

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2157

26. ožujak 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
24.03.2010

Raiffeisen BONDS	167.52
Raiffeisen BALANCED	154.87
Raiffeisen CASH novčani fond	141.2
Raiffeisen WORLD	101.82
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	67.26
Raiffeisen EMERGING MARKETS	58.75
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	74.19
Raiffeisen PRESTIGE	101.26

Vijesti iz svijeta:

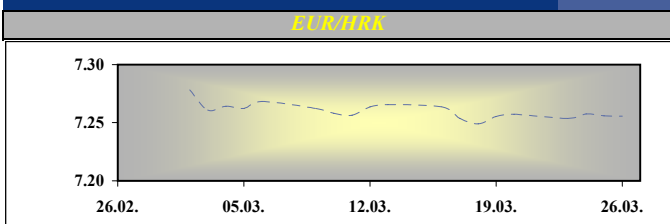
Njemački GfK indeks povjerenja potrošača za travanj ostao je na razini iz ožujka, dakle na 3,2, iako se očekivao pad na 3,1. Indikator poslovnog povjerenja u Italiji blago je porastao u usporedbi s veljačom te iznosi 84,1, što je manje nego je očekivano (84,5). Trgovina na malo u Italiji neočekivano je zabilježila godišnji pad u siječnju za 2,6%. Na mjesečnoj razini, maloprodaja je pala 0,5%. S druge strane, trgovina na malo u Velikoj Britaniji porasla je u veljači 3,5% na godišnjoj te 2,1% na mjesečnoj razini, što je više od očekivanja. Monetarni agregat M3 u eurozoni ostvario je u veljači pad 0,4%, što je veći pad od očekivanja. Broj zahtjeva za naknade novonezaposlenima smanjio se u prethodnom tjednu za 15 tisuća, što je veći pad od očekivanog, a posljedica je oporavka posebice u prerađivačkoj industriji. Broj zahtjeva za naknade nezaposlenima porastao je u drugom tjednu ožujka suprotno očekivanjima, i to za 69 tisuća.

Prema podacima s Bloomberg tržiste u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima:
EUR/USD 1.3288, USD/JPY92.760, GBP/USD1.4820, USD/CHF 1.0731.

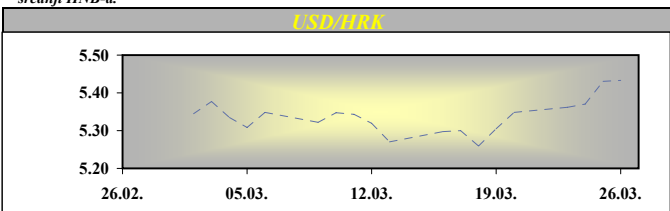
država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	Consumer Confidence Indicator, Mar	-32	-33	08:45
USD	GDP, Annualized, 4Q	5,9%	5,9%	13:30
USD	U. of Michigan Confidence, Mar	73,0	72,5	14:55

FX vijesti

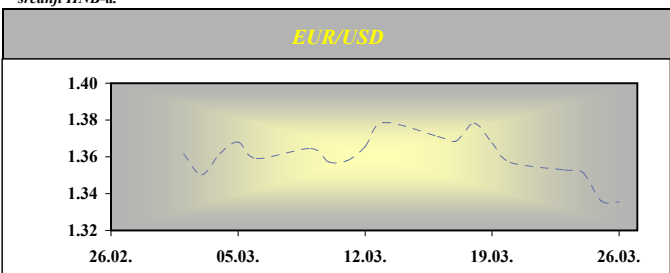
EUR/HRK.*Tečaj je i dalje stabilan te varira u uskom rasponu od 40ak bodova. Volumeni trgovine su bili blago povećani, poglavito sa strane korporativnog sektora, gdje je bila izražena potražnja za devizama što je uzrokovalo blagi pomak tečaja te je isti zatvoren na razinama oko 7.263 HRK za euro.



*srednji HNB-a.



*srednji HNB-a.



