

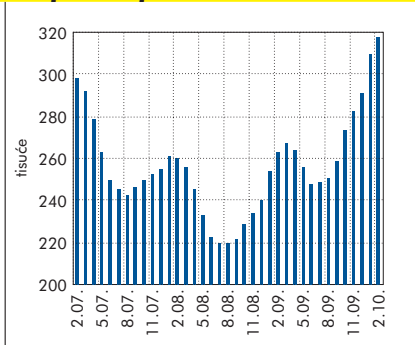
RBAanalize

Tjedni pregled

22. ožujka 2010. • RBA tjedni pregled br 11/2010.

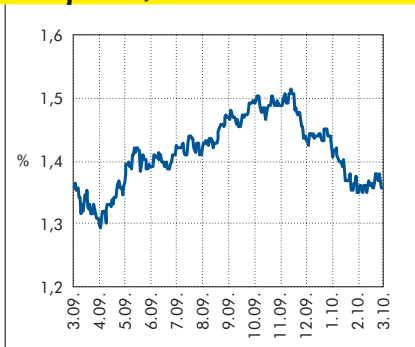
Očekivani nastavak rasta nezaposlenosti

Broj nezaposlenih



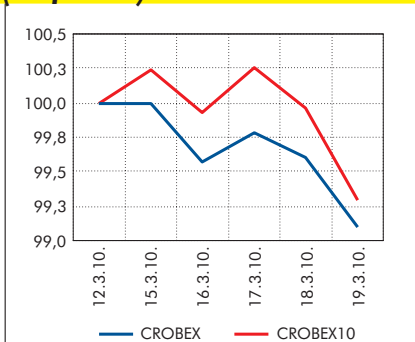
Izvor: HZZ

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

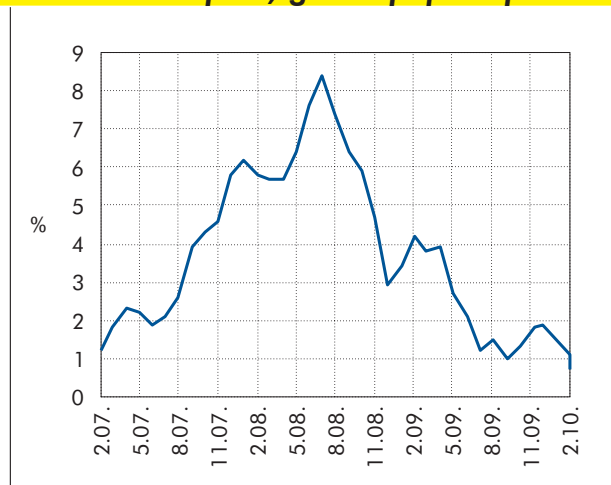
- U skladu s očekivanjima, nepovoljni trendovi na tržištu rada su nastavljani i u veljači pa je broj nezaposlenih osoba dosegnuo 317.625. (str. 2)
- Slabija potražnja i kućanstava i korporativnog sektora i u drugom je mjesecu 2010. godine održavala inflatorne pritiske razmjerno slabima pa je godišnja stopa inflacije iznosila 0,7%. (str. 2)
- Tjedan za nama na svjetskim je deviznim tržištima ponovno bio obilježen događanjima vezanim uz pomoć EU Grčkoj u rješavanju problema financiranja proračunskog deficita. (str. 3)
- Tijekom cijelog tjedna, tečaj EUR/HRK se kretao između 7,25 i 7,26 kuna za euro. Zbog visoke likvidnosti u sustavu, ZIBOR na najkraće ročnosti i dalje se nalazi ispod 1%. (str. 3)
- Podršku američkim državnim obveznicama u tjednu iza nas donio je sastanak Fed-a koji očekivano nije mijenjao referentnu kamatnu stopu, a i retorika izvješća nije donijela ništa nova. U EU sastanak ministara financija nije rezultirao konačnim rješenjem "grčkog problema". (str. 4)
- Na domaćem tržištu prijavljeni se promet uglavnom odnosio na državne obveznice s najduljim dospeljećem, pri čemu i kunske i izdanje s valutnom klauzulom nastavljaju s tendencijom polaganog rasta cijena. (str. 4)
- Komisija za indeks je izvršila reviziju CROBEX10 indeksa. Uvjeta za ostanak nisu zadovoljile dionice Jadroplova, pa se u CROBEX10 od 29. ožujka uključuju dionice Podravke. (str. 6)
- Viro je u srijedu objavio rezultate poslovanja u 2009. godini, nakon čega je dionica na dnevnoj razini porasla za 1,4%. Ostvareni prihod od prodaje je 32,2% manji u odnosu na godinu ranije, uz povećan udio domaćih prihoda od 71,7% (u 2008. 67,1%). (str. 6)

