

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

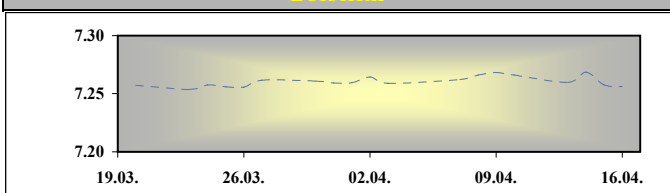
2170

16. travanj 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
14.04.2010

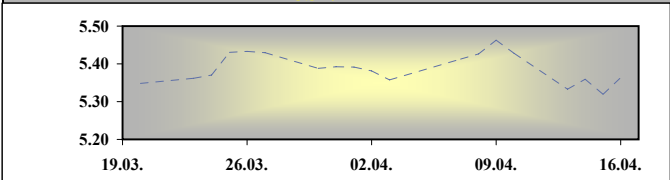
Raiffeisen BONDS	168.49
Raiffeisen BALANCED	155.66
Raiffeisen CASH novčani fond	141.49
Raiffeisen WORLD	104.40
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	68.72
Raiffeisen EMERGING MARKETS	61.07
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	75.31
Raiffeisen PRESTIGE	102.18

EUR/HRK



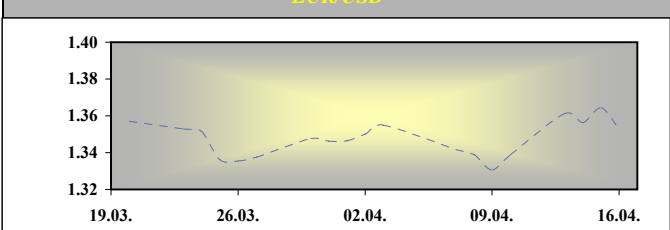
* srednji HNB-a.

USD/HRK



* srednji HNB-a.

EUR/USD



Vijesti iz svijeta:

Stanje robne razmjene s inozemstvom za Italiju pokazuje nešto povoljnije trendove tijekom veljače. Tako se razina deficita od siječnja, kada je iznosila 3,4 milijarde eura, spustila na 2,3 milijarde eura. Ovo tjedni podaci s američkog tržišta govore o negativnim kretanjima na s obzirom na porast broja ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Naime, ukupan broj zahtjeva za naknade nezaposlenima povećao se u proteklih tjedan dana sa 4,55 na 4,64 milijuna. Isti slučaj pokazao se i sa zahtjevima novonezaposlenih osoba, koji su porasli sa 460 na 484 tisuće, iako se očekivalo njihovo smanjenje. Industrijska proizvodnja u SAD-u prema najnovijim podacima za ožujak bilježi nešto sporiji rast nego u veljači (0,1%), što je suprotno predviđanjima. S druge strane iskorištenost industrijskih kapaciteta pokazala je rast, sa 73,0 na 73,2%. Empire Manufacturing indeks iz SAD-a ukazuje na poboljšanje aktivnosti u prerađivačkom sektoru, rastom sa 22,9 sa 31,9 u travnju. Neto priljev direktnih stranih ulaganja u SAD-u u veljači je zabilježen u iznosu od 47,1 milijardi dolara, što je znatno povoljnije naspram siječnja kada su neto ulaganja bilježila vrijednost od svega 15 milijardi dolara.

Prema podacima s Bloomberg tržište u SAD-u je zatvoreno sa sljedećim vrijednostima: EUR/USD 1.3572, USD/JPY 93.100, GBP/USD 1.5501, USD/CHF 1.0562.

država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
ITA	CPI, YoY, Mar	1,4%	1,4%	10:00
EMU	Trade Balance, Feb	3,0B	1,83B	11:00
EMU	CPI, YoY, Mar	1,5%	1,5%	11:00
ITA	Current Account, Feb		-5,46B	11:05
USD	Housing Starts, Mar	610K	575K	14:30
USD	Building Permits, Mar	625K	612K	14:30
USD	U. of Michigan Confidence, Apr	75,0	73,6	15:55

FX vijesti

EUR/HRK.*Stabilnost je i dalje glavna karakteristika tečaja EUR/HRK, jučer je došlo do blagog povećanja potražnje za devizama sa strane bankarskog sektora, što je izazvalo zatvaranje tečaja na nešto višim razinama oko 7,262 kuna za euro.

