

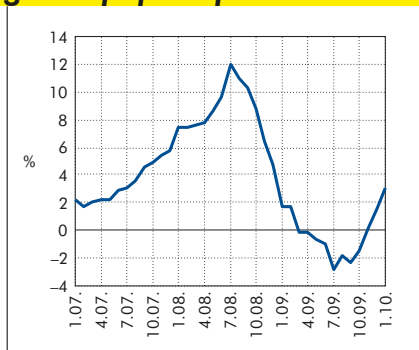
RBA Analize

Tjedni pregled

15. veljače 2010. • RBA tjedni pregled br 6/2010.

Cijene proizvođača pod utjecajem rasta cijena sirovina

Cijene pri proizvođačima, godišnja promjena



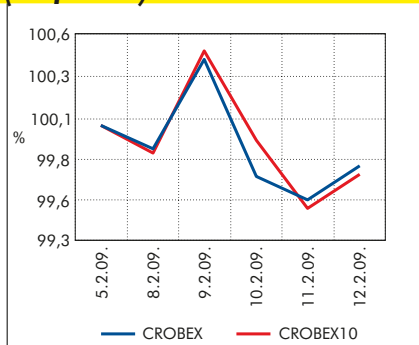
Izvor: DZS

Tečaj EUR/USD



Izvor: HNB

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Početkom godine nastavljeno je intenziviranje rasta cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima, a slična kretanja očekujemo i u nastavku godine na što će utjecati rast cijena sirovina i bazni efekt. (str. 2)
- Unatoč usporavanju pada prometa u trgovini na malo u zadnjem mjesecu prošle godine, u cijeloj godini zabilježen je snažan pad maloprodaje od 15,3% realno, odnosno 14,1% nominalno. (str. 2)
- Prvi dio prethodnog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima donio rast vrijednosti eura u odnosu na dolar, međutim drugi dio tjedna ponovno je donio pad tečaja EUR/USD ispod 1,36 dolara za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu tečaj EUR/HRK bio je stabilan i kretao se oko 7,32 kuna za euro tijekom gotovo cijelog tjedna, a značajnije promjene ne očekujemo niti u tjednu pred nama. (str. 3)
- U fokusu interesa investitora u proteklom tjednu očekivano je bila fiskalna politika Grčke. Odluka čelnika EU o pomoći Grčkoj načelno je donesena, ali još uvijek nisu jasni uvjeti pod kojima će EU pomoći i reforme koje će Grčka morati poduzeti. (str. 4)
- Sam kraj tjedna donio je prve procjena kretanja BDP-a za Q4 2009. u Češkoj, Mađarskoj i Rumunjskoj. I dok je gospodarstvo Mađarske s realnim godišnjim padom od 4% pozitivno iznenadilo tržište, Češka je suprotno očekivanjima u posljednjem tromjesečju zabilježila pad od 0,6% na tromjesečnoj te 4,2% na godišnjoj razini. (str. 5)
- Većina svjetskih dioničkih tržišta zabilježila je rast na tjednoj razini, nakon što je vijest da će Europska Unija pomoći Grčkoj u rješavanju problema proračunskog deficita potaknula povjerenje investitora. (str. 6)
- Kako je objavljeno na Zagrebačkoj burzi, konzorcij Konstruktor, Institut IGH i Tehnika dostavili su u utorak Vladi Crne Gore jamstva vrijedna 810 milijuna eura za izgradnju autoceste Bar-Bojljare. (str. 6)



