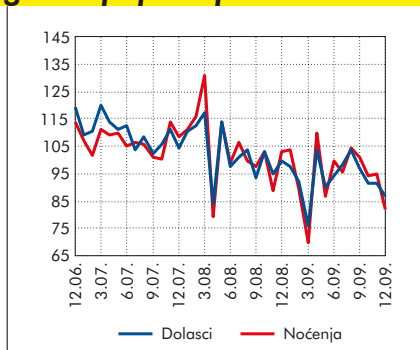


RBAAnalize Tjedni pregled

8. veljače 2010. • RBA tjedni pregled br 5/2010.

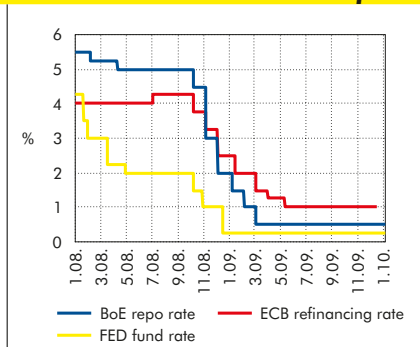
Smanjnije stope obvezne pričuve banaka

Pokazatelji u turizmu, godišnja promjena



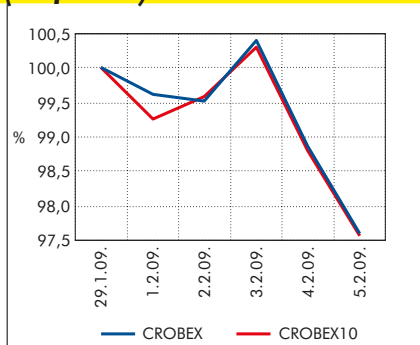
Izvor: DZS

Referentne kamatne stope



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Fizički pokazatelji turističke djelatnosti u prošloj godini bili su znatno bolji od većine predviđanja. Međutim, prihodi od turizma bi mogli biti za oko milijardu eura manji nego 2008. (str. 2)
- U 2009. godini došlo je do snažnog pada vanjskotrgovinske aktivnosti Hrvatske, pri čemu je uvoz pao više nego izvoz. Posljedično, deficit robne razmjene smanjio se za 3,5 milijardi eura u odnosu na 2008. godinu. (str. 2)
- Savjet HNB-a je na sjednici održanoj u srijedu odlučio smanjiti stopu obvezne pričuve s 14% na 13%, čime će likvidnost u sustavu biti povećana za 2,9 milijardi kuna. (str. 2)
- Prvi dio prethodnog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima donio rast vrijednosti dolara u odnosu na euro, međutim drugi dio tjedna donio je pad tečaja EUR/USD na najnižu razinu u posljednjih sedam mjeseci. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu tečaj EUR/HRK polagano se približio razini od 7,32 kune za euro oko koje se zadržavao tijekom cijelog tjedna. (str. 3)
- Razočaravajući podaci s tržišta rada te iz realnog sektora, neizvjesnost gospodarskog oporavka, zabrinutost glede fiskalnih politika pojedinih članice eurozone te snažan pad dioničkih tržišta u proteklom su tjednu preusmjerili imovinu investitora u relativno sigurne financijske instrumente. (str. 4)
- Domaće tržište preplavljuje likvidnost kod financijskih institucija što ima za posljedicu smanjenje prinosa na sve ročnosti obveznica. (str. 5)
- Prema rezultatima poslovanja za 2009. godinu, Atlantska plovidba je zabilježila neto gubitak od 43,7 mil. kuna (+666,5 mil. u 2008.) zbog pada prihoda od prodaje od 49,9%. (str. 6)
- Na sjednici Nadzornog odbora Podravke odlučeno je da se Glavnoj skupštini predloži novi sastav Nadzornog odbora sa 7 članova, za razliku od prijašnjih 11 te da mirovinski fondovi imaju jednaki broj članova kao i država. (str. 6)



