

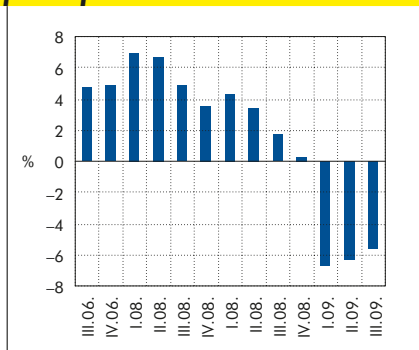
RBAAnalize

Tjedni pregled

11. siječnja 2010. • RBA tjedni pregled br 1/2010.

Realni pad BDP-a u trećem tromjesečju 5,7%

BDP, realna godišnja promjena %



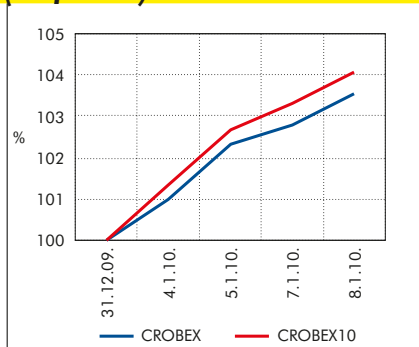
Izvor: DZS

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Konačni podaci Državnog zavoda za statistiku potvrdili su pad realnog BDP-a tijekom trećeg tromjesečja 2009. godine. Tako je u promatranom periodu BDP pao 5,7% u odnosu na treće tromjesečje 2008. godine. (str. 2)
- Ukupni inozemni dug dosegao je na kraju rujna 42,8 milijardi eura, odnosno 93,9% BDP-a. Posljednja dva mjeseca dinamika rasta na mjesečnoj razini je ubrzala što pokazuje mjesečni rast inozemnog duga za nešto više od 1 milijardu eura. (str. 2)
- Prema preliminarnim podacima HNB-a, bilanca tekućih transakcija u trećem tromjesečju 2009. zabilježila je uobičajen suficit u iznosu od 1,77 milijardi eura, dok se udio deficita tekućeg računa u BDP-u popeo na 6,2%. (str. 2)
- Protekli je tjedan na svjetskim deviznim tržištima protekao najprije u znaku aprecijacijskih pritisaka na dolar pa je tečaj EUR/USD pao ispod 1,43 dolara za euro da bi prema kraju tjedna ipak došlo do korekcije i rasta tečaja iznad 1,43 dolara za euro. (str. 3)
- U prvom radnom tjednu u 2010. likvidnost je zadržana na visokoj razini, a kamatne stope i dalje se nalaze na najnižim razinama u posljednjih šest godina. Trgovanje se na domaćem deviznom tržištu odvijalo uglavnom oko 7,29 kuna za euro. (str. 3)
- Cijene i američkih i njemačkih državnih obveznica našle su se pod pritiskom nastavka povoljnih pokazatelja iz realnog sektora i tržišta rada, ali i pod utjecajem povećane ponude novih izdanja u 2010. godini. (str. 4)
- Na domaćem tržištu obveznica tjedan je protekao uz relativno skromni prijavljeni promet trgovanja, iako je potražnja investitora za državnim obveznicama na umjereno visokoj razini. (str. 5)
- Skraćeni (post)blagdanski tjedan na Zagrebačkoj burzi bio je pozitivnog predznaka, te je CROBEX zabilježio rast od 3,5%. Prosječni dnevni promet bio je gotovo dvostruko veći nego u studenom i prosincu. (str. 6)
- Magma je objavila prodajne rezultate u 2009. godini koji su za 14,3% manji u odnosu na 2008. te iznose HRK 848 milijuna, konsolidirano. Najveći pad je zabilježen u segmentu modne trgovine, a najmanji u dječjim proizvodima. (str. 6)



