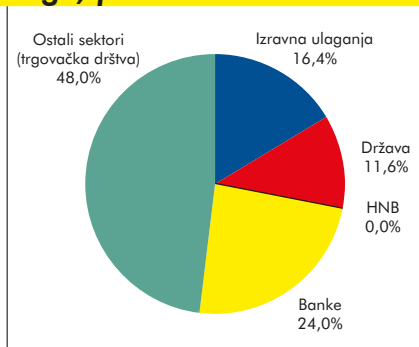


# RBAAnalize Tjedni pregled

12. travnja 2010. • RBA tjedni pregled br 13/2010.

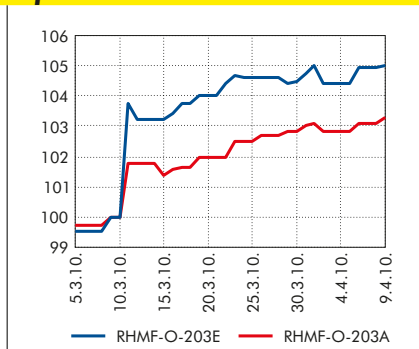
## Nastavak rasta udjela inozemnog duga u BDP-u

### Struktura bruto inozemnog duga, prosinac 2009.



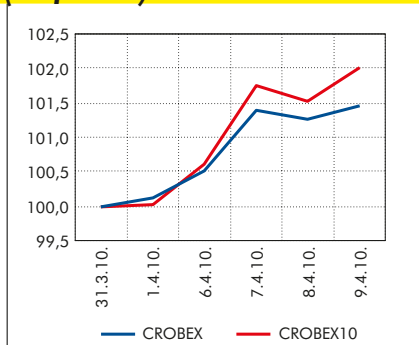
Izvor: HNB

### Cijene domaćih obveznica



Izvor: Raiffeisen Istraživanja

### CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Prema posljednjim podacima HNB-a bruto inozemni dug Republike Hrvatske na kraju 2009. je iznosio 44,6 milijardi eura, što je milijardu eura više nego na kraju studenog, odnosno 4,6 milijardi eura ili 11,6% više nego na kraju 2008. godine. (str. 2)
- Posljednji podaci DZS-a pokazuju ponovno intenziviranje negativnih trendova u robnoj razmjeni Hrvatske s inozemstvom. Tako je u veljači na godišnjoj razini robni izvoz pao 19,4%, a robni uvoz 13,5%. (str. 2)
- Protekli tjedan na svjetskim deviznim tržištima dominirali su deprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar potaknuti neizvjesnostima vezanim uz problem grčkog financiranja proračunskog deficita. (str. 3)
- Početak prošlog tjedna na domaćem deviznom tržištu donio je blago intenziviranje deprecijacijskih pritisaka na kunu u odnosu na euro. Međutim, tečaj EUR/HRK tek je nakratko porastao iznad 7,27 kuna za euro. (str. 3)
- Povoljne ekonomske objave u SAD-u ohrabrila su očekivanja o oporavku gospodarstva. Obveznice su reagirale sa snažnim rastom prinosa, pa su po prvi puta u posljednjih deset mjeseci desetogodišnji prinosi nakratko porasli iznad 4%. (str. 4)
- Najdulja dospijea hrvatskih državnih obveznica uz valutnu klauzulu i kunskih državnih obveznica nastavljaju s porastom cijena, pa je posljedično došlo i do smanjivanja nagiba krivulje prinosa. (str. 5)
- Daleko najtrgovanija dionica na Zagrebačkoj burzi u skraćenom tjednu iza nas bila je dionica Zagrebačke pivovare zbog najavljenog povlačenja iz uvrštenja, pa je prosječni dnevni promet iznosio više od 70 milijuna kuna. (str. 6)
- Zagrebačka banka je donijela odluku o stjecanju vlastitih dionica u svrhu nagrađivanja zaposlenika, nakon čega je dionica u četvrtak zabilježila dnevni rast od 3,3%. Kupnja trezorskih dionica planirana je do 26. travnja do ukupnog iznosa od 8,9 mil. kuna. (str. 6)