Raiffeisen
BANK

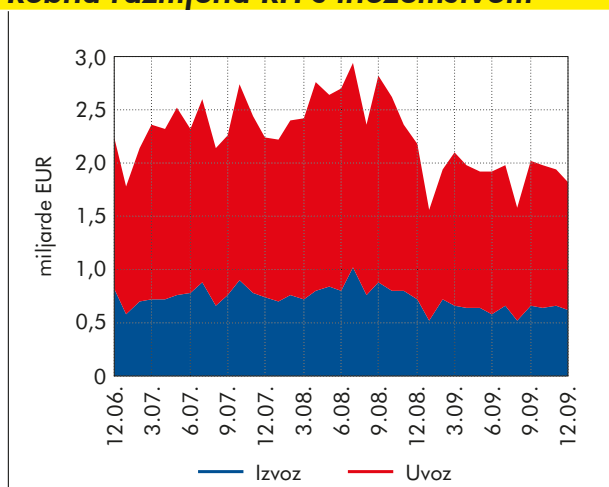
U iščekivanju oporavka robne razmjene

Pregled prethodnog tjedna

U prosincu je nastavljen pad vanjskotrgovinske aktivnosti domaćeg gospodarstva, no trend je usporen, što je djelomično posljedica baznog efekta. Vrijednost robnog uvoza iznosila je 1,19 milijardi eura, što je 18,9% manje nego u prosincu 2008. godine, dok je vrijednost robnog izvoza iznosila

627 milijuna eura, odnosno 12% manje nego u prosincu 2008. Promatrajući kretanje robne razmjene kumulativno, za cijelu 2009. godinu u odnosu na 2008., robni uvoz je padao brže nego robni izvoz pa je deficit robne razmjene 3,5 milijardi eura manji nego 2008. Povećala se i pokrivenost uvoza izvozom, na 52,5% s 48,3%. U 2010. robna bi se razmjena s inozemstvom trebala početi oporavljati, iako će u prvim mjesecima ublažavanje pada biti posljedica vrlo niske baze obzirom da su na samom početku 2009. izvoz i uvoz snažno pali, a budući da se očekuje izjednačavanje stopa pada uvoza i izvoza, pogoršat će se pokrivenost uvoza izvozom.

Robna razmjena RH s inozemstvom



Izvor: DZS

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)	XII./2009	-17,8
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	XII./2009	10.375,8
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	XII./2009	252.314,3
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	XII./2009	174.550,0
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

U cijeloj 2009. Hrvatsku je posjetilo 10,9 milijuna turista koji su ostvarili ukupno 56,3 milijuna noćenja pa je pad dolazaka u odnosu na 2008. iznosio 2,9%, a noćenja 1,4%. Pri tome treba istaknuti da je znatno veći pad zabilježen kod domaćih turista, 13,4% manje dolazaka i 10,5% manje noćenja, dok je broj dolazaka i noćenja stranih turista neznatno pao (dolasci 0,9%, a noćenja 0,2%). Iako su fizički pokazatelji puno bolji od projekcija na početku godine, neuspjeh predstavlja smanjenje prihoda od 15,7% u najvažnijem, trećem tromjesečju (procjenjujemo da su u cijeloj godini prihodi bili oko milijardu eura manji nego u 2008.). U 2010. očekujemo rast noćenja od 2,5% te rast prihoda na godišnjoj razini od 6,8%.

U srijedu je Savjet HNB-a smanjio stopu obvezne pričuve sa 14% na 13% s početkom primjene početkom novog razdoblja održavanja obvezne pričuve (sljedeći tjedan). Tako se u financijski sustav koji raspolaže s oko 5 milijardi kuna viška kunske likvidnosti oslobađa dodatnih 2,9 milijardi kuna. Pritom je Savjet izričit u daljnjoj namjeri oslobađanja likvidnosti snižavanjem obvezne pričuve ukoliko se sredstva budu koristila za poticaje realnog sektora gospodarstva, a ne uvoza potrošnih dobara ili ulaganje u devize (te posredno destabiliziranje tečaja).

