

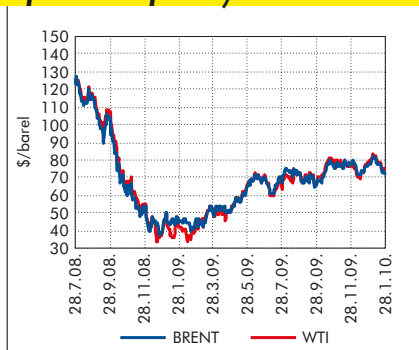
# RBA Analize

## Tjedni pregled

1. veljače 2010. • RBA tjedni pregled br 4/2010.

## Godišnji pad potražnje za sirovom naftom u 2009. 4,3%

### Cijene nafte (isporuke sljedeći mjesec)



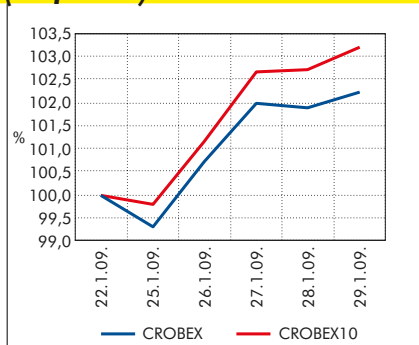
Izvor: Bloomberg

### Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

### CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

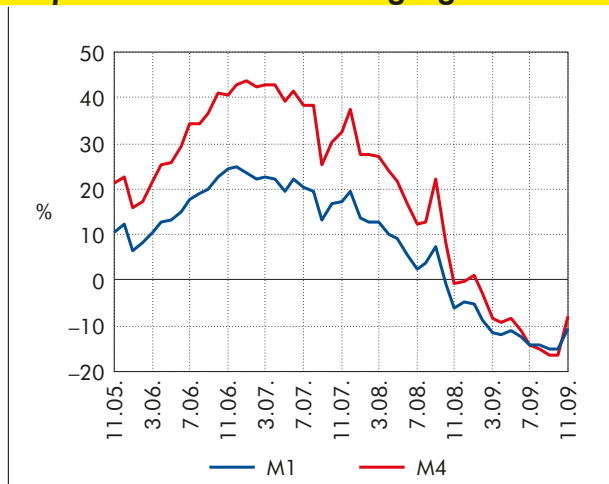
- Cijena sirove nafte (WTI) u prosincu s isporukom sljedećeg mjeseca na burzi u New Yorku kretala se između 69 i 79 dolara po barelu nakon čega je početkom siječnja skočila iznad 80 dolara po barelu ponajviše zbog loših vremenskih uvjeta i niskih temperatura koje su obilježile početak nove godine na sjevernoj polutci. (str. 2)
- Iznos novčane mase u studenom je porastao za više od milijardu kuna u odnosu na listopad, dok su ukupna likvidna sredstva u istom razdoblju porasla gotovo 2,5 milijardi kuna. Navedeno, međutim, ne odražava realna kretanja u gospodarstvu. (str. 2)
- Prethodni je tjedan na svjetskim deviznim tržištima prošao u znaku aprecijacijskih pritisaka na dolar pa se krajem tjedna tečaj EUR/USD spustio na razinu od 1,39 dolara za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu sredinom proteklog tjedna došlo je do rasta bankovne i korporativne potražnje za eurom što je gurnulo tečaj EUR/HRK iznad 7,30 kuna za euro. (str. 3)
- FOMC je očekivano zadržao referentni kamatnjak na dosadašnjim povijesno najnižim razinama, ali uz pozitivne izgleda oporavka gospodarstva i najavu povlačenja stimulativnih mjera. Posljednji tjedan siječnja bio je razmjerno volatilan i uzbudljiv na europskom tržištu obveznica. (str. 4)
- Interes investitora za prošlotjednim Mađarskim i Češkim izdanjima državnih obveznica bio je razmjerno visok. Na domaćem tržištu obveznica posljednji tjedan siječnja donio je povećano trgovanje korporativnim izdanjima. (str. 5)
- Kraj siječnja donio je prve objave rezultata poslovanja za 2009. g. Prihodi od prodaje Petrokemije u 2009. g. iznose 1,9 mlrd. kuna, što je 33,5% manje u odnosu na godinu ranije, a posljedica je pada potražnje i cijena mineralnih gnojiva. (str. 6)
- Dalekovod je dobio posao vrijedan 6 mil. eura u Norveškoj na projektu Sima Samnager vezan uz isporuku konstrukcije za 429kV dalekovod. Rok za isporuku je studeni 2011. g. (str. 6)