**Raiffeisen**  
**BANK**

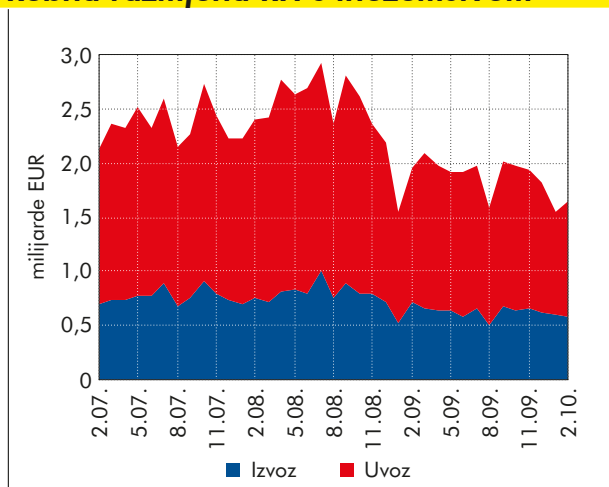
# Usporen pad deficita robne razmjene

## Pregled prethodnog tjedna

Posljednji podaci DZS-a pokazuju ponovno intenziviranje negativnih trendova u robnoj razmjeni Hrvatske s inozemstvom. Nakon što je u siječnju izvoz zabilježio godišnji rast od 14,7%, prekinuvši time trinaest mjeseci dugi trend pada, u veljači

su ponovno do izražaja došla nepovoljna kretanja pa je robni izvoz bio 19,4% manji nego u istom mjesecu prošle godine. Osim toga, uz godišnji pad uvoza roba od 13,5%, prekinut je trend većeg pada uvoza od izvoza. Deficit robne razmjene iznosio je 472 milijuna eura, što je 4,9% manje nego na kraju veljače prošle godine. Navedena stopa smanjenja deficita najmanja je u posljednjih trinaest mjeseci. U nastavku bi se godine robna razmjena s inozemstvom trebala početi oporavljati, što će ponajviše ovisiti o kretanju domaće i inozemne potražnje. I dok se inozemna potražnja, iako sporo, ipak počela oporavljati, oporavak domaće potražnje još je neizvjestan, a prvenstveno će ovisiti o oporavku na tržištu rada i, posljedično, povećanju raspoloživog dohotka kućanstava. Ipak na rast vrijednosti uvoza, moglo bi utjecati pogoršanje u uvjetima razmjene zbog mogućeg rasta cijena energije i sirovina.

## Robna razmjena RH s inozemstvom



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)	III./2010.	5,0
Trgovina na malo, % (impj), realno	II./2010.	-7,3
Noćenja turista, % (impj)	II./2010.	-13,1
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	II./2010.	585
Uvoz roba, milijuni EUR	II./2010.	1.057
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q4 2009	-1.422
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	XII./2009	44.590,5
Međunarodne pričuve, mil. EUR	II./2010.	10.081,5
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	II./2010.	253.786,5
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	II./2010.	173.279,4
Prosječan tečaj EUR/HRK*	III./2010.	7,26
Prosječan tečaj USD/HRK*	III./2010.	5,35

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

Prema posljednjim podacima HNB-a bruto inozemni dug Republike Hrvatske na kraju 2009. je iznosio 44,6 milijardi eura, što je milijardu eura više nego na kraju studenog, odnosno 4,6 milijardi eura ili 11,6% više nego na kraju 2008. godine, a udio duga u BDP-u popeo se na 98,5%. S obzirom da je uz rast inozemnog duga vanjskotrgovinska aktivnost istovremeno padala, znatno je pogoršan odnos inozemnog duga i izvoza roba i usluga pa je udio inozemnog duga u izvozu roba i usluga porastao na 276%, dok je 2008. iznosio 197,2%. Najveći generator rasta inozemnog duga prošle godine bila je država, dok je rast duga poduzeća i banaka snažno usporen u odnosu na prethodne godine. U ovoj godini možemo očekivati rast vanjskog duga, ali sporijom dinamikom nego prethodnih godina. Unatoč usporavanju rasta inozemne zaduženosti, zbog kontrakcije gospodarstva povećat će se udio duga u BDP-u, koji bi u 2010. mogao dosegnuti 100%.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu indeksa potrošačkih cijena u ožujku. Inflatorni pritisci bi se trebali blago intenzivirati u odnosu na prošli mjesec, no godišnja stopa inflacije vjerojatno će ostati relativno niska (ispod 1%), čemu, osim baznog učinka, pridonosi i niska domaća potražnja. U ovom tjednu najavljeno je i održavanje sjednice Savjeta HNB-a.