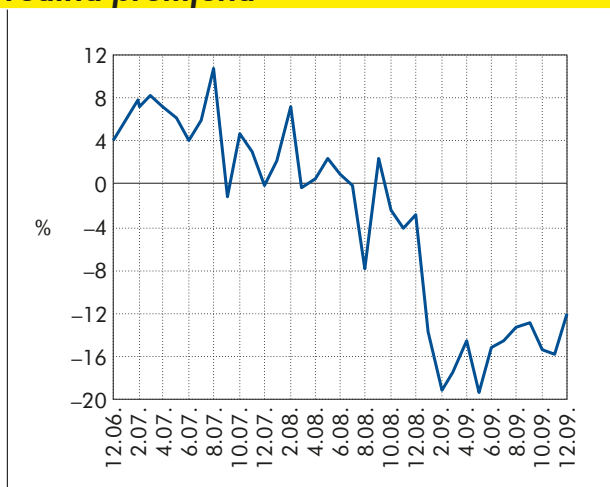
Raiffeisen
BANK

Realni pad maloprodaje u 2009. 15,3%

Pregled prethodnog tjedna

U prosince je konačno trend pada trgovine na malo usporen pa je u odnosu na isti mjesec 2008. zabilježen pad od 12,1% realno, odnosno 11,1% nominalno. Promatrajući kumulativno, od siječnja do prosinca 2009. u odnosu na isto razdoblje 2008. maloprodaja je zabilježila pad od 15,3% realno,

Trgovina na malo, godišnja realna promjena



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)	I./2010.	3,0
Trgovina na malo, % (impj), realno	XII./2009.	-12,1
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

odnosno 14,1% nominalno. Budući da je tijekom cijele godine maloprodaja padala dvoznamenkastim stopama, ovako visok pad za cijelu 2009. ne iznenađuje, a posljedica je smanjene kupovne moći stanovništva uslijed nepovoljnih kretanja na tržištu rada i povećanja fiskalnih nameta. Promatrajući nominalne promjene prometa u trgovini na malo po trgovačkim strukama, najznačajniji pad prometa u 2009. na godišnjoj razini zabilježen je u prodaji motornih vozila - čak 58,1%. S obzirom da u prvom dijelu ove godine očekujemo nastavak negativnih trendova na tržištu rada popraćen rastom nesigurnosti stanovništva u zadržavanje radnih mjesta, ne očekujemo bitnije pozitivne pomake u trgovini na malo. Ipak, stope pada će biti osjetno niže nego 2009., posebno zbog baznog učinka. Eventualno ukidanje "kriznog poreza" (iako isto nije najavljeno prije kraja 2010.) moglo bi pozitivno djelovati na trgovinu. Još jednom treba istaknuti nužnost strukturnih reformi koje će potaknuti investicije, proizvodnju i izvoz budući da je domaća ekonomija izuzetno ovisna o osobnoj potrošnji što pridonosi većoj ranjivosti u razdoblju gospodarske krize.

Prvi mjesec nove godine prema očekivanjima donio je nastavak intenziviranja rasta cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima. Posljednji podaci Državnog zavoda za statistiku pokazali su da je rast proizvođačkih cijena u siječnju iznosio 3% u odnosu na siječanj 2009., odnosno 1,3% u odnosu na prosinac 2009. Posljedica je to nestanka baznog efekta, koji je uz usporavanje gospodarske aktivnosti bio glavni uzrok pada proizvođačkih cijena tijekom prošle godine, ali i rasta cijena energije. Tako su prema GIG-u cijene u sektoru energije porasle 5,3% mjesečno te 15,2% na godišnjoj razini. Kapitalni i intermedijarni proizvodi i dalje bilježe godišnji pad (kapitalni 1,9%, a intermedijarni 1,5%). U ovoj godini očekujemo rast cijena pri proizvođačima zbog rasta cijena sirovina i niže prošlogodišnje baze.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za sljedeći tjedan nisu najavljene važnije objave.



