

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2153

22. ožujak 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
18.03.2010

Raiffeisen BONDS	167.11
Raiffeisen BALANCED	155.54
Raiffeisen CASH novčani fond	141.09
Raiffeisen WORLD	100.57
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.93
Raiffeisen EMERGING MARKETS	58.46
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	74.86
Raiffeisen PRESTIGE	100.96

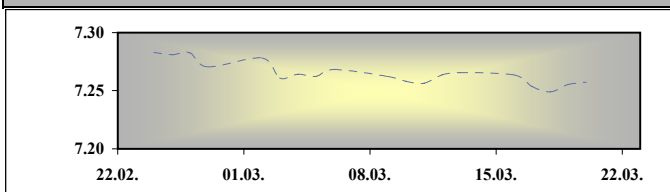
Vijesti iz svijeta:

Proizvođačke cijene u Njemačkoj zabilježile su u veljači pad od 2,9% na godišnjoj razini, što je veći pad od očekivanja, no u usporedbi na siječanj pad je usporen. Na mjesečnoj razini cijene pri proizvođačima se nisu mijenjale. Industrijske narudžbe u Italiji porasle su u siječnju 1,1% u odnosu na siječanj 2009. godine, što je znatno manje od očekivanog povećanja od 8,7%. Na mjesečnoj razini, nakon rasta od 4,7% u prosincu, u siječnju je zabilježen neočekivano veliki pad, 2,8%.

Prema podacima s Bloomberg tržiste u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3534, USD/JPY 90.460, GBP/USD 1.5018, USD/CHF 1.0596.

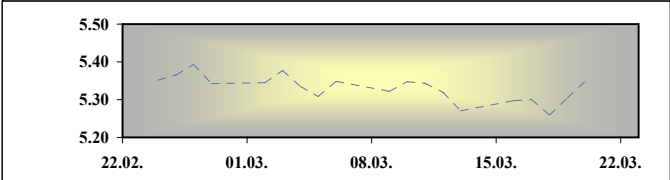
država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
EMU	Consumer Confidence, Mar	-17	-17	16:00

EUR/HRK



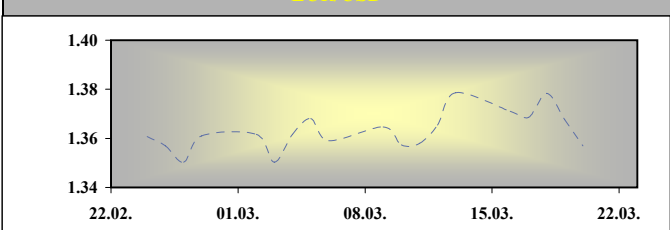
* srednji HNB-a.

USD/HRK



* srednji HNB-a.

EUR/USD



FX vijesti

EUR/HRK. *U petak se tečaj kretao na razinama oko 7.258 kuna za euro, što znači da potražnja za eurom još uvijek lagano prevladava nad ponudom te je na tim razinama i zatvoreno tržište.

Meduvatunarni odnosi u K,30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3509	1.3511
EUR/GBP	0.9035	0.9037
EUR/CHF	1.4347	1.4349
EUR/JPY	122.42	122.44
EUR/SEK	9.7230	9.7280
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA utvrden u K,30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.4030	5.4186
GBP/HRK	8.0779	8.1018
CHF/HRK	5.0875	5.1021
JPY/HRK	5.9621	5.9794
SEK/HRK	0.7504	0.7529

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:					
	22.ožu.10	21.ožu.10		31.pro.09		30.lip.09	
		TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%
EUR	7.2574	7.2574	↑ 0.00	7.3062	↓ -0.67	7.2920	↓ -0.48
USD	5.3481	5.3481	↑ 0.00	5.0893	↑ 4.84	5.2045	↑ 2.69
CHF	5.0627	5.0627	↑ 0.00	4.9094	↑ 3.03	4.7745	↑ 5.69
GBP	8.1016	8.1016	↑ 0.00	8.0740	↑ 0.34	8.5961	↓ -6.10
JPY	5.9095	5.9095	↑ 0.00	5.5245	↑ 6.51	5.4512	↑ 7.76
SEK	0.7504	0.7504	↑ 0.00	0.7079	↑ 5.66	0.6693	↑ 10.80