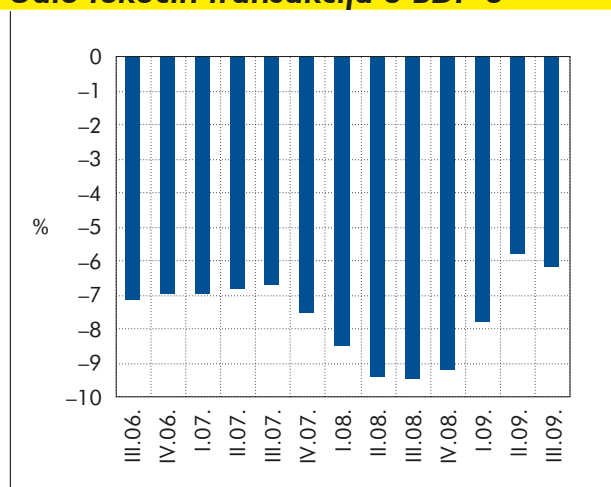
Raiffeisen
BANK

U trećem tromjesečju smanjen suficit tekućih transakcija

Pregled prethodnog tjedna

Konačni podaci DZS-a potvrdili su pad realnog BDP-a tijekom trećeg tromjesečja 2009. godine. Tako je u promatranom periodu BDP pao 5,7% u odnosu na treće tromjesečje 2008. Promatrajući BDP prema kategorijama potrošnje vidljivo je značajno usporavanje pada najznačajnije komponente BDP-a,

Udio tekućih transakcija u BDP-u



Izvor: HNB

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q3 2009.	-5,7
Industrijska proizvodnja, % (impj)	X./2009.	-8,6
Potrošačke cijene, % (impj)	XI./2009.	1,8
Cijene proizvođača, % (impj)	XI./2009.	0,2
Trgovina na malo, % (impj), realno	X./2009.	-15,4
Noćenja turista, % (impj)	X./2009.	-5,9
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	VI./2009.	-1.267,0
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	X./2009.	5.279
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	XI./2009.	16,1
Broj registriranih nezaposlenih	XI./2009.	282.936
Izvoz roba, milijuni EUR	XI./2009.	650
Uvoz roba, milijuni EUR	XI./2009.	1.289
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q3 2009.	1.774,1
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	IX./2009.	42.760,3
Međunarodne pričuve, mil. EUR	XI./2009.	10.145,5
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	XI./2009.	252.968,3
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	X./2009.	176.236,6
Prosječan tečaj EUR/HRK*	XII./2009.	7,34
Prosječan tečaj USD/HRK*	XII./2009.	5,28

impj – isti mjesec prošle godine, kr – na kraju razdoblja, * kumulativno – od početka godine, ** kumulativno – od početka godine, GFS 2001.

Izvori: DZS, HNB, Min. financija, Zavod za zapošljavanje

osobne potrošnje. Istovremeno, prvi put ove godine, odnosno prvi put nakon četvrtog tromjesečja 2003. godine, došlo je do pada državne potrošnje, i to za 0,6% u odnosu na treće tromjesečje prošle godine. Prema preliminarnim podacima HNB-a, bilanca tekućih transakcija u trećem tromjesečju 2009. zabilježila je uobičajen suficit u iznosu od 1,77 milijardi eura. Očekivano, višak na tekućem računu manji je u odnosu na isto tromjesečje 2008. godine, i to za 7,5%. Obzirom na blago usporavanje pada bruto domaćeg proizvoda te manji suficit u trećem tromjesečju udio deficita tekućeg računa platne bilance u BDP-u. ponovno je premašio 6% (6,2%). Već uobičajeno negativan doprinos kretanjima bilance tekućih transakcija došao je s računa roba. Međutim, deficit na računu roba u odnosu na isto tromjesečje 2008. smanjen je 31,4%. Na smanjenje deficita na računu roba upućivao je snažniji pad robnog uvoza od izvoza. Očekivano, dvoznamenkasto smanjenje prihoda od turizma (-15,7%) utjecalo je na manji ovogodnji suficit.

