

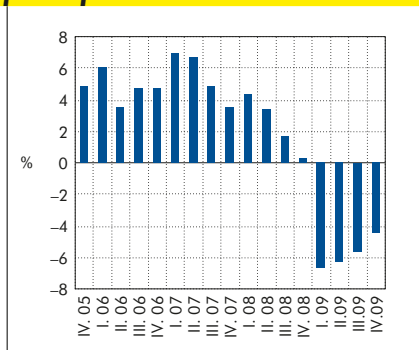
RBAAnalize

Tjedni pregled

29. ožujka 2010. • RBA tjedni pregled br 12/2010.

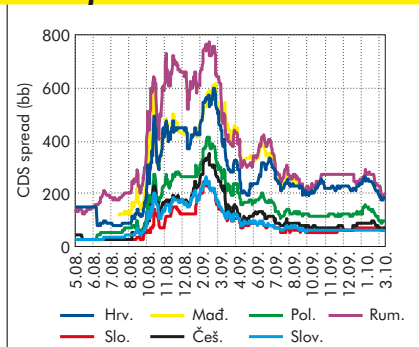
Konačni podaci DZS-a: pad BDP-a u 2009. 5,8%

BDP, realna godišnja promjena



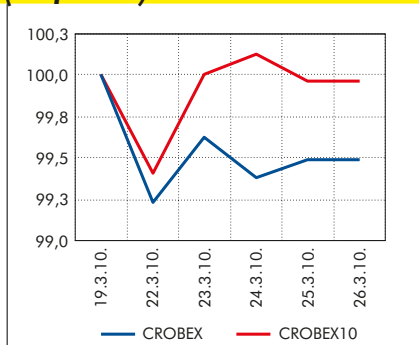
Izvor: DZS

CDS spreadovi



Izvor: Bloomberg, Raiffeisen Istraživanja

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Krajem tjedna objavljeni su konačni podaci o BDP-u za zadnje tromjesečje prošle godine. DZS je revidirao preliminarne podatke o realnom padu gospodarstva na -4,5% (sa -4,4%), dok je za cijelu godinu realan pad iznosio 5,8%. (str. 2)
- U veljači je zabilježen godišnji rast industrijske proizvodnje 0,2% (kalendarski prilagođeni podaci), što je posljedica prije svega učinka baznog razdoblja te dijelom oporavaka inozemne potražnje i niske razine zaliha. (str. 2)
- Najveći dio prethodnog tjedna na svjetskim deviznim tržištima dominirali su deprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar kao posljedica neizvjesnosti u pogledu pomoći EU Grčkoj i snižavanja kreditnog rejtinga Portugalu. (str. 3)
- Domaće devizno tržište u tjednu koji je iza nas nije zabilježilo značajnije promjene, pa se uz skromne volumene trgovanja tečaj kune u odnosu na euro kretao oko 7,26 kuna za euro. (str. 3)
- Poticaj korekciji cijena njemačkih državnih obveznica došao je od konačnog dogovora eurozone oko "grčkog pitanja" te potvrde produljenja trenutne politike ECB-a glede kolaterala tijekom 2010. godine. (str. 4)
- Hrvatske euroobveznice bilježe pad prinosa, koji je osobito izražen na duljem kraju krivulje. Zabilježeno je i značajnije sužavanje spreadova odnosno razlike u zahtijevanim prinosima u usporedbi s referentnim njemačkim obveznicama. (str. 5)
- Transakcija HT-ovog preuzimanja 100%-tnog udjela Combisa, najavljena u studenom prošle godine, je potvrđena ugovorom. Cijena je određena u rasponu od HRK 185 do 229 mil. i ovisi o rezultatima kompanije ostvarenim u 2010. i 2011. (str. 6)
- Kraš je objavio revidirani izvještaj rezultata za 2009. godinu. Predložena dividenda u iznosu HRK 20 po dionici, odnosno 70% ostvarene dobiti i predstavlja prinos od 5,7% te je veća za HRK 2 u odnosu na prethodnu godinu. (str. 6)



