

# RBA

## Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk \*Broj

2136

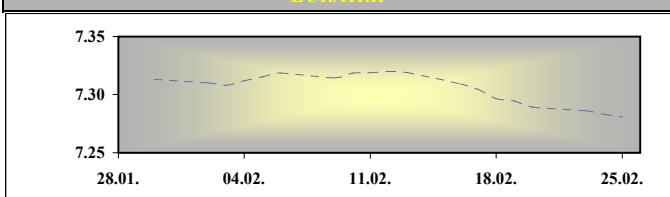
25. veljača 2010.

Otvoreni investicijski fondovi  
Vrijednost udjela na dan  
23.02.2010

Raiffeisen BONDS  
Raiffeisen BALANCED  
Raiffeisen CASH novčani fond  
Raiffeisen WORLD  
Raiffeisen CENTRAL EUROPE  
Raiffeisen EMERGING MARKETS  
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE

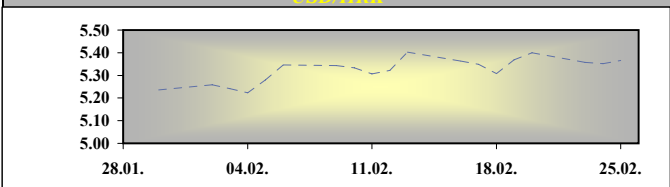
164.25  
152.63  
140.72  
95.35  
67.37  
55.96  
73.91

EUR/HRK



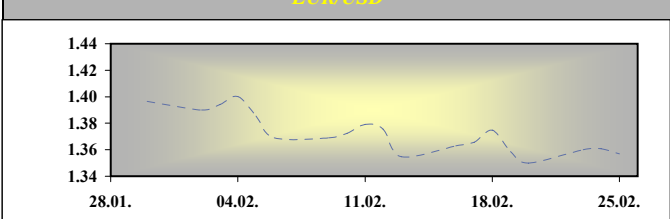
\*srednji HNB-a.

USD/HRK



\*srednji HNB-a.

EUR/USD



Medvalutarni odnosi u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3470	1.3472
EUR/GBP	0.8785	0.8787
EUR/CHF	1.4637	1.4639
EUR/JPY	120.41	120.43
EUR/SEK	9.7901	9.7951
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u 8:30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.4186	5.4343
GBP/HRK	8.3077	8.3324
CHF/HRK	4.9867	5.0010
JPY/HRK	6.0616	6.0792
SEK/HRK	0.7453	0.7477

### FX vijesti

EUR/HRK. \*Jučer je tečaj EUR/HRK kliznuo prema dolje, probio je 7,28 kuna za euro te dospio do 7,27 kuna za euro da bi dan završio na razinama nešto iznad 7,27 kuna za euro. Čini se da na kretanje tečaja utječe skoro dospelje državne obveznice te trezorskih zapisa koji dospeljavaju početkom ožujka.

### Vijesti iz svijeta:

Jučerašnji podaci iz Njemačke potvrdili su ranije objavljene preliminarne podatke o padu BDP-a u posljednjem tromjesečju 2009. na godišnjoj razini od 2,4% te stagnaciju u odnosu na treće tromjesečje. Jedina sastavnica koja je zabilježila rast u odnosu na treće tromjesečje bio je izvoz, dok je osobna potrošnja u promatranom razdoblju zabilježila pad od 1%. Njemački GfK indeks povjerenja potrošača za ožujak iznosi 3,2, što je iznad očekivanja. Trgovina na malo u Italiji u prosincu je suprotno očekivanjima zabilježila rast od 0,7% na godišnjoj razini, dok je na mjesečnoj razini stagnirala. Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata u SAD-u u siječnju je neočekivano pala za 33 tisuće, odnosno 11,2% u odnosu na prosinac.

Prema podacima s Bloomberg tržiste u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3524, USD/JPY 90.1300, GBP/USD 1.5396, USD/CHF 1.0816.

