

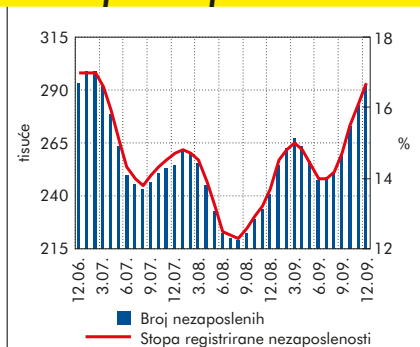
# RBA Analize

## Tjedni pregled

25. siječnja 2010. • RBA tjedni pregled br 3/2010.

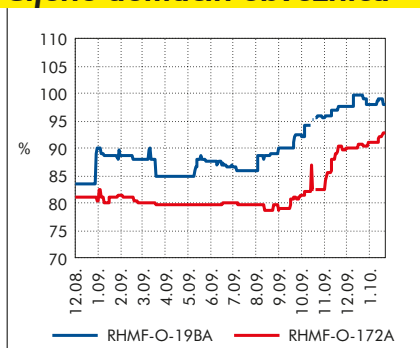
## Nastavak nepovoljnih trendova na tržištu rada

### Kretanje nezaposlenosti



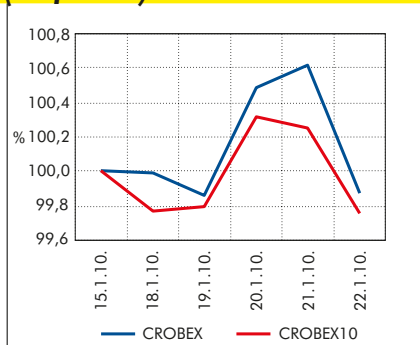
Izvori: DZS, HZZ

### Cijene domaćih obveznica



Izvor: Raiffeisen istraživanja

### CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- U posljednjem mjesecu 2009. ublažen je pad industrijske proizvodnje, što je posljedica prije svega baznog efekta, ali i oporavka inozemne potražnje. U cijeloj 2009. godini pad obujma industrijske proizvodnje iznosio je 9,2%. (str. 2)
- Na kraju prošle godine broj nezaposlenih premašio je 291 tisuću dosegnuvši najvišu razinu od ožujka 2007. Na razini godine, prosječna stopa registrirane nezaposlenosti iznosi 14,9%, dok je prema posljednjoj anketi o radnoj snazi u trećem tromjesečju iznosila 8,7%. (str. 2)
- Prethodni je tjedan na svjetskim deviznim tržištima prošao u znaku deprecijacijskih pritisaka na euro pa se krajem tjedna tečaj EUR/USD spustio na razinu od 1,40 dolara za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu i prošli je tjedan protekao mirno. Tržišni tečaj EUR/HRK kretao se u uskom rasponu između 7,29 i 7,30 kuna za euro. (str. 3)
- Podršku američkim obveznicama, koje su i treći tjedan za redom zaključile s porastom cijena, dale su objave s tržišta nekretnina te tržišta rada, ali je presudan utjecaj došao s korekcijom na dioničkim tržištima. (str. 4)
- Na domaćem tržištu obveznica očekivano je nastavak visoke likvidnosti i niskih kamatnih stopa kao i izostanak aukcija trezorskih zapisa podržavao potražnju za kunskim državnim obveznicama. (str. 5)
- Prosječni dnevni promet na Zagrebačkoj burzi je iznosio tek 15 milijuna kuna, dok je CROBEX na tjednoj razini gotovo stagnirao uz promjenu od -0,12%. Osim niske likvidnosti, tjedan je obilježila Podravka. (str. 6)
- INA će do kraja ožujka izdati 200 mil. eura konvertibilnih obveznica s dospijanjem od 4 ili godina, od čega će 100 mil. kupiti država i institucionalni investitori, a ostatak INA i MOL. (str. 6)



