19%
BUX	20,898.64	0.80%
ATX	2,462.20	0.52%
RTS	1,377.07	0.08%
STI	4,099.39	0.00%
BELEX	1,369.68	0.39%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	15.vlj.10		PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA		12.vlj.10		02.sij.09		TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		CIJENA	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%			
HRVATSKI TELEKOM	302.22	5,884,966.46	301.99	0.08%	↑	199.22	51.70%	↑	24,748.35	
INSTITUT IGH	3,012.00	2,609,529.64	2,950.00	2.10%	↑	3,650.00	-17.48%	↓	477.64	
ATLANSKA PLOVIDBA	990.02	796,065.70	998.12	-0.81%	↓	688.99	43.69%	↑	1,381.59	
DALEKOVOD	345.34	721,048.97	346.00	-0.19%	↓	382.00	-9.60%	↓	792.15	
TEHNIKA	1,789.00	568,466.60	1,762.09	1.53%	↑	1,925.00	-7.06%	↓	338.94	
INGRA	39.50	402,779.31	39.70	-0.50%	↓	76.00	-48.03%	↓	296.25	
ČAKOVEČKI MLINOVI	3,100.00	347,000.00	3,003.00	3.23%	↑	3,345.00	-7.32%	↓	325.50	
ADRIS GRUPA (P)	271.62	342,301.37	272.50	-0.32%	↓	192.50	41.10%	↑	1,842.70	
ADRIS GRUPA (R)	329.00	322,545.00	311.06	5.77%	↑	250.00	31.60%	↑	3,163.63	
INA	1,832.51	299,966.37	1,843.31	-0.59%	↓	1,149.97	59.35%	↑	18,325.10	

### HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%	
INA GDR	276.00	36.36%	↑
HT GDR	58.20	0.00%	

### Nastavak trgovanja dionicama Instituta IGH i Tehnike

I drugi dan zaredom redovni promet dionicama na Zagrebačkoj burzi ne prelazi 15 milijuna kuna, a samo dionice HT-a i Instituta IGH bilježe volumen viši od milijun kuna. Točnije, dionicom najvećeg domaćeg telekoma protrgovano je 5,9 milijuna kuna, dok je Institut IGH prigrabio 2,6 milijuna kuna, čime zapravo, više od pola sveukupnog prometa otpada na spomenuta dva izdanja. CROBEX je dan završio na 2.141,02 tj. 0,19% u minusu.

Među pet najlikvidnijih izdanja ugurale su se još i dionice Atlantske plovidbe, Dalekovoda i Tehnike s prometima iznad 500 tisuća kuna.

Nakon obustave trgovanja dionicama Instituta IGH i Tehnike zbog špekulacija o dostavi bankovnih garancija za gradnju ceste Bar-Boljare, jučer je odlukom HANFA-e nastavljeno trgovanje spomenutim dionicama.



### 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 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	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

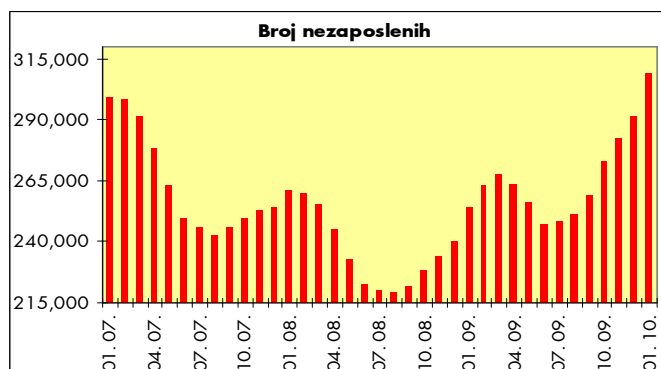
impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, \* kumulativno - od početka godine, \*\* procjena

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

### Analiza:

Broj nezaposlenih u siječnju 309.562

Kako smo i očekivali, u 2010. godini nastavljeni su negativni trendovi na tržištu rada. To potvrđuju posljednji podaci HZZ-a prema kojima je broj nezaposlenih u siječnju premašio 300 tisuća. Točnije, na kraju siječnja u Zavodu su evidentirane 309.562 nezaposlene osobe, što je najviša razina od ožujka 2006. godine pa bi registrirana stopa nezaposlenosti u siječnju mogla dosegnuti 17,6%. U usporedbi s krajem prosinca broj nezaposlenih osoba povećan je za 18.017 osoba ili za 6,2%. Na godišnjoj razini broj nezaposlenih osoba povećao se za 55.271, odnosno 21,7%, što je najviša godišnja stopa rasta od veljače 1992. godine. Prema spolnoj strukturi, 55,6% ukupnog broja nezaposlenih čine žene, međutim njihov se udio smanjio na godišnjoj razini sa 61,5% u siječnju 2009. Prema dobnoj strukturi najviše je nezaposlenih osoba u skupini od 30 do 49 godina, 41,5%. Međutim, u odnosu na isti mjesec 2009. najveći porast nezaposlenosti zabilježen je u dobnoj skupini od 25 do 29 godina (33,8%), što ukazuje na poteškoće u pronalasku zaposlenja osoba koje po prvi put izlaze na tržište rada. Posljedica je to nastojanja poduzeća da smanje troškove kroz zapošljavanje novih radnika i popunjavanje potreba preraspodjelom vlastitih kapaciteta. Osobe sa završenim srednjoškolskim obrazovanjem čine najveći dio nezaposlenih, i to 61,8%, a slijede osobe nižeg stupnja obrazovanja (30%). Iako osobe s visokoškolskim obrazovanjem imaju najmanji udio u nezaposlenosti, upravo je najveći rast nezaposlenosti u odnosu na kraj siječnja 2009. zabilježen u toj kategoriji. U siječnju je u Hrvatskoj prema ugovoru o radu zaposleno ukupno 4.760 osoba, što je 35,1% manje nego u prosincu te 8,4% manje nego u istom mjesecu prošle godine. Najviše osoba u siječnju zaposleno je u prerađivačkoj industriji (876) i trgovini (831), međutim iz spomenutih dviju djelatnosti puno je više novoprijavljenih osoba na Hrvatskom zavodu za zapošljavanje, 5.125 u trgovini i 4.881 u prerađivačkoj industriji. Unatoč rastu nezaposlenosti u siječnju je zabilježen porast broja slobodnih radnih mjesta na 6.042 (s 4.284 u prosincu), što govori o neusklađenosti ponude i potražnje radnih mjesta, kao i o neadekvatnosti obrazovnog sustava koji bi trebao pratiti potrebe na tržištu rada. Navedeno upućuje na zaključak da problem tržišta rada u Hrvatskoj nije isključivo problem rasta broja nezaposlenih nego i strukturni problem kvalitete i ponude radne snage. U prvoj polovici ove godine očekujemo nastavak negativnih trendova na tržištu rada, odnosno porast broja nezaposlenih osoba.



#### 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 Dnevnih financijskih vijesti.