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	Consumer Confidence Indicator, Feb	-28	-29	08:45
FRA	Producer Prices, YoY, Jan	0,1%	-2,9%	08:45
ITA	Business Confidence, Feb	83,6	83,2	09:30
GER	Unemployment Rate, Feb	8,2%	8,2%	10:00
EMU	M3, YoY, Jan	0,0%	-0,2%	10:00
EMU	Business Climate, Feb	-1,05	-1,12	11:00
EMU	Consumer Confidence, Feb	-17	-17	11:00
EMU	Economic Confidence, Feb	96,4	95,7	11:00
USD	Durable Goods Orders, Jan	1,4%	0,3%	14:30
USD	Initial Jobless Claims	460K	473K	14:30
USD	Continuing Claims	4570K	4563K	14:30

### SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 25.vlj.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		24.vlj.10			31.pro.08			30.lip.08		
		TEČAJ		%	TEČAJ		%	TEČAJ		%
EUR	7.2810	7.2830	↓	-0.03	7.3244	↓	-0.60	7.2463	↑	0.48
USD	5.3655	5.3520	↑	0.25	5.1555	↑	3.91	4.5950	↑	14.36
CHF	4.9733	4.9683	↑	0.10	4.9111	↑	1.25	4.5092	↑	9.33
GBP	8.3040	8.2555	↑	0.58	7.4846	↑	9.87	9.1274	↓	-9.92
JPY	5.9607	5.8862	↑	1.25	5.7231	↑	3.99	4.3225	↑	27.48
SEK	0.7433	0.7444	↓	-0.14	0.6701	↑	9.84	0.7702	↓	-3.62

Podrobnije 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 :

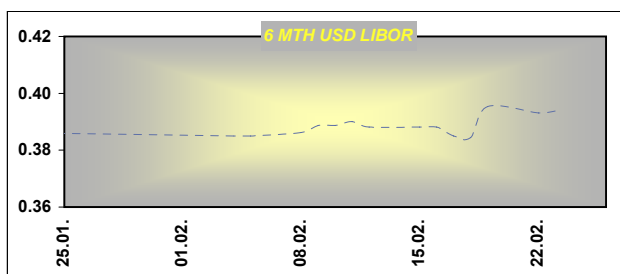
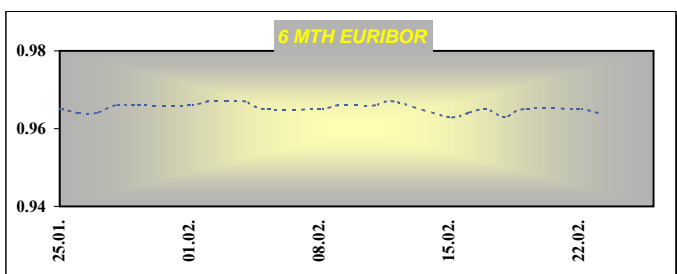
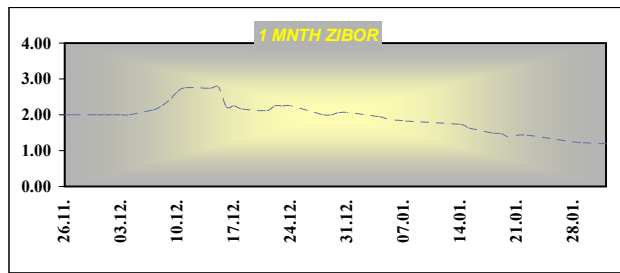
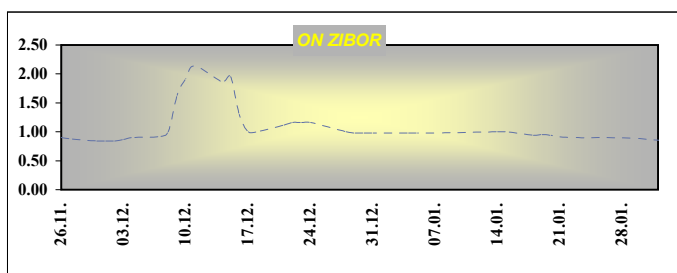
Nakon aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija, preskočena je i aukcija Hrvatske narodne banke. Sveprisutna likvidnost sustava dovela je do daljnjeg povećanja prekonoćnih depozita kod središnje banke, koji sada iznosi i preko 7 milijardi kuna. Zibor je fiksiran na razini od 0,72% i gotovo da se nije promjenio od početka tjedna.