Treće tromjesečje prošle godine donijelo je nastava rasta ukupnog inozemnog duga koji je prema posljednjim podacima HNB-a dosegao 42,8 milijardi eura, odnosno 93,9% BDP-a. Tako je promatrana veličina u ovoj godini porasla 3,4 milijarde eura. Posljednja dva mjeseca dinamika rasta na mjesečnoj razini je ubrzala što pokazuje mjesečni rast inozemnog duga za nešto više od 1 milijardu eura. Mjesečnom rastu inozemnog duga najviše je pridonio rast inozemnih ulaganja (8,2%) i rast ostalih domaćih sektora, koji se sastoje uglavnom od trgovačkih društava i nebankarskih financijskih institucija, uključujući HBOR (3,2%). Udio inozemnog duga u BDP-u, unatoč usporavanju rasta, u skladu s kontrakcijom gospodarstva od 6%, trebao bi dosegnuti u 2009. 94,7% BDP-a. Tijekom 2010. očekujemo umjereni rast duga uz istovremeni rast udjela duga u BDP-u.

Očekivanja za ovaj tjedan

U tjednu pred nama DZS će objaviti cijene pri proizvođačima i potrošačke cijene za prosinac te trgovinu na malo u studenom. Očekujemo da će maloprodaja zabilježiti blago usporavanje trenda pada pri čemu bi stopa trebala biti oko -13%. I cijene pri proizvođačima i potrošačke cijene trebale bi rasti na godišnjoj razini (1,3%, odnosno 2,8%), dok bi na mjesečnoj razini cijene pri proizvođačima trebale pasti (-0,2%), a potrošačke blago porasti (0,4%).



Prvi tjedan nove godine protekao očekivano mirno

Događanja na međunarodnom tržištu

Početak proteklog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima donio jačanje vrijednosti dolara pa se tečaj EUR/USD spustio ispod 1,43 dolara za euro. Međutim, velika potražnja za naftom, uslijed zaostavanja zimskih uvjeta diljem svijeta smanjila je

potražnju za dolarom i gurnula tečaj prema razini od 1,45 dolara za euro. Do kraja tjedna tečaj se uglavnom kretao između 1,43 i 1,44 dolara za euro. Vijesti koje potvrđuju oporavak američkog gospodarstva, a koje su prije nekoliko tjedana poticale oporavak tržišta dionica i pad vrijednosti dolara, sada utječu na rast vrijednosti dolara. Ako se gospodarski pokazatelji nastave kretati pozitivno, u narednom razdoblju možemo očekivati daljnji rast vrijednosti dolara.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja

EUR/HRK za 2. tjedan siječnja

tečaj EUR/HRK 7 dana	=
tečaj EUR/HRK 30 dana	=

Legenda: ◆ jačanje kune prema euru
◆ slabljenje kune prema euru
 = bez promjene

Događanja na domaćem tržištu

Prvi radni tjedna u novoj godini na domaćem je deviznom tržištu protekao relativno mirno s nešto izraženijim oscilacijama u ponedjeljak. Tako je povećana ponuda deviza na samom početku tjedna stvorila blage aprecijacijske pritiske na domaću valutu, koji su neutralizirani korporativnom potražnjom za istima. Trgovanje se u ovom skraćenom tjednu odvijalo uglavnom oko 7,29 kuna za euro s blagim padom ispod te razine na samom kraju tjedna. Na novčanom tržištu likvidnost je zadržana na visokoj razini, kamatne stope i dalje se nalaze na najnižim razinama u posljednjih šest godina, a aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija je izostala kao i obratna repo aukcija HNB-a. Likvidnost je dodatno porasla zahvaljujući povratu dijela gotovog novaca iz optjecaja nakon predblagdanškog i blagdanškog razdoblja.