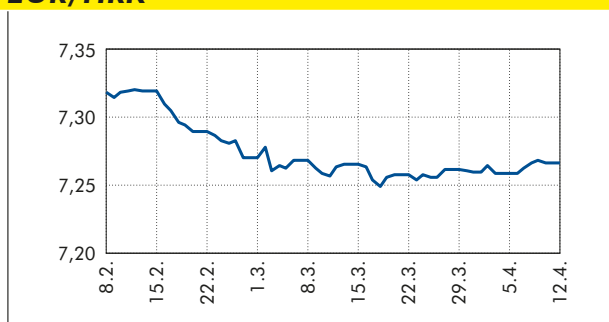
# Ponovni pad eura u odnosu na dolar na tjednoj razini

## Događanja na međunarodnom tržištu

Protekli tjedan zbivanja na svjetskim deviznim tržištima ponovno su bila obilježena neizvjesnostima vezanim uz problem grčkog financiranja proračunskog deficita. Tjedan je započeo trgovanjem na razini 1,353 dolara za euro, ali kad su se na tržištu

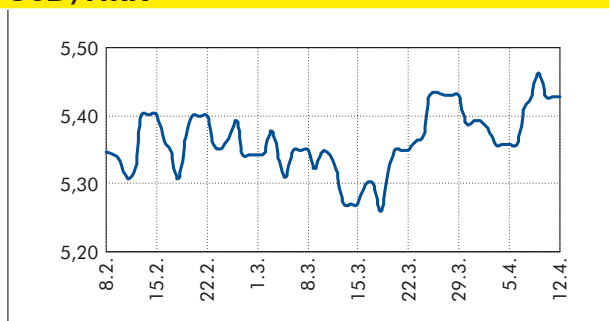
pojavi nagađanja da Grčkoj prijeti mogućnost neispunjenja dospjelih obveza, tečaj EUR/USD se spustio na 1,328 dolara za euro, što je ujedno bila najniža razina tečaja u proteklom tjednu. Na samom kraju tjedna grčki ministar financija je umirio tržište rekavši da je Grčka u stanju ispuniti svoje obveze i da vjerojatno u tome neće trebati pomoć EU. Tako je u petak došlo do blage korekcije tečaja prema razini od 1,34 dolara za euro.

### EUR/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### USD/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

## Događanja na domaćem tržištu

Početak prošlog tjedna na domaćem deviznom tržištu donio je blago intenziviranje deprecijacijskih pritisaka na kunu u odnosu na euro ponajviše pod utjecajem povećane potražnje za devizama od strane bankarskog sektora. Posljedično se tržišni tečaj nakratko popeo iznad 7,27 kuna za euro. Međutim dovoljna količina deviza te skromni volumeni trgovanja ne dozvoljavaju snažnije slabljenje kune. Štoviše, tečaj se do kraja tjedna ponovno spustio ispod 7,27 kuna za euro. Na novčanom tržištu, uobičajen sezonski rast gotovog novca u optjecaju u razdobljima pred blagdan ove je godine zorno pokazao slabost domaće potrošnje budući da je promatrani odljev gotovog novca u optjecaj bio za oko 60% manji nego u istom prošlogodišnjem razdoblju.

## Očekivanja

Na tjednoj razini ne očekujemo promjenu srednjeg tečaja EUR/HRK dok bi u narednih mjesec dana ipak mogli zabilježiti blagi i postepeni rast istoga, odnosno slabljenje kune u odnosu na euro prema razinama 7,30 kuna za euro.

## Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 2. tjedan travnja

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:							
	12.4.10.	Tečaj	31.3.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj		%
EUR	7,2660	7,2593	↑	0,09	7,3062	↓	-0,55	7,2920	↓	-0,36
USD	5,4277	5,3925	↑	0,65	5,0893	↑	6,65	5,2045	↑	4,29
GBP	8,3297	8,1264	↑	2,50	8,0740	↑	3,17	8,5961	↓	-3,10
CHF	5,0670	5,0718	↓	-0,10	4,9094	↑	3,21	4,7745	↑	6,13

Izvor: HNB

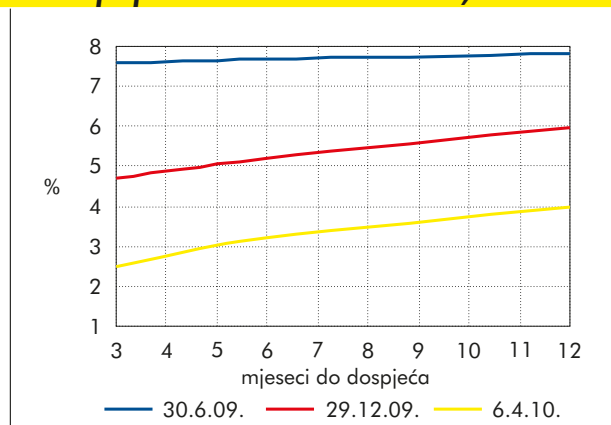


# Grčka ponovno u fokusu tržišta

## Pregled prethodnog tjedna

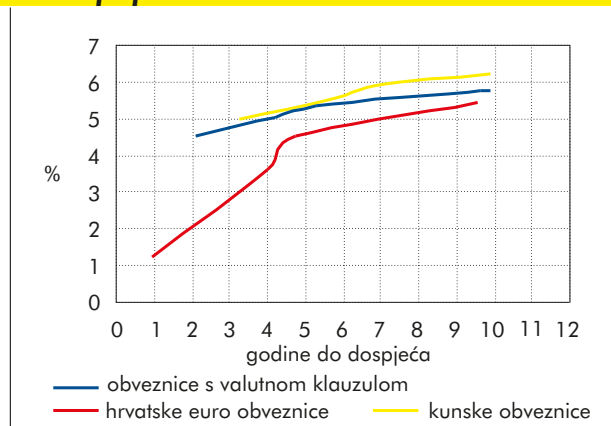
Povoljne ekonomske objave u SAD-u ohrabrile su očekivanja o oporavku gospodarstva. Obveznice su reagirale sa snažnim rastom prinosa, pa su po prvi puta u posljednjih deset mjeseci desetogodišnji

### Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

### Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

### 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.	104,20	104,70	4,76	4,52	-0,10	0,03	377	331
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,20	101,70	5,17	5,04	0,00	0,00	349	308
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,47	5,35	0,50	-0,11	325	288
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,70	97,20	5,83	5,76	0,00	0,00	275	253
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	105,00	105,50	5,83	5,76	0,60	-0,08	274	259
<b>Kunska obveznica</b>										
RHMF-O-137A	4.500	11.7.2013.	98,05	98,55	5,16	4,99	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-15CA	5.250	15.12.2015.	98,10	98,60	5,64	5,54	-0,40	0,09	-	-
RHMF-O-172A	4.750	8.2.2017.	93,10	93,60	6,00	5,90	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-203A	6.750	5.3.2020.	103,30	103,80	6,30	6,23	0,45	-0,06	-	-

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

prinosi porasli nakratko iznad 4%. Očekivano ECB je na prošlotjednom sastanku zadržao referentnu kamatnu stopu na povijesno najnižim razinama, uz gotovo nepromijenjenu retoriku popratnog izvješća. Ekonomski indikatori pokazivali su polagani oporavak gospodarstva, ali se ponovno u fokusu tržišta našlo grčko pitanje. Neizvjesnost oko načina rješavanja problema grčkog proračunskog deficita i javnog duga te špekulacije o mogućem neispunjavanju dospelih obveza utjecali su na povećanu averziju prema riziku i rast spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice. Petogodišnji grčki CDS zabilježio je snažan rast dosegnuvši povijesno najvišu razinu, pritom utječući ujedno i na porast CDS-ova država CEE regije.