Miran tjedan

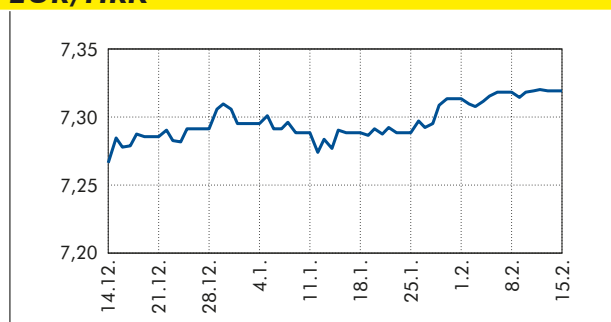
na domaćem deviznom tržištu

Događanja na međunarodnom tržištu

Sam početak proteklog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima protekao relativno mirno s tečajem EUR/USD oko 1,365 dolara za euro. Do sredine tjedna isticali su se aprecijacijski pritisci na euro pa je tečaj rastao do 1,38 dolara za euro. Međutim, u

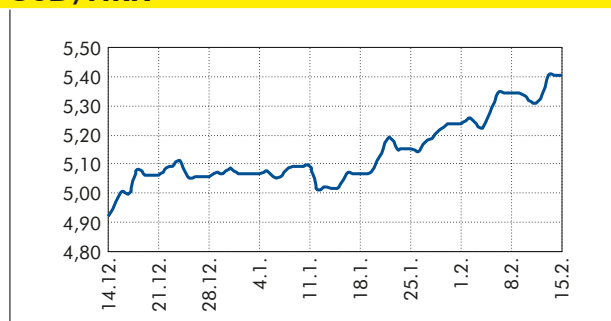
drugom dijelu tjedna objavljeno je da će EU ipak pomoći Grčkoj u rješavanju problema s proračunskim deficitom, ali reforme koje će Grčka pri tome morati provesti još nisu poznate. To je utjecalo na porast spekulacijskog ponašanje dijela investitora s obzirom na grčke državne obveznice pa je tečaj EUR/USD krajem tjedna pao ispod 1,36 dolara za euro. Jačanju vrijednosti dolara pridonijele su dobre vijesti 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 3. 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

Gotovo cijeli tjedan domaće devizno tržište obilježeno je smanjenim volumenom trgovanja te uravnoteženom ponudom i potražnjom sa strane korporativnog i bankarskog sektora. Posljedično, nije bilo većih pomaka na tečaju koji se kretao u razmjerno uskom rasponu oko razina 7,32 kuna za euro. Ipak, krajem tjedna tečaj je kliznuo prema razini 7,31 kuna za euro pod utjecajem ponajviše povećane bankarske ponude eura. Država je ovoj tjednim izdanjem trezorskih zapisa pokrila u cijelosti dospjeće kratkoročnog duga od 144 milijuna kuna. Interes investitora i dalje nadmašuje ostvareni iznos emisije pa je likvidnost po toj osnovi pala 315 milijuna kuna. Upisano je 248 milijuna kuna jednogodišnjih kunskih zapisa uz prinosa 3,49%, te 28,8 milijuna kuna jednogodišnjih trezorskih zapisa s valutnom klauzulom.

Očekivanja

Obzirom na dobru kunsku likvidnost sustava, ali i relativno dobru opskrbljenost sustava devizama, u tjednu pred nama ne očekujemo promjene u kretanjima tečaja EUR/HRK, koji bi se trebao nastaviti kretati oko 7,32 kuna za euro. Na mjesečnoj razini podmirivanje inozemnih obveza korporativnog sektora, izuzetno visoka likvidnost i niske kamatne stope otvaraju mogućnost slabljenja domaće valute.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	12.2.10.	Tečaj	31.1.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj	%	
EUR	7,3191	7,3131	↑	0,08	7,3062	↑	0,18	7,2920	0,37	
USD	5,4024	5,2364	↑	3,17	5,0893	↑	6,15	5,2045	3,80	
GBP	8,4273	8,4535	↓	-0,31	8,0740	↑	4,38	8,5961	-1,96	
CHF	4,9953	4,9858	↑	0,19	4,9094	↑	1,75	4,7745	4,63	