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
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-vlj-10	2.48	3.45	4.00
9-vlj-10	-	-	3.49
16-vlj-10	-	-	3.50

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.72		0.1741
1WK	0.83	0.344	0.2075
2WK	0.96	0.361	0.2181
1MTH	1.10	0.418	0.2288
3MTH	1.85	0.659	0.2519
6MTH	2.56	0.963	0.3913
12MTH	3.47	1.226	0.8544



Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim 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)

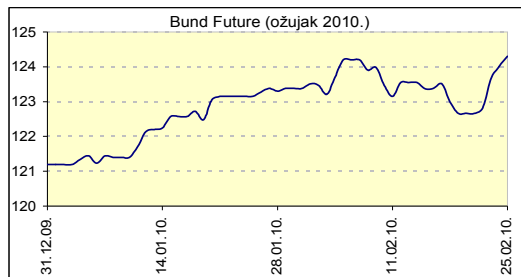
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

# RBA

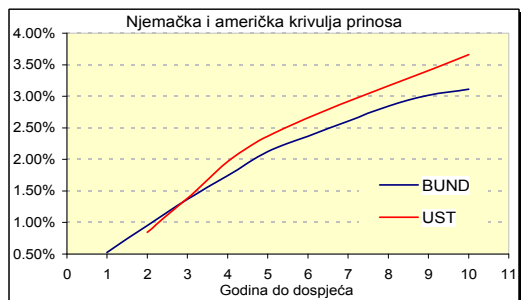
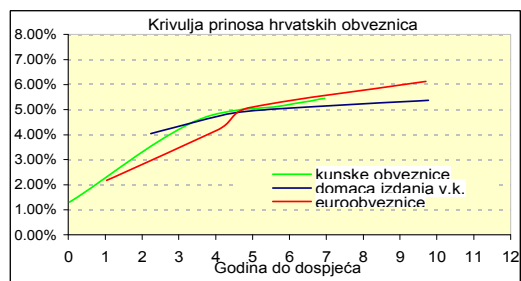
## Dnevne financijske vijesti

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

2136



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

### Inozemno tržište

Spread u segmentu 2-10 godina američkih državnih obveznica nastavio se sužavati nakon što je čelni čovjek Fed-a Bernanke najavio nastavak politike niskog referentnog kamatnjaka, a jučerašnja aukcija protekla uz manji interes investitora od prvotnih očekivanja. Izdano je 42 milijarde petogodišnjih državnih obveznica s prinom 2,395%. Podršku obveznicama pružio je i neočekivani pad novoizgrađenih stambenih objekata u siječnju. Pad azijskih dioničkih tržišta u konačnici je podržao potražnju za američkim obveznicama.

Treći dan za redom njemačke državne obveznice nastavile su s rastom cijena pod utjecajem najave S&P da bi se kreditni rejting Grčke mogao smanjiti ukoliko vlada ne uspije smanjiti veliki proračunski deficit. Prinos na desetogodišnjoj njemačkoj obveznici pao je na najnižu razinu u posljednja dva tjedna, dok su se dvogodišnji prinosi spustili ispod 1% (0,95%).

### Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznica promet od 12 milijuna kuna prijavljen je državnom obveznicom uz valutnu klauzulu RHMF14. 24.02.10

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	100.09	100.10	0.955%	0.950%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.45	106.46	1.368%	1.365%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.76	101.77	2.123%	2.121%
DBR	3.750%	4.1.2017	107.05	107.08	2.611%	2.606%
DBR	3.250%	4.1.2020	101.12	101.15	3.114%	3.110%
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	29.2.2012	100.05	100.06	0.851%	0.843%
UST	1.375%	15.2.2013	99.97	99.98	1.386%	1.380%
UST	2.375%	28.2.2015	100.00	100.05	2.375%	2.365%
UST	3.625%	15.2.2020	99.67	99.70	3.664%	3.661%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospjeća (Bid)	Prinos do dospjeća (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
<b>DOMAĆE OBVEZNICE</b>									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	105.00	106.00	4.495%	4.038%	327	284
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.60	102.60	5.077%	4.819%	329	283
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.50	96.50	5.444%	5.001%	320	276
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	95.00	100.00	6.061%	5.374%	272	244
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.00	100.15	6.537%	1.306%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	99.00	100.00	4.824%	4.498%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	99.00	100.50	5.452%	5.147%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	95.00	96.00	5.630%	5.450%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	100.20	101.20	3.907%	2.834%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.35	99.35	6.546%	5.677%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	95.50	97.50	9.287%	7.570%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.00	101.00	5.744%	5.143%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	78.00	85.00	21.802%	16.237%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	98.30	100.00	5.506%	4.998%	0	0
<b>HRVATSKE EUROOBVEZNICE</b>									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	104.65	2.794%	2.174%	225	167
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	102.15	102.75	4.422%	4.264%	250	208
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	105.60	106.10	5.175%	5.062%	314	286
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	103.50	104.50	6.261%	6.125%	274	262
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	100.00	101.00	9.994%	9.788%	799	729

Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim 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 2136

25. veljača 2010.

### Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,374.16	0.89%
S&P 500	1,105.24	0.97%
NASDAQ COMPOSITE	2,235.90	1.02%
NIKKEI 225	10,101.96	-0.95%
EUROSTOXX 50	2,734.95	0.16%
XETRA DAX INDEX	5,615.51	0.20%
FTSE 100	5,342.92	0.52%

### Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,149.20	0.19%
CROBEX	2,160.28	0.00%
BUX	20,623.67	-1.14%
ATX	2,498.19	-0.15%
RTS	1,399.13	-0.17%
STI	4,022.77	0.00%
BELEX	1,360.36	-0.02%

### DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	24.vlj.10 PROMET	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA			TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)			
			23.vlj.10 CIJENA	%		02.sij.09 CIJENA	%		
BELIŠĆE	505.10	2,440,779.65	460.15	9.77%	↑	480.00	5.23%	↑	588.09
HRVATSKI TELEKOM	307.00	2,426,898.00	306.00	0.33%	↑	199.22	54.10%	↑	25,139.78
INSTITUT IGH	3,007.00	2,206,494.34	3,010.00	-0.10%	↓	3,650.00	-17.62%	↓	476.85
INA	1,830.00	1,406,225.25	1,831.01	-0.06%	↓	1,149.97	59.13%	↑	18,300.00
SN HOLDING	103.95	637,861.03	98.00	6.07%	↑	81.00	28.33%	↑	282.74
ADRIS GRUPA (P)	282.00	588,582.29	280.00	0.71%	↑	192.50	46.49%	↑	1,913.12
DALEKOVOD	343.89	558,833.10	343.54	0.10%	↑	382.00	-9.98%	↓	788.82
LAVČEVIĆ	275.00	409,750.00	279.00	-1.43%	↓	313.99	-12.42%	↓	131.51
TEHNIKA	1,810.00	366,733.54	1,849.99	-2.16%	↓	1,925.00	-5.97%	↓	342.92
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	473.77	337,655.38	476.50	-0.57%	↓	398.99	18.74%	↑	1,218.59

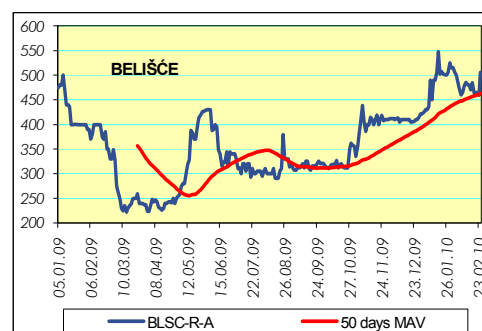
### HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%	
INA GDR	276.00	0.00%	
HT GDR	55.90	-395.19%	↓

### Dionice Belišća u fokusu investitora

Jučerašnje trgovanje obilježilo je solidan promet dionicama Belišća, naravno u uvjetima niske likvidnosti. Spomenuta je dionica rasla za 9,77% te ujedno bila i najlikvidnija. Na krilima nesigurnosti oko dostave jamstava i realizacije projekta Autoput Bar – Boljari dionice Instituta IGH i Tehnike zabilježile su pad svojih vrijednosti.