I dalje slabi inflatorni pritisci

Pregled prethodnog tjedna

Prema posljednjim podacima DZS-a, u veljači je ponovno usporen trend rasta potrošačkih cijena pa je godišnja stopa inflacije iznosila 0,7%. Na usporavanje inflacije učinak je zasigurno imalo bazno razdoblje s obzirom da je u veljači prošle

Potrošačke cijene, 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)	II./2010.	0,7
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	II./2010.	317.625
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

godine stopa inflacije iznosila 4,2%. Međutim, inflatorni pritisci dodatno su ublaženi padom potrošnje i općenito slabijom potražnjom, kako na razini kućanstava tako i na razini korporativnog sektora. U narednom razdoblju očekuje se da će najavljeni rast cijena električne energije utjecati na intenziviranje inflatornih pritisaka. U suprotnom smjeru zasigurno će djelovati nastavak niske domaće potražnje koja je određena kretanjima na tržištu rada. Nadalje, još uvijek spori i relativno slabi oporavak inozemnih tržišta neće potaknuti značajniji porast potražnje za naftom i rast cijena ovog energenta pa bi posljedično i cijene prometa (tekućih goriva) na domaćem tržištu trebale ostati stabilne. Druga polovica godine bi ipak trebala donijeti nešto više godišnje stope rasta cijena dobara i usluga, dijelom zbog baznog učinka, a dijelom zbog oporavka potražnje.

U skladu s našim očekivanjima u veljači su nastavljeni negativni trendovi na tržištu rada. Tako je prema podacima HZZ-a broj nezaposlenih iznosio 317.625 pa bi registrirana stopa nezaposlenosti mogla dosegnuti 18,2%. Snažan rast broja nezaposlenih odražava negativne trendove u gospodarstvu. Dio poduzeća pokušava smanjenjem broja zaposlenih i preraspodjelom vlastitih kapaciteta smanjiti operativne troškove i spriječiti stečaj. Navedeno potvrđuje i činjenica da je najveći rast nezaposlenih u dobnoj skupini od 20 do 29 godina, dakle osobe koje po prvi put izlaze na tržište rada. U narednom razdoblju i dalje očekujemo rast nezaposlenosti. S obzirom da se utjecaj recesije na tržištu rada očituje s određenim vremenskim odmakom, povoljnija kretanja mogu se očekivati nakon oporavka realnog sektora, dakle najranije krajem prvog tromjesečja 2011. godine. Očekivani rast nezaposlenosti zasigurno će imati negativne posljedice na osobnu potrošnju i na rast potrošačkog pesimizma.

Očekivanja za ovaj tjedan

U ovom tjednu DZS je najavio objavu prvih rezultata indeksa industrijske proizvodnje u veljači. Prema novoj metodologiji očekujemo blagi rast industrijske proizvodnje od 0,5% na godišnjoj razini. Osim baznog učinka pozitivan doprinos trebao bi doći od oporavka inozemne potražnje.