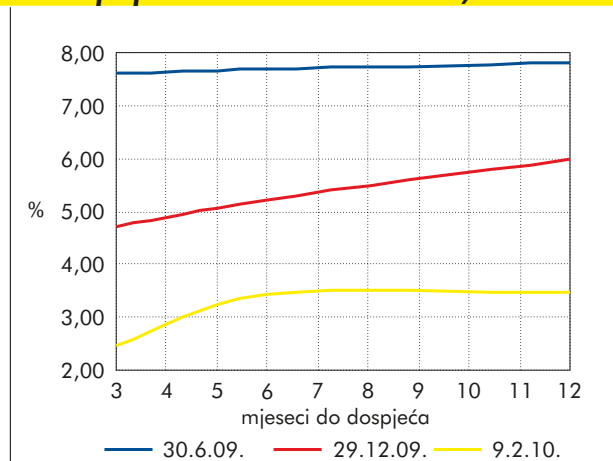
Izvor: HNB

Grčka u fokusu tržišta

Pregled prethodnog tjedna

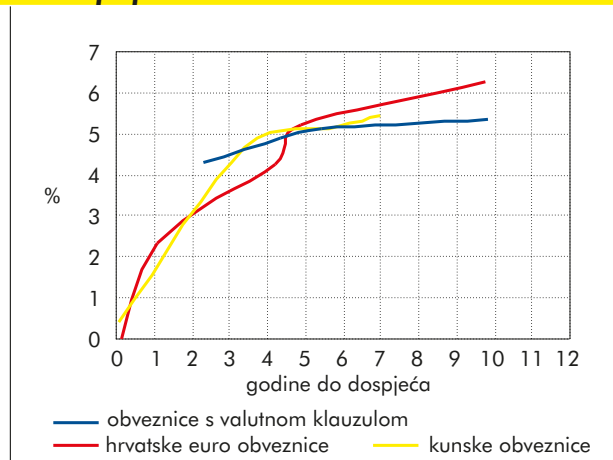
U fokusu interesa investitora u proteklom tjednu očekivano je bila fiskalna politika Grčke. Odluka

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

čelnika EU o pomoći Grčkoj načelno je donesena, ali još uvijek nisu jasni uvjeti pod kojima će EU pomoći i reforme koje će Grčka morati poduzeti. Posljedično je smanjena averzija prema riziku što je podržalo korekciju na europskom tržištu državnog duga, koja je ipak bila ograničena neočekivanom objavom stagnacije njemačkog gospodarstva u Q42009. Osim prošlotjednih izdanja 81 mlrd dolara vrijednih državnih obveznica, podaci s tržišta rada, najava Bernanke o uvođenju novih mjera te naposljetku trgovina na malo u SAD-u podržali su korekciju cijena američkih državnih obveznica. Sam kraj tjedna i odluka Kine o povećanju stope obvezne pričuve banka podržala je obveznice, ali zahvaljujući kretanjima u prethodnom dijelu tjedna obveznice SAD-a na tjednoj razini bilježe rast prinosa.

Nastavlja se solidan interes ulagatelja za obveznicama CEE regije. Na prošlotjednoj aukciji petnaestogodišnjih čeških državnih obveznica bid-to-cover omjer dosegnuo je visoku razinu od 4.51. Međutim, kako se prosječni prinos povećao na 5,16% češko ministarstvo financija odlučilo je prodati samo dio inicijalne ponude po trenutnim tržišnim uvjetima. Uslijed usporavanja inflatornih kretanja u siječnju, prinosi na češke državne obveznice zabilježile su blagi pad. Poljske državne obveznice na tjednoj razini nisu zabilježile značajnije promjene s izuzetkom desetogodišnjeg izdanja čiji je prinos porastao za oko 10bp. Plan poljskog pristupa eurozoni, dovršen prošlog tjedna, nije imao značajnijeg utjecaja na tržište. I iako je najavljeno ispunjavanje kriterija iz Maastrichta 2012. godine, datum ulaska u eurozoni u samom dokumentu nije definiran. Mađarsko tržište državnog duga i protekli su tjedan bili pod utjecajem sentimenta razvijanih tržišta, prije svega fiskalne politike Grčke. Na tjednoj razini prinosi duljih dospelja su zabilježili

