

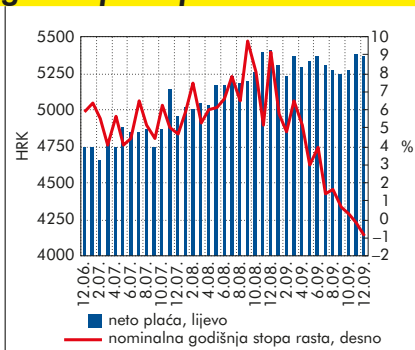
RBAanalize

Tjedni pregled

15. ožujka 2010. • RBA tjedni pregled br 10/2010.

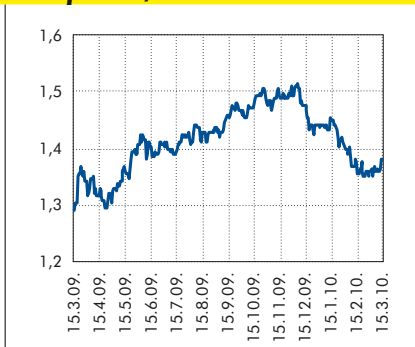
Nastavljen pad bruto i neto plaća

Neto plaća i nominalna godišnja stopa rasta



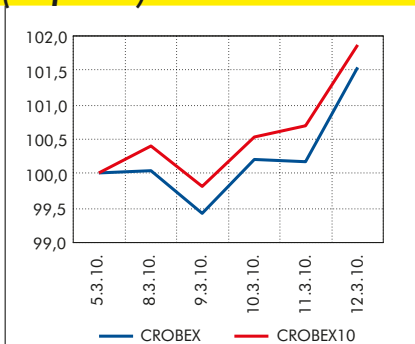
Izvor: DZS

Tečaj EUR/USD



Izvor: HNB

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



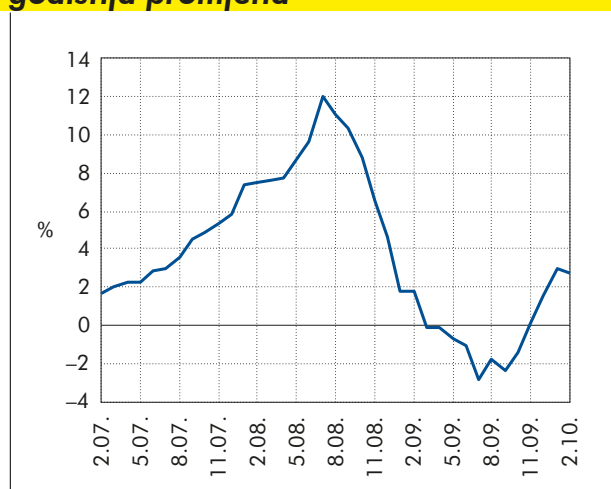
Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Blagi pad proizvođačkih cijena na mjesečnoj razini

Pregled prethodnog tjedna

Nakon intenziviranja rasta cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima u siječnju, i na godišnjoj i na mjesečnoj razini, veljača je ipak donijela usporavanje rasta cijena na godišnjoj te minimalni pad na mjesečnoj razini. Posljednji podaci DZS-a

Cijene pri proizvođačima, godišnja promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q4 2009.	-4,4
Industrijska proizvodnja, % (impj)	I./2010.	1,5
Potrošačke cijene, % (impj)	I./2010.	1,1
Cijene proizvođača, % (impj)	II./2010.	2,7
Trgovina na malo, % (impj), realno	I./2010.	-8,5
Noćenja turista, % (impj)	I./2010.	-16,4
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	IX./2009.	-8.663,2
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	XII./2009.	5.362
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	I./2010.	17,7
Broj registriranih nezaposlenih	I./2010.	309.562
Izvoz roba, milijuni EUR	I./2010.	592
Uvoz roba, milijuni EUR	I./2010.	958
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q3 2009.	1.774,1
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	XI./2009.	43.595,8
Međunarodne pričuve, mil. EUR	I./2010.	10.394,0
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	I./2010.	253.792,5
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	I./2010.	173.944,3
Prosječan tečaj EUR/HRK*	II./2010.	7,30
Prosječan tečaj USD/HRK*	II./2010.	5,22

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

pokazali su da je rast proizvođačkih cijena u veljači iznosio 2,7% u odnosu na veljaču 2009., što je posljedica prvenstveno viših cijena energije nego prošle godine. Na mjesečnoj razini cijene industrijskih proizvoda pri proizvođačima zabilježile su minimalni pad od 0,1%. Takva kretanja u potpunosti su posljedica pada proizvođačkih cijena u prerađivačkoj industriji od 0,6%, dok su u ostalim kategorijama cijene stagnirale ili rasle. U narednim mjesecima očekujemo rast cijena pri proizvođačima. Na takva kretanja utjecat će rast cijena sirovina te niska prošlogodišnja baza s obzirom da su tijekom prošle godine inflatorni pritisci bili vrlo slabi. U drugoj polovici prošle godine cijene pri proizvođačima su čak bilježile negativne godišnje stope rasta.