Očekivanja

U tjednu pred nama očekujemo zadržavanje tečaja EUR/HRK na sadašnjim razinama uz mogućnost trgovanja na razinama blago iznad 7,3 kuna za euro. Na mjesečnoj razini deprecijacijski pritisci na kunu, uslijed relativno visokog dospijeca inozemnih obveza korporativnog sektora, mogli bi biti ograničeni činjenicom da je uvoz u prethodnom razdoblju bilježio dvoznamenkaste stope pada. S obzirom na visoku likvidnost očekujemo da ni ovaj tjedan neće biti održana repo aukcije.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	11.1.10.	Tečaj	31.12.09.		31.12.08.		30.6.08.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2888	7,3062	◆	-0,24	7,3244	◆	-0,49	7,2463	◆	0,59
USD	5,0946	5,0893	◆	0,10	5,1555	◆	-1,18	4,5950	◆	10,87
GBP	8,1622	8,0740	◆	1,09	7,4846	◆	9,05	9,1274	◆	-10,58
CHF	4,9206	4,9094	◆	0,23	4,9111	◆	0,19	4,5092	◆	9,12

Izvor: HNB

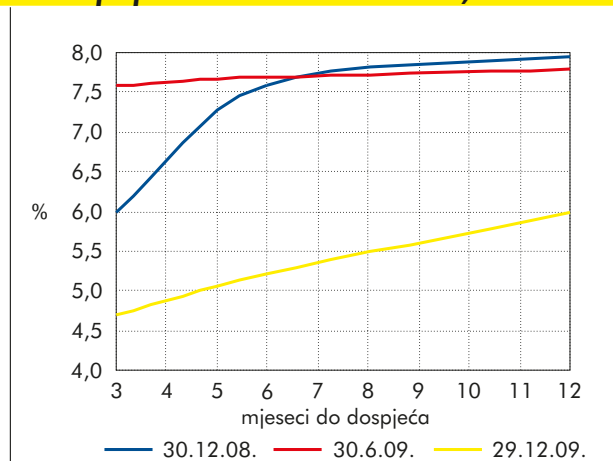


Godina bogata novim izdanjima

Pregled prethodnog tjedna

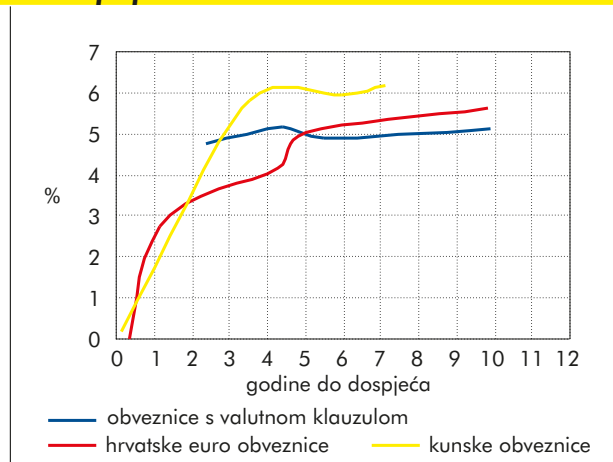
Cijene i američkih i njemačkih državnih obveznica našle su se pod pritiskom nastavka povoljnih poka-

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

zatelja iz realnog sektora, ali i pod utjecajem povećane ponude novih izdanja u 2010. U proteklom tjednu pozitivnim signalima iz realnog sektora SAD-a na početku tjedna pridružile su se i objave s tržišta rada za koje se činilo da započinje polagan oporavak. Ipak, sam kraj tjedna i lošiji podaci o broju nezaposlenih razočarali su tržište pružajući tako podršku obveznicama. Kamatne stope i dalje stvaraju pritiske na kraćem dijelu krivulje prinosa budući da je Fed izrazio spremnost daljnjeg poticanja gospodarstva i zadržavanja niskog referentnog kamatnjaka. Na europskom tržištu državnog duga zabilježen je solidan interes investitora za prošlotjednim njemačkim i francuskim izdanjima, što je sprječavalo veću korekciju cijena, a dodatnu podršku obveznicama dao je pad trgovine na malo.

