

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2158

29. ožujak 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
25.03.2010

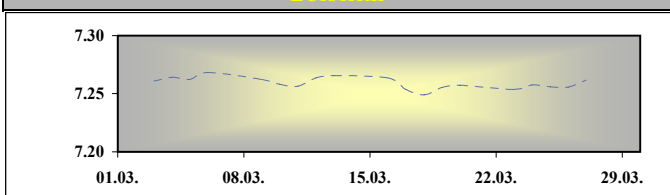
Raiffeisen BONDS	167.75
Raiffeisen BALANCED	154.88
Raiffeisen CASH novčani fond	141.21
Raiffeisen WORLD	67.22
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	102.73
Raiffeisen EMERGING MARKETS	67.22
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	59.04
Raiffeisen PRESTIGE	74.21
	101.39

Vijesti iz svijeta:

U petak su objavljeni konačni podaci kretanja BDP-a u SAD-u u zadnjem tromjesečju prošle godine. Tako je prva procjena o rastu američkog gospodarstva revidirana sa 5,9% na 5,6% (svedeno na godišnju razinu). University of Michigan indeks povjerenja potrošača porastao je u ožujku na 73,6, što je više od očekivanih 73,0, dok je u veljači bio na razini 72,5. Francuski indeks povjerenja potrošača u ožujku je pao na -34, što je suprotno očekivanjima tržišta.

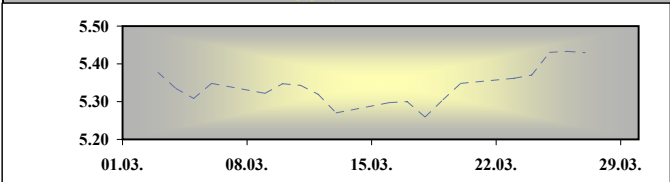
Prema podacima s Bloomberg tržiste u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3399, USD/JPY 92.510, GBP/USD 1.4890, USD/CHF 1.0666.

EUR/HRK



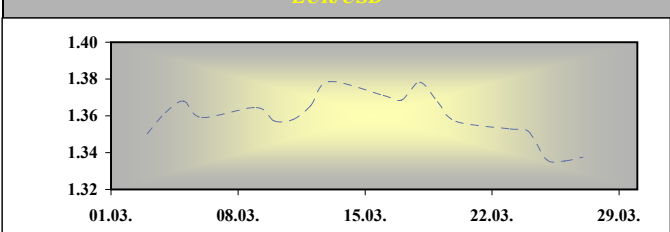
* srednji HNB-a.

USD/HRK



* srednji HNB-a.

EUR/USD



država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
GER	CPI, YoY, Mar	0,9%	0,6%	
GBP	M4 Money Supply, YoY, Feb		3,6%	10:30
EMU	Business Climate Indicator, Mar	-0,82	-0,98	11:00
EMU	Consumer Confidence, Mar	-17	-17	11:00
EMU	Economic Confidence, Mar	97,1	95,9	11:00
USD	Personal Spending, Feb	0,3%	0,5%	14:30
USD	Personal Income, Feb	0,1%	0,1%	14:30

FX vijesti

EUR/HRK. *Stabilnost je i dalje glavna karakteristika tečaja EUR/HRK, tako se isti kretao na razinama oko 7,262 HRK za euro. Volumen trgovanja kako sa strane korporativnog tako i bankarskog sektora je i dalje slab.

Meduvatunarni odnosi u K,30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3458	1.3460
EUR/GBP	0.8990	0.8992
EUR/CHF	1.4321	1.4323
EUR/JPY	124.61	124.63
EUR/SEK	9.7294	9.7344
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u K,30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.4235	5.4391
GBP/HRK	8.1183	8.1424
CHF/HRK	5.0967	5.1114
JPY/HRK	5.8573	5.8743
SEK/HRK	0.7499	0.7524

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 29.ožu.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:					
		28.ožu.10		31.pro.09		30.lip.09	
	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	
EUR	7.2617	↑	7.2617	0.00	7.2920	↓	-0.42
USD	5.4293	↑	5.4293	0.00	5.2045	↑	4.14
CHF	5.0777	↑	5.0777	0.00	4.7745	↑	5.97
GBP	8.0721	↑	8.0721	0.00	8.5961	↓	-6.49
JPY	5.8732	↑	5.8732	0.00	5.4512	↑	7.19
SEK	0.7485	↑	0.7485	0.00	0.6693	↑	10.58