Meduvatunarni odnosi u K,30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3338	1.3340
EUR/GBP	0.8994	0.8996
EUR/CHF	1.4278	1.4280
EUR/JPY	123.48	123.50
EUR/SEK	9.6569	9.6619
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u K,30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.4723	5.4881
GBP/HRK	8.1147	8.1388
CHF/HRK	5.1120	5.1268
JPY/HRK	5.9109	5.9281
SEK/HRK	0.7555	0.7580

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
	TEČAJ	25.ožu.10		31.pro.09		30.lip.09				
	26.ožu.10	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	
EUR	7.2556	7.2558	↓	0.00	7.3062	↓	-0.70	7.2920	↓	-0.50
USD	5.4333	5.4302	↑	0.06	5.0893	↑	6.33	5.2045	↑	4.21
CHF	5.0824	5.0825	↓	0.00	4.9094	↑	3.40	4.7745	↑	6.06
GBP	8.1314	8.1261	↑	0.06	8.0740	↑	0.71	8.5961	↓	-5.71
JPY	5.9075	5.9566	↓	-0.83	5.5245	↑	6.48	5.4512	↑	7.72
SEK	0.7505	0.7495	↑	0.13	0.7079	↑	5.67	0.6693	↑	10.81

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

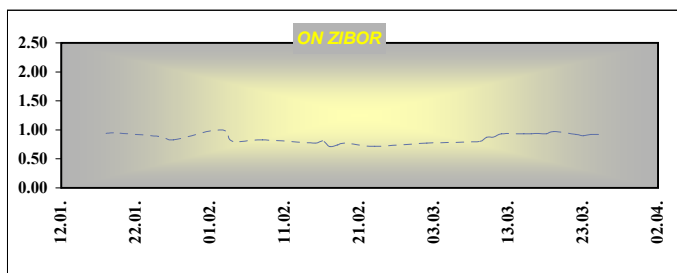
Dnevne financijske vijesti

Money market vijesti :

U četvrtak je iz Ministarstva financija Republike Hrvatske stigla obavijest o održavanju aukcije trezorskih zapisa sljedećeg utorka. Tako je najavljeno izdanje 100 milijuna kuna na rok od 91 dan, isto toliko na 182 dana, te 300 milijuna na rok od 364 dana. Uz to, stigla je i najava za 20 milijuna eura trezoraca u valutnoj klauzuli. Kako je dnevni višak kunske likvidnosti na visokoj razini očekuje se ponovo pozamašan interes investitora na aukciji za upis istih.

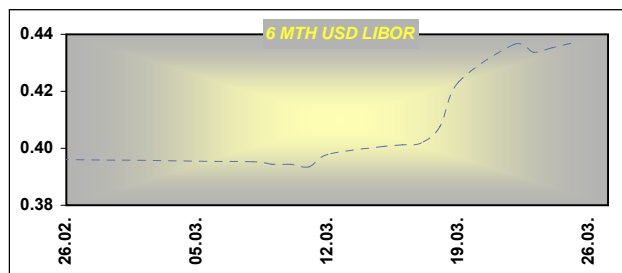
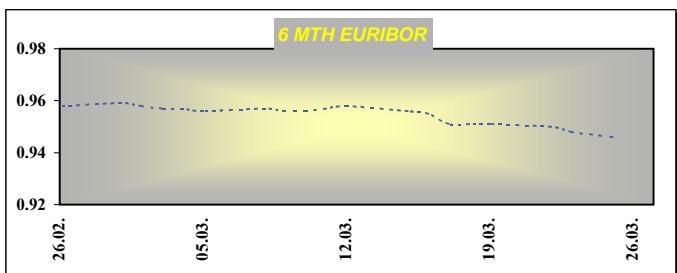
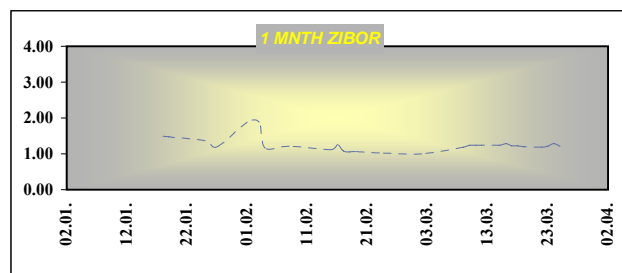
Otvorene kamatne stope na aukcijama TZ MF

Datum aukcije	91 dan	182 dana	364 dana
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
23-ožu-10	2.00	3.00	4.00