Meduvaturni odnosi u K30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.3518	1.3520
EUR/GBP	0.8781	0.8783
EUR/CHF	1.4330	1.4332
EUR/JPY	125.13	125.15
EUR/SEK	9.6950	9.7000
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u K30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.3000	7.3200
USD/HRK	5.3994	5.4150
GBP/HRK	8.3115	8.3362
CHF/HRK	5.0935	5.1082
JPY/HRK	5.8330	5.8499
SEK/HRK	0.7526	0.7550

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 16.tra.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		15.tra.10			31.pro.09			30.lip.09		
		TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%			
EUR	7.2563	7.2575	↓	-0.02	7.3062	↓	-0.69	7.2920	↓	-0.49
USD	5.3635	5.3192	↑	0.83	5.0893	↑	5.11	5.2045	↑	2.96
CHF	5.0609	5.0494	↑	0.23	4.9094	↑	2.99	4.7745	↑	5.66
GBP	8.2655	8.2126	↑	0.64	8.0740	↑	2.32	8.5961	↓	-4.00
JPY	5.7617	5.6894	↑	1.25	5.5245	↑	4.12	5.4512	↑	5.39
SEK	0.7470	0.7451	↑	0.25	0.7079	↑	5.22	0.6693	↑	10.39

Podrobne 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 :

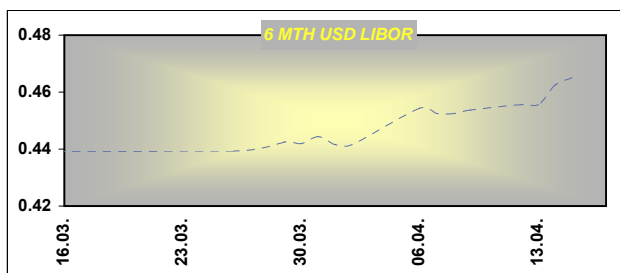
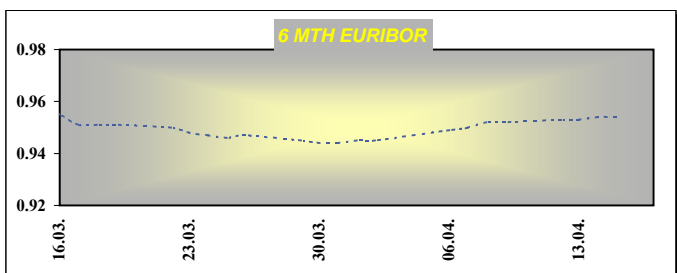
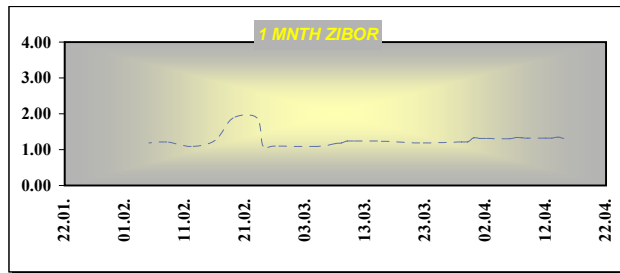
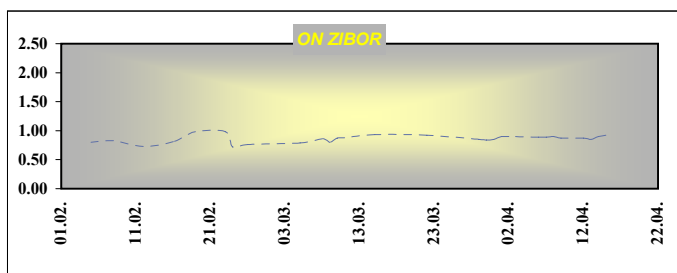
U četvrtak je došlo do daljnjeg porasta kamata na rokove do mjesec dana, uslijed potražnje za istima zbog početka novog razdoblja održavanja obvezne rezerve. Zbog toga su i volumeni trgovanja bili veći u odnosu na one koje smo gledali u posljednje vrijeme. Tako su kamate na najkraće ročnosti u jednom trenutku premašile i 1% i barem na kratko oživile pomalo uspavano domaće novčano tržište.