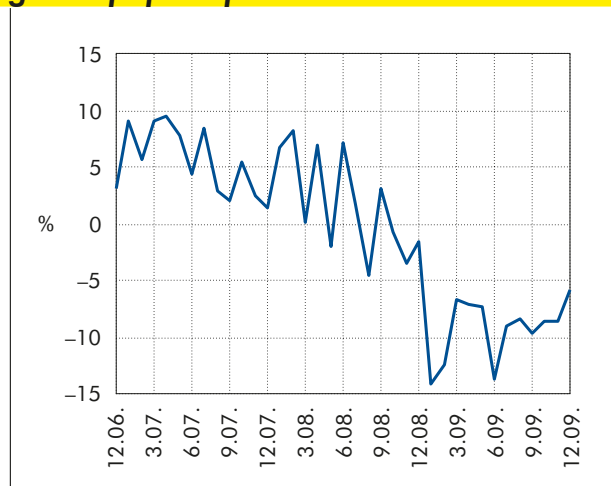
Raiffeisen  
BANK

# Na kraju godine usporen pad industrijske proizvodnje

## Pregled prethodnog tjedna

Prema posljednjim podacima DZS-a industrijska je proizvodnja, kako smo i očekivali, usporila godišnji pad u zadnjem mjesecu 2009. godine. Tako je u spomenutom mjesecu zabilježen pad industrijske proizvodnje od 5,8% u odnosu na prosinac 2009. Posljedica je to prije svega baznog efekta (obzi-

## Industrijska proizvodnja, godišnja promjena



Izvor: DZS

## Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	vrijednost
BDP, % godišnja promjena, realno	Q3 2009.	-5,7
Industrijska proizvodnja, % (impj)	XII./2009.	-5,8
Potrošačke cijene, % (impj)	XII./2009.	1,9
Cijene proizvođača, % (impj)	XII./2009.	1,6
Trgovina na malo, % (impj), realno	XI./2009.	-15,8
Noćenja turista, % (impj)	XI./2009.	-5,1
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	VI./2009.	-1.267,0
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	XI./2009.	5.385
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	XII./2009.	16,7
Broj registriranih nezaposlenih	XII./2009.	291.545
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)	XI./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

rom da je u istom mjesecu 2008. zabilježen pad od 1,5%), ali i oporavka inozemne potražnje. Osim toga, na usporevanje dinamike pada upućivao je i pad zaliha industrijskih proizvoda posljednjih mjeseci. Kumulativno gledano, obujam industrijske proizvodnje niži je u odnosu na 2008. za relativno visokih 9,2% te zorno odražava kretanja u realnom sektoru te činjenicu da inozemna potražnja u 2009. ipak nije bila dovoljna da potakne oporavak ovog segmenta gospodarstva i pokrene investicijski ciklus. U prva dva tromjesečja tekuće godine i dalje očekujemo pad industrijske proizvodnje na godišnjoj razini, a oporavku se možemo nadati u drugoj polovini godine. Za održivi rast i razvoj te konkurentnost industrijske proizvodnje u budućnosti potrebno je provesti reforme, što će biti težak i dugotrajan, ali nužan proces.

Prošlu smo godinu završili s ukupno 291.545 nezaposlenih osoba, što je najviša razina od ožujka 2007. Prosjek broja nezaposlenih u 2009. iznosio je 263.174, što je 11,2% više nezaposlenih od prosjeka 2008. godine. Registrirana stopa nezaposlenosti u prosincu je iznosila 16,7%, dok na razini godine iznosi 14,9%. Budući da je prema anketi o radnoj snazi u trećem kvartalu stopa nezaposlenosti iznosila 8,7%, može se zaključiti da je u Hrvatskoj polovina nezaposlenih zaposlena u svojoj ekonomiji. To potvrđuje i rezultat ankete koji pokazuje da se više od polovine osoba koje su na HZZ-u registrirane kao nezaposlene u anketi izjašnjavaju da nisu nezaposleni. Postojanje više od 4000 slobodnih radnih mjesta govori o neusklađenosti ponude i potražnje radnih mjesta, kao i o neadekvatnosti obrazovnog sustava koji bi trebao pratiti potrebe na tržištu rada. Navedeno upućuje na zaključak da problem tržišta rada u Hrvatskoj nije isključivo problem rasta broja nezaposlenih nego i strukturni problem kvalitete i ponude radne snage.