# Usporen pad novčane mase na godišnjoj razini

## Pregled prethodnog tjedna

Vrijednost monetarnog agregata M1, koji obuhvaća gotov novac izvan banaka te depozitni novac kod banak, u studenom je porasla za nešto više od milijardu kuna u odnosu na prethodni mjesec i dosegla 45,7 milijardi kuna, čemu je pridonio is-

### Stope rasta monetarnih agregata



Izvor: HNB

## Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
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**	IX./2009.	-8,663.2
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	XII./2009.	627
Uvoz roba, milijuni EUR	XII./2009.	1,194
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*	I./2010.	7.29
Prosječan tečaj USD/HRK*	I./2010.	5.11

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

ključivo rast depozitnog novca. Na godišnjoj razini, dinamika pada M1 je usporena zahvaljujući prvenstveno baznom efektu. Ukupna likvidna sredstva, odnosno monetarni agregat M4 u studenom je porastao gotovo 2,5 milijardi kuna na mjesečnoj razini i dosegao 223,6 milijardi kuna. Međutim, navedeno ipak nije posljedica realnog rasta već utjecaja mjesečnog jačanja tečaja inozemnih valuta dominantnih u strukturi depozita (kuna je u odnosu na euro, u kojem je denominirana većina depozita, deprecirala 1,3% na mjesečnoj razini), što potvrđuje i činjenica da je rastu M4 najviše pridonio rast deviznih depozita. Iako bi pad monetarnih agregata u narednom razdoblju trebao biti zaustavljen, zbog očekivanja u realnom sektoru i na tržištu rada ne očekujemo značajniji oporavak u prvoj polovini 2010.

Cijena sirove nafte (WTI) u prosincu s isporukom sljedećeg mjeseca na burzi u New Yorku kretala se između 69 i 79 dolara po barelu nakon čega je početkom siječnja skočila iznad 80 dolara po barelu ponajviše zbog loših vremenskih uvjeta i niskih temperatura koje su obilježile početak nove godine na sjevernoj polutci. Rast potražnje za sirovom naftom doveo je do toga da su cijene početkom siječnja skočile za 10–12 dolara po barelu u odnosu na najniže prosinačke vrijednosti. Posljednje procjene Međunarodne organizacije za energiju (IEA), nisu donijele korekciju očekivane svjetske potražnje za naftom u 2010. godini. Tako bi ukupna svjetska potražnja za naftom u spomenutoj godini trebala doseći 86,3mb/d, što je 1,7% ili 1.4 mb/d više nego prošle godine. Razlog tome treba tražiti u pozitivnim kretanjima ekonomskih pokazatelja koji upućuju na oporavak američkog i kineskog gospodarstva, dvaju najvećih potrošača sirove nafte na svijetu. Ukupna ponuda nafte u prosincu je porasla za 270 kb/d pa sada iznosi 86,2, pri čemu je rast generiran rastom proizvodnje i u zemljama OPEC-a i u onima koje nisu članice te organizacije.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Za sljedeći tjedan nisu najavljene važnije objave DZS-a. Međutim, treba istaknuti da je za srijedu najavljena prva ovogodišnja sjednica Savjeta HNB-a.