Očekivanja za ovaj tjedan

U sljedećem tjednu DZS će objaviti kretanje trgovine na malo u prosincu, gdje očekujemo pad od 15,1% realno na godišnjoj razini. Osim toga DZS će objaviti cijene pri proizvođačima u siječnju. Očekujemo da će i na godišnjoj i na mjesečnoj razini doći do intenziviranja rasta cijena.



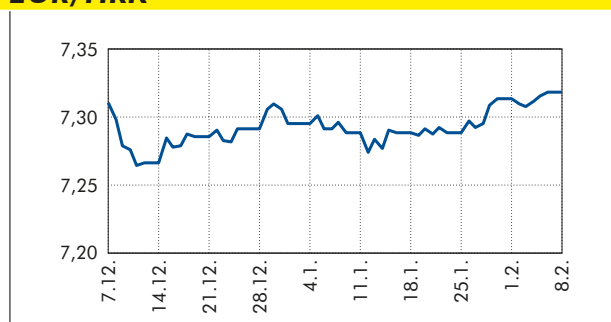
EUR/USD najniže u posljednjih sedam mjeseci

Događanja na međunarodnom tržištu

Prvi dio proteklog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima bio obilježen aprecijacijskim pritiscima na euro pa je tečaj EUR/USD porastao s 1,386 na 1,40 dolara za euro. Međutim, u drugom dijelu tjedna, a posebno nakon očitovanja predsjednika ECB-a

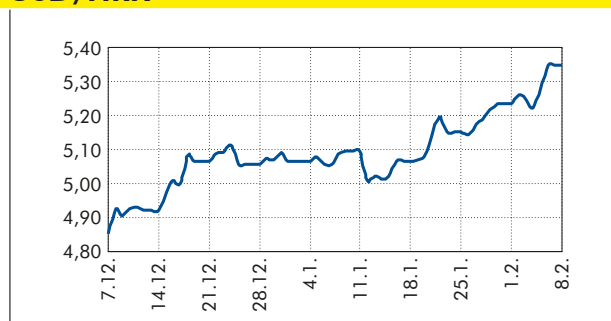
prema kojem je ekonomski oporavak u eurozoni još uvijek nesiguran, a provođenja reformi u fiskalnim politikama država (Grčke, Španjolske, Portugala) nužnost, tečaj je potonuo na 1,365 dolara za euro, što je njegova najniža razina u posljednjih sedam mjeseci. Osim toga, posljednje objave s američkog tržišta rada o rastu zahtjeva za novonezaposlene suprotno očekivanjima, utjecale su na pad na burzama i rast potražnje za dolarom.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 2. 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

Na domaćem deviznom tržištu tečaj EUR/HRK polagano se približio razini od 7,32 kune za euro gdje se uz uravnoteženu ponudu i potražnju održavao gotovo cijeli tjedan. Podršku tečaju daje korporativna potražnja za devizama s ciljem otplate postojećih inozemnih obveza. Na domaćem novčanom tržištu nastavljeno je razdoblje skromnih volumena trgovanja, ali i iznimno visoke likvidnosti u kojem je ponuda kuna nadmašivala potražnju koja ipak u cijelosti nije podmirena zbog niskih kamatnih stopa po kojoj dio sudionika nije spreman plasirati svoje viškove. Sve kotacije ZIBOR zadržavaju se na povijesno najnižim razinama, pri čemu prekonocni prinosi već više od mjesec dana nisu premašili razinu od 1%.

Očekivanja

U tjednu pred nama očekujemo nastavak trgovanja iznad razine 7,31 kunu za euro, ali bez značajnijih deprecijacijskih pritisaka. Sličnu situaciju očekujemo i na mjesečnoj razini. Naime, iako je uvijek razmjerno neizvjestan način otplate državnih dugova na osnovu izdanja obveznica ne očekujemo značajniji utjecaj na EUR/HRK. Iako u sljedećem tjednu završava jedno i počinje drugo razdoblje održavanja obvezne pričuve, ne očekujemo promjene na novčanom tržištu.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	8.2.10.	Tečaj	31.1.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj		%
EUR	7,3186	7,3131	↑	0,07	7,3062	↑	0,17	7,2920	↑	0,36
USD	5,3463	5,2364	↑	2,10	5,0893	↑	5,05	5,2045	↑	2,72
GBP	8,3987	8,4535	↓	-0,65	8,0740	↑	4,02	8,5961	↓	-2,30
CHF	4,9803	4,9858	↓	-0,11	4,9094	↑	1,44	4,7745	↑	4,31