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	0.92		0.2173
1WK	0.99	0.343	0.2338
2WK	1.04	0.357	0.2370
1MTH	1.21	0.400	0.2469
3MTH	1.93	0.635	0.2878
6MTH	2.76	0.946	0.4369
12MTH	3.71	1.212	0.9084



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

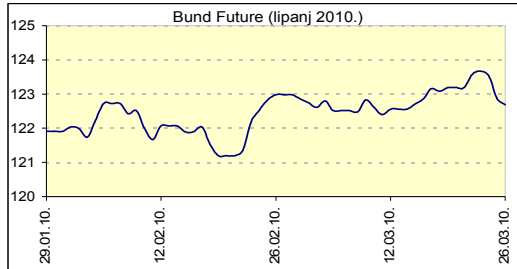
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

RBA

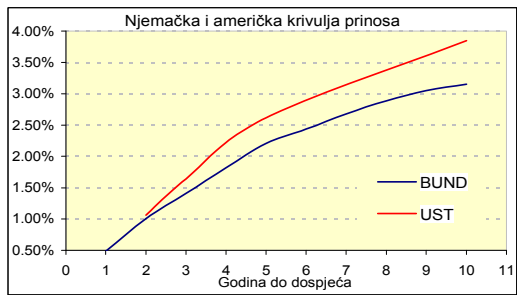
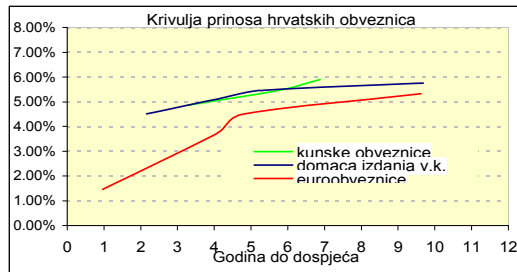
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2157



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

I jučerašnja aukcija 32 milijarde dolara vrijednih sedmogodišnjih američkih državnih obveznica prošla je uz najmanji interes investitora od svibnja 2009. godine odnosno s bid-to-cover omjerom od 2,61. U kasnijem dijelu trgovanja obveznice su našle podršku u padu dioničkih tržišta, te smanjenju broja naknada za novonezaposlene Njemačke državne obveznice jučer su se našle pod pritiskom konačnog dogovora eurozone oko „grčkog pitanja“, ali i produljenju trenutne politike ECB glede kolaterala tijekom 2010. godine. Financijski plan pomoći Grčkoj sastoji se od bilateralnih zajmova te sadrži odredbe koje podrazumijevaju uključivanje MMF-a, a koristi će se samo u slučaju da Grčka u slučaju izostanka druge alternative odnosno ako sredstva ne može pribaviti na tržištima.

Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznica nastavlja se interes za državnim izdanjima najduljeg dopijeca. Prijavljeni promet u četvrtak iznosio je 34,3 milijuna kuna od čega se preko 14,4 milijuna kuna odnosilo na državnu obveznicu uz valutnu klauzulu RHMF20, a nešto manje od 10 milijuna kunske državno izdanje RHMF20 koje na kotacijama bilježi porast cijena.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	99.98	99.99	1.010%	1.005%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.16	106.17	1.411%	1.407%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.33	101.34	2.210%	2.207%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.50	106.53	2.685%	2.680%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.75	100.78	3.157%	3.154%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.3.2012	99.86	99.88	1.071%	1.063%
UST	1.375%	15.3.2013	99.22	99.23	1.646%	1.641%
UST	2.500%	31.3.2015	99.44	99.45	2.621%	2.617%
UST	3.625%	15.2.2020	98.13	98.16	3.855%	3.851%

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	104.30	104.80	4.743%	4.504%	372	319
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	100.80	101.30	5.283%	5.150%	364	311
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.00	94.50	5.574%	5.460%	325	279
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	96.70	97.20	5.825%	5.756%	283	264
RHMF 20	EUR	6.500%	5.3.2020	104.60	105.10	5.881%	5.816%	286	266
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	98.40	98.90	5.033%	4.865%	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	93.10	93.60	5.991%	5.897%	0	0
RH 2020	HRK	6.750%	5.3.2020	102.70	103.20	6.378%	6.311%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.70	100.70	4.478%	3.293%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.25	99.25	6.747%	5.812%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	96.00	97.50	9.064%	7.700%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.40	101.40	5.492%	4.869%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	85.00	20.780%	16.691%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	97.50	98.75	5.764%	5.378%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.20	105.00	2.280%	1.461%	118	55
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	104.00	104.80	3.920%	3.710%	189	149
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	107.70	108.50	4.676%	4.496%	254	232
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	110.20	110.60	5.375%	5.324%	156	174
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.75	103.75	9.431%	9.231%	721	679