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

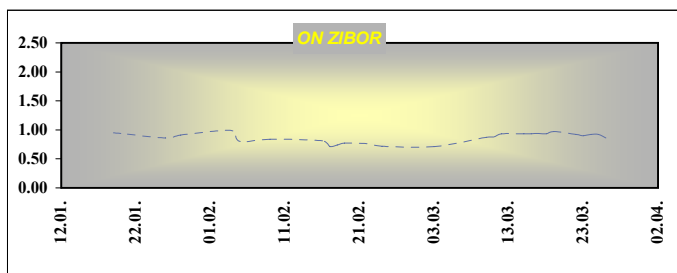
Dnevne financijske vijesti

Money market vijesti :

Petak je na domaćem novčanom tržištu zaokružio ovaj relativno nezanimljiv tjedan u kojem je jedino pravo uzbuđenje bilo vezano uz aukciju trezorskih zapisa Ministarstva financija koja je najavljena i za sljedeći tjedan. Četiri milijarde kuna u prekonoćnim depozitima kod HNB-a dokaz su iznimne kunske likvidnosti sustava što neće doprinijeti rastu kamata na kune s minimalnih razina koje gledamo već neko vrijeme.

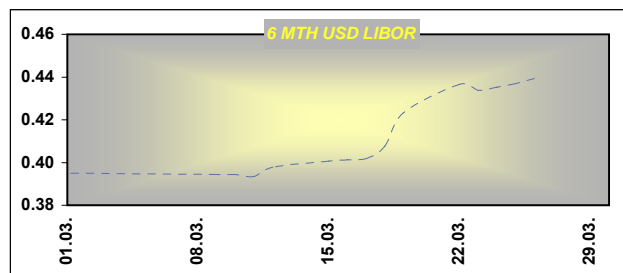
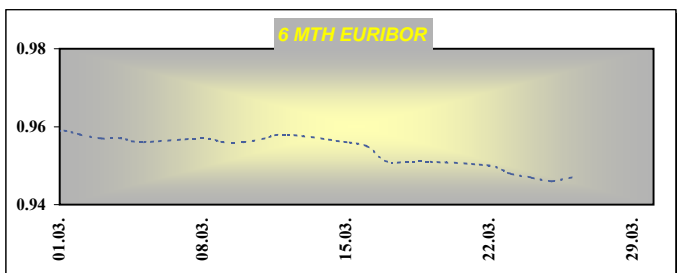
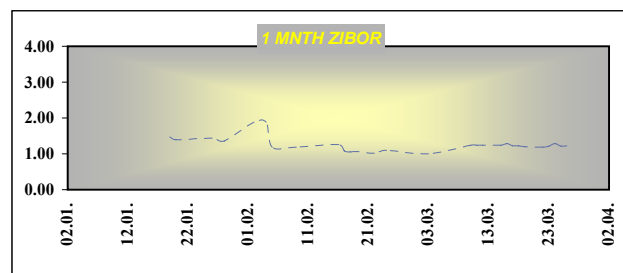
Otvorene kamatne stope na aukcijama TZ MF

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	0.86		0.2181
1WK	0.99	0.344	0.2350
2WK	1.06	0.357	0.2383
1MTH	1.22	0.401	0.2469
3MTH	1.89	0.636	0.2888
6MTH	2.80	0.947	0.4394
12MTH	3.72	1.214	0.9097



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

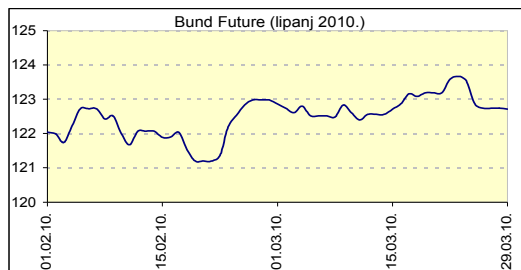
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