# Tečaj EUR/HRK

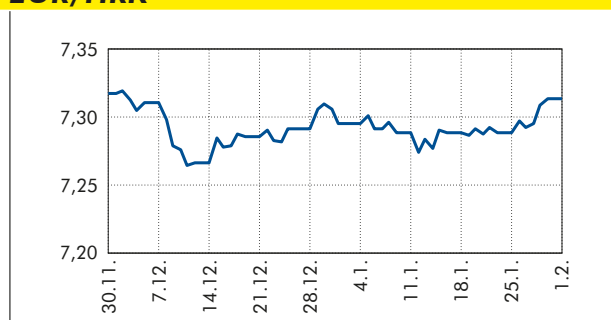
## iznad 7,30 kuna za euro

### Događanja na međunarodnom tržištu

Prethodni je tjedan na svjetskim deviznim tržištima prošao u znaku aprecijacijskih pritisaka na dolar uz tek povremeni i kratkotrajni rast tečaja EUR/USD. Tako se tečaj kretao između 1,42 dolara za euro, koliko je bilo na početku tjedna i 1,39 dolara za

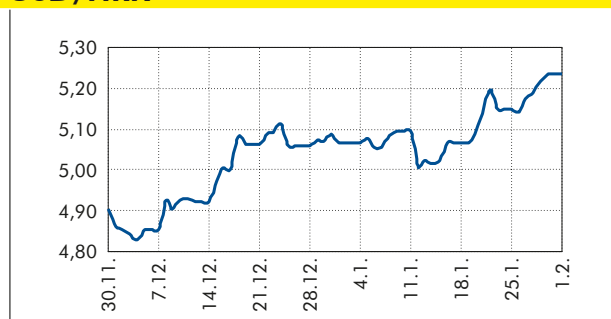
euro na samom kraju tjedna. Aprecijacijske pritiske na dolar na početku tjedna poticale su najave da će Kina poduzeti dodatne mjere za sprečavanje rasta kreditne aktivnosti banaka i posljedičnog rasta inflacije, što je povećalo averziju prema riziku i usmjerilo potražnju investitora na američku valutu. Krajem tjedna, aprecijacijske pritiske na dolar stvarale su objave povoljnih kretanja pokazatelja s američkog tržišta rada.

### EUR/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### USD/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 1. tjedan veljače

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

Nakon relativno mirnog početka tjedna na domaćem deviznom tržištu, uz relativno skromne volumene trgovanja i kretanje tečaja oko razine 7,295 kuna za euro, sredina tjedna je konačno donijela intenziviranje trgovanja. Nešto izraženija najprije bankarska, a potom i korporativna potražnja za eurom utjecala je na rast tečaja prema razinama od 7,32 kune za euro. Na novčanom tržištu nastavlja se mirno razdoblje visoke likvidnosti koja je proteklog tjedna dodatno popravljena dospelom 137 milijuna kuna kratkoročnog duga središnje države. Repo aukcija HNB-a ponovno nije održana, kao niti aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija. Prinosi po svim dospelima ZIBOR-a nalaze se na niskim razinama, a sve je izraženija tendencija i duljih dospelja k povijesno najnižim razinama.

### Očekivanja

Na tjednoj razini ne očekujemo značajnije promjene u kretanju tečaja, pa bi se i srednji tečaj EUR/HRK trebao zadržati na sadašnjim razinama. U narednih mjesec dana ne isključujemo mogućnost laganog rasta tečaja iako je izgledno da će i veljača biti obilježena mirnim i stabilnim kretanjima tečaja. Za utorak je najavljena aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija u iznosu od 300 milijuna kuna i 30 milijuna eura.

### Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	1.2.10.	Tečaj	31.12.09.		31.12.08.		30.6.08.			
				%	Tečaj		%	Tečaj	%	
EUR	7.3131	7.3062	↑	0.09	7.3244	↓	-0.15	7.2463	↑	0.92
USD	5.2364	5.0893	↑	2.89	5.1555	↑	1.57	4.5950	↑	13.96
GBP	8.4535	8.0740	↑	4.70	7.4846	↑	12.95	9.1274	↓	-7.38
CHF	4.9858	4.9094	↑	1.55	4.9111	↑	1.52	4.5092	↑	10.57