## Očekivanja za ovaj tjedan

U sljedećem tjednu DZS će objaviti kretanje robne razmjene u prosincu. Očekujemo da bi podaci trebali pokazati nastavak dvoznamenkastog pada i uvoza i izvoza na godišnjoj razini pri čemu bi vrijednost robnog uvoza trebala pasti više od vrijednosti robnog izvoza. Očekujemo da će se deficit vanjskotrgovinske razmjene nastaviti smanjivati.



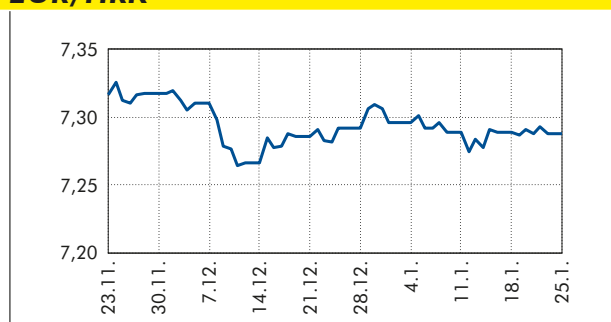
# Tržišni tečaj EUR/USD na 1,40 dolara za euro

## Događanja na međunarodnom tržištu

Prethodni je tjedan na svjetskim deviznim tržištima prošao u znaku deprecijacijskih pritisa na euro, a tečaj EUR/USD se kretao između 1,40 i 1,44 dolara za euro. Deprecijacijske pritiske na euro i dalje su stvarali problemi u Grčkoj tako da ni povremene

nepovoljne vijesti s američkog tržišta (poput negativnih kretanja na tržištu rada) nisu imale značajniji utjecaj na kretanje tečaja. Ipak, u četvrtak objavljen prijedlog promjene američkog zakona kojim bi se bankama ograničila mogućnost rizičnog trgovanja dionicama, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima za svoj račun dovela je do relativno snažnog pada na burzama dionica pa se tečaj spustio na 1,40 dolara za euro, što je najniža razina u posljednjih pet mjeseci.

### EUR/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### USD/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

## Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 4. 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

Miran tjedan na domaćem deviznom tržištu protekao je u uskom rasponu trgovanja, bez uzbuđenja i iznenađenja. Tržišni tečaj EUR/HRK kretao se u rasponu 7,29 i 7,30 koja se unatoč nešto izraženijoj potražnji korporativnog sektora pokazala kao čvrsta točka otpora. U skladu s očekivanjima srednji tečaj na tečajnici središnje banke na tjednoj razini zabilježio je tek blagi rast zadržavajući se i dalje ispod 7,30 kuna za euro. U uvjetima relativno skromnih volumena trgovanja kamatne stope svih dospijuća ZIBOR-a i dalje se zadržavaju na niskim razinama. Očekivano, HNB ponovno nije održao obratnu repo aukciju, a Ministarstvo financija treći tjedan za redom nije održalo aukciju trezorskih zapisa.

## Očekivanja

U tjednu pred nama ne očekujemo bitne promjene na deviznom tržištu pa bi se posljedično i tečaj EUR/HRK mogao zadržati na trenutnim razinama. Na mjesečnoj razini rast tečaja EUR/HRK koji bi trebao biti podržan dospelim inozemnih obveza mogao bi biti ograničen dodatnim priljevom deviza na tržište te znatno manjom potrebom financiranja uvozne aktivnosti no prijašnjih godina.

## Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	25.1.10.	Tečaj	31.12.09.		31.12.08.		30.6.08.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2880	7,3062	↓	-0,25	7,3244	↓	-0,50	7,2463	↑	0,58
USD	5,1506	5,0893	↑	1,20	5,1555	↓	-0,10	4,5950	↑	12,09
GBP	8,3684	8,0740	↑	3,65	7,4846	↑	11,81	9,1274	↓	-8,32
CHF	4,9579	4,9094	↑	0,99	4,9111	↑	0,95	4,5092	↑	9,95