RBA

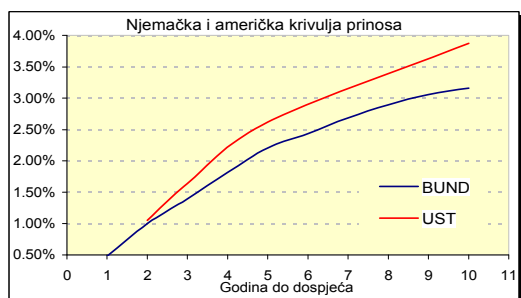
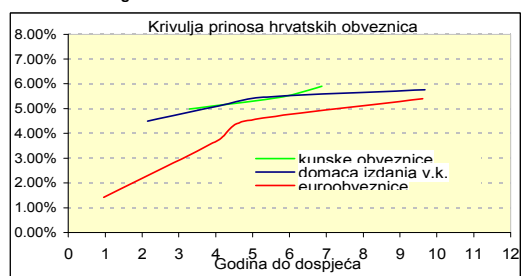
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2158



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

U tjednu iza nas prinosi na desetogodišnje američke obveznice zabilježili su snažan rast (s 3,67% na gotovo 3,9%) potaknuti kombinacijom povoljnih ekonomskih pokazatelja u SAD-u i pomalo razočaravajuće malim interesom za novim izdanjima američkih obveznica. Kratkoročno bi podrška obveznicama (pad prinosa) mogla doći jedino od korekcije na dioničkim tržištima budući da očekujemo da će ekonomske objave vršiti pritiske na rast prinosa, osobito u slučaju pozitivnih vijesti s tržišta rada. Tjedan su njemačke državne obveznice zaključile s korekcijom cijena kako na dnevnoj osnovi uslijed konačnog dogovora oko Grčke, ali i povoljnih ekonomskih pokazatelja. Smanjena averzija prema riziku i naznake oporavka eurozone stvarat će pritiske na povećanu ponudu njemačkih obveznica.

Domaće tržište

Na domaćem tržištu obveznica u petak je prijavljeni promet premašio 85,6 milijuna kuna, očekivano, dominantno ostvaren državnim obveznicama najduljeg dospelja. Pri tom je 42 milijuna ostvareno s državnim obveznicom uz valutnu klauzulu RHMF20, a 36 milijuna kuna s istim kuskim dospeljem RHMF20. Interes za desetogodišnjim dospeljima mogao bi polako jenjavati u narednim tjednima. Obzirom na posljednji rast prinosa na jednogodišnje trezorske zapise, prinosi duljih dospelja postaju manje atraktivni pa se u ovome tjednu može očekivati lagani pritisak na cijene državnih obveznica odnosno rast prinosa.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	99.99	100.00	1.005%	1.000%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.19	106.20	1.399%	1.396%
OBL	2.500%	27.2.2015	101.32	101.33	2.212%	2.209%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.47	106.50	2.689%	2.685%
DBR	3.250%	4.1.2020	100.69	100.72	3.164%	3.161%

SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.3.2012	99.88	99.89	1.063%	1.055%
UST	1.375%	15.3.2013	99.22	99.23	1.647%	1.641%
UST	2.500%	31.3.2015	99.44	99.45	2.621%	2.617%
UST	3.625%	15.2.2020	97.92	97.95	3.880%	3.876%

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	4.738%	4.498%	372	319
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	100.80	101.30	5.283%	5.149%	364	311
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.00	94.50	5.576%	5.461%	325	279
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	96.70	97.20	5.826%	5.756%	283	264
RHMF 20	EUR	6.500%	5.3.2020	104.40	104.90	5.907%	5.841%	286	266
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	98.05	98.55	5.153%	4.983%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	98.50	99.00	5.559%	5.455%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	93.10	93.60	5.992%	5.898%	0	0
RH 2020	HRK	6.750%	5.3.2020	102.85	103.35	6.357%	6.290%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.70	100.70	4.480%	3.287%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.25	99.25	6.755%	5.815%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	96.00	97.50	9.088%	7.715%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.40	101.40	5.491%	4.865%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	85.00	20.852%	16.742%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	97.50	98.75	5.766%	5.379%	0	0
HRVATSKÉ EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.20	105.00	2.242%	1.416%	118	55
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	104.00	104.80	3.918%	3.707%	189	149
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	107.70	108.50	4.673%	4.493%	254	232
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	109.00	110.00	5.527%	5.399%	156	174
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	102.75	103.75	9.430%	9.230%	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 2158