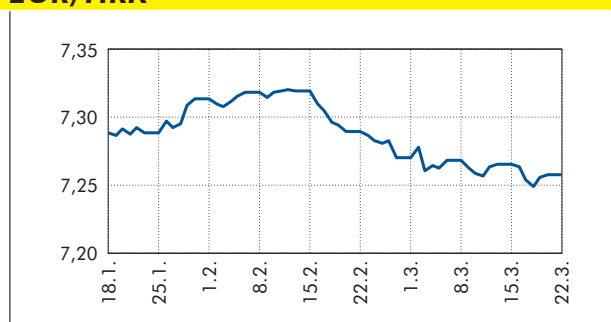
Veliki interes za trezorske zapise Ministarstva financija

Događanja na međunarodnom tržištu

Tjedan za nama na svjetskim je deviznim tržištima ponovno bio obilježen događanjima vezanim uz pomoć EU Grčkoj u rješavanju problema financiranja proračunskog deficita. Tako je u prvom dijelu tjedna tečaj EUR/USD narastao na 1,38 dolara za

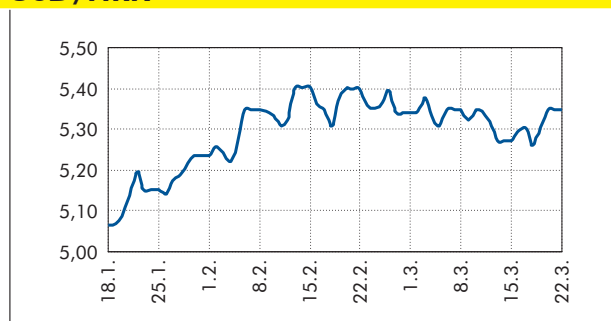
euro nakon održanog sastanka ministara financija EU na kojem je dogovoreno da će EU pomoći Grčkoj u pribavljanju financijskih sredstava po relativno povoljnim uvjetima. Međutim, u drugom dijelu tjedna, nakon izjave njemačke kancelarke Angele Merkel da bi se Grčka u traženju pomoći trebala obratiti MMF-u, tečaj je pao na 1,35. Trenutna neslaganja među zemljama EU oko pomoći Grčkoj (prije svega neslaganja Njemačke i Francuske) stvaraju nestabilnosti na deviznom tržištu.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 4. tjedan ožujka

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 što je trgovanje na domaćem deviznom tržištu u prošlom tjednu otvoreno na razinama oko 7,26 kuna za euro, tečaj EUR/HRK je brzo pao na 7,25 kuna za euro i ostatak se tjedna kretao između 7,25 i 7,26 kuna za euro. Kao posljedica niske razine tržišnog tečaja, srednji tečaj na tečajnici HNB-a u četvrtak se čak spustio ispod 7,25. Na novčanom tržištu u utorak je ponovno održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojoj je, radi visoke likvidnosti u sustavu, ponovno zabilježen veliki interes investitora. ZIBOR na najkraće ročnosti i dalje se nalazi ispod 1%, a tu granicu ne bi trebao preći u skorom razdoblju budući da višak likvidnosti u sustavu iznosi preko 2 milijarde kuna.

Očekivanja

S obzirom na trenutne uvjete na tržištu, dakle dovoljno eura u sustavu, očekujemo da će tečaj EUR/HRK ovaj tjedan ostati na približno istim razinama na kojima je bio prethodni tjedan. Na mjesečnoj razini mogu se očekivati blagi deprecijacijski pritisci i kretanje tečaja prema 7,30 kuna za euro. U ovoj godini EUR/HRK bi se mogao kretati između 7,25 i 7,35 kuna za euro, dok bi prosječan tečaj za 2010. mogao biti nešto ispod 7,35 kuna za euro.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	22.3.10.	Tečaj	28.2.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		%
EUR	7,2574	7,2705	↓	-0,18	7,3062	↓	-0,67	7,2920	↓	-0,47
USD	5,3481	5,3421	↑	0,11	5,0893	↑	5,09	5,2045	↑	2,76
GBP	8,1016	8,1517	↓	-0,62	8,0740	↑	0,34	8,5961	↓	-5,75
CHF	5,0627	4,9682	↑	1,90	4,9094	↑	3,12	4,7745	↑	6,04

