

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

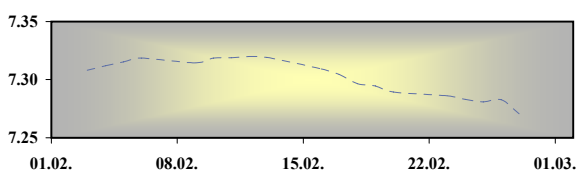
2138

1. ožujak 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
25.02.2010

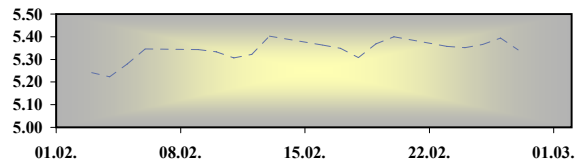
Raiffeisen BONDS	164.42
Raiffeisen BALANCED	152.55
Raiffeisen CASH novčani fond	140.75
Raiffeisen WORLD	94.60
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.08
Raiffeisen EMERGING MARKETS	55.57
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	73.68

EUR/HRK



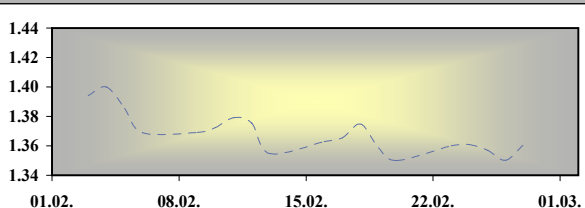
* srednji HNB-a.

USD/HRK



* srednji HNB-a.

EUR/USD



Med valutarni odnosi u K30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3617	1.3619
EUR/GBP	0.8999	0.9001
EUR/CHF	1.4632	1.4634
EUR/JPY	121.47	121.49
EUR/SEK	9.6965	9.7015
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA urveden u K30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.3602	5.3756
GBP/HRK	8.1102	8.1342
CHF/HRK	4.9884	5.0027
JPY/HRK	6.0087	6.0262
SEK/HRK	0.7525	0.7549

Vijesti iz svijeta:

Posljednji podaci pokazuju da je BDP u SAD-u u zadnjem tromjesečju prošle godine zabilježio rast od 5,9% (svedeno na godišnju razinu), što je više od prve procjene o rastu od 5,7%. Chicago Purchasing Manager indeks u veljači je suprotno očekivanjima narastao na 62,6. S druge strane, indeks povjerenja U. of Michigan u veljači je neočekivano pao na 73,6. Prodaja postojećih stambenih objekata u SAD-u neočekivano je pala u siječnju za 400 tisuća. Proizvođačke cijene u Italiji u siječnju su pale 0,3% na godišnjoj razini (manje od očekivanja), dok su na mjesečnoj razini porasle 0,6% (više od očekivanja). Potrošačke cijene u eurozoni porasle su u siječnju kako se i očekivalo za 1%, na godišnjoj razini, dok su na mjesečnoj pale 0,8%. U veljači su, prema prvim procjenama, potrošačke cijene u Njemačkoj porasle 0,4% na godišnjoj razini te 0,2% na mjesečnoj razini (manje od očekivanja). Prema podacima s Bloomberg tržišta u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3620, USD/JPY 88.8500, GBP/USD 1.5246, USD/CHF 1.0738.

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GER	Import Price Index, YoY, Jan	0,7%	0,5%	08:00
ITA	PMI Manufacturing, Feb	52,1	51,7	09:45
FRA	PMI Manufacturing, Feb	54,6	54,6	09:50
GER	PMI Manufacturing, Feb	57,1	57,1	09:55
EMU	PMI Manufacturing, Feb	54,1	54,1	10:00
ITA	Unemployment Rate, Jan	8,6%	8,5%	10:00
GBP	PMI Manufacturing, Feb	56,5	56,7	10:30
GBP	M4 Money Supply, YoY, Jan		5,1%	10:30
EMU	Unemployment Rate, Jan	10,1%	10%	11:00
ITA	GDP, 2009	-4,9%	-1,0%	11:00
USD	Personal Income, Jan	0,4%	0,4%	14:30
USD	Personal Spending, Jan	0,4%	0,2%	14:30
USD	ISM Manufacturing, Feb	58,0	58,4	16:00

FX vijesti

EUR/HRK.*U petak nije bilo velikih oscilacija na tečaju, tečaj se održao na razinama oko 7,265 kuna za euro. Ponuda je bila izraženija sa strane bankarskog sektora, dok su ponuda i potražnja sa strane korporativnog sektora bile u ravnoteži.