Aktivnosti na tržištima CEE Europe u prvom tjednu siječnja ostale su na skromnim razinama. I dok u Poljskoj i Mađarskoj kraj prošle i početak nove godine nije donio bitnije promjene na tržištima državnih obveznica prinos na češke desetogodišnje obveznice značajno je porastao. I dok je vanjskotrgovinski suficit pozitivno iznenadio tržište, proračunski deficit Češke lošiji je od očekivanja. Referentna kamatna stopa središnje banke nalazi se na povijesnom minimumu i smatramo da prostora za daljnje snižavanje nema. Skroman rast prinosa poljskih državnih obveznica u svim segmentima zabilježen tijekom prosinca ne bi se trebao nastaviti u prvim tjednima siječnja budući da je mogući razlog za takva kretanja likvidnost bankovnog sustava. Prinosi na mađarske državne obveznice bilježe lagani pad, ali je i aktivnost na tržištu ostala na niskim razinama.

Na domaćem tržištu obveznica tjedan je protekao uz relativno skromni prijavljeni promet trgovanja,

Državne obveznice na domaćem tržištu

Valutna klauzula	Kupon	Datum dospelja	Cijena*		Prinos		Promjena**		Spread BUND	Spread EUROWAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
RHMF-O-125A	6,875	23.5.2012.	103,65	104,65	5,21	4,77	0,20	-0,10	377	329
RHMF-O-142A	5,500	10.2.2014.	100,30	101,30	5,42	5,17	0,05	-0,01	333	290
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	97,00	5,53	4,88	0,00	0,00	297	251
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	98,00	102,00	5,64	5,11	0,00	0,00	232	204
Kunska obveznica										
RHMF-O-103A	6,750	8.3.2010.	100,30	101,00	4,66	0,20	0,00	-0,25	-	-
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	94,90	95,90	6,14	5,81	0,30	-0,09	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	94,50	96,50	6,38	5,96	-0,30	0,07	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	90,95	91,95	6,36	6,17	0,05	0,00	-	-

* Raiffeisen istraživanja; ** u odnosu na kraj prethodnog tjedna



Hrvatske euroobveznice

	Kupon	Datum dospjeća	Cijena		Prinos		Promjena*		Spread BUND	Spread EUROSWAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
CROATIA 2010	4,625	24.2.2010.	100,30	100,65	1,95	-1,06	0,00	-0,42	194	178
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	103,90	104,60	3,32	2,72	0,00	-0,06	239	196
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,30	103,30	4,40	4,14	0,00	0,00	207	172
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	105,35	106,35	5,26	5,04	0,30	-0,07	278	253
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	107,50	108,50	5,74	5,61	0,00	0,00	185	180

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Njemačke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
1	2,250	10.12.2010.	101,43	0,66	0,09	-0,13
2	1,250	16.12.2011.	100,02	1,24	0,17	-0,09
3	4,250	12.10.2012.	107,19	1,55	0,16	-0,07
4	4,000	11.10.2013.	107,05	2,02	0,19	-0,06
5	2,500	10.10.2014.	100,48	2,39	0,13	-0,03
6	3,500	4.1.2016.	104,22	2,73	0,11	-0,02
7	3,750	4.1.2017.	104,92	2,96	0,15	-0,03
8	4,000	4.1.2018.	105,87	3,16	0,10	-0,02
9	3,750	4.1.2019.	103,55	3,29	-0,02	0,00
10	3,250	4.1.2020.	98,82	3,39	-0,08	0,01
20	4,750	4.7.2028.	108,44	4,09	0,14	-0,01
30	4,750	4.7.2040.	110,89	4,12	-0,11	0,01