U posljednjem mjesecu 2009. godine nastavljeni su negativni trendovi u kretanju bruto i neto plaće. Prema posljednjim podacima DZS-a prosječna neto plaća isplaćena u prosincu iznosila je 5.362 kune što je nominalno 0,9% manja nego u prosincu 2008. godine. U realnim iznosima, odnosno uzimajući u obzir inflatorna kretanja, plaće su četvrti mjesec za redom zabilježile pad na godišnjoj razini. Naime, unatoč relativno niskim inflatornim pritiscima (stopa inflacije u prosincu je iznosila 1,9%), u prosincu je prosječna neto plaća realno bila niža za 2,8% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Prosječna bruto plaća u prosincu je iznosila ukupno 7.783 kune, što predstavlja pad na godišnjoj razini drugi mjesec za redom i to od 1,8%. Budući da u prvom dijelu ove godine očekujemo nastavak negativnih trendova na tržištu rada koji će se očitovati u rastućoj nezaposlenosti, prosječna plaća (bruto i neto) najvjerojatnije neće doživjeti snažniji oporavak. Ipak, najavljeno ukidanje niže stope tzv. kriznog poreza moglo bi utjecati na rast prosječne neto plaće.

Očekivanja za ovaj tjedan

U ovom tjednu najavljena je objava indeksa potrošačkih cijena za veljaču. Smanjena potražnja u uvjetima pada ekonomske aktivnosti i rastuće nezaposlenosti trebala bi zadržati inflatorne pritiske na razmjerno niskim razinama. Uz mjesečni rast cijena od 0,6% godišnja stopa inflacije mogla bi iznositi 1,1%.



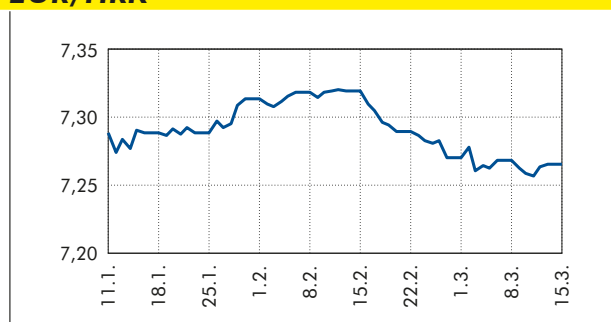
Kraj tjedna donio rast EUR/USD

Događanja na međunarodnom tržištu

Na početku tjedna koji je iza nas, na svjetskim su deviznim tržištima prevladavali deprecijacijski pritisci na euro uzrokovani još uvijek prisutnom neizvjesnošću vezano za grčki proračunski deficit. Tečaj EUR/USD u navedenom se periodu spustio sa 1,37

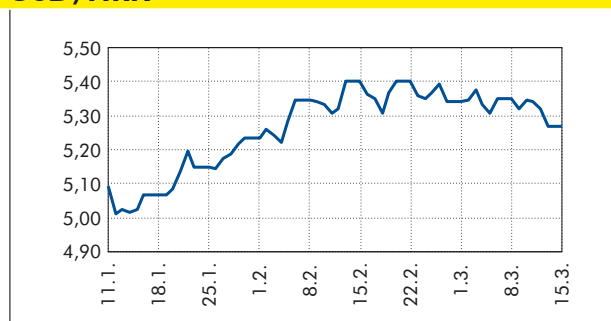
na 1,354 dolara za euro. Međutim, od sredine tjedna, zbog pozitivnih izjava iz EU i iz same Grčke, taj problem prestaje, bar privremeno, biti u fokusu investitora. Sam kraj tjedna donio je rast tečaja do 1,38 dolara za euro, što je njegova najniža razina u posljednjih mjesec dana. Takva su kretanja bila posljedica najava da će FED na sjednici sljedećeg tjedna zadržati referentni kamatnjak na 0,25%, što je smanjilo potražnju za dolarom.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Događanja na domaćem tržištu