Prinosi na mađarske državne obveznice zabilježili su pad na tjednoj razini oko 10bp prvenstveno pod utjecajem deprecijacije mađarske forinte u odnosu na euro. Poljske državne obveznice našle su se pod pritiskom nepovoljnih vijesti vezanih uz Grčku, ali i razmirica unutar poljske središnje banke. Čini se da jedino Češka kruna nije zabilježila slabljenje već naprotiv lagani rast vrijednosti u odnosu na euro. Kruna je podršku pronašla i u prošlotjednim objavama suficita trgovinske razmjene te manjim padom od očekivanja u maloprodaji. Osim toga OECD je izdao poprilično pozitivno izvješće o Češkoj, ali uz preporuku reformi javnih financija (ne samo rashodne strane proračuna već i kroz reformu porezne politike). Aukcije trogodišnjih čeških obveznica prošla je uz solidan interes investitora. Bugarska je na samom kraju tjedna i službeno objavila odgodu ulaska u europski tečajni mehanizam ERM II zbog većeg proračunskog manjka od planiranog (3,7% umjesto planiranih 1,9% BDP-a u 2009.).



## 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	2,10	1,25	0,00	-0,09	150	91
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,35	105,05	3,82	3,63	0,35	-0,10	206	171
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	107,50	108,25	4,71	4,54	-0,20	0,04	261	245
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	108,75	109,50	5,56	5,46	-0,25	0,03	175	184

\* 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.	100,67	0,51	0,01	-0,02
2	1,000	16.3.2012.	100,06	0,97	-0,03	0,02
3	3,500	12.4.2013.	106,29	1,34	-0,10	0,02
4	2,250	11.4.2014.	101,81	1,78	-0,16	0,04
5	2,500	27.2.2015.	101,42	2,19	-0,27	0,06
6	3,500	4.1.2016.	105,71	2,42	-0,34	0,06
7	3,750	4.1.2017.	106,59	2,67	-0,39	0,06
8	4,000	4.1.2018.	107,63	2,88	-0,50	0,07
9	3,750	4.1.2019.	105,23	3,06	-0,60	0,07
10	3,250	4.1.2020.	100,66	3,17	-0,70	0,08
20	4,750	4.7.2028.	112,80	3,77	-0,98	0,07
30	4,750	4.7.2040.	115,47	3,87	-1,71	0,09

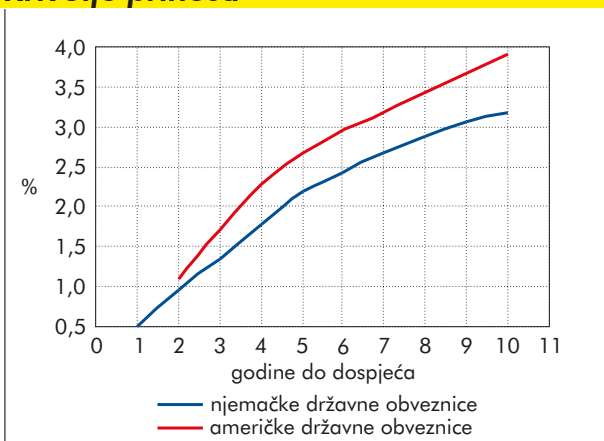
\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,875	29.2.2012.	99,81	1,10	0,02	-0,01
3	1,375	15.2.2013.	100,08	1,72	n/a	n/a
5	2,375	28.2.2015.	99,20	2,67	-0,02	0,00
10	3,625	15.2.2020.	97,61	3,92	0,20	-0,03
30	4,625	15.2.2040.	97,70	4,77	0,56	-0,04

\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

Na hrvatskom tržištu obveznica zabilježili smo skroman prijavljeni promet dijelom zbog skraćenog radnog tjedna uslijed blagdana. Najdulja dospijeca državnih obveznica uz valutnu klauzulu i kunkskih državnih obveznica nastavljaju s porastom cijena, pa je posljedično došlo i do smanjivanja nagiba krivulje prinosa. Hrvatske euroobveznice,