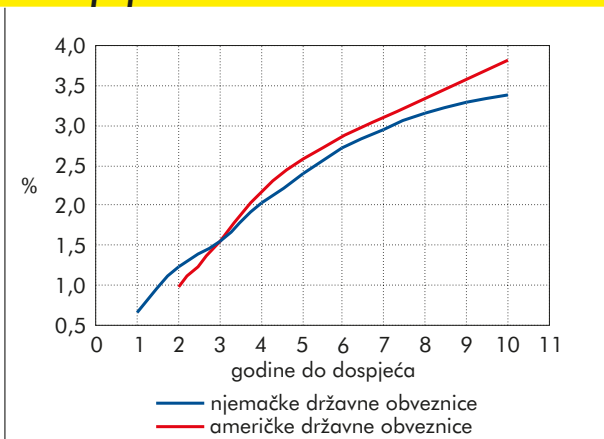
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.12.2011.	100,05	0,98	0,31	-0,16
3	1,125	15.12.2012.	98,81	1,54	0,38	-0,13
5	2,625	31.12.2014.	100,17	2,59	0,42	-0,09
10	3,375	15.11.2019.	96,31	3,83	0,06	-0,01
30	4,375	15.11.2039.	94,48	4,72	-1,44	0,09

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

pri čemu je nešto naglašenije trgovanje bilo državnom obveznicom s valutnom klauzulom najkraćeg dospjeća RHM12 koja je na tjednoj razini zabilježila blagi rast cijena i sužavanje spreada u odnosu na referentnu njemačku obveznicu. Potražanja investitora za kuskim državnim izdanjima i dalje

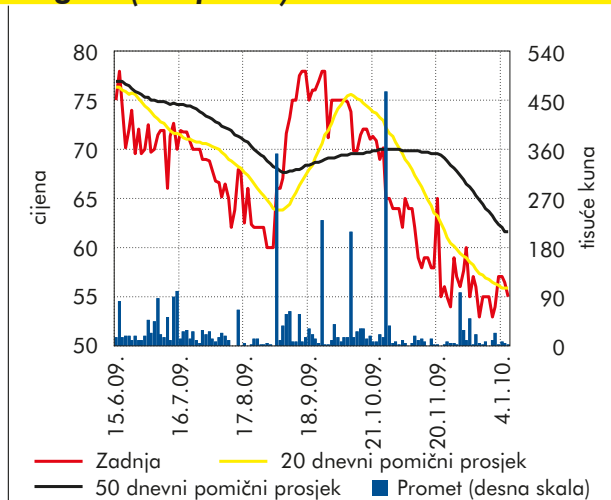
je umjereno visoka zahvaljujući dobroj likvidnosti sustava i niskim kamatnim stopama na tržištu novca. Aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija u tjednu iza nas je izostala.

Očekivanja za ovaj tjedan

Odluka ECB-a o referentnoj kamatnoj stopi ne bi trebala imati značajniji utjecaj na kretanja obveznica, koje bi se mogle naći pod pritiskom ovojtednih novih izdanja. Na američkom tržištu očekujemo 84 mrd dolara novih izdanja. Na tržištu CEE regije ne očekujemo bitnije promjene u kretanjima cijena državnih obveznica iako se može u svjetlu većeg optimizma tržišta očekivati pojačani interes investitora za obveznicama. Ministarstvo financija u Poljskoj objavilo je plan izdanja za prvo tromjesečje pri čemu će ponuda novih vrijednosnica biti izraženija kod kraćih dospjeća pa bi moglo doći do sužavanja spreadova na krivulji prinosa u segmentu 2-10 godina. Na domaćem tržištu očekujemo nastavak razdoblja dobre likvidnosti i umjerene potražnje za državnim obveznicama.

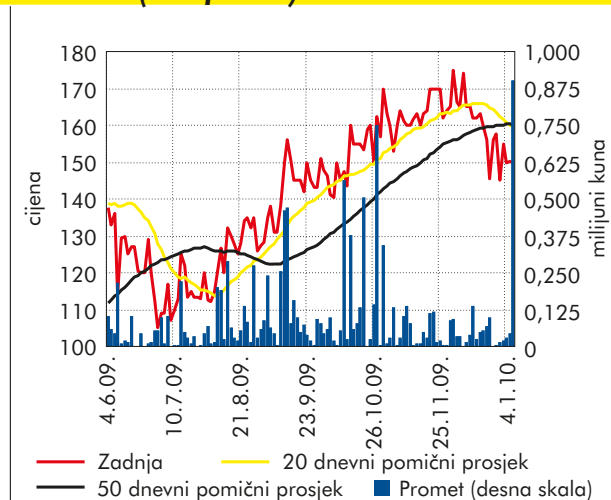
Dinamičan početak godine

Magma (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Konzum (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Skraćeni (post)blagdanski tjedan na Zagrebačkoj burzi bio je pozitivnog predznaka, te je CROBEX zabilježio rast od 0,72%. Prosječni dnevni promet bio je dvostruko veći nego u studenom i prosincu, HRK 64,5 mil., a unutar-dnevna volatilnost je bila nešto pojačana uslijed političkih previranja.