Izvor: HNB

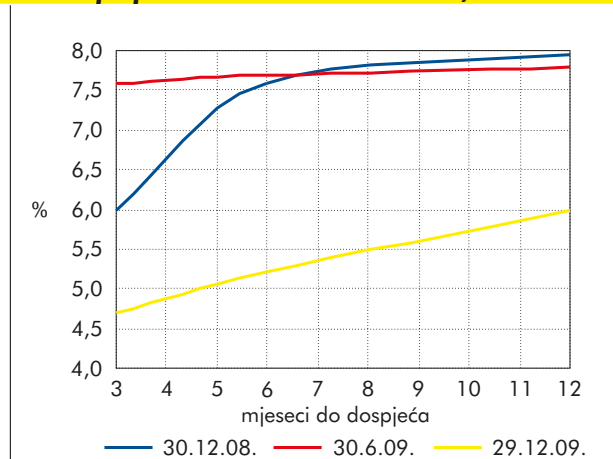


# Fed – očekivano bez promjene referentnog kamatnjaka

## Pregled prethodnog tjedna

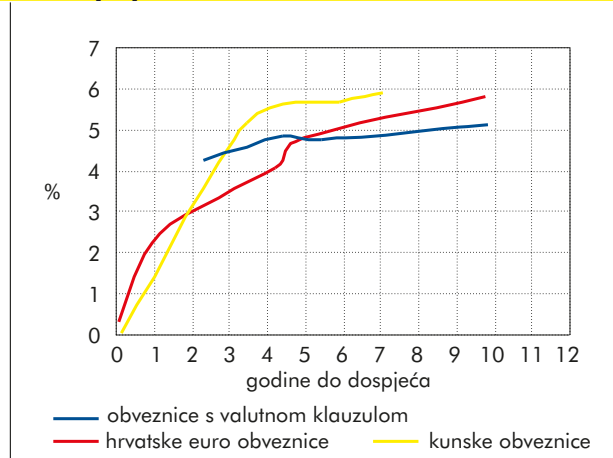
Unatoč padu dioničkih tržišta američke državne obveznice u tjednu iza nas nisu zabilježile rast ci-

### Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

### Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

jena, već naprotiv rast BDP-a snažniji od tržišnih očekivanja stvorio je pritiske na cijene državnih obveznica na samom kraju tjedna. FOMC je očekivano zadržao referentni kamatnjak na dosadašnjim razinama, ali uz pozitivne izgleda oporavka gospodarstva i najavu povlačenja stimulativnih mjera. Posljednji tjedan siječnja bio je razmjerno volatilna i uzbuđljiv na europskom tržištu obveznica. Prinosi na njemačke državne obveznice ipak su se stabilizirali na niskim razinama, ali su tzv. periferna tržišta eurozone bila pod jakim utjecajem neizvjesnosti oko fiskalne politike Grčke.

Nesigurnost i neizvjesnost te pogoršanje sentimenta na globalnim tržištima imalo je utjecaja i na poljsko tržište državnih obveznica što se osjetilo osobito na duljem kraju krivulje prinosa. Mađarska je u utorak izdala prve dolarske obveznice nakon pet godina. Interes investitora za upisom novog mađarskog izdanja bio je visok (7 mlrd USD). Naposljetku, upisano je dva milijuna dolara desetogodišnjih obveznica uz prinos 265 baznih bodova veći od prinosa referentnih američkih državnih obveznica. "Uspješan" izlazak Mađarske na međunarodna tržišta kapitala potvrdila je zainteresiranost investitora za relativno rizičnijim obveznicama država s višom razinom javnog duga i proračunskih deficita, za koji naravno očekuju i veći povrat. Interes investitora za prošlotjednim izdanjem trogodišnjih čeških obveznica također je bio dvostruko veći od ponude. Prinosi se na tjednoj razini nisu značajnije promijenili, ali je spread između desetogodišnjih čeških obveznica i referentne njemačke obveznice zabilježio smanjenje za 10bb zahvaljujući promjenama na njemačkoj krivulji prinosa.

Na domaćem tržištu obveznica očekivano je nastavak visoke likvidnosti i niskih kamatnih stopa kao i izostanak aukcija trezorskih zapisa podrža-