Na domaćem deviznom tržištu tijekom cijelog prošlog tjedna tečaj EUR/HRK je bio stabilan i kretao se oko 7,26 kuna za euro. Samo su se u utorak pojavili blagi deprecijacijski pritisci pa je tečaj porastao na 7,265 kuna za euro. Međutim, do kraja tjedna tečaj se vratio na 7,26 kuna za euro. Na novčanom tržištu početak novog razdoblja održavanja obvezne pričuve nije donio znatniji rast kamatnih stopa s obzirom da je likvidnost u sustavu na iznimno visokoj razini. U utorak je održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojoj je iskazan veliki interes za kunkskim zapisima, a obrnuta repo aukcija, kako se i očekivalo, ponovno nije održana.

Očekivanja

U tjednu pred nama očekujemo da bi se trgovanje moglo zadržati na sličnim razinama kao i prethodnog tjedna, dakle između 7,26 i 7,27 kuna za euro. Na mjesečnoj razini očekujemo intenziviranje deprecijacijskih pritisaka na kunu i povratak tečaja na razine oko 7,30 kuna za euro.

Očekivanja kretanja tečaja

EUR/HRK za 3. tjedan ožujka

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

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

Srednji tečaj HNB

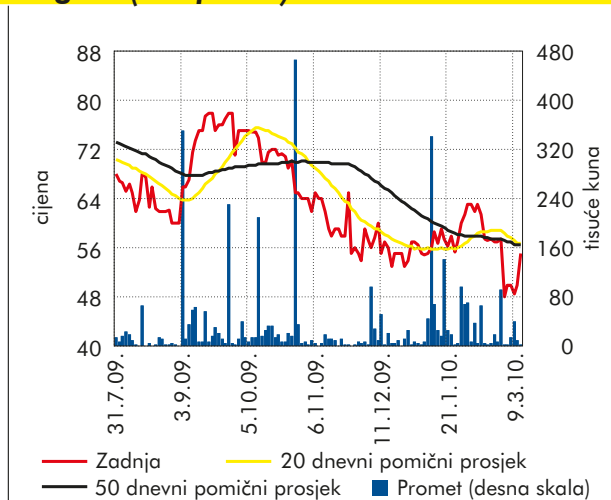
Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	15.3.10.	Tečaj	28.2.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2657	7,2705	↓	-0,07	7,3062	↓	-0,55	7,2920	↓	-0,36
USD	5,2703	5,3421	↓	-1,34	5,0893	↑	3,56	5,2045	↑	1,26
GBP	7,9904	8,1517	↓	-1,98	8,0740	↓	-1,04	8,5961	↓	-7,05
CHF	4,9802	4,9682	↑	0,24	4,9094	↑	1,44	4,7745	↑	4,31

Izvor: HNB



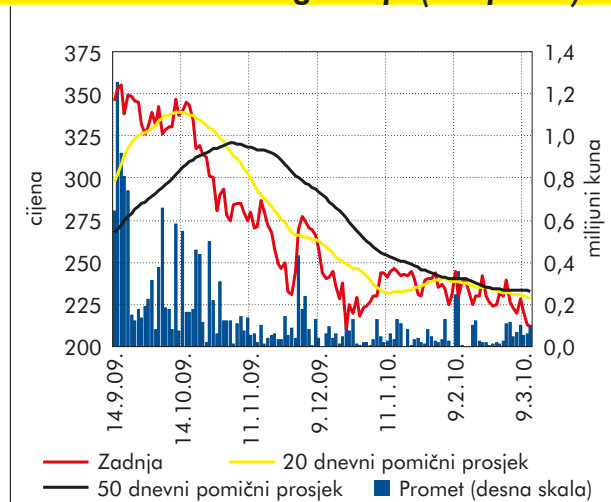
Novi ugovor za Ericsson NT

Magma (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Hidroelektra Niskogradnja (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Na Zagrebačkoj burzi se trgovalo uz niske volumene trgovanja, a prosječni dnevni promet je iznosio 24 mil. kuna. CROBEX je zabilježio tjednu promjenu od 1,56%.