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.	104,50	105,50	4,75	4,30	-0,50	0,21	355	314
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,35	102,35	5,15	4,89	-0,40	0,13	327	284
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	96,00	5,55	5,10	-2,00	0,45	320	276
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,00	100,00	5,92	5,37	-2,00	0,28	272	244
Kunska obveznica										
RHMF-O-103A	6,750	8.3.2010.	100,00	100,37	6,55	0,39	-0,30	3,75	-	-
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,50	99,50	4,98	4,66	-0,50	0,16	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,50	100,50	5,55	5,15	0,50	-0,10	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	95,00	96,00	5,63	5,45	2,00	-0,36	-	-

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

Hrvatske euroobveznice

	Kupon	Datum dospjeća	Cijena		Prinos		Promjena*		Spread BUND	Spread EUROWAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
CROATIA 2010	4,625	24.2.2010.	100,00	100,10	4,52	-0,51	-0,20	3,35	194	178
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	104,00	104,65	2,94	2,34	0,00	-0,13	225	167
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,15	102,75	4,43	4,27	-0,70	0,18	250	208
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	104,80	105,50	5,37	5,21	-1,70	0,37	314	286
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	102,50	103,50	6,40	6,26	-4,00	0,53	274	262

* 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	101,40	0,51	0,01	-0,05
2	1,250	16.12.2011	100,47	0,99	-0,02	0,01
3	4,250	12.10.2012	106,11	1,50	-0,13	0,03
4	4,000	11.10.2013	101,50	1,87	-0,21	0,05
5	2,500	10.10.2014	101,25	2,23	-0,36	0,07
6	3,500	4.1.2016	105,59	2,47	-0,42	0,07
7	3,750	4.1.2017	106,39	2,72	-0,53	0,08
8	4,000	4.1.2018	107,35	2,94	-0,63	0,08
9	3,750	4.1.2019	104,99	3,10	-0,75	0,09
10	3,250	4.1.2020	100,40	3,20	-0,70	0,08
20	4,750	4.7.2028	111,34	3,87	-1,18	0,08
30	4,750	4.7.2040	114,51	3,92	-1,58	0,08

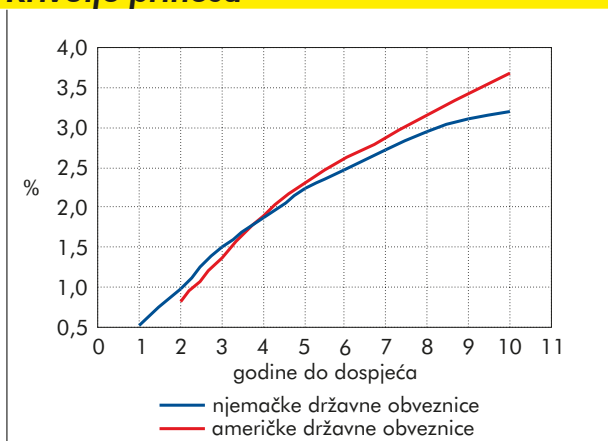
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.12.2011	100,11	0,82	-0,11	0,06
3	1,125	15.12.2012	100,00	1,37	n/a	n/a
5	2,625	31.12.2014	99,67	2,32	-0,41	0,08
10	3,375	15.11.2019	99,56	3,68	n/a	n/a
30	4,375	15.11.2039	99,72	4,64	n/a	n/a

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

porast dok je forinta ojačala u odnosu na euro oko 1%.

Na domaćem tržištu obveznica nelikvidna izdanja državnih obveznica uz valutnu klauzulu započinjaju

pratiti kretanja likvidnih eurobond izdanja, pa na kotacijama bilježimo rast prinosa i širenje spredova u odnosu na referentne njemačke obveznice. Na kunsnoj krivulji državnih obveznica najdulje desetogodišnje dospijeće bilježi smanjenje prinosa.