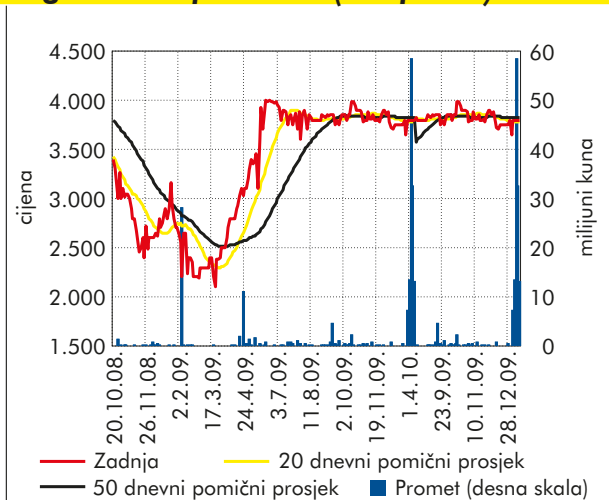
bilježe širenje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice što je reakcija na događanja na "core marketu".

## Očekivanja za ovaj tjedan

Na američkom tržištu očekujemo da će ekonomske pojave vršiti pritiske na rast prinosa. U eurozoni kalendar objavljivanja podataka je skromniji, ali bi tržište državnih obveznica moglo biti volatilno. Razvoj događaja oko Grčke i dalje će biti dominantni čimbenik kretanja na tržištima srednje Europe. Relativno visoki spreadovi u odnosu na referentne njemačke obveznice primamljivi su za investitore. Češka kruna mogla bi nastaviti apprecirati u odnosu na euro, pružajući dodatnu podršku državnim obveznicama. U Mađarskoj će tjedan biti obilježen i rezultatima prvog kruga parlamentarnih izbora. Na domaćem tržištu obveznica ne očekujemo značajnije promjene, a i interes za desetogodišnjim dospijecima mogao bi polako jenjavati. Hrvatske euroobveznice i dalje će biti pod utjecajem kretanja na tržištu EU.

# Zagrebačka pivovara u fokusu

## Zagrebačka pivovara (6 mjeseci)

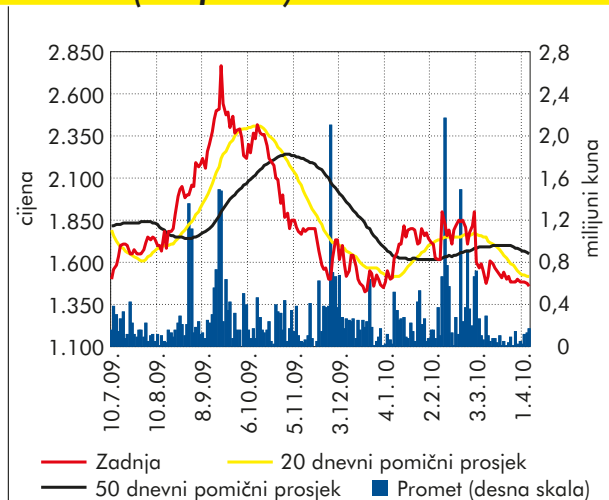


Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Daleko najtrgovanija dionica na Zagrebačkoj burzi u skraćenom tjednu iza nas bila je dionica **Zagrebačke** pivovare zbog najavljenog povlačenja iz uvrštenja, pa je prosječni dnevni promet iznosio više od 70 milijuna kuna. Izuzmemo li trgovanje dionicama Zagrebačke pivovare, dnevni promet su se kretali na uobičajeno niskim razinama od oko 30 milijuna kuna. CROBEX je tjedan zaključio na 2.174,35 boda, što predstavlja tjedni rast od 1,3%.

Zbog objave FIA grupe da su preuzeli FIMA AMI (vlasnika 10,6% dionica **Podravke**) i namjere ulaganja u Pluris i Validus, ove dionice su zabilježile rast, ali i izazvale brojne polemike. Prema pisanju Večernjeg lista, iz Podravke su najavili mogućnost aktiviranja put opcije od strane OTP banke u rujnu ove godine, čime bi Podravka došla u posjed svojih 10,6% dionica. **Tehnika** je sa Zagrebačkom bankom ugovorila izvođenje radova na izgradnji poslovne zgrade Jankomir 3, što je izazvalo rast od preko 4% tijekom trgovanja u petak. Ipak, trgovanje je zaključeno uz rast od 2,7%. Radi se o prvoj fazi izgradnje, a ugovorena vrijednost radova je 14 milijuna kuna s rokom 5,5 mjeseci.