Magma je objavila prodajne rezultate u 2009. godini koji su za 14,3% manji u odnosu na 2008. te iznose HRK 848 milijuna, konsolidirano. Najveći pad je zabilježen u segmentu modne trgovine, a najmanji u dječjim proizvodima. U Srbiji je ostvaren rast prodaje u prosincu od 6,8% u odnosu na isti mjesec 2008. godine. Za 2010. godinu očekuju oporavak potrošnje u drugoj polovici godine te planiraju brži obrtaj zaliha, smanjenje troška zaposlenika i najma trgovačkog prostora čime bi se poboljšala profitabilnost. **Konzum** je na sam kraj godine proveo transakciju prodaje Kozma otvorenom investicijskom fondu rizičnog kapitala s privatnom ponudom NEXUS ALPHA. Iznos transakcije nije objavljen. **HT** je sa zadnjim danom u 2009. godini izvršio upis pripajanja T-Mobile Hrvatska koje je prestalo postojati. Računovodstveno pokretni i nepokretni segment ostaju i dalje odvojeni, kao i u izvještajima. U petak je dionica **Podravke** zabilježila rast od preko 5% potaknuta novinskim člankom u Večernjem listu. Novinski napis oko strateških planova aktualnog managementa o razdvajanju Podravke na pet segmenata pa prodaji 25% udjela u svakoj od njih su službeno opovrgnuti: "strategija koja se u članku spominje nije prezentirana, razrađena, a kamoli usvojena od strane Uprave Podravke". Opovrgnute su i navedene moguće akvizicije i strateški savezi. Nakon demantija rast dionice se smanjio.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 8.1.10.
ATX (AT)	5,20	49,94	2.625
BELEX15 (RS)	0,00	17,44	664
BETI (RO)	8,26	75,04	5.078
BUX (HU)	4,52	81,23	22.186
CROBEX (HR)	3,53	33,77	2.075
PX (CZ)	3,69	34,99	1.159
RTSI (RU)	0,00	128,62	1.445
SBI20 (SI)	2,31	12,91	4.173
SOFIX (BG)	0,84	20,13	431
SASX10 (BH)	0,02	-14,62	1.053
NTX (SEE,CE,EE)	4,52	41,58	1.210
WIG20 (PL)	1,89	35,99	2.434

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 8.1.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 8.1.10.
Jadroplov	11,42	179	Luka Ploče	3,08	1.572
Podravka	7,74	320	Petrokemija	2,94	140
Atlantska plov.	7,10	1.017	Ericsson NT	2,65	1.375
Tankerska plov.	7,01	1.595	Dalekovod	2,50	332
Institut IGH	6,72	2.764	Dom holding	2,46	42
INA	5,76	1.745	Adris grupa (P)	1,93	264
Viadukt	5,04	313	PBZ	1,41	575
Viro TŠ	4,38	376	Atlantic grupa	0,10	682
HT	3,83	285	Ingra	0,07	41
Tehnika	3,79	1.505	Zagrebačka banka	0,00	260
Uljanik plov.	3,75	640	Đuro Đaković H.	-4,76	35
Končar	3,49	445	Ledo	-5,21	6.351