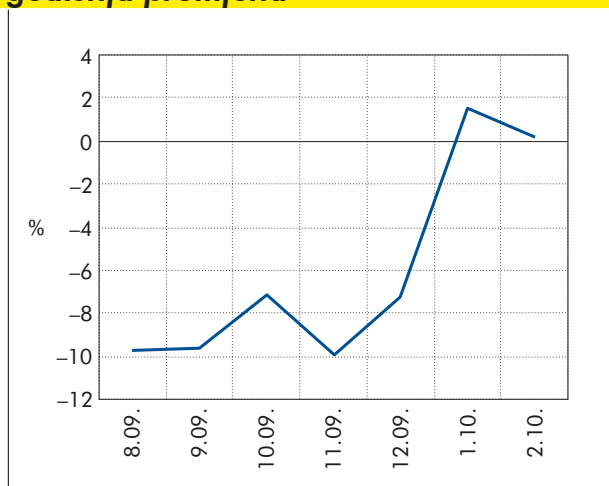
Raiffeisen
BANK

Blagi godišnji rast industrijske proizvodnje u veljači

Pregled prethodnog tjedna

Prema prvim podacima DZS-a u veljači je zabilježen rast kalendarski prilagođene industrijske proizvodnje 0,2% na godišnjoj razini. U odnosu na siječanj pad je iznosio minimalnih 0,1%. Blagi rast industrijske proizvodnje u prva dva mje-

Industrijska proizvodnja, godišnja promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q4 2009.	-4,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	II./2010.	0,2
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	I./2010.	5.258
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	II./2010.	18,3
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

seca ove godine posljedica je prije svega učinka baznog razdoblja te dijelom oporavaka inozemne potražnje i niske razine zaliha koje su u prethodnim razdobljima bilježile pad. U narednim mjesecima očekujemo blage pozitivne stope rasta industrijske proizvodnje na godišnjoj razini, što još uvijek nije dovoljno dobar pokazatelj oporavka s obzirom da će navedeno biti posljedica prvenstveno baznog učinka. U drugoj polovici godine, kada se očekuje oporavak domaće potražnje i jači utjecaj pozitivnih kretanja na inozemnim tržištima, možemo očekivati početak oporavka industrijske proizvodnje.

Krajem tjedna objavljeni su konačni podaci o BDP-u za zadnje tromjesečje prošle godine. DZS je revidirao preliminarne podatke o realnom padu gospodarstva na -4,5% (sa -4,4%), dok je za cijelu godinu realan pad iznosio 5,8%. 'Kontrakciji gospodarstva najviše je pridonio pad osobne potrošnje i investicija. U prvoj polovici ove godine očekujemo nastavak negativnih trendova. Predvođena negativnim trendovima na tržištu rada, osobna potrošnja nastavit će padati, dok će nepovoljni trendovi u građevinskom sektoru, industrijskoj proizvodnji i smanjeni priljev izravnih investicija negativno utjecati na investicijsku potrošnju. S obzirom na pritiske u smjeru pada državne potrošnje, ne očekujemo da će ista ove godine imati pozitivan utjecaj na kretanje domaćeg proizvoda. Na BDP će povoljno utjecati umjereni rast izvoza, što je posljedica početka oporavka inozemne potražnje, uz istovremeni daljnji pad uvoza s obzirom da se oporavak domaće potražnje još uvijek ne nazire. Budući da je izvozni sektor u Hrvatskoj relativno slabo razvijen, reforme u pravcu povećanja konkurentnosti izvoza dugoročno bi mogle pridonijeti većem i održivom rastu hrvatskog gospodarstva koji neće u tolikoj mjeri ovisiti o osobnoj potrošnji. Za cijelu 2010. godinu očekujemo pad BDP-a od 0,9%, dok se rast može očekivati u 2011. godini.

Očekivanja za ovaj tjedan

DZS je za ovaj tjedan najavio objavu kretanja robne razmjene u veljači. U odnosu na siječanj očekujemo više vrijednosti i uvoza i izvoza. Na godišnjoj razini izvoz bi mogao zabilježiti blagi rast s obzirom na djelomični oporavak inozemne potražnje, dok bi uvoz i dalje trebao bilježiti pad. Deficit tekućeg računa platne bilance u 2009., koji također izlazi ovaj tjedan, mogao bi iznositi 5,1% BDP-a, odnosno 2,3 milijarde eura.