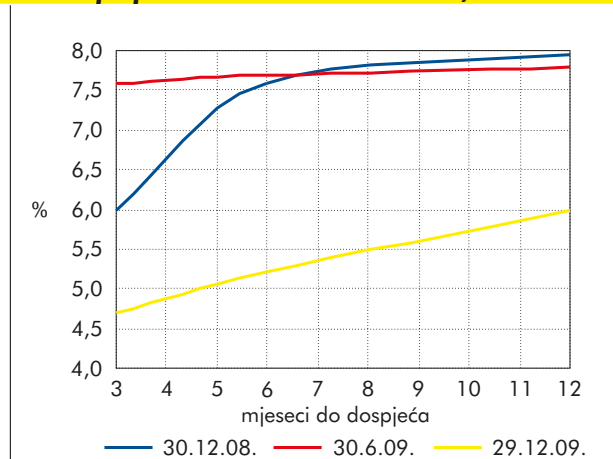
Izvor: HNB

# Povećana averzija prema riziku podržava obveznice

## Pregled prethodnog tjedna

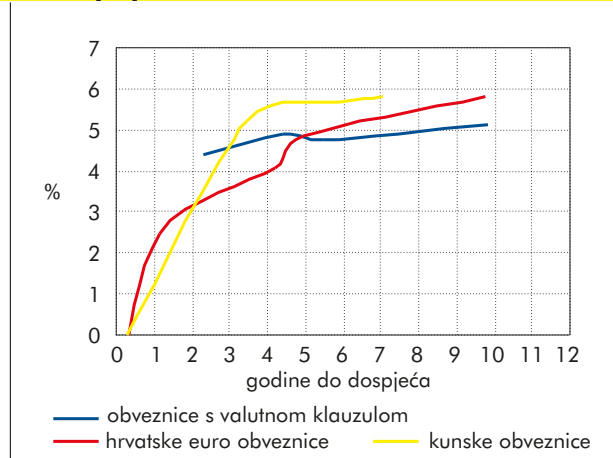
Treći tjedan za redom američke državne obveznice zaključile su s porastom cijena, a prinosi na deseto-

### Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

### Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

godišnje obveznice doseglye su najnižu vrijednost u posljednjih mjesec dana. Podršku obveznicama dale su objave s tržišta nekretnina te tržišta rada, ali je presudan utjecaj došao s korekcijom na dioničkim tržištima. Potonji su se našli pod pritiskom lošijih financijskih pokazatelja pojedinih kompanija te novog zakonskog prijedloga predsjednika Obame kojim bi se bankama ograničila mogućnost rizičnog trgovanja vrijednosnim papirima za svoj račun. Pad dioničkih tržišta potakao je rast i desetogodišnjeg njemačkog bunda u koji su, u uvjetima povećane averzije prema riziku, investitori preusmjerili svoju imovinu. Prinosi su tako na desetogodišnju njemačku obveznicu pali na najnižu razinu od druge polovice prosinca, dok su se one kraćih dospeljeća (dvogodišnje) spustili na najnižu razinu od rujna.

Prošlotjedni povratak averzije prema riziku i pad dioničkih tržišta nije omeo snažnu potražnju na primarnom i sekundarnom tržištu poljskih državnih obveznica gdje je potražnja za desetogodišnjim i dvadesetogodišnjim državnim obveznicama triput nadmašila ponudu. Posljedično smo zabilježili i pad prinosa na desetogodišnjim državnim obveznicama na razinu od 6,1%. S druge strane neizvjesnost s globalnih tržišta i strahovi o održivosti refinanciranja grčkog javnog duga stvarali su pritiske na pojedina tržišta regije poput mađarskog gdje je forinta zabilježila značajnije slabljenje u odnosu na euro. U tjednu iza nas započeo je i „road show“ mađarskog ministarstva financija za novo izdanje euroobveznice. Prinosi na češke državne obveznice i dalje se nalaze na relativno visokoj razini, a spread desetogodišnje obveznice u odnosu na referentnu njemačku obveznicu na najvišim je razinama u posljednja tri mjeseca (vrlo vjerojatno uslijed fiskalnih previranja oko grčkih javnih financija). Na domaćem tržištu obveznica očekivano je

## Državne obveznice na domaćem tržištu

Valutna klauzula	Kupon	Datum dospjeća	Cijena*		Prinos		Promjena**		Spread BUND	Spread EUROWAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
RHMF-O-125A	6,875	23.5.2012.	104,40	105,40	4,84	4,40	0,10	-0,06	351	310
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,40	102,40	5,14	4,88	0,10	-0,03	309	269
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	95,50	97,50	5,21	4,77	0,00	0,00	267	232
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	98,00	102,00	5,64	5,11	-1,00	0,13	222	202
<b>Kunska obveznica</b>										
RHMF-O-103A	6,750	8.3.2010.	100,45	100,80	2,72	-0,27	0,00	-0,56	-	-
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	96,80	97,80	5,53	5,20	1,35	-0,44	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	96,00	98,00	6,07	5,65	0,15	-0,03	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,90	93,90	6,00	5,82	0,95	-0,17	-	-