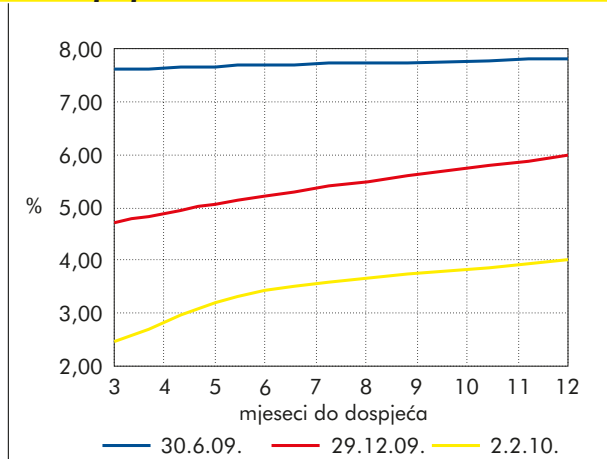
Izvor: HNB

ECB – očekivano bez promjena referentnog kamatnjaka

Pregled prethodnog tjedna

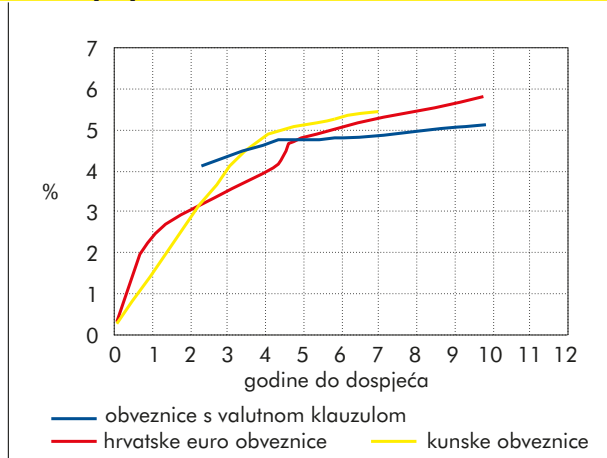
Razočaravajući podaci s tržišta rada te iz realnog sektora, neizvjesnost glede gospodarskog oporav-

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

ka, zabrinutost glede fiskalnih politika pojedinih članice eurozone osobito Grčke, Portugala i Španjolske te snažan pad dioničkih tržišta u proteklom su tjednu preusmjerili imovinu investitora u relativno sigurne financijske instrumente. Potražnja za američkim državnim obveznicama pogurala je prinose prema najvišim razinama u posljednjih sedam tjedana, a slična kretanja bilježimo na njemačkoj krivulji prinosa. Očekivano, europska središnja banka zadržala je referentni kamatnjak na povijesno najnižim razinama, budući da je gospodarski oporavak još uvijek neizvjestan. Pritom je naglašena nužnost provođenja reformi u fiskalnim politikama država eurozone. Obveznice su tako i prošli tjedan bile pod snažnim utjecajem fiskalnih politika južnih članica eurozone.

Događanja na razvijenim tržištima te porast averzije investitora prema riziku osjetio se i na tržištima u razvoju, gdje su pojedine države, poput Mađarske, zabilježile širenje CDS spreadova. Kao što se i očekivalo središnja banka u Češkoj zadržala je dvotjednu repo stopu na razini od 1%, ali je izražena mogućnost nešto bržih aprecijacijskih pritisaka na češku krunu u odnosu na euro. Početak podizanja referentne kamatne stope očekujemo u drugoj polovici godine. Poljski prinosi su se nakon kratkotrajnog pada ipak našli pod pritiskom pada cijena. Predstavljen je i plan poljske Vlade o konsolidaciji državnog proračuna. Unatoč nedostatku značajnijih reformi, mjere poput efikasnijeg upravljanje likvidnošću u javnom sektoru te ubrzani postupak privatizacije najvjerojatnije će smanjiti potrebu zaduživanja poljske vlade u kratkom roku.