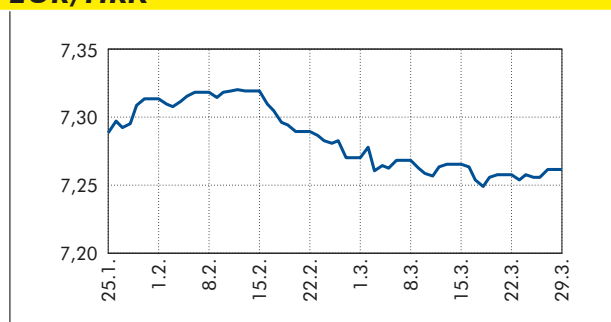
Bez promjena na domaćem deviznom tržištu

Događanja na međunarodnom tržištu

Prethodni tjedan na svjetskim deviznim tržištima obilježili su deprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar. Tako se tečaj EUR/USD s 1,355 dolara za euro na početku tjedna, u četvrtak spustio na 1,327, što je njegova najniža razina u posljednjih

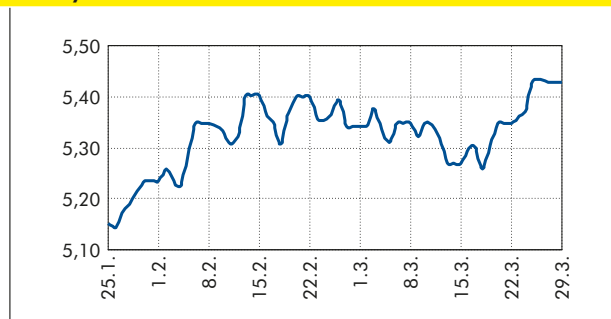
deset mjeseci. Na takvo kretanje tečaja ponovno je utjecala neizvjesnost vezana uz pomoć EU Grčkoj te vijest da je rejting agencija Fitch smanjila kreditni rejting Portugalu s AA na AA-. Ipak, dogovor EU o kombinaciji MMF-ovih i bilateralnih zajmova zemalja članica za slučaj da Grčka ne bude mogla na financijskim tržištima osigurati sredstva za financiranje obveza, vratila je barem djelomično povjerenje investitora i gurnula tečaj prema 1,34 dolara za euro.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 5. 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

Domaće devizno tržište u tjednu koji je iza nas nije zabilježilo značajnije promjene, pa se uz skromne volumene trgovanja tečaj kune u odnosu na euro kretao oko 7,26 kuna za euro. Krajem tjedna, volumeni trgovanja su se tek blago povećali, zahvaljujući prvenstveno rastu potražnje za devizama od strane korporativnog sektora pa se tečaj popeo na 7,263 kuna za euro. Na novčanom tržištu već gotovo pola godine likvidnost se nalazi na visokoj razini. Kamatne stope su i dalje na niskim razinama, posebno na najkraća dospelja, dok ZIBOR duljih dospelja (iznad 6 mjeseci) konvergira višim vrijednostima. Na aukciji trezorskih zapisa zabilježen je rast prinosa jednogodišnjih trezoraca, odražavajući visoke potrebe države za (re)financiranjem svojih obveza.

Očekivanja

U posljednjem tjednu ožujka EUR/HRK bi mogao ostati na sadašnjim razinama uz izostanak uobičajenih sezonskih oscilacija u razdobljima predlagdana i lagdana. Naime, smanjena potrošnja utječe na manji odljev novca u optjecaj, ali i višak likvidnosti u sustavu uz istovremeno dovoljnu količinu deviza omogućava stabilno trgovanje. Na mjesečnoj razini očekujemo ipak blagi i postepeni rast tečaja prema razinama 7,30 kuna za euro.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	29.3.10.	Tečaj	28.2.10.	%	31.12.09.	%	30.6.09.	%		
EUR	7,2617	7,2705	↓	-0,12	7,3062	↓	-0,61	7,2920	↓	-0,42
USD	5,4293	5,3421	↑	1,63	5,0893	↑	6,68	5,2045	↑	4,32
GBP	8,0721	8,1517	↓	-0,98	8,0740	↓	-0,02	8,5961	↓	-6,10
CHF	5,0777	4,9682	↑	2,20	4,9094	↑	3,43	4,7745	↑	6,35