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
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
30-ožu-10	2.50	3.00	4.00
6-tra-10	2.50	3.20	4.00
13-tra-10	2.25	3.20	3.95

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.92		0.2475
1WK	1.01	0.345	0.2460
2WK	1.08	0.358	0.2490
1MTH	1.31	0.404	0.2563
3MTH	2.18	0.644	0.3044
6MTH	3.02	0.954	0.4650
12MTH	3.87	1.225	0.9459



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

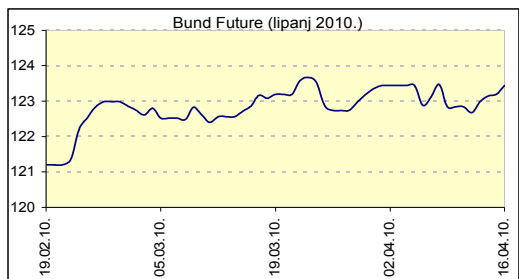
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

RBA

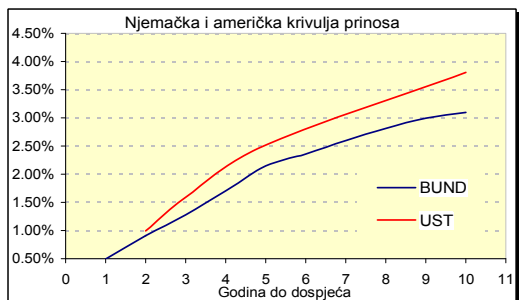
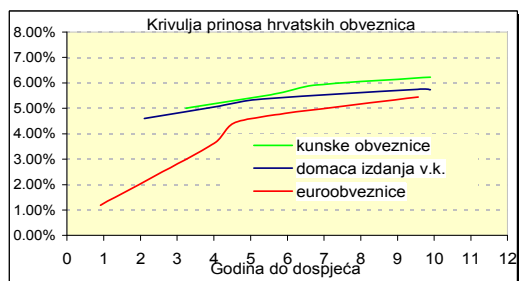
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2170



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Četvrtak je na svjetskim tržištima državnog duga donio rast cijena i američkih i njemačkih državnih obveznica. Nakon početne korekcije (uslijed povoljnih vijesti o industrijskoj proizvodnji, rastu Empire manufacturing indeksa i snažnom priljevu investicija) podršku američkim obveznicama dalo je posljednje izvješće s tržišta rada prema kojem se neočekivano povećao broj zahtjeva naknada za nezaposlene upozoravajući na slabost oporavka ovog segmenta gospodarstva. Desetogodišnji prinosi kretali su se između 3,82% i 3,89%. Prinosi duž cijele krivulje njemačkih državnih obveznica također su zabilježili pad prinosa, pri čemu se desetogodišnji bund spustio na 3,12%. Potražnju za tzv. sigurnim utočištima podupire još uvijek prisutna neizvjesnost oko "grčkog pitanja".

Domaće tržište

I jučerašnji dan na domaćem tržištu obveznica potvrdio je interes za najduljim izdanjima. Naime, prijavljeni promet tijekom četvrtka odnosio se isključivo na državnu obveznicu najduljeg dospjeća uz valutnu klauzulu RHMF20 i to ukupnog iznosa 32,5 milijuna kuna.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	1.000%	16.3.2012	100.16	100.17	0.914%	0.909%
OBL	3.500%	12.4.2013	106.43	106.44	1.283%	1.280%
OBL	2.250%	10.4.2015	100.49	100.50	2.145%	2.143%
DBR	3.750%	4.1.2017	106.96	106.99	2.604%	2.599%
DBR	3.250%	4.1.2020	101.18	101.21	3.105%	3.101%
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	1.000%	31.3.2012	100.00	100.02	1.000%	0.992%
UST	1.750%	15.4.2013	100.45	100.47	1.594%	1.589%
UST	2.500%	31.3.2015	99.89	99.91	2.523%	2.520%
UST	3.625%	15.2.2020	98.47	98.50	3.813%	3.809%