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 01.ožu.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:									
		28.vlj.10				31.pro.08				30.lip.08	
		TEČAJ		%		TEČAJ		%	TEČAJ		%
EUR	7.2705	7.2705	↑	0.00	7.3244	↓	-0.74	7.2463	↑	0.33	
USD	5.3421	5.3421	↑	0.00	5.1555	↑	3.49	4.5950	↑	13.98	
CHF	4.9682	4.9682	↑	0.00	4.9111	↑	1.15	4.5092	↑	9.24	
GBP	8.1517	8.1517	↑	0.00	7.4846	↑	8.18	9.1274	↓	-11.97	
JPY	5.9855	5.9855	↑	0.00	5.7231	↑	4.38	4.3225	↑	27.78	
SEK	0.7493	0.7493	↑	0.00	0.6701	↑	10.56	0.7702	↓	-2.79	

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

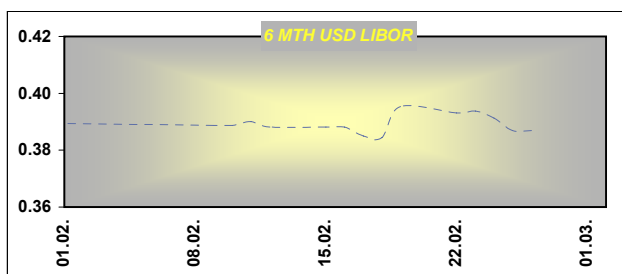
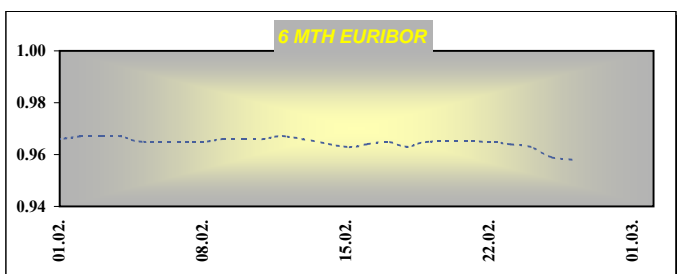
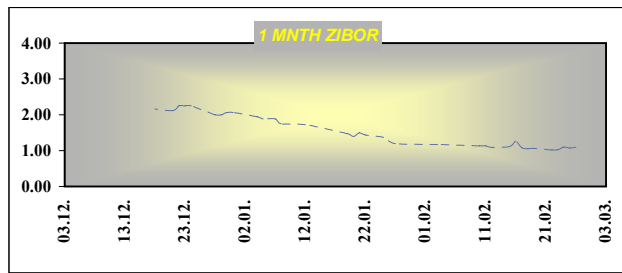
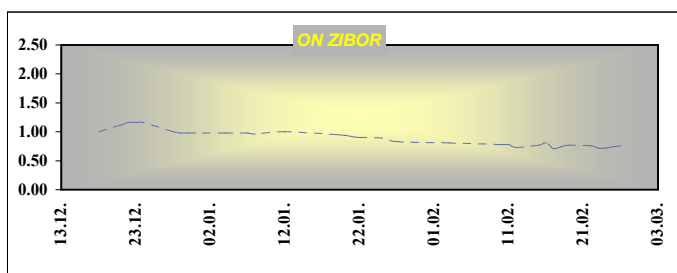
Money market vijesti :

Još jedan miran tjedan je iza nas. Nikakva bitnija zbivanja nisu viđena pa su se kamate zadržale na nepromijenjenim razinama od početka tjedna. U nadolazećem tjednu naglasak je stavljen na aukciju trezorskih zapisa Ministarstva financija Republike Hrvatske koja ipak ne bi trebala utjecati značajnije na kamate na domaćem novčanom tržištu.

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	0.76		0.1738
1WK	0.84	0.341	0.2069
2WK	1.00	0.361	0.2169
1MTH	1.10	0.416	0.2288
3MTH	1.73	0.656	0.2517
6MTH	2.28	0.958	0.3869
12MTH	3.25	1.215	0.8394



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
ivana.malenica@rba.hr
helena.skrapec@rba.hr

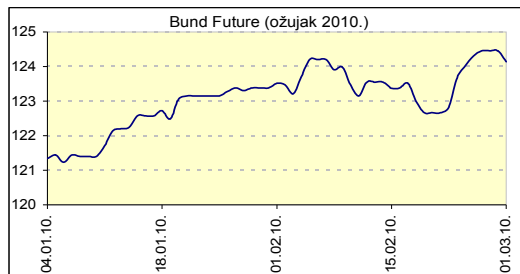
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dnevnih Financijskih Vijesti.