29. ožujak 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	10,850.36	0.08%
S&P 500	1,166.59	0.07%
NASDAQ COMPOSITE	2,395.13	-0.10%
NIKKEI 225	10,986.47	-0.09%
EUROSTOXX 50	2,940.94	-0.24%
XETRA DAX INDEX	6,120.05	-0.21%
FTSE 100	5,703.02	-0.43%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,153.26	0.00%
CROBEX	2,140.75	0.00%
BUX	24,655.24	-1.57%
ATX	2,630.32	0.06%
RTS	1,519.87	0.32%
STI	3,906.36	0.00%
BELEX	1,289.55	0.48%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA						TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)	
		26.ožu.10	25.ožu.10		02.sij.09				
	PROMET	CIJENA	%	CIJENA	%	CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	320.40	2,796,442.70	319.95	0.14%	↑	199.22	60.83%	↑	26,237.09
ATLANSKA PLOVIDBA	974.00	758,929.12	970.00	0.41%	↑	688.99	41.37%	↑	1,359.24
BELIŠĆE	495.00	693,471.52	520.00	-4.81%	↓	480.00	3.13%	↑	576.33
DALEKOVOD	363.27	609,412.74	361.27	0.55%	↑	382.00	-4.90%	↓	833.27
INA	1,770.05	576,398.73	1,780.05	-0.56%	↓	1,149.97	53.92%	↑	17,700.50
ERICSSON N.T.	1,483.00	501,158.34	1,485.00	-0.13%	↓	1,200.00	23.58%	↑	1,974.84
ATLANTIC GRUPA	705.00	499,039.97	692.00	1.88%	↑	461.00	52.93%	↑	1,741.35
FIMA PROPRIUS	25.50	429,542.82	25.49	0.04%	↑	49.00	-47.96%	↓	51.08
ADRIS GRUPA (P)	285.00	409,368.10	285.50	-0.18%	↓	192.50	48.05%	↑	1,933.47
INSTITUT IGH	2,500.01	370,790.38	2,520.00	-0.79%	↓	3,650.00	-31.51%	↓	396.45

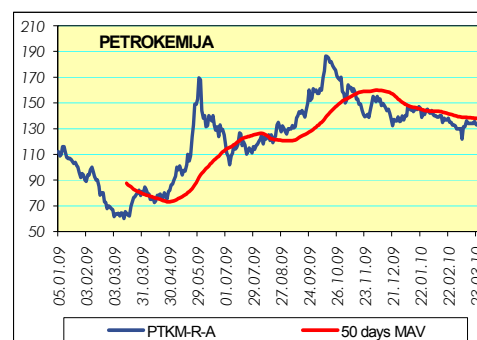
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%	
INA GDR	276.00	0.00%	
HT GDR	58.60	-2.66%	↓

Letargija na ZSE

Iako je cijeli prošli tjedan bio prilično nezanimljiv, zadnji dan prošlotjednog trgovanja pokazao nam je sliku tržišta koju vjerojatno većina investitora ne bi htjela vidjeti. Redovni promet iznosio je svega 11,3 milijuna kuna, oba burzovna indeksa nisu zabilježila promjene vrijednosti i za kraj samo je jedna dionica među deset najlikvidnijih ostvarila milijunski promet. Najveći pad u spomenutom društvu zabilježila je dionica Belišća čija je vrijednost pala za 4,81%.

Zadnja cijena dionice Atlantske plovidbe iznosila je 974,00 kuna što predstavlja rast od 0,41%. Nešto veći rast ostvarila je dionica Atlantic Grupe koja je tjedan zaključila na 705,00 kuna. Od zanimljivosti možemo izdvojiti objavu dioničkog društva Kraš o isplati dividende u iznosu od 20,00 kuna po dionici, te preuzimanje IT tvrtke Combis od strane Hrvatskog telekoma.