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
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.5.2012	104.00	104.50	4.850%	4.605%	385	333
RHMF 14	EUR	5.500%	14.6.2014	101.00	101.50	5.227%	5.093%	355	305
RHMF 15	EUR	4.250%	14.7.2015	94.50	95.00	5.469%	5.355%	325	281
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	96.70	97.20	5.827%	5.757%	275	247
RHMF 20	EUR	6.500%	5.3.2020	105.20	105.70	5.800%	5.735%	271	257
RH 2013	HRK	4.500%	11.7.2013	98.00	98.50	5.177%	5.006%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	98.00	98.50	5.666%	5.561%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	8.2.2017	93.00	93.50	6.017%	5.922%	0	0
RH 2020	HRK	6.750%	5.3.2020	103.30	103.80	6.295%	6.228%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.2.2011	99.90	100.40	4.244%	3.620%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.5.2011	98.10	99.10	6.961%	5.986%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.6.2011	96.00	97.00	9.207%	8.258%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	6.12.2011	100.00	101.00	5.745%	5.101%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	6.12.2011	80.00	85.00	21.199%	16.990%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	97.75	98.75	5.695%	5.383%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.3.2011	104.20	105.00	2.056%	1.197%	145	88
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.4.2014	104.40	105.10	3.802%	3.617%	184	146
CROATIA 2015	EUR	6.500%	5.1.2015	107.65	108.35	4.672%	4.513%	253	236
CROATIA 2019	USD	6.750%	5.11.2019	108.90	109.60	5.537%	5.447%	174	188
AGROK 2016	EUR	10.000%	7.12.2016	103.25	104.00	9.328%	9.177%	714	676

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 2170

16. travanj 2010.

Glavni indeksi na svjetskim burzama

INDEX		% chng
DJ IND.AVERAGE	11,144.57	0.19%
S&P 500	1,211.67	0.08%
NASDAQ COMPOSITE	2,515.69	0.43%
NIKKEI 225	11,102.18	-1.52%
EUROSTOXX 50	3,012.65	0.15%
XETRA DAX INDEX	6,291.45	0.21%
FTSE 100	5,825.01	0.50%

Indeksi srednje i istočne Europe

INDEX	value	% chng
CROBEX10	1,195.74	0.76%
CROBEX	2,196.14	0.56%
BUX	24,913.72	-0.59%
ATX	2,790.54	-0.17%
RTS	1,673.09	-0.19%
STI	3,941.84	0.00%
BELEX	1,427.80	1.29%

DOMAĆE TRŽIŠTE DIONICA - ZAGREBAČKA BURZA

DIONICA	CIJENA	PROMJENA CIJENE U ODNOSU NA						TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (u mln Kn)	
		15.tra.10	14.tra.10		02.sij.09				
		PROMET	CIJENA	%		CIJENA	%		
HRVATSKI TELEKOM	325.51	14,769,374.88	327.00	-0.46%	↓	199.22	63.39%	↑	26,655.54
ATLANSKA PLOVIDBA	981.54	3,243,066.91	968.00	1.40%	↑	688.99	42.46%	↑	1,369.76
ERICSSON N.T.	1,648.79	2,631,693.63	1,624.40	1.50%	↑	1,200.00	37.40%	↑	2,195.61
ADRIS GRUPA (P)	310.00	1,068,906.62	304.01	1.97%	↑	192.50	61.04%	↑	2,103.07
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA	490.00	1,067,735.89	472.04	3.80%	↑	398.99	22.81%	↑	1,260.34
ZAGREBAČKA PIVOVARA	3,500.10	931,506.60	3,791.30	-7.68%	↓	2,899.99	20.69%	↑	2,171.64
INGRA	37.75	767,987.36	38.32	-1.49%	↓	76.00	-50.33%	↓	283.13
LIBURNIA RIVIERA HOTELI	2,100.00	538,118.82	2,100.00	0.00%		1,115.00	88.34%	↑	635.55
DALEKOVOD	368.00	498,496.05	364.00	1.10%	↑	382.00	-3.66%	↓	844.12
VALIDUS	20.20	481,238.35	21.00	-3.81%	↓	28.99	-30.32%	↓	54.57

