

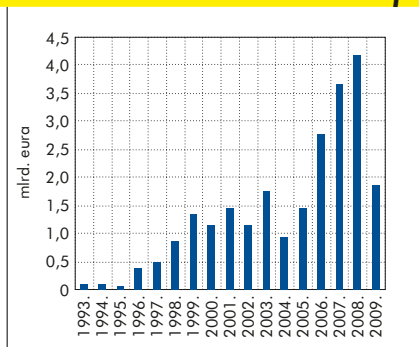
RBA Analize

Tjedni pregled

19. travnja 2010. • RBA tjedni pregled br 14/2010.

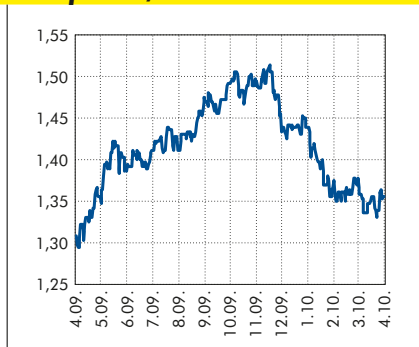
Pad izravnih inozemnih ulaganja u 2009. veći od 50%

Inozemne izravne investicije



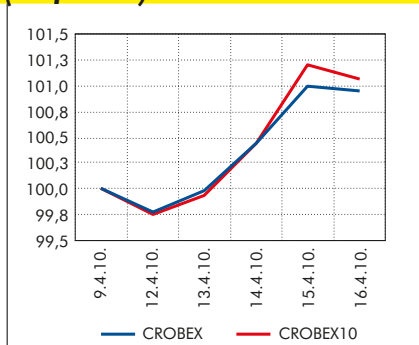
Izvor: HNB

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Inozemna izravna ulaganja (FDI) u Hrvatsku tijekom 2009. iznosila su 1,9 milijardi eura, što je čak 55,3% manje nego u 2008., a usmjerena su prvenstveno u trgovinu na veliko i posredovanja u trgovini te u financijsko posredovanje (str. 2)
- Inflatorni pritisci u ožujku su tek blago intenzivirani pa je godišnja stopa inflacije prema podacima HNB-a iznosila 0,9%. (str. 2)
- Protekli tjedan na inozemnim deviznim tržištima zabilježeno je slabljenje jedinstvene europske valute prema američkom dolaru. Kretanje tečaja EUR/USD na niže bilo je potaknuto problemom s financiranjem grčkog duga. (str. 3)
- Nakon što je na početku tjedna na domaćem deviznom tržištu tečaj EUR/HRK zabilježio kratkotrajan rast, povećana ponuda deviza spustila je tečaj na uobičajene razine oko 7,26 kuna za euro na kojima se zadržao do kraja tjedna. (str. 3)
- U uvjetima niske inflacije, relativno sporog oporavka gospodarstva, još uvijek slabog tržišta rada te neizvjesnosti oko Grčke i američke i njemačke državne obveznice i dalje imaju status sigurnog utočišta. (str. 4)
- Na domaćem tržištu obveznica nastavlja se skroman promet s izraženijom potražnjom za najduljim desetogodišnjim dospelima. Prinosi se, međutim, na tjednoj razini zadržavaju na stabilnim razinama. (str. 5)
- Jadranski naftovod je objavio potpisivanje ugovora o transportu nafte s Optima grupom iz BiH za 2010. godinu. Radi se o transportu 1,2 mil. tona nafte za potrebe Rafinerije nafte u Bosanskom Brodu što je povećanje od 15% u odnosu na 2009. godinu. (str. 6)
- Uljanik plovidba je u petak objavila zahtjev za uvrštenje dionica ULPL-R-A u kotaciju Službenog tržišta Zagrebačke burze. Pokrovitelj uvrštenja i specijalist za dionice Uljanik plovidbe biti će Raiffeisenbank Austria. (str. 6)