Izvor: HNB

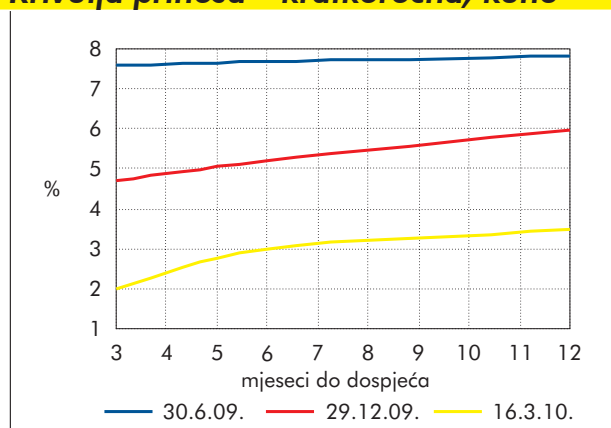


FED – očekivano bez promjene referentnog kamatnjaka

Pregled prethodnog tjedna

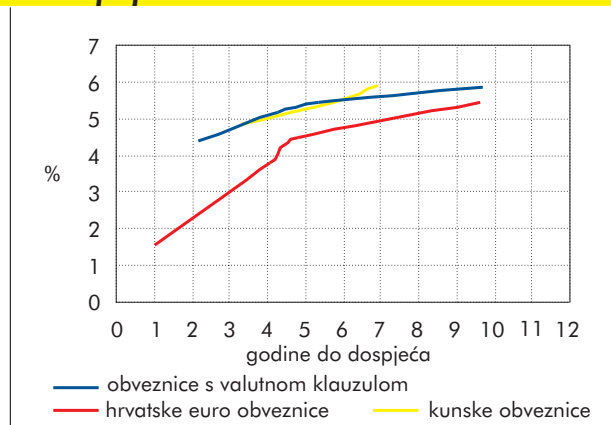
Podršku i američkim i njemačkim državnim obveznicama u tjednu iza nas donio je sastanak Fed-a koji očekivano nije mijenjao referentnu kamatnu stopu, a i retorika izvješća nije donijela ništa nova.

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Politika niskog referentnog kamatnjaka podržana je još uvijek slabim tržištem rada i sporim oporavkom gospodarstva. Spread u segmentu 2–10 godina američkih državnih obveznica nastavio se sužavati nakon što je objava cijena ukazala na izostanak inflatornih pritisaka. Njemačke državne obveznice podršku su pronašle u nastavku pada ZEW indeksa investitorskog povjerenja, upozorenju EK na prisutnost rizika pojedinih članica u ispunjavanju planiranih proračunskih deficita te solidnom interesu za prošlotjednim njemačkim izdanjima. Na sastanku ministara financija iskazana je namjera pomoći Grčkoj u slučaju potrebe, ali konačni dogovor još uvijek nije postignut.

Smanjenje globalne averzije prema riziku, pozitivan sentiment na tržištima srednje Europe i interes ulagatelja za državnim obveznicama navedenih tržišta pogurnuo je prinose CEE regije prema nižim razinama. Prinos na desetogodišnje poljske obveznice spustio se na najnižu razinu od siječnja 2009. Uz visoki bid-to-cover omjer (5,17) Poljska je izdala obveznicu s promjenjivim kamatnom stopom, ukupne vrijednosti 3 milijarde zlota s dospeljem 2021. Mađarska je forinta u takvim uvjetima dosegla najvišu vrijednost u odnosu na euro u posljednjih petnaest mjeseci, a prinosi na državne obveznice nastavili su padati od 15 do 30bb. Aprecijacijske pritiske bilježimo i kod češke krune, pa je i posljedično krivulja prinosa zabilježila nešto strmiji nagib. Potražnja na prošlotjednoj aukciji čeških petogodišnjih obveznica bila je nešto niža u usporedbi s istim izdanjem u veljači (bid-to-cover 1,7 za razliku od 2,9 u veljači), a prosječan prinos iznosio je 3,283%.