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

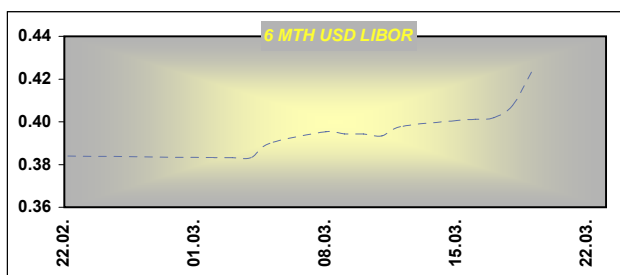
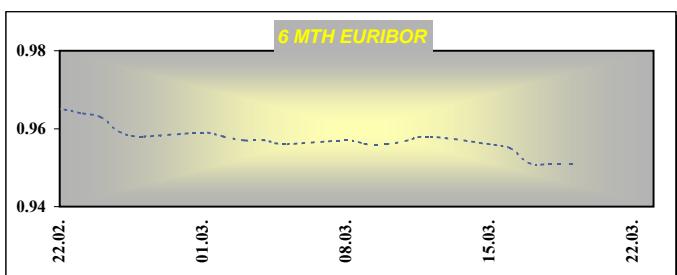
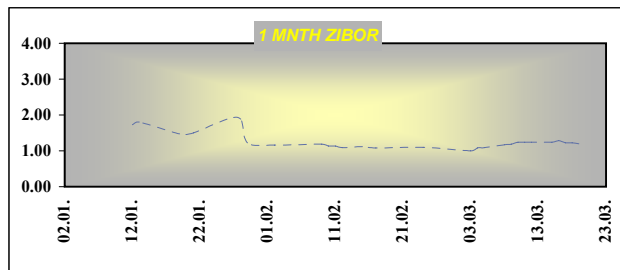
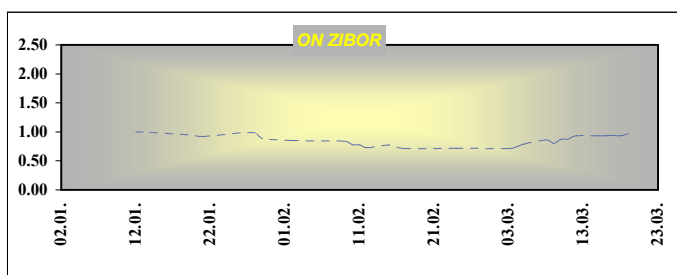
Money market vijesti :

Zadnji radni dan u ovome tjednu dočekali smo i najavu trezorskih zapisa Ministarstva financija Republike Hrvatske za sljedeći utorak. U ponudu će ići 25 milijuna valutnih i ukupno 500 milijuna kunskih zapisa, i to; 100 milijuna na 91 dan, 100 milijuna na 182 dana i 300 milijuna na 364 dana. Što se kamata na novčanom tržištu tiče nije bilo nikakvih zamjetljivih promjena u odnosu na dan prije.

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
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
2-ožu-10	2.25	3.30	3.50
9-ožu-10	2.00	3.00	3.50
16-ožu-10	2.00	3.00	3.50

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.97		0.2210
1WK	1.00	0.336	0.2350
2WK	1.12	0.357	0.2384
1MTH	1.20	0.401	0.2451
3MTH	1.82	0.642	0.2775
6MTH	2.87	0.951	0.4233
12MTH	3.58	1.214	0.8756



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

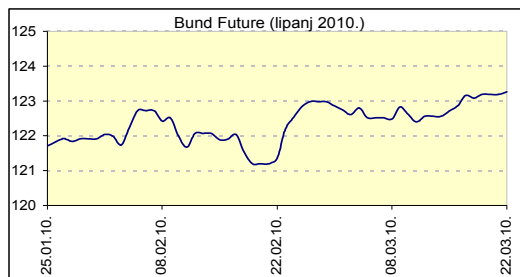
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

RBA

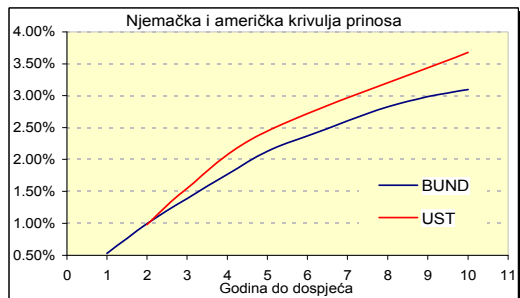
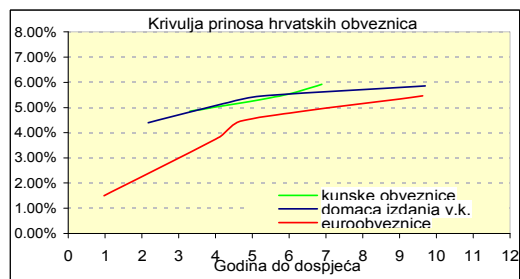
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2153