\* 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.	100,20	100,45	1,92	-1,34	0,00	-0,54	194	178
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	104,00	104,75	3,12	2,46	0,00	-0,06	237	187
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,85	103,55	4,25	4,07	0,00	0,00	212	175
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	106,50	107,25	5,00	4,83	0,00	-0,01	259	237
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	106,50	107,00	5,87	5,80	0,00	0,00	210	208

\* 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.	101,44	0,58	-0,01	-0,02
2	1,250	16.12.2011.	100,31	1,08	0,09	-0,05
3	4,250	12.10.2012.	105,85	1,61	0,21	-0,08
4	4,000	11.10.2013.	101,19	1,95	0,36	-0,09
5	2,500	10.10.2014.	101,09	2,27	0,42	-0,09
6	3,500	4.1.2016.	105,42	2,51	0,47	-0,09
7	3,750	4.1.2017.	106,27	2,75	0,54	-0,09
8	4,000	4.1.2018.	107,35	2,95	0,58	-0,08
9	3,750	4.1.2019.	105,19	3,08	0,64	-0,08
10	3,250	4.1.2020.	100,50	3,19	0,59	-0,07
20	4,750	4.7.2028.	110,46	3,94	0,80	-0,06
30	4,750	4.7.2040.	113,32	3,99	0,75	-0,04

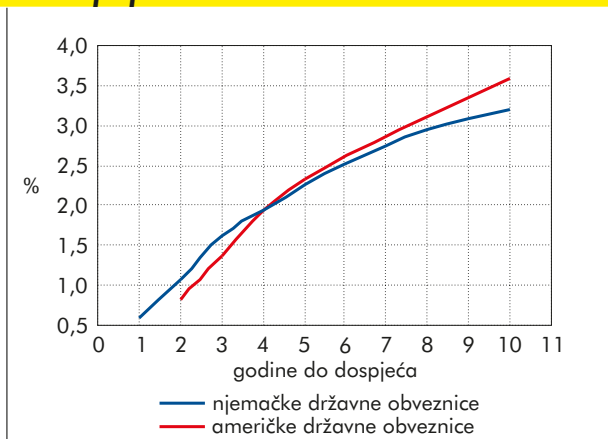
\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	100,36	0,81	0,09	-0,05	-0,10
3	1,125	99,98	1,38	0,16	-0,05	n/a
5	2,625	101,31	2,34	0,34	-0,07	-0,18
10	3,375	98,19	3,60	0,64	-0,08	-0,17
30	4,375	97,97	4,50	1,31	-0,08	-0,15

\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

nastavak visoke likvidnosti i niskih kamatnih stopa kao i izostanak aukcija trezorskih zapisa podržavao potražnju za kunskim državnim obveznicama. Na tjednoj razini kunske državne obveznice bilježe rast cijena, dok kod obveznica s valutnom klauzuro-

lom te euroobveznica ne bilježimo značajne promjene. Spredovi u odnosu na njemačku referentnu obveznicu nisu se mijenjali na tjednoj razini.