## Državne obveznice na domaćem tržištu

Valutna klauzula	Kupon	Datum dospjeća	Cijena*		Prinos		Promjena**		Spread BUND	Spread EUROSAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
RHMF-O-125A	6,875	23.5.2012.	104,70	105,70	4,70	4,25	0,30	-0,15	342	299
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,60	102,60	5,08	4,83	0,20	-0,05	315	273
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	96,00	97,50	5,10	4,78	0,50	-0,11	273	233
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	98,00	102,00	5,64	5,11	0,00	0,00	248	221
<b>Kunska obveznica</b>										
RHMF-O-103A	6,750	8.3.2010.	100,45	100,65	2,06	0,06	0,00	-0,66	-	-
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	96,90	97,90	5,50	5,17	0,10	-0,03	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	96,50	98,00	5,96	5,65	0,50	-0,10	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,40	93,40	6,10	5,91	-0,50	0,10	-	-

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

## Hrvatske euroobveznice

	Kupon	Datum dospjeća	Cijena		Prinos		Promjena*		Spread BUND	Spread EUROSAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
CROATIA 2010	4,625	24.2.2010.	100,20	100,25	1,17	0,33	0,00	-0,75	194	178
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	104,00	104,65	3,07	2,49	0,00	-0,05	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	4,99	4,83	0,00	0,00	275	247
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	106,50	107,00	5,86	5,80	0,00	0,00	227	224

\* 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.	101,39	0,60	-0,04	0,01
2	1,250	16.12.2011.	100,22	1,13	-0,05	0,02
3	4,250	12.10.2012.	105,76	1,63	-0,02	0,00
4	4,000	11.10.2013.	101,11	1,97	0,03	-0,01
5	2,500	10.10.2014.	100,97	2,29	-0,01	0,00
6	3,500	4.1.2016.	105,32	2,52	0,03	-0,01
7	3,750	4.1.2017.	106,14	2,76	0,03	-0,01
8	4,000	4.1.2018.	107,21	2,96	0,02	-0,01
9	3,750	4.1.2019.	105,00	3,10	-0,02	0,00
10	3,250	4.1.2020.	100,34	3,21	0,03	-0,01
20	4,750	4.7.2028.	111,19	3,89	0,90	-0,06
30	4,750	4.7.2040.	114,29	3,93	1,33	-0,07

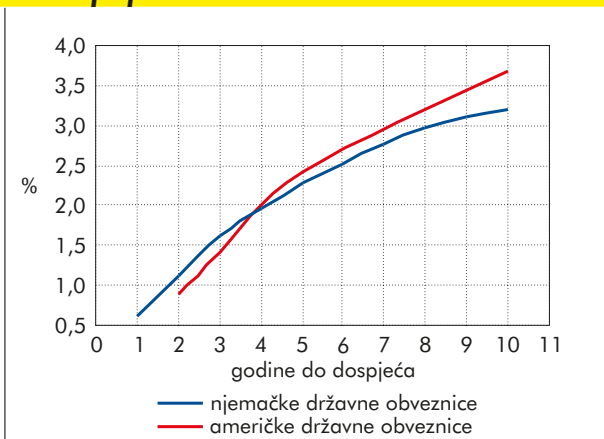
\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.12.2011.	99,98	0,88	n/a	n/a
3	1,125	15.12.2012.	99,86	1,42	-0,16	0,05
5	2,625	31.12.2014.	99,20	2,42	n/a	n/a
10	3,375	15.11.2019.	97,58	3,67	-0,52	0,06
30	4,375	15.11.2039.	96,84	4,57	-0,61	0,04