Domaće tržište preplavljuje likvidnost kod financijskih institucija što ima za posljedicu smanjenje prinosa na sve ročnosti obveznica, ali samo domaćih izdanja. Ni očekivano visoki interes investitora

Državne obveznice na domaćem tržištu

Valutna klauzula	Kupon	Datum dospelja	Cijena*		Prinos		Promjena**		Spread BUND	Spread EUROSAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
RHMF-O-125A	6,875	23.5.2012.	105,00	106,00	4,54	4,10	0,30	-0,15	324	280
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,75	102,75	5,01	4,74	0,15	-0,07	305	259
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	96,00	97,50	5,10	4,78	0,00	0,00	273	233
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	98,00	102,00	5,64	5,11	0,00	0,00	248	221
Kunska obveznica										
RHMF-O-103A	6,750	8.3.2010.	100,30	100,50	2,80	0,28	-0,15	0,74	-	-
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	99,00	100,00	4,82	4,50	2,10	-0,68	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,00	100,00	5,66	5,25	1,50	-0,31	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,00	96,00	5,99	5,45	0,60	-0,11	-	-

* 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	100,25	1,17	0,33	0,00	0,00	194	178
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	104,00	104,65	3,07	2,49	0,00	0,00	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	0,57	0,00	-0,03
2	1,250	16.12.2011	100,49	0,98	0,24	-0,13
3	4,250	12.10.2012	106,24	1,47	0,43	-0,14
4	4,000	11.10.2013	101,72	1,82	0,54	-0,14
5	2,500	10.10.2014	101,62	2,16	0,56	-0,12
6	3,500	4.1.2016	106,04	2,39	0,63	-0,12
7	3,750	4.1.2017	106,94	2,64	0,69	-0,11
8	4,000	4.1.2018	108,02	2,85	0,69	-0,10
9	3,750	4.1.2019	105,77	3,00	0,66	-0,08
10	3,250	4.1.2020	101,14	3,11	0,67	-0,08
20	4,750	4.7.2028	112,47	3,79	1,11	-0,08
30	4,750	4.7.2040	115,97	3,85	1,43	-0,07

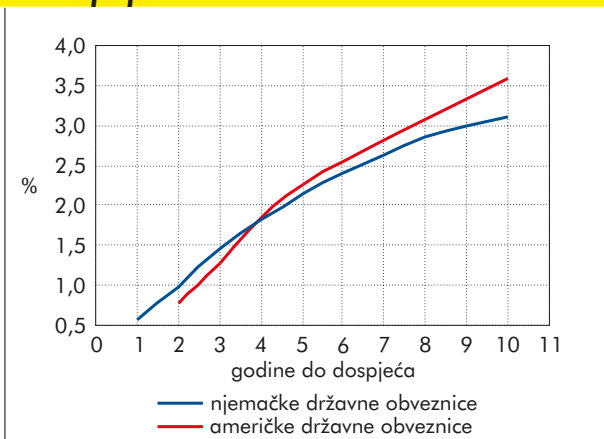
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.12.2011	100,22	0,76	0,09	-0,05
3	1,125	15.12.2012	100,30	1,27	0,22	-0,08
5	2,625	31.12.2014	99,95	2,26	0,30	-0,06
10	3,375	15.11.2019	98,22	3,59	-0,06	0,01
30	4,375	15.11.2039	97,19	4,55	-0,95	0,06

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

na prvoj ovogodišnjoj aukciji trezoraca te iznimno visoki upis nije poremetio smjer tržišnih kretanja. Hrvatske euroobveznice su pod dojmom sentimenta Grčke i Portugala.