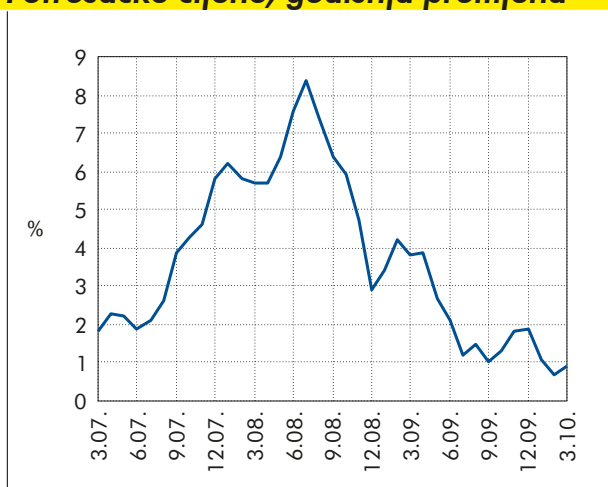
Raiffeisen
BANK

Inflatorni pritisci još uvijek potisnuti

Pregled prethodnog tjedna

Prema posljednjim podacima DZS-a godišnja stopa inflacije u ožujku je iznosila 0,9%, što je tek blago intenziviranje rasta potrošačkih cijena. Na slabe inflatorne pritiske i dalje utječe pad potrošnje, kako na razini kućanstava tako i na razini korporativnog sektora, što je posljedica nepovoljnih kretanja

Potrošačke cijene, 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)	III./2010.	0,9
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	III./2010.	318.658
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

u realnom sektoru i na tržištu rada. S druge strane, rast cijena energije i administrativno utvrđenih cijena najviše je utjecao na godišnji rast potrošačkih cijena. U narednom razdoblju inflatorne će pritiske obuzdavati i dalje niska domaća potrošnja. Međutim, kretanje cijena zasigurno će početi osjećati utjecaj rasta cijena energenata na inozemnim tržištima. Naime, oporavkom inozemnih tržišta povećat će se potražnja za sirovom naftom kao osnovnom proizvodnom sirovinom pa će i cijene energenata rasti. S obzirom da uvoz energenata predstavlja značajnu stavku u hrvatskom uvozu, dio inflatornih pritisaka prelit će se u domaće gospodarstvo. Isto tako, još uvijek je neizvjesno (ali i neizbježno) povećanje cijena električne energije, što će zasigurno utjecati na rast cijena drugih dobara i usluga. Očekujemo nešto izraženije inflatorne pritiske u drugoj polovici godine, dok bi prosječna stopa inflacije u 2010. trebala iznositi 3%.

Prema posljednjim podacima HNB-a inozemna izravna ulaganja (FDI) u Hrvatsku tijekom 2009. iznosila su 1,9 milijardi eura, što je čak 55,3% manje nego u 2008. Najveći doprinos rastu došao je od rasta ulaganja u trgovini na veliko i posredovanja u trgovini te ulaganja u financijsko posredovanje. Dakle ponovno su izostala visoko poželjna greenfield ulaganja. Daleko najveći iznos ukupnih izravnih ulaganja došao je iz Nizozemske (1,1 milijarda eura), a slijedi Austrija s ulaganjima u iznosu 420,7 milijuna eura, koja je od 1993. najveći ulagač u Hrvatsku s ukupno 6,2 milijarde eura (26,1% FDI). U ovoj godini, s oporavkom gospodarstva eurozone te nastavkom pada averzije prema riziku, možemo ponovno očekivati rast interesa stranih investitora za Hrvatsku. Međutim, koliki će interes biti ovisit će o brzini provođenja strukturnih reformi, tijeku pregovora s EU te poboljšanju investicijske klime.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu indeksa industrijske proizvodnje za ožujak. I treći mjesec za redom prema kalendarski prilagođenim podacima industrijska proizvodnja trebala bi zabilježiti blagi rast, prije svega zbog učinka baznog razdoblja, ali djelomično i zbog oporavka inozemne potražnje.



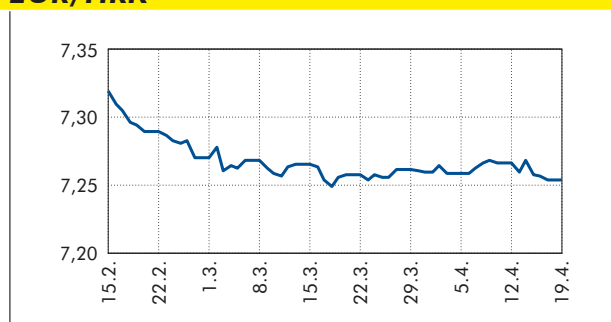
Pad vrijednosti eura u odnosu na američki dolar