\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

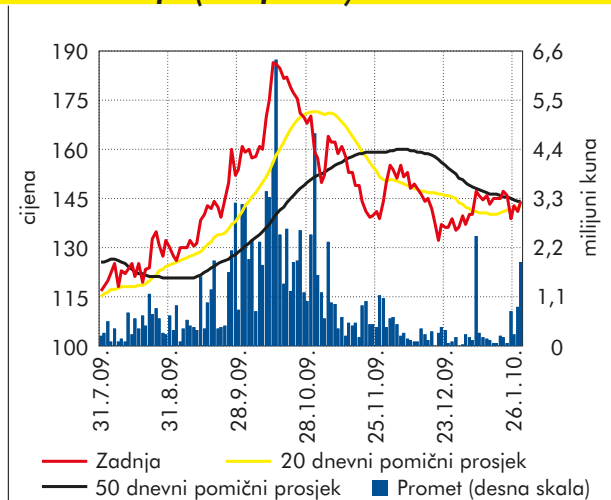
vao potražnju za kuskim državnim obveznicama. Na tjednoj razini državne obveznice uz valutnu klauzulu bilježe blagi rast cijena duž cijele krivulje. Posljednji tjedan siječnja donio je intenziviranje potražnje za korporativnim obveznicama.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Osim objava iz realnog sektora koje bi trebale ukazati na nastavak oporavka gospodarstva u tjednu pred nama najavljena su nova izdanja Njemačke, Francuske, Nizozemske i Španjolske. Na najavljenom sastanku ECB-a (koji će zadržati referentni kamatnjak na razini od 1%) očekujemo raspravu o aktualnim fiskalnim problemima država članica eurozone. Obveznice CEE regije trebale bi i dalje bilježiti nastavak interesa ulagatelja. Poljska je najavila nova izdanja dvogodišnjih i desetogodišnjih obveznica tijekom veljače. Odluka o referentnoj kamatnoj stopi u Češkoj trebala bi zadržati najnižu razinu iste, ali popratno izvješće savjeta središnje banke moglo bi utjecati na tržište. Na domaćem tržištu očekujemo nastavak razdoblja dobre likvidnosti i umjerene potražnje za državnim obveznicama. Ministarstvo financija za ovaj je tjedan najavilo aukciju trezorskih zapisa što će zasigurno privući investitore, ali i odrediti kretanja prinosa na tržištu državnog duga.

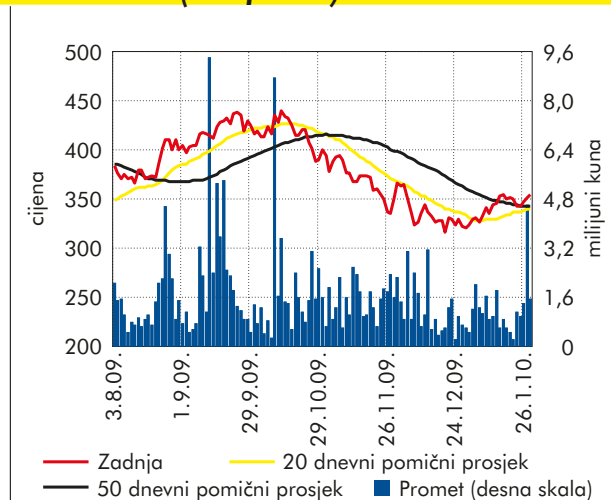
# Novi poslovi Dalekovoda u Norveškoj

## Petrokemija (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

## Dalekovod (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kraj siječnja donio je prve objave rezultata poslovanja za 2009. g. Prihodi od prodaje **Petrokemije** u 2009. g. iznose 1,9 mlrd. kuna, što je 33,5% manje u odnosu na godinu ranije, a posljedica je pada potražnje i cijena mineralnih gnojiva. Istovremeno je došlo do rasta cijene prirodnog plina, pa je ostvaren operativni gubitak od 242,1 mil. kuna (+83,7 mil. u 2008.). Kompanija je poduzela mjere smanjenja troškova, pa je tako broj zaposlenih smanjen za 10,5%, dok su plaće snižene oko 13%. Što se tiče poslovanja u 2010., u Petrokemiji procjenjuju da bi svako povećanje cijene plina iznad 15% ugrozilo kontinuitet poslovanja. **Podravka** je u 2009. ostvarila 2% niži prihod od prodaje te gubitak iz operativnog poslovanja u iznosu 166 mil. kuna, uglavnom zbog otpisa rizičnih potraživanja od 268 mil. kuna, troškova otpremnina od 29 mil. kuna te vrijednosnih usklađenja od 39 mil. kuna. Izuzmemo li spomenute izvanredne troškove, operativna dobit iz redovnog poslovanja iznosi 170 mil. kuna, što je 10% više u odnosu na godinu ranije. Ostvareni neto gubitak iznosi 281,2 mil. kuna. **Dalekovod** je dobio posao vrijedan 6 mil. eura u Norveškoj na projektu Sima Samnager vezan uz isporuku konstrukcije za 429kV dalekovod. Rok za isporuku je studeni 2011. g. Također, iz kompanije javljaju da je potpisan okvirni ugovor s norveškim distributerom električne energije Statnett za isporuku 60% ukupne opreme koja će se koristiti za izgradnju dalekovoda u naredne 3 godine s mogućnošću produljenja na sljedeće razdoblje. Na sjednici Vlade održanoj u četvrtak utvrđeni su modeli financiranja za mjere za gospodarski oporavak i razvitak, a prve aukcije za kredite i jamstva mogu se očekivati sredinom veljače.

## Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 29.1.10.
ATX (AT)	-2,65	43,51	2.513
BELEX15 (RS)	-0,70	20,06	679
BETI (RO)	0,74	74,60	5.065
BUX (HU)	-0,11	76,80	21.644
CROBEX (HR)	2,22	42,06	2.203
PX (CZ)	-0,14	37,71	1.182
RTSI (RU)	-1,34	132,55	1.469
SBI20 (SI)	-0,47	11,42	4.118
SOFIX (BG)	0,59	21,42	436
SASX10 (BH)	2,71	-13,40	1.068
NTX (SEE,CE,EE)	-1,24	38,58	1.184
WIG20 (PL)	-1,25	32,85	2.378

Izvor: Bloomberg

## Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 29.1.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 29.1.10.
Končar	7,56	515	Uljanik plovodba	0,55	644
Adris grupa (P)	5,88	288	Viadukt	0,40	331
INA	4,40	1.900	Atlantska plov.	0,39	1.034
Viro TŠ	4,05	411	Đuro Đaković H.	0,11	36
Dalekovod	4,04	356	Ledo	-0,17	6.978
IGH	3,55	2.827	Luka Ploče	-0,31	1.600
Ericsson NT	2,97	1.478	Petrokemija	-0,55	145
HT	1,39	299	Tehnika	-0,68	1.778
Zagrebačka banka	1,32	267	Ingra	-1,59	41
Tankerska plov.	1,19	1.609	Jadroplov	-1,67	177
Atlantic Grupa	1,12	724	Podravka	-1,83	349
PBZ	1,07	570	Dom holding	-3,14	43

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



## Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 1. do 5. veljače 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
<b>1. veljača</b>		
8:45	Francuska	Indeks proizvođačkih cijena (12/09)
9:45	Italija	PMI prerađivačkog sektora (01/10)
9:50	Francuska	PMI prerađivačkog sektora (01/10)
10:00	Njemačka	PMI prerađivačkog sektora (01/10)
10:00	EMU	PMI prerađivačkog sektora (01/10)
10:30	Velika Britanija	PMI prerađivačkog sektora (01/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (12/09)
16:00	SAD	ISM Indeks prerađivačkog sektora (01/10)
<b>2. veljača</b>		
8:00	Njemačka	Trgovina na malo (12/09)
10:30	Velika Britanija	PMI građevinskog sektora (01/10)
11:00	EMU	Indeks proizvođačkih cijena (12/09)
16:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (12/09)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
<b>3. veljača</b>		
1:00	Velika Britanija	Povjerenje potrošača (01/10)
9:45	Italija	PMI uslužnog sektora (01/10)
9:50	Francuska	PMI uslužnog sektora (01/10)
10:00	Njemačka	PMI uslužnog sektora (01/10)
10:00	Velika Britanija	PMI uslužnog sektora (01/10)
10:00	EMU	PMI uslužnog sektora (01/10)
11:00	EMU	Trgovina na malo (12/09)
16:00	SAD	ISM indeks neprerađivačkog sektora (01/10)
	Hrvatska	Sjednica Savjeta HNB-a
<b>4. veljača</b>		
12:00	Njemačka	Industrijske narudžbe (12/09)
13:00	Velika Britanija	BoE odluka o referentnoj kamatnoj stopi
13:45	EMU	ECB odluka o referentnoj kamatnoj stopi
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	SAD	Industrijske narudžbe (12/09)
<b>5. veljača</b>		
8:45	Francuska	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (01/10)
12:00	Njemačka	Industrijska proizvodnja (12/09)
14:30	SAD	Zaposlenost (01/10)
14:30	SAD	Stopa nezaposlenosti (01/10)
21:00	SAD	Kreditni potrošačima (12/09)

# 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 29. 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.