RBA

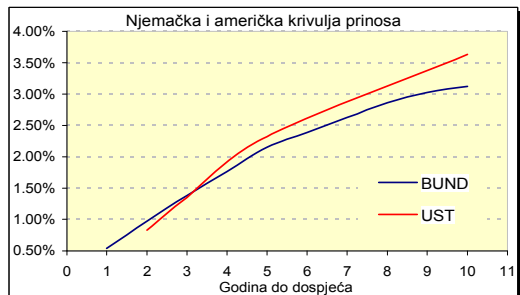
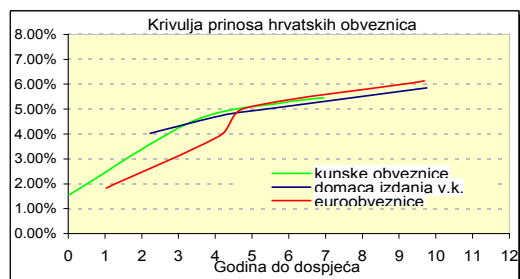
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2138



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Jučerašnji dan na svjetskim tržištima državnog duga protekao je uz rast cijena i američkih i njemačkih državnih obveznica, a što je dominantno posljedica neizvjesnosti oko fiskalne situacije Grčke. Posljedično su dionička tržišta zabilježila korekcije, a potražnja za tzv. sigurnim utočištima odnosno američkim i njemačkim državnim obveznicama je porasla. Dodatnu podršku američke državne obveznice pronašle su u neočekivanom porastu broja inicijalnih zahtjeva za naknade za nezaposlenost, kao i broju industrijskih narudžbi, koji je bio lošiji od očekivanja. Jučerašnja aukcija 32 milijardi dolara sedmogodišnjih obveznica protekla je uz solidnu potražnju s visokim omjerom ponude i potražnje (2,98). U pandanu s američkim obveznicama prinosi na njemačke obveznice nastavili su padati dodatno podržani i pogoršanjem indikatora poslovnog povjerenja u eurozoni.

Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznica nije bilo prijavljenog prometa dužničkim vrijednosnicama. Na kotacijama državnih obveznica s valutnom klauzulom bilježimo rast cijena.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	100.05	100.06	0.975%	0.970%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.38	106.39	1.387%	1.384%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.62	101.63	2.152%	2.150%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.93	106.96	2.629%	2.624%
DBR	3.250%	4.1.2020	101.01	101.04	3.127%	3.123%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	29.2.2012	100.08	100.09	0.835%	0.828%
UST	1.375%	15.2.2013	100.05	100.06	1.359%	1.353%
UST	2.375%	28.2.2015	100.23	100.25	2.325%	2.322%
UST	3.625%	15.2.2020	99.91	99.94	3.636%	3.632%

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
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	105.00	106.00	4.487%	4.028%	348	303
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.75	102.75	5.038%	4.780%	309	260
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	95.50	96.50	5.222%	5.001%	301	258
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	95.50	96.50	5.990%	5.850%	292	258
RH 2010	HRK	6.750%	8.3.2010	100.00	100.10	6.536%	1.555%	0	0
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	99.00	100.00	4.825%	4.498%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	99.00	100.00	5.452%	5.248%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	95.00	96.00	5.631%	5.450%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	100.00	101.00	4.123%	3.038%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.25	99.25	6.644%	5.767%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	95.50	97.50	9.295%	7.575%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.40	101.40	5.502%	4.904%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	85.00	20.168%	16.252%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	97.75	98.75	5.674%	5.371%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	105.00	2.784%	1.829%	176	110
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	103.00	104.00	4.198%	3.937%	245	201
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	105.60	106.10	5.175%	5.061%	308	282
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	103.50	104.50	6.260%	6.125%	267	260
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	99.75	100.75	10.045%	9.839%	772	710

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedecim adresama:

Saša Ilić

tel. 01/46 95 081

sasa.ilic@rba.hr

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - Equity desk

*Broj 2138

1. ožujak 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,325.26	0.04%
S&P 500	1,104.49	0.14%
NASDAQ COMPOSITE	2,238.26	0.18%
NIKKEI 225	10,172.06	0.46%
EUROSTOXX 50	2,728.47	1.64%
XETRA DAX INDEX	5,598.46	1.20%
FTSE 100	5,354.52	1.45%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,137.52	-0.36%
CROBEX	2,138.12	-0.24%
BUX	21,267.81	3.13%
ATX	2,438.95	-0.07%
RTS	1,403.93	-0.49%
STI	3,953.14	0.00%
BELEX	1,362.39	-0.24%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	26.vlj.10		PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA			02.sij.09		TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)
		PROMET	CIJENA	25.vlj.10	%	CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	305.99	3,979,756.25	307.70	-0.56%	↓	199.22	53.59%	↑	25,057.07
INSTITUT IGH	2,930.00	2,014,646.89	2,830.00	3.53%	↑	3,650.00	-19.73%	↓	464.64
BELIŠĆE	523.94	541,184.40	513.00	2.13%	↑	480.00	9.15%	↑	610.03
INA	1,817.00	490,872.34	1,820.13	-0.17%	↓	1,149.97	58.00%	↑	18,170.00
ADRIS GRUPA (P)	274.00	478,269.79	279.20	-1.86%	↓	192.50	42.34%	↑	1,858.84
ERICSSON N.T.	1,441.00	471,090.24	1,444.44	-0.24%	↓	1,200.00	20.08%	↑	1,918.91
ATLANSKA PLOVIDBA	994.88	429,354.59	989.99	0.49%	↑	688.99	44.40%	↑	1,388.37
JADROPLOV	165.00	380,461.71	163.03	1.21%	↑	133.36	23.73%	↑	270.05
TEHNIKA	1,776.00	356,537.09	1,710.00	3.86%	↑	1,925.00	-7.74%	↓	336.48
ATLANTIC GRUPA	691.00	354,931.83	698.00	-1.00%	↓	461.00	49.89%	↑	1,706.77

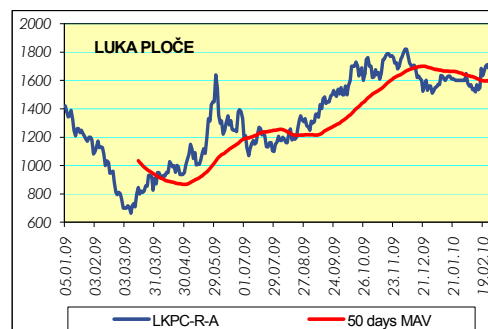
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%
INA GDR	276.00	0.00%
HT GDR	55.90	0.00%

Miran dan na domaćem tržištu kapitala

Petak nije donio pretjerane zanimljivosti domaćem tržištu kapitala. Redovni promet na ZSE u okvirima je trgovanja koja gledamo proteklih dana. Također, dionica HT-a opet je na čelu najlikvidnijih izdanja s prometom od 3,9 milijuna kuna. Uz to izgubila je 0,56% na vrijednosti i iznosi 305,99 kuna. CROBEX je smanjio razinu za 0,24% (2.138,12 bodova), dok je mlađi CROBEX10 na razini od 1.137,52 boda uz pad od 0,36%.

Na drugom mjestu po likvidnosti našla se dionica Instituta IGH zaključivši tjedan s cijenom od 2.930,00 kuna. Zadnja cijena dionice Atlantske Plovidbe iznosila je 994,88 kuna, što predstavlja rast od 0,49% na prometu nešto većem od 429 tisuća kuna. Povlaštena dionica Adris Grupe pojeftinila je za 1,86%, dok je dionica Atlantic Grupe tjedan zaključila na 691,00 kunu (-1,00%).



Podrobnije informacije možete dobiti na sljedećim adresama:

Equity & Fixed Income Sales:	Martina Bosanac	tel. 01 4695 066	martina.bosanac@rba.hr
	Vedran Mimica	tel. 01 4695 064	vedran.mimica@rba.hr
	Bojan Oreščanin	tel. 01 4695 082	bojan.orescanin@rba.hr