CROBEX je jučerašnji dan zaključio na 2.160,28 bodova, što je svega tri boda više u odnosu na prethodni dan trgovanja. Promet na ZSE iznosio je skromnih 15,5 milijuna kuna. Povlaštena dionica Adris Grupe jučer je poskupila za 0,71% na 282,00 kune, uz što je ostvarila promet od 588 tisuća kuna. Među deset najlikvidnijih našla se dionica Lavčevića čija je vrijednost pala za 1,43% na prometu od 409 tisuća kuna. Zadnja cijena dionice SN Holdinga iznosila je 103,95 kuna što predstavlja rast od 6,07%.



### 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

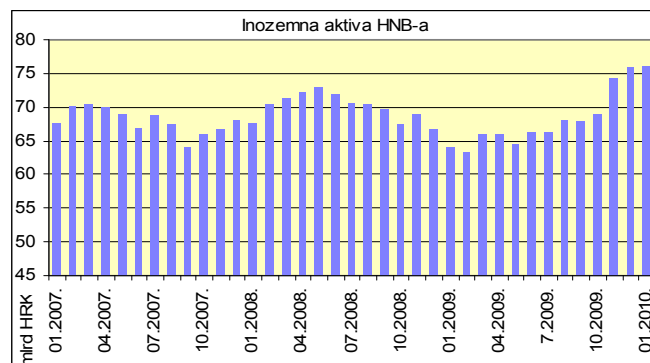
	2007	2008	2009	2009	2009	2009
			Q2	Q3	XI	XII
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-8.6	-5.8
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.8	1.9
Cijene proizvođača, % 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	-12.1
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:

Na kraju studenog ukupna aktiva HNB-a 76,03 milijarde kuna

Prema posljednjim podacima HNB-a, u siječnju 2010. ukupna aktiva središnje banke nastavila je rasti te je na kraju mjeseca dosegla 76,03 milijarde kuna. Nakon što je u studenom zabilježen rekordno velik mjesečni rast, u prosincu i siječnju rast je ipak znatno manji pa je ukupna imovina središnje banke na kraju siječnja bila 205 milijuna kuna ili 0,3% veća nego na kraju prosinca. Najveći dio ukupne aktive čini inozemna aktiva, odnosno međunarodne pričuve (99,97%). Na kraju siječnja inozemna je aktiva iznosila 76,01 milijardi kuna, što je čak 12,1 milijardu kuna ili 18,8% više nego na kraju siječnja prošle godine. S obzirom da se međunarodne pričuve drže uglavnom u eurima, rast u kunama izraženog iznosa pričuva na godišnjoj je razini ublažen aprecijacijom kune u odnosu na euro od 0,82%. Intenziviranjem rasta međunarodnih pričuva u posljednjem tromjesečju 2009. godine dosegnuta je najviša razina u povijesti na kraju siječnja 2010. Zbog velike inozemne izloženosti Hrvatske, HNB nastoji povećati odnos međunarodnih pričuva i ukupnog inozemnog duga pa je djelomično to i razlog zašto je udio inozemne aktive u ukupnoj aktivnosti HNB-a tako velik. Osim toga, udio druge najznačajnije komponente aktive HNB-a, potraživanja od banaka, drastično je smanjen u rujnu. Naime, u rujnu su krediti bankama pali na 13,5 milijuna kuna (s 2,7 milijardi kuna u kolovozu) te su na toj razini ostali i u sljedećim mjesecima pa tako i na kraju siječnja. Potraživanja HNB-a od banaka i u siječnju su ostala na razini od 13,5 milijuna kuna. Na mjesečni rast ukupne aktive mali je utjecaj imao i blagi rast potraživanja od središnje države za pola milijuna kuna u odnosu na prosinac. Potraživanja od ostalih domaćih sektora (uglavnom trgovačkih društava) blago su se smanjila na mjesečnoj razini, za 0,1 milijun kuna. Međutim, na godišnjoj razini potraživanja od trgovačkih društava su se smanjila 93,6%. Najveći dio pasive HNB-a, primarni novac, dosegao je na kraju siječnja 57,8 milijardi kuna, što je 1,6 milijardi kuna više nego na kraju prosinca. Inozemna pasiva HNB-a blago je porasla u siječnju na 8,3 milijuna kuna sa 8,1 milijun kuna u prosincu 2009, dok je na godišnjoj razini porasla gotovo 50%.



### 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 Dnevnik financijskih vijesti.