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Nakon prošlotjednog sastanka Fed-a prinos na desetogodišnje američke obveznice pao je za oko 10bp i otada se zadržavao oko razina 3,65%. Sam kraj tjedna donio nam je korekciju cijena i polagani rast prinosa, pri čemu su se desetogodišnji prinosi vratili prema razinama 3,70%. Na američkom tržištu tjedan obiluje novim objavama iz realnog sektora, ali će fokus tržišta biti usmjeren na narudžbe trajnih dobara (očekujemo nastavak pozitivnih stopa rasta) te na tržište nekretnina. Prinosi svih dospijeača na američke obveznice u drugom tromjesečju ipak bi se trebali oporaviti podržani objavama s tržišta rada te nastavkom oporavka gospodarstva.

Njemačke državne obveznice, petak su zaključile s korekcijom cijena, ali i s tjednim rastom cijena/padom prinosa više pod utjecajem špekulacija oko grčkog pitanja, a manje pod utjecajem fundamentalnih pokazatelja. Smatramo da su prinosi na njemačke državne obveznice doseglye svoju minimalnu vrijednost, a kretanja tržišta odredit će ovaj tjedan više ekonomske objave (Ifo indeks, PMI indeksi, narudžbe trajnih dobara).

Domaće tržište

Petak je donio nastavak interesa za najduljim dospijeačima hrvatskih obveznica najduljeg dospijeača. Prijavljen je ukupni promet od 41,6 milijuna kuna. Očekujemo da će u trgovanju i u ovom tjednu prevladavati interes za najduljim dospijeačima, dok bi hrvatske euroobveznice mogle nastaviti s blagim sužavanjem spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice.

Njemačka	Kupon	Dospijeače	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	100.00	100.01	1.000%	0.994%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.25	106.26	1.392%	1.389%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.70	101.71	2.131%	2.129%
DBR	3.750%	4.1.2017	107.00	107.03	2.609%	2.604%
DBR	3.250%	4.1.2020	101.22	101.25	3.101%	3.098%
SAD	Kupon	Dospijeače	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.875%	29.2.2012	99.78	99.80	0.989%	0.981%
UST	1.375%	15.3.2013	99.48	99.50	1.553%	1.547%
UST	2.375%	28.2.2015	99.66	99.67	2.449%	2.446%
UST	3.625%	15.2.2020	99.52	99.55	3.684%	3.680%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeače	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospijeača (Bid)	Prinos do dospijeača (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.55	105.05	4.634%	4.396%	356	311
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	100.80	101.30	5.283%	5.151%	357	309
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.00	94.50	5.572%	5.458%	333	289
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	96.00	96.50	5.923%	5.853%	283	264
RHMF 20	EUR	6.500%	5.3.2020	104.40	104.80	5.908%	5.855%	280	267
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	98.45	98.95	5.015%	4.847%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	98.50	99.00	5.558%	5.454%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	93.00	93.50	6.008%	5.915%	0	0
RH 2020	HRK	6.750%	5.3.2020	102.00	102.50	6.473%	6.405%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	100.00	101.00	4.120%	2.956%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.25	99.25	6.731%	5.805%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	95.50	97.50	9.498%	7.685%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.40	101.40	5.493%	4.873%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	85.00	20.709%	16.640%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	97.75	98.75	5.685%	5.377%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.00	105.00	2.522%	1.505%	204	142
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	103.50	104.50	4.054%	3.790%	225	183
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	107.50	108.50	4.724%	4.499%	263	238
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	108.50	109.50	5.593%	5.465%	197	202
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.75	103.75	9.431%	9.231%	722	678