Na domaćem tržištu prijavljeni se promet uglavnom odnosio na državne obveznice s najduljim dospeljem, pri čemu i kunske i izdanje s valutnom

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.	104,55	105,05	4,64	4,40	0,40	-0,21	356	311
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	100,80	101,30	5,28	5,15	0,00	0,00	357	309
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	94,50	5,57	5,46	0,00	0,00	333	289
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,00	96,50	5,92	5,85	1,00	-0,14	283	264
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,00	104,50	5,96	5,90	0,75	-0,10	283	269
Kunska obveznica										
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,50	99,00	5,56	5,45	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,00	93,50	6,01	5,91	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	102,00	102,50	6,47	6,41	0,25	-0,03	-	-

* 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 2011	6,750	14.3.2011.	104,00	105,00	2,56	1,55	0,00	-0,08	204	142
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	103,50	104,50	4,06	3,79	0,00	0,00	225	183
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	107,50	108,50	4,73	4,50	0,50	-0,12	263	238
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	108,50	109,50	5,59	5,47	1,00	-0,13	197	202

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Njemačke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
1	1,250	11.3.2011.	100,70	0,52	0,04	-0,05
2	1,000	16.3.2012.	100,01	0,99	0,10	-0,05
3	3,500	12.4.2013.	106,27	1,39	0,15	-0,06
4	2,250	11.4.2014.	101,86	1,77	0,24	-0,06
5	2,500	27.2.2015.	101,70	2,13	0,31	-0,07
6	3,500	4.1.2016.	106,02	2,37	0,37	-0,07
7	3,750	4.1.2017.	106,99	2,61	0,37	-0,06
8	4,000	4.1.2018.	108,05	2,83	0,46	-0,07
9	3,750	4.1.2019.	105,74	3,00	0,48	-0,06
10	3,250	4.1.2020.	101,14	3,11	0,44	-0,05
20	4,750	4.7.2028.	112,50	3,79	0,28	-0,02
30	4,750	4.7.2040.	114,97	3,90	0,61	-0,03

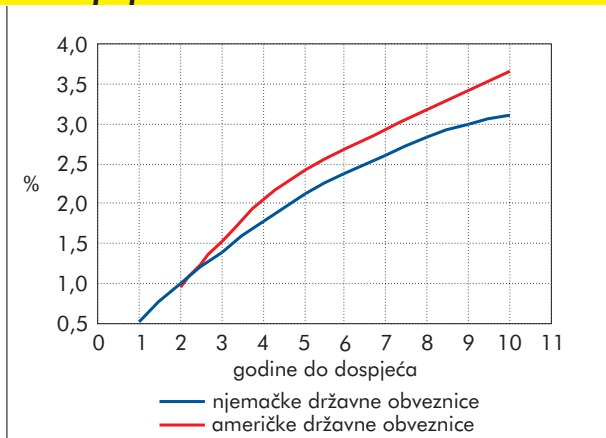
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,875	29.2.2012.	99,83	0,96	-0,03	0,02
3	1,375	15.2.2013.	99,58	1,52	-0,05	0,02
5	2,375	28.2.2015.	99,80	2,42	-0,06	0,01
10	3,625	15.2.2020.	99,64	3,67	0,27	-0,03
30	4,625	15.2.2040.	100,73	4,58	0,73	-0,05

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

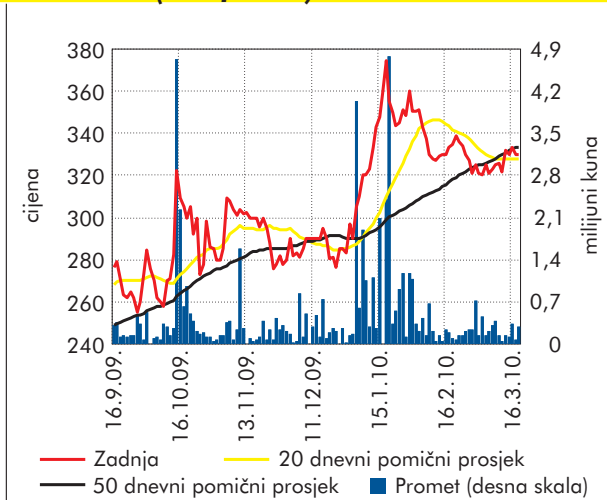
klauzulom nastavljaju s tendencijom polaganog rasta cijena. Kod euroobveznica nastavlja se blago sužavanje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice, a smanjenu percepciju rizika odražava i pad petogodišnjeg CDS spreada na ispod 180bb.