Izvor: HNB

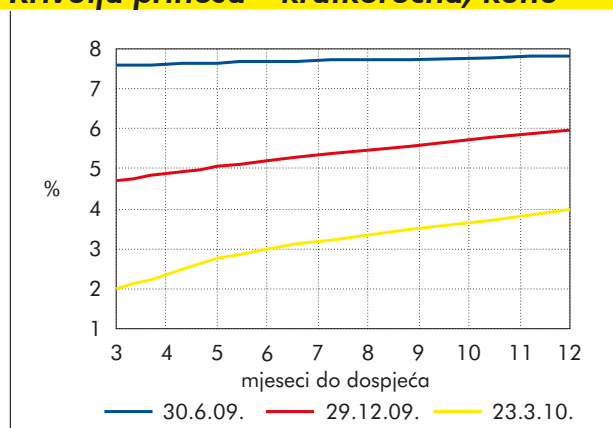
Postignut dogovor oko Grčke

Pregled prethodnog tjedna

I američke i njemačke državne obveznice tjedan su zaključile s rastom cijena. Zabilježen je znatno manji interes za prošlotjednim upisom novih američkih izdanja što je uz pozitivan sentiment na

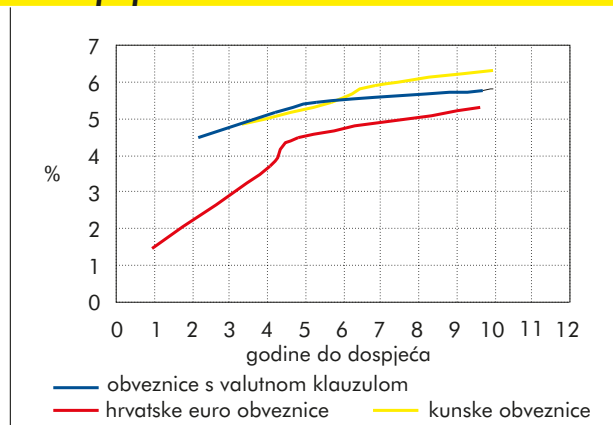
globalnim tržištima i povećanu sklonost ulaganju u rizičnije instrumente podržavalo rast prinosa. Sredinom tjedna njemačke državne obveznice našle su se pod pritiskom neočekivano dobrih ekonomskih pokazatelja (Ifo indeksa povjerenja, PMI indeksa prerađivačke i uslužne djelatnosti) zaustavljajući tako pad prinosa zabilježen prethodnih dana. Snažan poticaj korekciji cijena došao je od konačnog dogovora eurozone oko "grčkog pitanja". Osim toga čelni čovjek ECB-a potvrdio je produljenje trenutne politike kolaterala tijekom 2010.

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

Tržište obveznica u srednjoj Europi nije zabilježilo značajnije promjene, a prinosi državnih obveznica su zadržani na relativno niskim razinama. Očekivano središnja banka u Češkoj zadržala je referentnu kamatnu stopu na razini od 1%, ali su pojedini članovi savjeta izrazili sklonost daljnjem spuštanju kamatne stope. U Poljskoj su ekonomske objave pomalo razočarale tržište, ali je značajnija reakcija poljskih državnih obveznica izostala. Slabi inflatorni pritisci te neizvjesnost oko izdanja nove desetogodišnje obveznice podržavaju naša očekivanja o mogućem rastu cijena u narednim mjesecima. U Mađarskoj je objavljeno posljednje izvješće MMF-a uz preporuku daljnjeg labavljenja monetarne politike, što je u skladu s našim očekivanjima da će na samom početku tjedna središnja banka smanjiti referentnu kamatnu stopu. Prinosi na mađarske državne obveznice i dalje se nalaze na razmjerno niskim razinama.