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 2153

22. ožujak 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,741.98	-0.35%
S&P 500	1,159.90	-0.51%
NASDAQ COMPOSITE	2,374.41	-0.71%
NIKKEI 225	10,824.72	0.75%
EUROSTOXX 50	2,897.95	-0.54%
XETRA DAX INDEX	5,982.43	-0.50%
FTSE 100	5,650.12	0.13%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,153.65	-0.68%
CROBEX	2,151.66	-0.50%
BUX	23,546.14	-1.89%
ATX	2,578.00	-0.22%
RTS	1,544.71	-0.90%
STI	3,866.53	0.00%
BELEX	1,318.68	-0.31%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA				TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)			
		19.ožu.10	18.ožu.10	02.sij.09					
		CIJENA	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	317.00	7,999,130.35	320.95	-1.23%	↓	199.22	59.12%	↑	25,958.67
KRAŠ	385.00	2,432,454.82	370.00	4.05%	↑	315.00	22.22%	↑	528.84
BELIŠĆE	579.00	1,699,587.36	563.50	2.75%	↑	480.00	20.63%	↑	674.14
ATLANSKA PLOVIDBA	980.00	1,401,568.25	987.07	-0.72%	↓	688.99	42.24%	↑	1,367.61
DALEKOVOD	359.00	1,378,502.44	364.11	-1.40%	↓	382.00	-6.02%	↓	823.48
JANAF	3,088.00	1,042,406.22	3,060.00	0.92%	↑	1,301.00	137.36%	↑	2,293.91
ADRIS GRUPA (P)	285.50	1,040,921.30	285.00	0.18%	↑	192.50	48.31%	↑	1,936.86
INSTITUT IGH	2,508.50	767,655.94	2,580.00	-2.77%	↓	3,650.00	-31.27%	↓	397.80
INA	1,793.00	550,088.53	1,790.27	0.15%	↑	1,149.97	55.92%	↑	17,930.00
TANKERSKA PLOVIDBA	1,490.00	537,255.35	1,520.00	-1.97%	↓	1,323.51	12.58%	↑	933.31

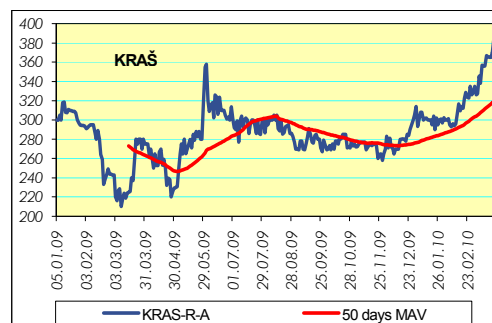
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%
INA GDR	276.00	0.00%
HT GDR	60.20	0.00%

Dionice Kraša dosegnule 385,00 kuna

Zadnji dan prošlotjednog trgovanja donio je negativne predznake našim burzovnim indeksima. CROBEX je spustio bodovnu ljestvicu za 0,50% (2.151,66 bodova) dok je njegova manja inačica CROBEX10 pao za 0,68% na 1.153,65 bodova. Na tjednoj razini promet na ZSE je smanjen i iznosio je ispod 100 milijuna kuna. Dionice HT-a u petak su zabilježile snažniju prodaju pa su tako pale na 317,00 kuna. Među najlikvidnijim izdanjima našle su se dionice Kraša koje su rastle za 4,05% na prometu od 2,4 milijuna kuna.

Pozitivan predznak nose dionice Belišća (2,75%), zatim dionice Janaf-a (0,92%), te povlaštene dionice Adris Grupe (0,18%). U istu skupinu spadaju i dionice INA-e koje su rastle za 0,15% i iznose 1.793,00 kune. Suprotno tome, predznak minusa nose dionice naših brodara. Dionice Tankerske plovidbe pale su za 1,97%, dok su dionice Atlantske plovidbe pale za 0,72%.



Podrobne informacije možete dobiti na slijedećim 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
			Q3	Q4	XII	I
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-5.7	-4.4	-4.4	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.0	-7.7	-5.8	1.5
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	1.2	1.7	1.9	1.1
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	3.4	8.5	-2.3	0.1	1.6	3.0
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	5.4	-0.5	-13.6	-14.4	-12.1	-8.5
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	5.6	2.0	0.2	-9.6	-17.8	-16.4
Saldo konsolidirane opće države, % BDP-a	-1.8	-2.7	-	-	-	-
Prosječna mjesečna neto plaća, u kunama	4,840	5,177	5,270	5,342	5,362	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	14.7	13.7	14.7	16.7	16.7	17.7%
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	254,484	240,455	259,193	291,545	291,545	309,562
Prosječan tečaj EUR/HRK *	7.34	7.22	7.32	7.34	7.34	7.29
Prosječan tečaj USD/HRK *	5.36	4.93	5.12	5.28	5.28	5.10
Izvoz roba, milijuni EUR	9,002	9,576	1,835	1,923	627	592
Uvoz roba, milijuni EUR	18,827	20,818	3,738	3,817	1,194	958
Saldo tekućeg računa platne bilance, milijuni EUR	-3,236.7	-4,385.1	1,774.1	-	-	-
Saldo tekućeg računa platne bilance, udio u BDP-u (%)**	-7.6	-9.4	-6.2	-	-	-
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	33,253.3	39,346.1	42,760.3	-	-	-
Vanjski dug, udio u BDP-u (%)**	77.6	83.0	93.9	-	-	-
Međunarodne pričuve HNB, milijuni EUR, kr	9,307.4	9,120.9	9,318	10,376	10,376	10,394.0
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	57,878.3	55,222.3	45,559	47,182	47,182	48,084.2
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	215,641.3	246,589.1	252,156	252,314	252,314	253,792.5
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	114,752.8	167,265.1	176,516	174,550	174,550	173,944.3