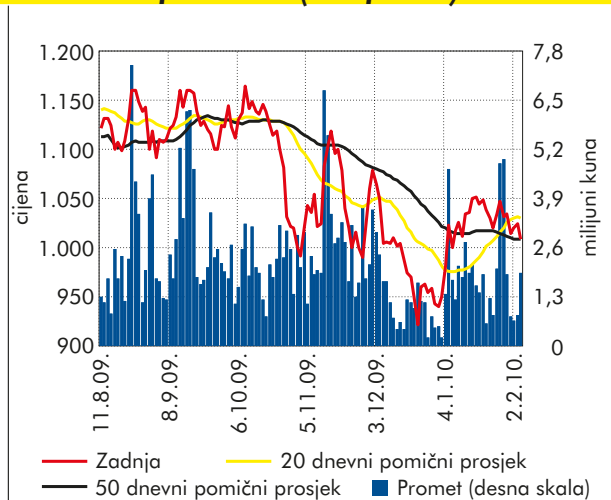
Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan američko Ministarstvo financija najavilo je nova izdanja trogodišnjih, petogodišnjih i desetogodišnjih obveznica za sljedeći tjedan. Osim objava iz realnog sektora te prvih procjena BDP-a za posljednje tromjesečje 2009. u eurozoni u fokusu investitora i dalje će biti fiskalna politika tzv. perifernih južnih tržišta eurozone. Tjedan pred nama u državama CEE regije donosi prve procjene kretanja BDP-a u posljednjem tromjesečju 2009. godine te godišnje stope inflacije na početku 2010. Relativno loš tržišni sentiment s međunarodnih razvijenih tržišta mogao bi i dalje prevladavati na tržištima stvarajući pritiske na prinose i tečajeve nacionalnih valuta CEE regije. Na domaćem tržištu obveznica očekujemo zadržavanje sadašnjih razina prinosa, dok će na kretanja euroobveznica najveći utjecaj dolaziti od tržišne percepcije fiskalnih politika Grčke, Portugala i Španjolske pa bi eventualno širenje spreadova na njihovoj krivulji moglo utjecati i na hrvatske euroobveznice.

Gubitak Atlantske plovidbe

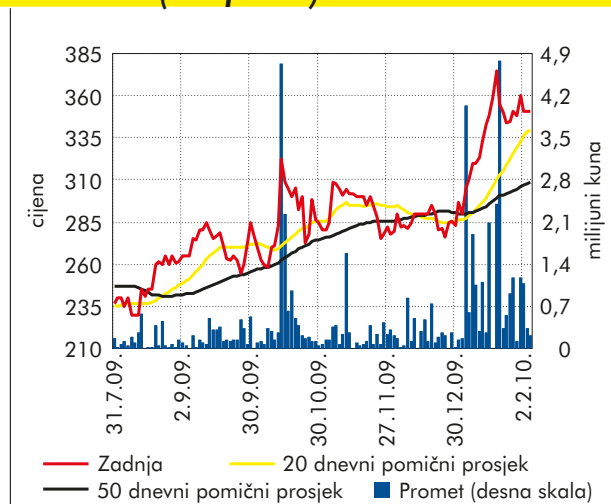
43,7 mil. kuna

Atlantska plovidba (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Podravka (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Prema rezultatima poslovanja za 2009. godinu, **Atlantska plovidba** je zabilježila neto gubitak od 43,7 mil. kuna (+666,5 mil. u 2008.) zbog pada prihoda od prodaje od 49,9%. Ostvareni gubitak je veći od ranije najavljenih 4-6 mil. USD. Operativna dobit iznosila je 5,5 mil. kuna (700,8 mil. u 2008.). Iako su operativni rashodi niži 28,4%, operativna marža je s prošlogodišnjih 39% snižena na 0,7%, uglavnom zbog znatno nižih vozarina.

Na sjednici Nadzornog odbora **Podravke** odlučeno je da se Glavnoj skupštini predloži novi sastav Nadzornog odbora sa 7 članova, za razliku od prijašnjih 11 te da mirovinski fondovi imaju jednaki broj članova kao i država. Predstavnici mirovinskih fondova su Dinko Novoselac (AZ fond), Dubravko Štimac (PBZ Croatia osiguranje) i Petar Vlaić (Erste plavi obvezni mirovinski fond). Vladini kandidati su Ljubo Jurčić, Karmen Antolić i Miljenko Javorović. Predstavnik zaposlenika je Ksenija Horvat. Glavna skupština će se održati 25. ožujka.