Na domaćem tržištu nastavlja se interes za posljednjim izdanjima državnih obveznica desetogodišnjeg dospelja, osobito kunskih, koje na kotacijama bilježe nastavak rasta cijena odnosno pad prinosa. Hrvatske euroobveznice bilježe pad prinosa, koji je izražen na duljem kraju krivulje.

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.	104,30	104,80	4,74	4,50	-0,25	0,10	372	319
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	100,80	101,30	5,28	5,15	0,00	0,00	364	311
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	94,50	5,57	5,46	0,00	0,00	325	279
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,70	97,20	5,83	5,76	0,70	-0,10	283	264
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,60	105,10	5,88	5,82	0,60	-0,08	286	266
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4.500	11.7.2013.	98,40	98,90	5,03	4,86	0,00	0,00	-	-
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.	93,10	93,60	5,99	5,90	0,10	-0,02	-	-
RHMF-O-203A	6.750	5.3.2020.	102,70	103,20	6,38	6,31	0,70	-0,10	-	-

* 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.	104,20	105,00	2,28	1,46	0,20	-0,28	118	55
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,00	104,80	3,92	3,71	0,50	-0,14	189	149
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	107,70	108,50	4,68	4,50	0,20	-0,05	254	232
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	110,20	110,60	5,37	5,32	1,70	-0,22	156	174

* 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.	100,73	0,47	0,04	-0,06
2	1,000	16.3.2012.	100,01	0,99	0,01	0,00
3	3,500	12.4.2013.	106,22	1,39	-0,03	0,00
4	2,250	11.4.2014.	101,69	1,81	-0,17	0,04
5	2,500	27.2.2015.	101,40	2,20	-0,29	0,06
6	3,500	4.1.2016.	105,72	2,42	-0,30	0,05
7	3,750	4.1.2017.	106,61	2,67	-0,39	0,06
8	4,000	4.1.2018.	107,71	2,88	-0,36	0,05
9	3,750	4.1.2019.	105,39	3,04	-0,39	0,05
10	3,250	4.1.2020.	100,88	3,14	-0,31	0,04
20	4,750	4.7.2028.	112,45	3,79	-0,05	0,00
30	4,750	4.7.2040.	115,11	3,89	0,07	0,00

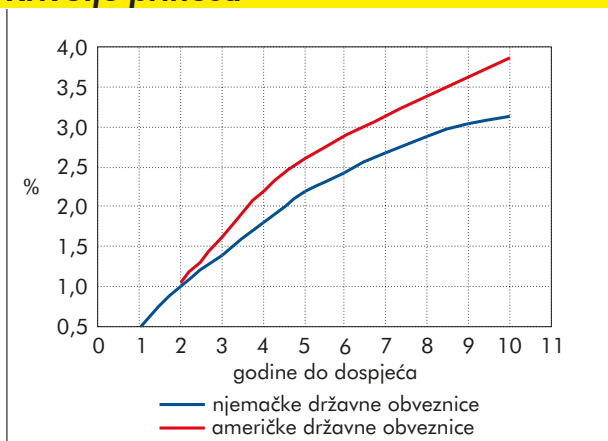
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,875	29.2.2012.	99,89	1,06	n/a	n/a
3	1,375	15.2.2013.	99,27	1,63	-0,19	0,07
5	2,375	28.2.2015.	99,48	2,61	n/a	n/a
10	3,625	15.2.2020.	98,13	3,85	-1,34	0,17
30	4,625	15.2.2040.	98,02	4,75	-2,72	0,17

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

Zabilježeno je i značajnije sužavanje spreadova u usporedbi s referentnim njemačkim obveznicama, odražavajući tako smanjenu percepciju rizika prema državnom dugu Hrvatske. Hrvatski petogodišnji CDS-ovi unatoč blagom rastu na početku tjedna stabilni su oko razina 180bb.