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 2157

26. ožujak 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,841.21	0.05%
S&P 500	1,165.73	-0.17%
NASDAQ COMPOSITE	2,397.41	-0.06%
NIKKEI 225	10,996.37	1.55%
EUROSTOXX 50	2,948.09	1.52%
XETRA DAX INDEX	6,132.95	1.56%
FTSE 100	5,727.65	0.88%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,153.22	-0.16%
CROBEX	2,140.74	0.11%
BUX	25,047.54	2.48%
ATX	2,628.86	1.71%
RTS	1,507.36	-0.51%
STI	3,906.36	0.00%
BELEX	1,283.35	-0.80%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	25.ožu.10		PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA				TRŽIŠNA		
	CIJENA	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%	KAPITALIZACIJA (u mln Kn)		
HRVATSKI TELEKOM	319.95	3,740,403.47	321.00	-0.33%	↓	199.22	60.60%	↑	26,200.24
ATLANSKA PLOVIDBA	970.00	1,919,405.32	975.00	-0.51%	↓	688.99	40.79%	↑	1,353.65
FIMA PROPRIUS	25.49	1,725,280.74	23.75	7.33%	↑	49.00	-47.98%	↓	51.06
INA	1,780.05	1,401,023.18	1,789.90	-0.55%	↓	1,149.97	54.79%	↑	17,800.50
ADRIS GRUPA (R)	339.00	1,138,679.40	320.10	5.90%	↑	250.00	35.60%	↑	3,259.79
ERICSSON N.T.	1,485.00	459,369.53	1,477.47	0.51%	↑	1,200.00	23.75%	↑	1,977.50
ADRIS GRUPA (P)	285.50	435,121.26	285.99	-0.17%	↓	192.50	48.31%	↑	1,936.86
HUP ZAGREB	1,605.00	424,808.27	1,615.00	-0.62%	↓	1,500.00	7.00%	↑	795.44
ZAGREBAČKA BANKA	250.02	410,464.23	248.00	0.81%	↑	180.05	38.86%	↑	16,013.38
INSTITUT IGH	2,520.00	390,609.37	2,501.00	0.76%	↑	3,650.00	-30.96%	↓	399.62

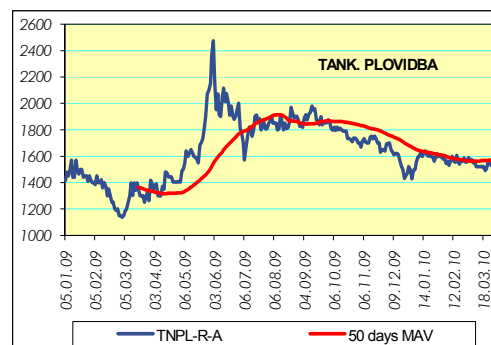
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

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

Miran dan na Zagrebačkoj burzi

Uz redovni promet od 20,2 milijuna kuna, CROBEX je dan zaključio na 2.140,74 boda, uz rast od blagih 0,11%. U odnosu na razinu prethodnog trgovinskog dana CROBEX10 pao je za 0,16% i iznosi 1.153,22 boda. Jučer je pet izdavatelja ostvarilo milijunski promet, dok su među deset najlikvidnijih pet dionica u negativnom teritoriju. Dionicama HT-a trgovalo se za 3,7 milijuna kuna uz pad od 0,33%, dok su dionice Atlantske plovidbe pale za 0,51% na prometu od 1,9 milijuna kuna.

U društvu najlikvidnijih najveći pad bilježi dionica HUP-a Zagreb (-0,62%), dok ju padom slijedi dionica INA-e (-0,55%). Povlašena dionica Adris Grupe također je izgubila na vrijednosti. Zadnja cijena iste iznosila je 258,50 kuna, što je pad od 0,17%. Dionica Fima Propriusa rasla je za 7,33% uz promet od 1,7 milijuna kuna, dok je dionica Ericsson N.T. s cijenom od 1.485,00 kuna u "plusu" od 0,51%.