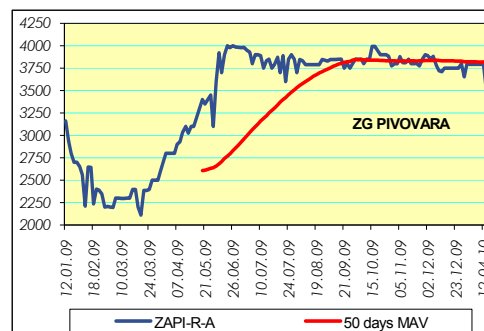
HRVATSKE DIONICE NA LONDONSKOJ BURZI

	CIJENA	%
INA GDR	276.00	0.00%
HT GDR	61.00	0.00%

CROBEX nadomak razini od 2.200 bodova

CROBEX jučerašnji dan ipak nije uspio zaključiti iznad psihološke granice od 2.200 bodova, a za to mu nedostaje tek nešto manje od četiri boda. Preostaje nam za vidjeti da li će ta granica u narednim danima postati potporna ili pak ostati otporna razina. Zanimljivo je bilo jučerašnje trgovanje dionicama našeg najvećeg telekoma što je najbolje vidljivo iz raspona cijena kojima se trgovalo. Najniža je iznosila 320,01 kunu dok je najviša dnevna cijena iznosila 328,47 kuna. Uz to taj je izdavalatelj skupio 14,7 milijuna kuna prometa što čini nešto manje od polovine redovnog prometa na ZSE.

Bez postotne promjene dionice su Liburnia Riviera Hotela s cijenom od 2.100,00 kuna. U društvu deset najlikvidnijih najveći pad zabilježila je dionica Zagrebačke pivovare (-7,68%), dok je suprotno tome dionica Končara rasla za 3,80%. Zadnja cijena dionice Atlantske plovidbe iznosila je 981,54 kune što je rast od 1,40%.



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 proizašću korištenjem informacija i procjena iz "Dnevne financijske vijesti".

RBA

Dnevne financijske vijesti

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

	2007	2008	2009	2009	2010	2010
			Q3	Q4	I	II
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	5.5	2.4	-5.7	-4.5	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj)	5.6	1.6	-9.0	-7.7	1.5	0.2
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	2.9	6.1	1.2	1.7	1.1	0.7
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	3.4	8.5	-2.3	0.1	3.0	2.7
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	5.4	-0.5	-13.6	-14.4	-9.3	-7.3
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	5.6	2.0	0.2	-9.6	-16.4	-13.1
Saldo konsolidirane opće države, % BDP-a	-1.8	-2.7	-	-	-	-
Prosječna mjesečna neto plaća, u kunama	4,840	5,177	5,270	5,342	5,258	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	14.7	13.7	14.7	16.7	17.7%	18.3%
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	254,484	240,455	259,193	291,545	309,562	317,625
Prosječan tečaj EUR/HRK *	7.34	7.22	7.32	7.34	7.29	7.30
Prosječan tečaj USD/HRK *	5.36	4.93	5.12	5.28	5.10	5.34
Izvoz roba, milijuni EUR	9,002	9,576	1,835	1,923	592	585
Uvoz roba, milijuni EUR	18,827	20,818	3,738	3,817	958	1,057
Saldo tekućeg računa platne bilance, milijuni EUR	-3,236.7	-4,385.1	1,774.1	-1,441.7	-	-
Saldo tekućeg računa platne bilance, udio u BDP-u (%)**	-7.6	-9.4	-6.2	-5.2	-	-
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	33,253.3	39,346.1	42,760.3	44,590.5	-	-
Vanjski dug, udio u BDP-u (%)**	77.6	83.0	93.9	98.5	-	-
Međunarodne pričuve HNB, milijuni EUR, kr	9,307.4	9,120.9	9,317.6	10,375.8	10,394.0	10,081.5
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	57,878.3	55,222.3	45,559	47,182	48,084.2	48,701.2
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	215,641.3	246,589.1	252,156	252,314	253,792.5	253,786.5
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	114,752.8	167,265.1	176,516	174,550	173,944.3	173,279.4