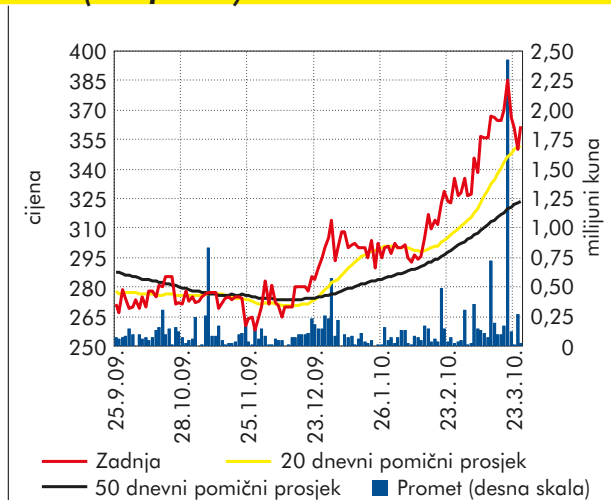
Očekivanja za ovaj tjedan

Na američkom tržištu očekujemo da će ekonomske pojave vršiti pritiske na rast prinosa, osobito u slučaju pozitivnih vijesti s tržišta rada. Smanjena averzija prema riziku i naznake oporavka eurozone stvarat će pritiske na povećanu ponudu njemačkih obveznica. Pozitivan sentiment s razvijenih tržišta, potpomognut i konačnim dogovorom oko rješavanja "grčkog problema" podržavat će ulaganja u države CEE regije. U fokusu tržišta su sjednice savjeta središnjih banaka Mađarske, Poljske i Rumunjske, pri čemu očekujemo da će jedino Poljska zadržati referentnu kamatnu stopu na dosadašnjim razinama (3,5%). Na domaćem tržištu obveznica ne očekujemo značajnije promjene, a i interes za desetogodišnjim dospijećima mogao bi polako jenjavati. Obzirom na posljednji rast prinosa na jednogodišnje trezorske zapise, prinosi duljih dospjeća postaju manje atraktivni pa se u ovome tjednu može očekivati lagani pritisak na cijene državnih obveznica odnosno rast prinosa.



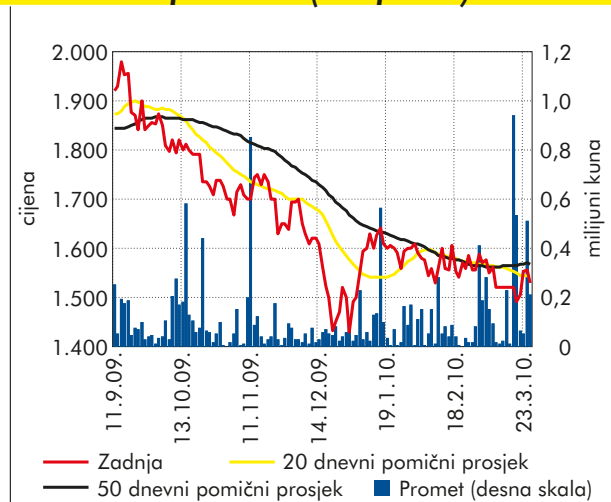
HT preuzeo Combis

Kraš (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Tankerska plovidba (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Transakcija **HT**-ovog preuzimanja 100%-tnog udjela Combisa, najavljena u studenom prošle godine, je potvrđena ugovorom. Cijena je određena u rasponu od HRK 185 do 229 mil. i ovisi o rezultatima kompanije ostvarenim u 2010. i 2011. U odnosu na preliminarnu rezultate prodaje u 2009. od HRK 330 mil. cijena je ugovorena po multipli od 0,56 do 0,69x. Transakcija je predmet odobrenja Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja. Combis će nastaviti poslovati zasebno.