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

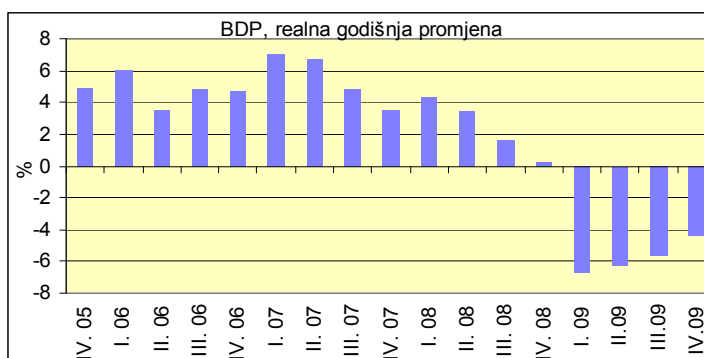
	2007	2008	2009	2009	2009	2010
			Q2	Q3	XII	I
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-6.3	-5.7	-4.4	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.4	-9.0	-5.8	-
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	2.9	1.2	1.9	1.1
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	3.4	8.5	-0.6	-2.3	1.6	3.0
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	5.4	-0.5	-11.9	-13.6	-12.1	-
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	5.6	2.0	-4.5	0.2	-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	5,362	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	14.7	13.7	14.0	14.7	16.7	17.7%
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	254,484	240,455	247,147	259,193	291,545	309,562
Prosječan tečaj EUR/HRK *	7.34	7.22	7.38	7.32	7.34	7.29
Prosječan tečaj USD/HRK *	5.36	4.93	5.54	5.12	5.28	5.10
Izvoz roba, milijuni EUR	9,002	9,576	1,864	1,820	627	592
Uvoz roba, milijuni EUR	18,827	20,818	3,951	3,736	1,194	958
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	10,376	-
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	57,878.3	55,222.3	47,698.9	45,559	47,181.7	-
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	215,641.3	246,589.1	252,866.1	252,156	252,314.3	-
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	114,752.8	167,265.1	168,894.6	176,516	167,265.1	-

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:

U četvrtom tromjesečju 2009. pad BDP-a 4,4%

Prve procjene DZS-a pokazuju da je u zadnjem tromjesečju 2009. godine bruto domaći proizvod bio realno manji za 4,4% u odnosu na isto tromjesečje 2008. Nadalje, prva procjena pokazuje da je u 2009. u odnosu na 2008. BDP realno manji za 5,8%. Prema gore navedenim podacima, pad BDP-a u četvrtom tromjesečju je usporen, čime je nastavljen trend iz trećeg tromjesečja. Međutim, pad je manji od naših očekivanja (-5,4%). Na usporevanje pada BDP-a zasigurno je utjecala prošlogodišnja baza budući da je u zadnjem tromjesečju 2008. BDP ostvario rast od svega 0,2% na godišnjoj razini. Iako još nisu poznata kretanja sastavnica BDP-a, pretpostavljamo da je osobna potrošnja ponovno najviše pridonijela padu, iako manje nego prethodnih tromjesečja s obzirom na bazni efekt (u zadnjem tromjesečju 2008. osobna je potrošnja pala 3,2%). Pokazatelji iz realnog sektora – pad trgovine na malo od 14,4%, stagnacija kreditne aktivnosti banaka, nastavak rasta potrošačkog pesimizma, rast nezaposlenosti i realni pad plaća upućuju na smanjenje osobne potrošnje. Osim toga, izgledno je i da su investicije nastavile padati s obzirom na pad industrijske proizvodnje u četvrtom tromjesečju od 7,7%. Na ublažavanje pada BDP-a djelovao je neto izvoz s obzirom da je i u četvrtom tromjesečju pad uvoza bio znatno veći od pada izvoza. I dok se kretanja gore navedenih sastavnica mogu relativno dobro procijeniti pitanje ostaje kako se kretala državna potrošnja te zalihe. U prvoj polovici ove godine očekujemo nastavak nepovoljnih trendova s obzirom da će negativni trendovi na tržištu rada dosegnuti svoj vrhunac, a inozemna potražnja sama bez snažnih promjena u domaćem realnom sektoru nije dovoljna da podupre oporavak industrije i pokrene investicijski ciklus. Bez povećanja konkurentnosti rada, a najbrži put je smanjenje fiskalnog opterećenja dohotka zaposlenih, neće doći do povećanja zaposlenosti, raspoloživog dohotka stanovništva i oporavka potrošnje. Drugim riječima, za izlazak iz krize nužna je učinkovitija i jeftinija država, što treba postići smanjenjem rashoda javnog sektora te paralelnim smanjivanjem poreznih stopa i parafiskalnih procedura i naknada na strani javnih prihoda. Pozitivan utjecaj koji je do sada donosilo smanjenje deficita u robnoj razmjeni polako će se topiti kako se stope promjene uvoza i izvoza budu izjednačavale, a rastuće cijene sirovina i energije stvarale pritisak u smjeru povećanja manjka robne razmjene. Početak oporavka, te moguć izlazak iz recesije predviđamo najranije u drugoj polovini ove godine, s obzirom na uspješnost turističke sezone, ukidanje kriznog poreza, bazni učinak i rastuću inozemnu potražnju.



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.