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	-4.5	-4.5	-
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

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

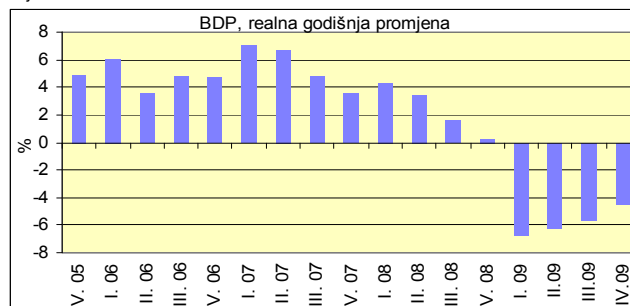
Analiza:

Konačni podaci DZS-a: pad BDP-a u 2009. 5,8%

U danas objavljenim konačnim podacima o BDP-u u zadnjem tromjesečju prošle godine DZS je revidirao preliminarne podatke o realnom padu gospodarstva na -4,5% (sa -4,4%), dok je za cijelu godinu realan pad iznosio 5,8%. Očekivano, nastavku kontrakcije gospodarstva najviše je pridonio pad osobne i investicijske potrošnje. Potrošnja kućanstava u promatranom je tromjesečju bila 7,5% manja nego u istom tromjesečju 2008. godine, što predstavlja intenziviranje trenda u usporedbi sa trećim tromjesečjem, bez obzira na učinak baznog razdoblja (u zadnjem tromjesečju 2008. bio je zabilježen pad od 3,2%). Na pad osobne potrošnje upućivao je pad trgovine na malo od 14,4%, stagnacija kreditne aktivnosti banaka, nastavak rasta potrošačkog pesimizma, rast nezaposlenosti i realni pad plaća. Investicije su u četvrtom tromjesečju zabilježile pad od 11,3% na godišnjoj razini, pri čemu je najveći generator pada smanjena aktivnost u građevinskom sektoru. Osim toga, na pad investicija upućivao je i pad industrijske proizvodnje u četvrtom tromjesečju od 7,7%. Uvoz roba i usluga je i u zadnjem tromjesečju zabilježio veći postotni pad od izvoza roba i usluga, no razlika u stopama pada bila je znatno manja nego u prva tri tromjesečja (izvoz je manji 11,2%, a uvoz 12,4%). Državna potrošnja, koja je u prvoj polovici godine pozitivno pridonosila BDP-u, u drugoj polovici počela je padati pa je u zadnjem tromjesečju bila 3,3% manja nego u istom tromjesečju 2008. Potrošnja kućanstava i investicijska potrošnja najveći su generatori kontrakcije gospodarstva i na razini cijele godine, gdje je potrošnja kućanstava potonula 8,5%, a investicije 11,8%. Promatrajući bruto dodanu vrijednost prema NKD-u, najveći pad očekivano je zabilježen u građevinarstvu (13,4% u odnosu na četvrto tromjesečje 2008.) te u trgovini (13,3% u odnosu na četvrto tromjesečje 2008.).

2009. godina Hrvatskoj je donijela rekordno veliki pad BDP-a, a zamjetnije poboljšanje domaćeg proizvoda ne treba očekivati niti u prvoj polovici ove godine.

Predvođena padom nezaposlenosti i, općenito, negativnim trendovima na tržištu rada, osobna potrošnja nastavit će padati, dok će nepovoljni trendovi u građevinskom sektoru, industrijskoj proizvodnji i smanjeni priljev izravnih investicija negativno utjecati na investicijsku potrošnju. S obzirom na pritiske u smjeru pada državne potrošnje, ne očekujemo da će ista ove godine imati pozitivan utjecaj na kretanje domaćeg proizvoda. Na BDP će povoljno utjecati umjereni rast izvoza, što je posljedica početka oporavka inozemne potražnje, uz istovremeni daljnji pad uvoza s obzirom da se oporavak domaće potražnje još uvijek ne nazire. Budući da je izvozni sektor u Hrvatskoj relativno slabo razvijen, reforme u pravcu povećanja konkurentnosti izvoza dugoročno bi mogle pridonijeti većem i održivom rastu hrvatskog gospodarstva koji neće u tolikoj mjeri ovisiti o osobnoj potrošnji. Za cijelu 2010. godinu očekujemo pad BDP-a od 0,9%, dok se rast može očekivati u 2011. godini.



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.