Očekivanja za ovaj tjedan

Na američkom tržištu tjedan obiluje novim objavama iz realnog sektora, ali će fokus tržišta biti usmjeren na narudžbe trajnih dobara (očekujemo nastavak pozitivnih stopa rasta) te na tržište nekretnina. Prinosi na američke obveznice u drugom tromjesečju ipak bi se trebali oporaviti podržani objavama s tržišta rada. Smatramo da su prinosi na njemačke državne obveznice doseglye svoju minimalnu vrijednost, a kretanja tržišta odredit će ovaj tjedan više ekonomske objave. CEE regija i dalje će biti pod utjecajem smanjene averzije prema riziku, što će uz naznake oporavka gospodarstva stvarati pritiske na daljnji pad premije rizika. Na ovoj tjednom sastanku središnje banke u Češkoj izgledno je zadržavanje referentne kamatne stope na dosadašnjim razinama. Na domaćem tržištu obveznica očekujemo da će u trgovanju prevladavati interes za najduljim dospeljima. Ministarstvo financija najavilo je novu aukciju trezorskih zapisa uslijed relativno visokih potreba za (re)financiranjem u narednom periodu.

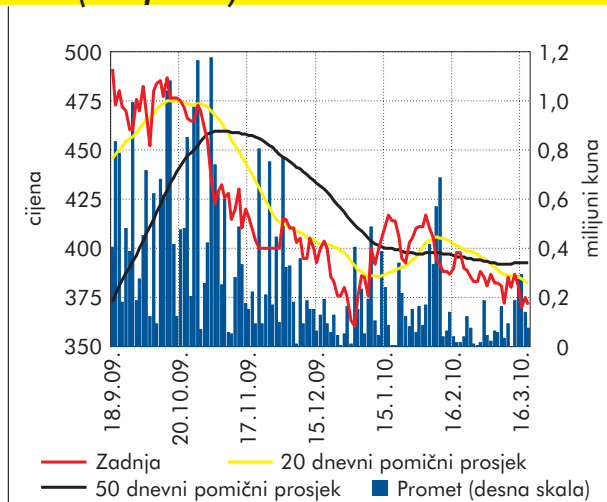
Podravka ulazi u CROBEX10

Podravka (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Viro (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Proteklog tjedna na Zagrebačkoj burzi se trgova-
lo uz prosječni dnevni promet od tek 18,3 milijuna
kuna. CROBEX je na tjednoj razini gotovo stagni-
rao uz tjednu promjenu vrijednosti od tek -0,9%,
a snažan pad na kraju tjedna zabilježile su dionice
građevinskog sektora. Komisija za indeks je izvršila
reviziju CROBEX10 indeksa. Uvjete za ostanak nisu
zadovoljile dionice **Jadroplova**, pa se u CROBEX10
od 29. ožujka uključuju dionice **Podravke**.

Viro je u srijedu objavio rezultate poslovanja u
2009. godini, nakon čega je dionica na dnevnoj ra-
zini porasla za 1,4%. Ostvareni prihod od prodaje
od 531,9 milijuna kuna je 32,2% manji u odnosu na
godinu ranije, uz povećan udio domaćih prihoda od
71,7% (u 2008. 67,1%). Operativna dobit je iznosila
35,2 milijuna kuna, gotovo trostruko više u odno-
su na prethodnu godinu, i to u prvom redu zbog
40,3% nižih materijalnih troškova i 25,2% nižih troš-
kova osoblja. Ipak, zbog negativnog financijskog
rezultata od čak 44,1 milijuna kuna (gubitak zbog
prodaje financijske imovine) neto dobit je iznosila
tek 3,5 milijuna kuna. Nakon što je **IPK Kandit** na-
javio mogućnost prodaje šećerane, Viro je u petak
iskazao interes za preuzimanje osječke šećerane, što
je izazvalo pad vrijednosti dionice od 1,6%.