Ericsson Nikola Tesla i Crnogorski Telekom potpisali su ugovore kojima definiraju suradnju u slijedeće četiri godine. Ugovorena je isporuka rješenja, kao i usluga podrške. Ukupna vrijednost potpisanih ugovora je 21 mil. kuna godišnje, odnosno gotovo 85 mil kuna u narednih 4 godine. TDR, duhanska kompanija u sastavu **Adrisa**, objavila je prodajne rezultate na srpskom tržištu. Protekle godine TDR je prodao preko 1,6 mlrd. cigareta i ostvario prihod od prodaje od 20 mil. eura na tom tržištu. Trošarine na duhanske proizvode u Srbiji su povećane u prosjeku za 10% početkom 2010, dok je TDR odlučio zadržati istu razinu cijena, što će svakako utjecati na prihode od prodaje. Uprava **Magme** predložila je Glavnoj skupštini dokapitalizaciju u iznosu od 20 mil. kuna. Nove dionice, svaka nominalne vrijednosti 10 kuna, biti će izdane po cijeni od 57 kuna po dionici. Da bi se ubrzao proces dokapitalizacije, nove dionice će biti ponuđene samo dioničarima koji posjeduju 1.000 i više dionica. Kako je broj tih dioničara manji od 100, u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala, Magma neće izdati prospekt. **Hidroelektra Niskogradnja** je potpisala ugovor o izvođenju građevinskih radova na izgradnji tvornice cementa za naručitelja Spacelift Cement Group Sh.A. iz Albanije. Vrijednost ugovorenih radova iznosi 16,5 mil. eura, a rok izgradnje je 23 mjeseca. Hidroelektra se obvezala predati naručitelju u roku od 21 dan od dana potpisa ugovora odgovarajuća jamstva banke i dati policu osiguranja za radove i djelatnike na gradilištu.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 12.3.10.
ATX (AT)	3,87	2,21	2.551
BELEX15 (RS)	-0,62	2,63	681
BETI (RO)	1,82	19,70	5.615
BUX (HU)	5,37	10,17	23.385
CROBEX (HR)	1,56	8,35	2.171
PX (CZ)	2,93	6,57	1.191
RTSI (RU)	1,97	6,45	1.538
SBI20 (SI)	-0,62	-6,90	3.797
SOFIX (BG)	-1,51	-1,84	419
SASX10 (BH)	-2,93	-3,28	1.019
NTX (SEE,CE,EE)	3,26	6,18	1.229
WIG20 (PL)	1,68	1,70	2.429

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 12.3.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 12.3.10.
Ingra	5,05	40	Tehnika	1,30	1.611
Adris grupa (P)	4,74	287	Viadukt	0,00	325
Petrokemija	4,69	136	Ledo	0,00	6.300
Podravka	3,36	332	Atlantska plov.	-0,20	1.010
Luka Ploče	3,24	1.620	INA	-0,83	1.800
Končar	2,83	473	Zagrebačka banka	-1,15	257
HT	2,71	319	Dom holding	-1,39	41
PBZ	2,04	600	Atlantic Grupa	-1,56	691
Dalekovod	2,04	350	Jadroplov	-1,92	174
Uljanik plovidba	1,50	658	IGH	-1,93	2.491
Ericsson NT	1,45	1.505	Đuro Đaković H.	-2,37	37
Viro TŠ	1,31	387	Tankerska plov.	-3,49	1.520

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

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

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
15. ožujak		
12:00	EMU	Zaposlenost (4Q/09)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (02/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (02/10)
	Hrvatska	Indeksi potrošačkih cijena (02/10)
16. ožujak		
9:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (02/10)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (02/10)
12:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (02/10)
12:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (03/10)
12:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (03/10)
14:30	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (02/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (02/10)
14:30	SAD	Indeks uvoznih cijena (02/10)
20:15	SAD	FOMC - odluka o referentnoj kamatnoj stopi
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
17. ožujak		
11:30	Velika Britanija	Zahtjevi za naknade za nezaposlene (02/10)
11:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti, (01/10)
12:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (01/10)
12:05	Italija	Tekući račun platne bilance (01/10)
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (02/10)
18. ožujak		
11:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (01/10)
11:00	EMU	Tekući račun platne bilance (01/10)
11:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (02/10)
12:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (01/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (02/10)
14:30	SAD	Tekući račun platne bilance (4Q/09)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Philadelphia Fed indeks (03/10)
14:30	SAD	Vodeći indikatori (02/10)
	Hrvatska	Turizam (01/10)
19. ožujak		
9:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (02/10)
10:00	Italija	Industrijske narudžbe (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. ožujka 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.