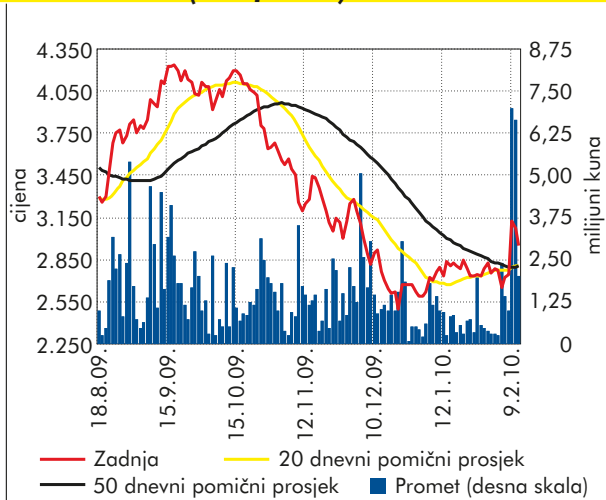
Očekivanja za ovaj tjedan

U tjednu pred nama očekuje nas niz objava i na američkom i na europskom tržištu (vidi kalendar aktivnosti), ali i sastanak ministara financija članica EU koji bi trebao dati više informacija o pomoći Grčkoj. Kretanja na tržišta CEE regije i dalje će biti pod utjecajem sentimenta s globalnih tržišta te odluke člana eurozone o načinu i oblicima pomoći Grčkoj. Tjedan je i relativno bogat objava iz realnog sektora. U Mađarskoj će se u fokusu investitora naći ponovno fiskalna politika budući da se očekuje nova ocjena MMF-a proračuna za 2010. Prema neslužbenim informacijama deficit bi ipak mogao premašiti ciljanih 3,8% BDP-a te dosegnuti našu prvotnu procjenu od 5% BDP-a. Na domaćem tržištu ne očekujemo bitnije promjene.



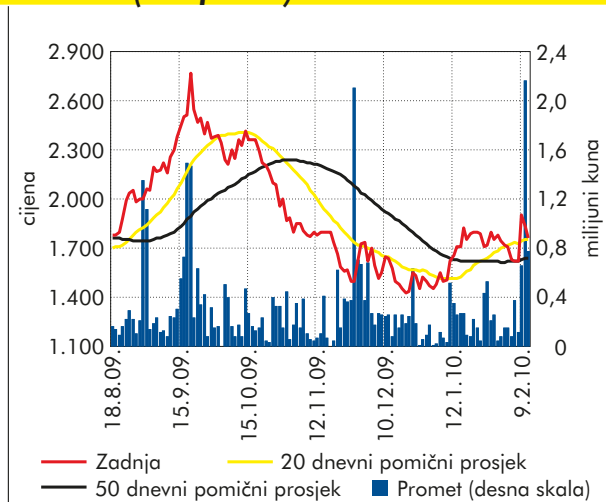
Građevinske dionice uzburkale tržište

Institut IGH (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Tehnika (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Većina svjetskih dioničkih tržišta zabilježila je rast na tjednoj razini, nakon što je vijest da će Europska Unija pomoći Grčkoj u rješavanju problema proračunskog deficita potaknula povjerenje investitora. Tjedan iza nas na Zagrebačkoj burzi obilježile su vijesti iz građevinskog sektora, a prosječni dnevni promet je, kao i u tjednu ranije, iznosio nešto više od 25 mil. kuna.

Kako je objavljeno na Zagrebačkoj burzi, konzorcij Konstruktor, **Institut IGH** i **Tehnika** dostavili su u utorak Vladi Crne Gore jamstva vrijedna 810 mil. eura za izgradnju autoceste Bar-Boljare. Dobre vijesti su izazvale skok vrijednosti građevinskih dionica te su one ubrzo završile u pozitivnoj blokadi. Međutim, u crnogorskim medijima su se pojavili napisi da hrvatski konzorcij ipak nije dostavio jamstva za gradnju autoceste, već samo obećanje da će sve uvjete ispuniti do kraja veljače, što je izazvalo snažan pad dionica Instituta IGH i Tehnike. Nakon toga HANFA je odlučila privremeno suspendirati trgovanje dionicama Instituta IGH i Tehnike dok javnost ne dobije točnu informaciju o jamstvima. Kako je očitovanje dostavljeno HANFA-i u petak, trgovanje se nastavlja 15. veljače.