Dalekovod je sklopio ugovore o izgradnji dalekovoda i isporuci opreme u Estoniji i Francuskoj vrijedne ukupno 1,5 mil. eura, a u Švedskoj priprema montažu dalekovoda prema ranijem ugovoru vrijednom 18 milijuna švedskih kruna. U 2009. Dalekovod je ostvario prihod od prodaje od 2,2 mlrd. kuna (+2,1% u odnosu na 2008.), od čega je 25,9% ostvareno na inozemnim tržištima. Operativna dobit je gotovo nepromijenjena te iznosi 157,7 mil. kuna, dok je neto dobit viša 8% (59,1 mil. kuna) zbog veće dobiti iz financijskog poslovanja. U skladu s nepovoljnom situacijom na domaćem tržištu, u narednom razdoblju u Dalekovodu se planiraju više usmjeriti na izvozna tržišta te očekuju milijardu kuna inozemnih prihoda.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 5.2.10.
ATX (AT)	-3,08	-3,15	2.417
BELEX15 (RS)	1,00	3,25	685
BETI (RO)	-3,14	4,60	4.907
BUX (HU)	-6,92	-4,27	20.322
CROBEX (HR)	-2,17	7,56	2.156
PX (CZ)	-6,55	-1,58	1.100
RTSI (RU)	-4,12	-2,19	1.413
SBI20 (SI)	-0,72	0,24	4.088
SOFIX (BG)	0,24	2,17	437
SASX10 (BH)	-1,63	-0,21	1.051
NTX (SEE,CE,EE)	-5,83	-3,75	1.114
WIG20 (PL)	-6,89	-7,13	2.218

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 5.2.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 5.2.10.
Dom holding	3,24	44	Petrokemija	-3,45	140
PBZ	2,01	582	IGH	-3,50	2.728
HT	0,93	302	Ericsson NT	-3,59	1.425
Atlantic Grupa	0,83	730	Adris grupa (P)	-3,85	277
INA	-1,05	1.880	Ingra	-3,91	40
Viro TŠ	-1,46	405	Zagrebačka b.	-4,12	256
Podravka	-1,58	343	Atlantska plov.	-4,45	988
Uljanik plovidba	-1,79	632	Jadroplov	-4,46	169
Luka Ploče	-2,50	1.560	Đuro Đaković H.	-6,53	34
Dalekovod	-2,75	346	Ledo	-6,85	6.500
Tankerska plov.	-3,04	1.560	Končar	-7,18	478
Viadukt	-3,23	321	Tehnika	-8,87	1.620

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 8. do 12. veljače 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
8. veljača		
10:30	EMU	Sentix indeks investitorskog povjerenja (02/10)
9. veljača		
8:00	Njemačka	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
8:00	Njemačka	Tekući račun platne bilance (12/09)
8:00	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (01/10)
10:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
16:00	SAD	Zalihe u veleprodaji (12/09)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Trgovina na malo (12/09)
10. veljača		
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (12/09)
8:45	Francuska	Industrijska proizvodnja (12/09)
10:00	Italija	Industrijska proizvodnja (12/09)
10:30	Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (12/09)
14:30	SAD	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
	Hrvatska	Indeks cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima (01/10)
11. veljača		
8:00	Njemačka	Indeks veleprodajnih cijena (01/10)
14:30	SAD	Trgovina na malo (01/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	SAD	Poslovne zalihe (12/09)
12. veljača		
8:00	Njemačka	BDP (4Q/09)
8:45	Francuska	BDP (4Q/09)
10:00	Italija	BDP (4Q/09)
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (12/09)
11:00	EMU	BDP (4Q/09)
16:00	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (02/10)

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.cigic@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 5. veljače 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.