Glavna skupština **Privredne banke Zagreb** sazva-
na je za 19. travnja, a prema najavljenom dnevnom
redu dio dobiti banke u iznosu od 323,2 milijuna
kuna rasporedit će se za isplatu dioničarima, što
predstavlja dividendu od 17 kuna po dionici. **Za-
grebačka banka** je u 2009. ostvarila neto dobit od
1.216,2 milijuna kuna i u cijelosti će se rasporediti u
zadržanu dobit.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 19.3.10.
ATX (AT)	1,53	3,27	2.577
BELEX15 (RS)	0,27	2,92	683
BETI (RO)	5,06	25,75	5.898
BUX (HU)	2,83	12,43	23.866
CROBEX (HR)	-0,90	7,37	2.152
PX (CZ)	-0,01	6,41	1.189
RTSI (RU)	0,70	6,98	1.545
SBI20 (SI)	1,83	-5,20	3.867
SOFIX (BG)	0,91	-0,95	423
SASX10 (BH)	-0,02	-3,30	1.018
NTX (SEE,CE,EE)	2,15	7,94	1.249
WIG20 (PL)	2,78	3,95	2.483

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 19.3.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 19.3.10.
Dalekovod	2,76	360	Uljanik plovidba	-1,34	649
IGH	0,71	2.509	Tankerska plov.	-1,55	1.497
Petrokemija	0,12	136	Končar	-1,82	464
Ledo	0,01	6.301	Zagrebačka banka	-1,88	252
HT	0,00	319	Viadukt	-1,92	319
Atlantic Grupa	-0,20	690	Ingra	-2,33	39
INA	-0,45	1.792	Atlantska plov.	-2,75	982
Ericsson NT	-0,66	1.495	Jadroplov	-2,99	169
PBZ	-0,83	595	Đuro Đaković H.	-4,58	35
Adris grupa (P)	-0,85	285	Viro TŠ	-5,50	366
Luka Ploče	-0,93	1.605	Dom holding	-5,89	39
Podravka	-1,12	328	Tehnika	-6,45	1.507

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 22. do 26. ožujka 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
22. ožujak		
16:00	EMU	Povjerenje potrošača (03/10)
	Hrvatska	Prosječna bruto i neto plaća (01/10)
23. ožujak		
8:45	Francuska	Indeks poslovnog povjerenja (03/10)
10:30	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (02/10)
10:30	Velika Britanija	Indeks maloprodajnih cijena (10/09)
15:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (02/10)
15:00	SAD	Richmond FED indeks prerađivačkog sektora (03/10)
22:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
24. ožujak		
9:00	Francuska	PMI prerađivačkog sektora (03/10)
9:00	Francuska	PMI uslužnog sektora (03/10)
9:30	Njemačka	PMI prerađivačkog sektora (03/10)
9:30	Njemačka	PMI uslužnog sektora (03/10)
9:30	Italija	Indeks povjerenja potrošača (03/10)
10:00	Njemačka	IFO indikator poslovne klime (03/10)
10:00	EMU	PMI prerađivačkog sektora (03/10)
10:00	EMU	PMI uslužnog sektora (03/10)
10:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (4Q 09)
11:00	EMU	Industrijske narudžbe (01/10)
13:30	SAD	Narudžbe trajnih dobara (02/10)
15:00	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (02/10)
	Hrvatska	Indeks obujma industrijske proizvodnje (02/10)
25. ožujak		
8:00	Njemačka	GfK Povjerenje potrošača (04/10)
9:30	Italija	Poslovno povjerenje (03/10)
10:00	Italija	Trgovina na malo (01/10)
10:00	EMU	Monetarni agregat M3 (02/10)
10:30	Velika Britanija	Trgovina na malo (02/10)
13:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
13:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
26. ožujak		
8:45	Francuska	Indikator poslovnog povjerenja (03/10)
13:30	SAD	BDP (4Q/09)
14:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (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.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 19. 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.