Kraš je objavio revidirani izvještaj rezultata za 2009. godinu. Prihod od prodaje je ostao na razini prethodne godine i iznosio HRK 1.024,6 mil. dok su neto dobit i neto marža više nego udvostručene na HRK 37,9 mil. (2008: HRK 14 mil.) odnosno 3,7%, uglavnom zbog poboljšanja operativnog rezultata (EBIT marža je porasla sa 4,1% na 6,1% u 2009.), ali i zbog boljeg financijskog rezultata. Predložena dividenda u iznosu HRK 20 po dionici, odnosno 70% ostvarene dobiti i predstavlja prinos od 5,7% te je veća za HRK 2 u odnosu na prethodnu godinu. **Tankerska plovidba** je objavila rezultate iz 2009. prema kojima je prihod od prodaje iznosio HRK 841 mil., a neto dobit HRK 0,17 mil. Nakon što su novinski članci najavili mogućnost da će Vlada predložiti da **Podravkin** Nadzorni odbor ipak broji 9 članova, unatoč ranijem dogovoru s mirovinskim fondovima da se broj smanji na 7, postalo je izvjesno da se na Generalnoj skupštini u četvrtak neće postići konsenzus o broju članova NO. Donošenje ove odluke odgođeno je za sljedeću sjednicu koja se očekuje najkasnije u lipnju. **Maistra** je objavila da obustavlja poslovanje i investicije u Vrsaru na objektima koji se nalaze na spornom turističkom zemljištu zbog neslaganja s naknadom koju je utvrdila Općina Vrsar.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 26.3.10.
ATX (AT)	1,90	5,27	2.627
BELEX15 (RS)	-1,61	1,26	672
BETI (RO)	1,86	28,09	6.008
BUX (HU)	4,70	16,14	24.652
CROBEX (HR)	-0,51	6,82	2.141
PX (CZ)	1,61	8,12	1.208
RTSI (RU)	-1,69	5,12	1.519
SBI20 (SI)	1,03	-4,22	3.906
SOFIX (BG)	-1,04	-1,98	419
SASX10 (BH)	-0,29	-3,58	1.015
NTX (SEE,CE,EE)	1,63	9,02	1.262
WIG20 (PL)	1,94	4,19	2.489

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 26.3.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 26.3.10.
Luka Ploče	4,73	1.677	Zagrebačka banka	-0,53	253
Dom holding	3,45	40	Atlantska plov.	-0,61	974
PBZ	3,39	610	Ledo	-0,94	6.290
Atlantic Grupa	1,59	705	INA	-1,28	1.770
Dalekovod	1,19	363	Viro TŠ	-1,45	360
HT	1,07	320	Tehnika	-1,53	1.483
Viadukt	0,60	318	Uljanik plovidba	-1,54	640
Ericsson NT	0,07	1.483	Petrokemija	-2,22	131
Podravka	-0,03	333	Ingra	-2,69	38
Adris grupa (P)	-0,18	285	Janaf	-2,85	3.000
IGH	-0,34	2.500	Kraš	-3,94	370
Končar	-0,42	468	Belišće	-14,51	495
Jadroplov	-0,48	167			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 29. ožujka do 2. travnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
29. ožujak		
	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (02/10)
11:00	EMU	Indikator poslovne klime (03/10)
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (03/10)
11:00	EMU	Ekonomsko povjerenja (03/10)
14:30	SAD	Osobna potrošnja (02/10)
14:30	SAD	Osobni dohodak (02/10)
30. ožujak		
8:00	Njemačka	Indeks uvoznih cijena (02/10)
8:45	Francuska	BDP (Q4 09)
10:30	Velika Britanija	BDP (Q4 09)
10:30	Velika Britanija	Tekući račun platne bilance (Q4 09)
16:00	SAD	Povjerenje potrošača (03/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
31. ožujak		
1:01	Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (03/10)
8:45	Francuska	Proizvođačke cijene (02/10)
9:55	Njemačka	Stopa nezaposlenosti (03/10)
10:00	Italija	Indeks proizvođačkih cijena (02/10)
11:00	EMU	Stopa nezaposlenosti (02/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
12:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (02/10)
15:45	SAD	Chicago Purchasing Manager (03/10)
16:00	SAD	Industrijske narudžbe (02/10)
	Hrvatska	Turizam (02/10)
	Hrvatska	Robna razmjena republike Hrvatske s inozemstvom (02/10)
	Hrvatska	Tekući račun platne bilance (Q4 09)
1. travanj		
8:00	Njemačka	Trgovina na malo (02/10)
9:45	Italija	PMI prerađivačkog sektora (03/10)
10:30	Velika Britanija	PMI prerađivačkog sektora (03/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	SAD	ISM Indeks prerađivačkog sektora
2. travanj		
14:30	SAD	Stopa nezaposlenosti (03/10)
15:30	SAD	Zaposlenost (03/10)



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 26. 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.