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

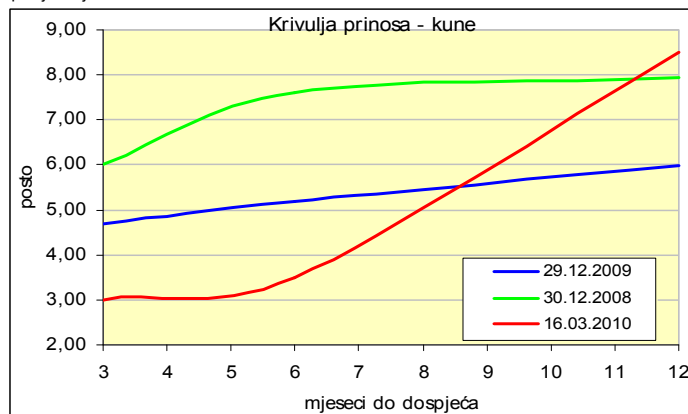
Izvor: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

Analiza:

Stabilni prinosi trezorskih zapisa

Visoka likvidnost, niske kamatne stope, izostanak repo aukcije te nastavak kratkoročnog zaduživanja središnje države i protekli su tjedan obilježili domaće tržište novca. Potražnja za kunama nadmašivala je ponudu slobodnih kunskih novčanih sredstava, ali ponuda nije bila iscrpljena u cijelosti zbog nemogućnosti usklađenja uvjeta kreditiranja. Indikatori likvidnosti potvrđuju nastavak prelijevanja viška u prekonocne depozite HNB-a, što je već uobičajena svakodnevna praksa u posljednjih nekoliko mjeseci. ZIBOR na najkraće ročnosti je i dalje ispod 1% te je sasvim izvjesno njegovo zadržavanje ispod navedene granice, obzirom da višak likvidnosti u sustavu (pored prekonocnih depozita kod središnje banke) iznosi i preko dvije milijarde kuna. Unatoč najavi Ministarstva financija da će od posljednjih izdanja obveznica na domaćem tržištu država podmiriti i dio kratkoročnih obveza, i prošli utorak održana je aukcija trezorskih zapisa. Uz očekivani solidan interes investitora za kuskim trezorcima te nepromijenjene prinose upisano je 821 milijun kuna (271 milijuna kuna više od planiranog). Interes za trezorske zapise uz valutnu klauzulu i ovaj tjedna bio manji od planiranog izdanja (upisano je svih 14,3 milijuna eura pristiglih ponuda jednogodišnjih zapisa uz nepromijenjeni prinos 3,34%). I za sutra su najavljena nova izdanja trezorca gdje će ponovno fokus biti na kuskim izdanjima. Pri tom ne očekujemo bitniju promjenu u prinosima, a tjedan ne bi trebao donijeti ni promjene u pogledu razine likvidnosti i kamatnih stopa.

Nakon što je trgovanje na domaćem deviznom tržištu u prošlom tjednu otvoreno na razinama oko 7,26 kuna za euro, tečaj EUR/HRK je brzo pao na 7,25 kuna za euro i ostatak se tjedna kretao između 7,25 i 7,26 kuna za euro. Kao posljedica niske razine tržišnog tečaja, srednji tečaj na tečajnici HNB-a u četvrtak se čak spustio ispod 7,25 kuna za euro odnosno na najnižu razinu od početka studenog 2009. godine. S obzirom na trenutne uvjete na tržištu, dakle dovoljno eura u sustavu, potražnja za devizama će i narednih dana biti u cijelosti zadovoljna. Stoga, očekujemo da će tečaj EUR/HRK ovaj tjedan ostati na približno istim razinama na kojima je bio prethodni tjedan. Na mjesečnoj razini mogu se očekivati blagi deprecijacijski pritisci i kretanje tečaja prema 7,30 kuna za euro. U ovoj godini EUR/HRK bi se mogao kretati između 7,25 i 7,35 kuna za euro, dok bi prosječan tečaj za 2010. uz uobičajene, ali manje izražene sezonske utjecaje na kretanje tečaja kune u odnosu na euro, mogao biti ispod 7,35 kuna za euro.



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.