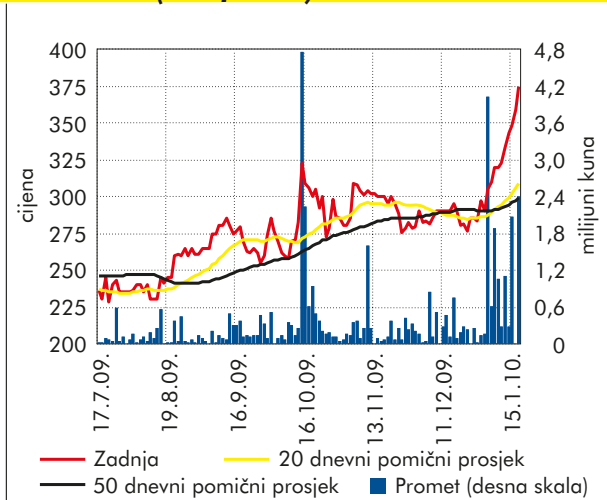
## Očekivanja za ovaj tjedan

Tjedan pred nama bogat je objavama, ali će povećana averzija prema riziku unatoč naznakama oporavka i dalje biti prisutna na tržištu. Za srijedu je MF u Češkoj najavilo izdanje trogodišnje obveznice, ukupne vrijednosti 8 mlrd kruna. Iako se očekuje manji interes sudionika i viši prinos, dodatni izvori financiranja proračuna omogućit će se skorim izdavanjem euroobveznica što bi moglo stvarati pritiske na rast prinosa. Odluka o referentnoj kamatnoj stopi u Mađarskoj u ovome tjednu vrlo vjerojatno će donijeti još jednu korekciju na niže za 25 bb, što ne bi trebalo pozitivno utjecati na razine prinosa državnih obveznica. Na domaćem tržištu očekujemo nastavak razdoblja dobre likvidnosti i umjerene potražnje za državnim obveznicama te pritiske na pad prinosa.



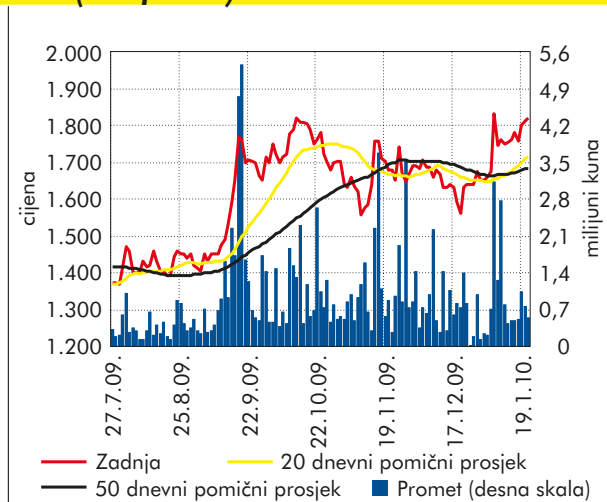
# Ususret sezoni izvještaja

## Podravka (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

## INA (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Prosječni dnevni promet na Zagrebačkoj burzi je iznosio tek 15 milijuna kuna, dok je CROBEX na tjednoj razini gotovo stagnirao uz promjenu od  $-0,12\%$ . Osim niske likvidnosti, tjedan je obilježila **Podravka**. Nakon članka objavljenog u Jutarnjem listu, u kojem se tvrdi da **Atlantic grupa** pregovara s Podravkom o njezinu preuzimanju, HANFA je zaustavila trgovanje Podravkinim dionicama dok se ne razjasne sve činjenice navedene u članku. U srijedu je HANFA izdala rješenje o nastavku trgovanja, u kojem je zaključeno da proces preuzimanja nije u tijeku te da fer cijena Podravkine dionice koja se spominjala u članku nije relevantna, obzirom da je izvedena na temelju zastarjelih podataka i namijenjena isključivo internim potrebama. Vezano uz preuzimateljske namjere, predsjednik Uprave Atlantica je potvrdio interes ukoliko postoji volja vlasnika za prodajom, dok iz Vlade tvrde da još nisu razmotrili tu mogućnost. Dionica je ubrzo nakon otvaranja trgovanja u četvrtak završila u pozitivnoj blokadi. Ipak, do kraja dana je početna euforija splasnula, pa je zabilježen dnevni rast od  $4,32\%$ .

**INA** će do kraja ožujka izdati 200 mil. eura konvertibilnih obveznica s dospeljećem od 4 ili 5 godina, od čega će 100 mil. kupiti država i institucionalni investitori, a ostatak INA i MOL. Obveznice će se moći konvertirati najranije za 18 mjeseci. Slovenska tvrtka Akras, koja zastupa osam banaka u prodaji njihova  $36\%$ -tnog udjela u Mercatoru, najavila je predstavljanje tvrtke potencijalnim kupcima, a iz **Agrokora** je potvrđen njihov interes za kupnju te da pripremaju potrebnu dokumentaciju. Sljedeći tjedan očekujemo početak objava rezultata poslovanja kompanija za 2009. g., a "sezonu otvaraju" Podravka i **Petrokemija** u petak.

## Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 22.1.10.
ATX (AT)	-4,21	47,09	2.575
BELEX15 (RS)	-0,72	20,91	683
BETI (RO)	-3,90	73,33	5.028
BUX (HU)	-3,55	77,36	21.712
CROBEX (HR)	-0,12	38,97	2.156
PX (CZ)	-0,08	38,03	1.185
RTSI (RU)	-4,67	135,25	1.487
SBI20 (SI)	-0,07	11,95	4.137
SOFIX (BG)	-0,66	20,71	433
SASX10 (BH)	-0,06	-15,68	1.040
NTX (SEE,CE,EE)	-3,06	39,99	1.196
WIG20 (PL)	-1,11	34,95	2.415

Izvor: Bloomberg

## Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 22.1.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 22.1.10.
Ledo	5,87	6.990	Tehnika	-1,65	1.790
Atlantic Grupa	4,37	716	Atlantska plov.	-1,90	1.030
INA	2,25	1.820	Jadroplov	-2,17	180
Podravka	2,01	355	Zagrebačka banka	-2,55	264
Končar	1,94	479	Dalekovod	-2,98	342
Petrokemija	1,86	146	Tankerska plov.	-3,05	1.590
Dom holding	1,15	44	Ingra	-3,11	42
Ericsson NT	0,45	1.435	Đuro Đaković H.	-3,24	36
Adris grupa (P)	0,37	272	IGH	-3,53	2.730
PBZ	-0,19	564	Uljanik plovidba	-3,76	640
HT	-0,25	295	Viro TŠ	-4,16	395
Luka Ploče	-0,93	1.605	Viadukt	-4,63	330

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

## Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 25. do 29. siječnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
<b>25. siječanj</b>		
8:00	Njemačka	GfK Povjerenje potrošača (02/10)
16:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (12/09)
	Hrvatska	Indeks građevinskih radova (11/09)
<b>26. siječanj</b>		
8:00	Njemačka	Indeks uvoznih cijena (12/09)
9:30	Italija	Povjerenje potrošača (01/10)
10:00	Italija	Trgovina na malo (11/09)
10:00	Njemačka	IFO indikator poslovne klime (01/10)
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (11/09)
10:30	Velika Britanija	BDP (4Q/09)
16:00	SAD	Povjerenje potrošača (01/10)
16:00	SAD	Richmond FED indeks prerađivačkog sektora (01/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Indeks zaliha gotovih industrijskih proizvoda (12/09)
<b>27. siječanj</b>		
8:45	Francuska	Povjerenje potrošača (01/10)
10:30	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (01/10)
16:00	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (12/09)
20:15	SAD	FOMC - odluka o referentnoj kamatnoj stopi
<b>28. siječanj</b>		
9:30	Italija	Poslovno povjerenje (01/10)
10:00	Njemačka	Stopa nezaposlenosti (01/10)
11:00	EMU	Indikator poslovne klime (01/10)
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (01/10)
14:30	SAD	Narudžbe trajnih dobara (12/09)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
<b>29. siječanj</b>		
1:00	Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (01/10)
10:00	Italija	Indeks proizvođačkih cijena (12/09)
10:00	EMU	Monetarni agregat M3 (12/09)
11:00	EMU	Stopa nezaposlenosti (12/09)
11:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (12/09)
14:30	SAD	BDP (4Q/09)
15:45	SAD	Chicago Purchasing Manager( 01/10)
16:00	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (01/10)
	Hrvatska	Turizam (12/09)
	Hrvatska	Indeks zaposlenih osoba i proizvodnosti rada u industriji (12/09)
	Hrvatska	Robna razmjena Republike Hrvatske s inozemstvom (12/09)
	Hrvatska	Prosječne mjesečne isplaćene neto plaće zaposlenih (11/09)
	Hrvatska	Prosječne mjesečne bruto plaće zaposlenih (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 Cigić, 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

Petrinjska 59, 10000 Zagreb

www.rba.hr

tel. 01/45 66 466

fax: 01/48 11 626

Publikacija je dovršena 22. 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.