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

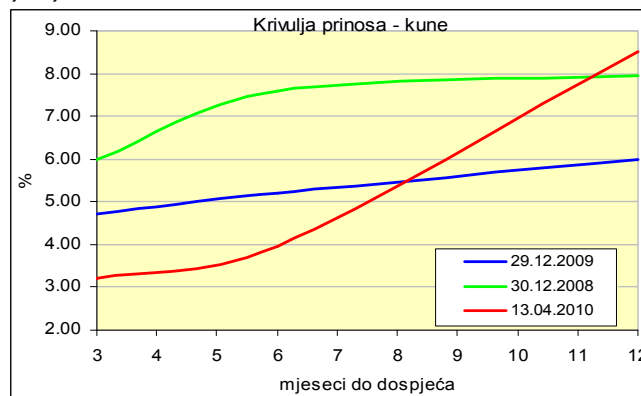
Analiza:

Završetak jednog i početak novog razdoblja obvezne pričuve

Smanjeni volumeni trgovanja, blaga korekcija ionako niskih kamatnih stopa na novčanom tržištu i niski volumeni trgovanja bili su izraženi do polovice tjedna odnosno do kraja razdoblja održavanja obvezne pričuve banaka. Očekivano na početku novog razdoblja porasla je potražnja za kratkoročnim kunkskim pozajmicama uz tek blagi rast kamatnih stopa. Zabilježen je i nešto izraženiji interes za pozajmicama s dospeljećem preko tri mjeseca. U takvim uvjetima dio ponude ostao je neplasiran zbog nespremnosti tržišnih sudionika da po trenutnim uvjetima plasiraju višak kunske likvidnosti. Prinosi po svim dospeljećima ZIBOR-a bilježe blagu tendenciju rasta, ali se oni s dospeljećem do jednog tjedna zadržavaju još od kraja prošle godine ispod 1%. Visoka likvidnost tržišta ogleda se i kroz nastavak plasiranja viškova novčanih sredstava u prekonocne depozite središnje banke, ali i kroz solidan interes investitora za trezorskim zapisima Ministarstva financija svih dospeljeća. Izuzev šestomjesečnih, prinosi po ostalim dospeljećima zabilježili su blagi pad. Umjesto planiranih 200 milijuna kuna ukupno je upisano 251 milijuna kuna kunkskih (pristiglih ponuda 607 milijuna) te 13 milijuna trezorskih zapisa uz valutnu klauzulu (pristiglih ponuda 58,75 milijuna). Donekle očekivano, guverner HNB-a istaknuo je da u trenutnom gospodarskom okruženju i prisutnim tržišnim uvjetima nema potrebe za daljnjim spuštanjem obvezne pričuve banaka. Obzirom na visoku likvidnost, koja bi mogla potrajati do kraja tromjesečja ne vidimo značajnijeg utjecaja na tržište, a osobito ako se nastavi smanjena potražnja za kreditima.

Nakon kratkotrajnih deprecijacijskih pritisaka na kunu i posljedičnog rasta tečaja EUR/HRK na razine iznad 7,27 kuna u odnosu na euro, zabilježenih početkom tjedna, ponuda deviza od strane bankovnog sektora te institucionalnih investitora vratila je trgovanje na deviznom tržištu na već pomalo običajne razine oko 7,26 kuna za euro. Oko navedene razine tečaj EUR/HRK zadržavao se cijeli tjedan.

Na tjednoj razini ne očekujemo promjene srednjeg tečaja na tečajnici HNB-a budući da će i mogući porast potražnje za devizama zasigurno biti zadovoljen trenutno dovoljnom količinom deviza na tržištu. Na mjesečnoj razini, moguće je očekivati tek blagi i postepeni rast tečaja potaknut prije svega povećanom potražnjom za devizama s ciljem podmirenja inozemnih obveza.



Raiffeisen istraživanja:

Zrinka Živković Matijević
Ivana Jurić

tel. 01/61 74 338
tel. 01/61 74 349

zrinka.zivkovic-matijevic@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.