Tehnika je u petak objavila rezultate poslovanja u 2009. godini. Prihodi od prodaje su niži 30,9% u odnosu na godinu ranije, dok je operativna dobit pala 68,6%. Snažan pad dobiti je posljedica niže ostvarene prodaje, ali i nižih marži na ugovorenim poslovima. Ostvarena neto dobit iznosila je 11,9 mil. kuna (-60,8% u odnosu na 2008.). **Dalekovodu** je dodijeljen još jedan posao u Norveškoj. Radi se o poslu izgradnje dalekovoda 423 kV Sauda – Liastolen, a vrijednost radova iznosi oko 12 mil. eura.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 12.2.10.
ATX (AT)	2,13	-2,08	2.444
BELEX15 (RS)	3,73	7,10	711
BETI (RO)	4,30	9,11	5.118
BUX (HU)	2,60	-2,25	20.750
CROBEX (HR)	-0,25	7,03	2.145
PX (CZ)	2,09	-0,01	1.117
RTSI (RU)	-3,56	-5,80	1.361
SBI20 (SI)	0,64	0,88	4.114
SOFIX (BG)	0,93	3,12	441
SASX10 (BH)	2,17	1,95	1.074
NTX (SEE,CE,EE)	2,47	-2,36	1.130
WIG20 (PL)	0,29	-7,82	2.202

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 12.2.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 12.2.10.
Tehnika	8,77	1.762	Jadroplov	-0,06	169
Viadukt	8,52	348	Ingra	-0,15	40
IGH	8,14	2.950	Uljanik plovidba	-0,63	628
Đuro Đaković H.	7,46	36	Ericsson NT	-0,70	1.415
Ledo	2,77	6.680	Atlantic Grupa	-1,37	720
Zagrebačka banka	1,55	260	Adris grupa (P)	-1,59	273
Atlantska plov.	1,02	998	Dom holding	-1,59	43
Luka Ploče	0,57	1.569	INA	-1,95	1.843
HT	0,11	302	Končar	-2,09	468
Dalekovod	0,00	346	PBZ	-2,31	568
Petrokemija	0,00	140	Podravka	-4,08	329
Tankerska plov.	0,00	1.560	Viro TŠ	-4,41	387

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 15. do 19. veljače 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
15. veljača		
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
16. veljača		
10:30	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (01/10)
11:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (02/10)
11:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (02/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Indeks novih narudžbi i prometa industrije (12/09)
	Hrvatska	Izdana odobrenja za građenje (12/09)
17. veljača		
10:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti, (12/09)
11:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (12/09)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (12/09)
11:00	Italija	Tekući račun platne bilance (12/09)
14:30	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (01/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (01/10)
14:30	SAD	Indeks uvoznih cijena (01/10)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (01/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (01/10)
18. veljača		
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (01/10)
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (02/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (01/10)
16:00	SAD	Vodeći indikatori (01/10)
16:00	SAD	Philadelphia Fed indeks (02/10)
19. veljača		
8:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (01/10)
8:45	Francuska	Indeks poslovnog povjerenja (02/10)
9:00	Francuska	PMI prerađivačkog sektora (02/10)
9:00	Francuska	PMI uslužnog sektora (02/10)
9:30	Njemačka	PMI prerađivačkog sektora (02/10)
9:30	Njemačka	PMI uslužnog sektora (02/10)
10:00	EMU	PMI prerađivačkog sektora (02/10)
10:00	EMU	PMI uslužnog sektora (02/10)
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (12/09)
10:00	Italija	Industrijske narudžbe (12/09)
10:30	Velika Britanija	Trgovina na malo (01/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (01/10)

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 12. 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.