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
			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	-9.3
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	5,258
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

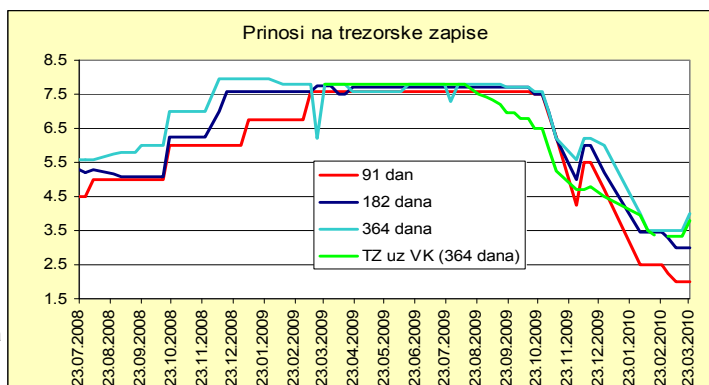
Izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

Analiza:

Nastavak visoke likvidnosti, rast prinosa najduljih dospijea trezorca

Već gotovo pola godine likvidnost na domaćem novčanom tržištu nalazi se na visokoj razini, a ni ovaj tjedna nije donio značajnije promjene. Potražnja za kunama nadmašivala je ponudu slobodnih kunskih novčanih sredstava, ali ponuda nije bila iscrpljena u cijelosti zbog iskorištenosti limita banaka kreditora prema korisnicima kredita koji su prijavili svoju potražnju. Kamatne stope nalaze se i dalje na niskim razinama, pri čemu se primjerice prekononočni ZIBOR i dalje nalazi ispod razina od 1% i čini se da se do kraja održavanja obvezne rezerve neće bitnije mijenjati. Ipak, ZIBOR duljih dospijea (iznad 6 mjeseci) konvergira višim vrijednostima. Indikatori likvidnosti potvrđuju nastavak prelijevanja viška u prekononočne depozite HNB-a, što je već uobičajena svakodnevna praksa u posljednjih nekoliko mjeseci, a i ne iznenađuje obzirom na preko 5 milijardi kuna viška likvidnosti. Država je kako je i najavljeno nastavila s kratkoročnim zaduživanjem. Interes za upisom kunskih izdanja jednogodišnjih dospijea bio je nešto niži no na prethodnim aukcijama pa je i prinos na iste porastao na 4% (razina s početka veljače). Rast prinosa bilježe i jednogodišnji trezorski zapisi uz valutnu klauzulu (na 3,8%). Navedeno upućuje na zaključak da su potrebe države za refinanciranjem svojih obveze i dalje visoke unatoč posljednjem izlasku na domaće tržište kapitala. I za ovaj tjedna Ministarstvo financija najavilo je novu aukciju. Planirani iznos izdanja je 400 milijuna kuna kunskih trezorskih zapisa te 20 milijuna eura trezorskih zapisa uz valutnu klauzulu. Istovremeno dopijeva 300 milijuna kuna kunskih trezorca. Uz solidan interes investitora za trezorskim zapisima, ne očekujemo promjene u pogledu viška likvidnosti, a kamatne stope kraćih dospijea (pozajmice do šest mjeseci kojima se uglavnom i trguje) ostat će na niskim razinama.

Ni domaće devizno tržište nije zabilježilo značajnije promjene, pa se uz skromne volumene trgovanja tečaj kune u odnosu na euro kretao oko 7,26 kuna za euro. U posljednjem tjednu ožujka EUR/HRK mogao bi ostati na sadašnjim razinama uz izostanak uobičajenih sezonskih oscilacija u razdobljima predblagdani i blagdani. Naime, smanjena potrošnja utječe na manji odljev novca u optjecaj, ali i višak likvidnosti u sustavu uz istovremeno dovoljnu količinu deviza omogućava stabilno trgovanje. Na mjesečnoj razini očekujemo ipak blagi i postepeni rast tečaja prema razinama 7,30 kuna za euro.



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.