## Tehnika (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

**Zagrebačka banka** je donijela odluku o stjecanju vlastitih dionica u svrhu nagrađivanja zaposlenika, nakon čega je dionica u četvrtak zabilježila dnevni rast od 3,3%. Kupnja trezorskih dionica planirana je do 26. travnja do ukupnog iznosa od 8,9 milijuna kuna. **INA** je prodala 100% udjel u maloprodajnom lancu CROBENZ društvu Croatian Petrol Stations, pridruženom društvu Progress Tradinga, koji je član grupacije Slavia Capital Group. Vrijednost transakcije nije objavljena, a još je potrebno odobrenje Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja.

## Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 9.4.10.
ATX (AT)	3,59	10,34	2.754
BELEX15 (RS)	3,56	7,47	713
BETI (RO)	0,17	30,25	6.109
BUX (HU)	1,07	18,98	25.256
CROBEX (HR)	1,33	8,50	2.174
PX (CZ)	0,56	10,47	1.234
RTSI (RU)	1,18	13,08	1.634
SBI20 (SI)	1,00	-2,79	3.965
SOFIX (BG)	0,69	-0,92	423
SASX10 (BH)	0,11	-3,92	1.012
NTX (SEE,CE,EE)	1,25	12,91	1.307
WIG20 (PL)	0,23	7,10	2.558

Izvor: Bloomberg

## Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 9.4.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 9.4.10.
Podravka	7,56	355	Dalekovod	0,01	360
Adris grupa (P)	4,49	300	Ledo	-0,02	6.449
Končar	2,36	478	JANAF	-0,50	2.955
Ericsson NT	2,30	1.560	Belišće	-1,04	480
Dom holding	1,76	41	Uljanik plovodba	-1,11	620
Tehnika	1,34	1.500	PBZ	-1,15	600
HT	1,23	328	Jadroplov	-1,19	166
Zagrebačka banka	1,18	255	Viadukt	-1,35	314
Ingra	0,97	39	Atlantska plov.	-1,44	956
IGH	0,65	2.567	Luka Ploče	-1,78	1.640
INA	0,51	1.770	Viro TŠ	-2,89	370
Atlantic Grupa	0,40	703	Petrokemija	-2,99	130
Kraš	0,08	354			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



**Raiffeisen**  
**BANK**

## Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 12. do 16. travnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
<b>12. travanj</b>		
10:00	Italija	Industrijska proizvodnja (02/10)
<b>13. travanj</b>		
8:00	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
8:00	Njemačka	Indeks veleprodajnih cijena (03/10)
8:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (02/10)
10:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (02/10)
14:30	SAD	Robna razmjena s inozemstvom (02/10)
14:30	SAD	Indeks uvoznih cijena (03/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
<b>14. travanj</b>		
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (02/10)
14:30	SAD	Trgovina na malo (03/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (02/10)
	Hrvatska	Sjednica Savjeta HNB-a
<b>15. travanj</b>		
1:00	Velika Britanija	Povjerenje potrošača (03/10)
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (02/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (03/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (03/10)
16:00	SAD	Philadelphia Fed indeks (04/10)
	Hrvatska	Indeksi potrošačkih cijena (03/10)
<b>16. travanj</b>		
10:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (02/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
11:05	Italija	Tekući račun platne bilance (02/10)
14:30	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (03/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (03/10)
15:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (04/10)

# 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	kn, HRK	– kuna
DZS	– Državni zavod za statistiku	MF	– Ministarstvo financija
ECB	– European Central Bank (Europska središnja banka)	MMF	– Međunarodni monetarni fond
EUR	– euro	Q1, Q2, Q3, Q4	– prvi, drugi, treći, četvrti kvartal
FED	– Federal Reserve System (Američka središnja banka)	UN	– Ujedinjeni Narodi
HNB	– Hrvatska narodna banka	USD	– dolar
HZZ	– Hrvatski zavod za zapošljavanje		

## 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 9. travnja 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.