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 11. do 15. siječnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
11. siječanj		
8:45	Francuska	Industrijska proizvodnja (11/09)
	Hrvatska	Indeks cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima (12/09)
12. siječanj		
10:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (11/09)
14:30	SAD	Robna razmjena s inozemstvom (11/09)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača (01/10)
	Hrvatska	Trgovina na malo (11/09)
13. siječanj		
8:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (11/09)
9:15	Njemačka	BDP
10:00	Italija	Industrijska proizvodnja (11/09)
10:30	Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (11/09)
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (11/09)
14. siječanj		
8:00	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
12:45	EMU	ECB odluka o referentnoj kamatnoj stopi
14:30	SAD	Trgovina na malo (12/09)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Indeks uvoznih cijena (12/09)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (11/09)
	Hrvatska	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
15. siječanj		
8:00	Njemačka	Indeks veleprodajnih cijena (12/09)
10:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (11/09)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (12/09)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (12/09)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (12/09)
16:00	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (01/10)
	Hrvatska	Indeks novih narudžbi i prometa industrije (11/09)



Raiffeisen istraživanja

Raiffeisen Consulting Direkcija za ekonomska istraživanja

mr.sc. Zrinka Živković Matijević, v.d. direktorica Direkcije; tržište kapitala, makroekonomija, politika, tržište novca i tečaj;
tel: 01/61 74 338, e-adresa: zrinka.zivkovic-matijevic@rba.hr

Ivana Jurić, ekonomski analitičar; makroekonomija, tržište novca i tečaj; tel: 01/61 74 349, email: ivana.juric@rba.hr

mr.sc. Nada Harambašić, glavni financijski analitičar; tržište vrijednosnica; tel: 01/61 74 870, e-adresa: nada.harambasic@rba.hr

Ana Franin, financijski analitičar; tržište vrijednosnica; tel: 01/61 74 388, e-adresa: ana.franin@rba.hr

mr.sc. Marijana Čveljo, ekonomski analitičar za tržište nekretnina; tel: 01/61 74 359, e-adresa: marijana.cveljo@rba.hr

Raiffeisenbank Austria

mr. sc. Anton Starčević, glavni ekonomist; tel: 01/61 74 210, e-adresa: anton.starcevic@rba.hr

Sektor riznice i investicijskog bankarstva

Ivan Žižić, izvršni direktor; tel: 01/46 95 076, e-adresa: ivan.zizic@rba.hr

Kratice

BDP – bruto domaći proizvod

DZS – Državni zavod za statistiku

ECB – European Central Bank (Europska središnja banka)

EUR – euro

FED – Federal Reserve System (Američka središnja banka)

HNB – Hrvatska narodna banka

HZZ – Hrvatski zavod za zapošljavanje

kn, HRK – kuna

MF – Ministarstvo financija

MMF – Međunarodni monetarni fond

Q1, Q2, Q3, Q4 – prvi, drugi, treći, četvrti kvartal

UN – Ujedinjeni Narodi

USD – dolar

Nakladnik

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb

Petrinska 59, 10000 Zagreb

www.rba.hr

tel. 01/45 66 466

fax: 01/48 11 626

Publikacija je dovršena 8. siječnja 2010. g.

OPĆE NAPOMENE

Ovu publikaciju izrađuje i za nju je odgovorna Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb. Ova publikacija ili bilo koji njezin dio ne može se smatrati ponudom ili pozivom na kupnju bilo koje imovine ili prava. Informacije, mišljenja, analize, zaključci, prognoze i projekcije koji se iznose zasnivaju se na javnim statističkim i ostalim informacijama što potječu iz izvora u čiju se potpunost i točnost Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb pouzdaje, ali za koje ne jamči. Utoliko su informacije, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni promjenama koje ovise o promjenama izvora informacija, kao i o promjenama koje nastupe od trenutka pisanja teksta do njegova čitanja. Svi vrijednosni papiri i ostale imovine što se spominju u ovom dokumentu mogu biti predmetom zauzimanja pozicije od strane Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb. Sve takve imovine i prava mogu nositi rizik na čiju procjenu stavovi izneseni u ovom dokumentu ne mogu utjecati. Dokument ili njegovi dijelovi ne mogu se kopirati, ili na bilo koji drugi način reproducirati bez navođenja izvora.