Događanja na međunarodnom tržištu

Kretanja na inozemnim deviznim tržištima prošlog tjedna ponovno su protekla u znaku problema s financiranjem grčkog duga. Trgovanje je otvoreno s tečajem na razinama od oko 1,37 dolara za euro. S obzirom na nešto mirnije raspoloženje investito-

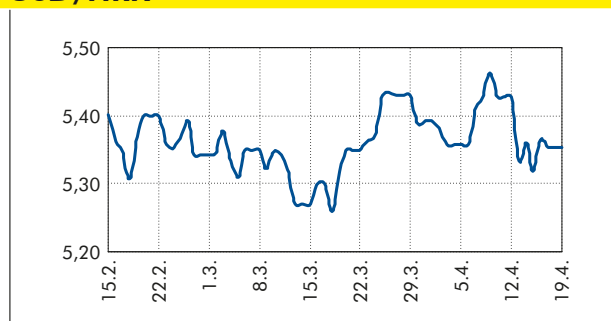
ra do četvrtka je tečaj bilježio blagi rast. Sumnja u pouzdanost europskog plana te mišljenje kako planirani iznos sredstava za spas Grčke vjerojatno neće biti dovoljan rezultirale su smanjenjem potražnje za jedinstvenom europskom valutom što je tijekom četvrtka snažno oslabilo vrijednost eura te se tečaj EUR/USD spustio na 1,35 dolara za euro. Tijekom petka nisu zabilježene značajnije korekcije te je trgovanje zaključeno s tečajem na razinama od 1,35 dolara za euro.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Događanja na domaćem tržištu

Kratkotrajni deprecijacijski pritisci na kunu zabilježeni početkom tjedna te kao rezultat toga povećan tečaj EUR/HRK (na razine od oko 7,27 kuna za euro) nisu se zadržali preostali dio tjedna te je vrijednost kune prema euru pokazala ponovni rast vrijednosti. U nastavku trgovanja povećana ponuda deviza od strane bankovnog sektora te institucionalnih investitora doprinijela je spuštanju tečaja na uobičajene razine od oko 7,26 kuna za euro. Unatoč kraju jednog i početku novog razdoblja obvezne pričuve kamatne stope na novčanom tržištu bilježe tek manje promjene uslijed visoke likvidnosti sustava.

Očekivanja

Na tjednoj razini ne očekujemo promjene srednjeg tečaja EUR/HRK na tečajnici HNB-a budući da će i mogući porast potražnje za devizama zasigurno biti zadovoljen trenutno dovoljnom količinom deviza na tržištu. Na mjesečnoj razini, moguće je očekivati tek blagi i postepeni rast tečaja potaknut prije svega povećanom potražnjom za devizama s ciljem podmirenja inozemnih obveza.

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 3. 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:							
	19.4.10.	Tečaj	31.3.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2541	7,2593	↓	-0,07	7,3062	↓	-0,71	7,2920	↓	-0,52
USD	5,3524	5,3925	↓	-0,74	5,0893	↑	5,17	5,2045	↑	2,84
GBP	8,2725	8,1264	↑	1,80	8,0740	↑	2,46	8,5961	↓	-3,76
CHF	5,0608	5,0718	↓	-0,22	4,9094	↑	3,08	4,7745	↑	6,00

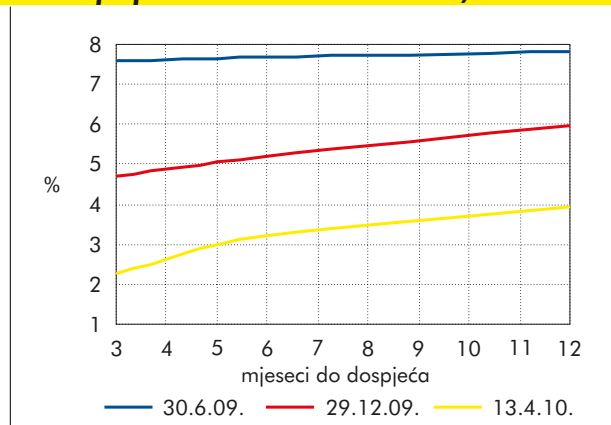
Izvor: HNB

Pozitivan sentiment prema CEE regiji

Pregled prethodnog tjedna

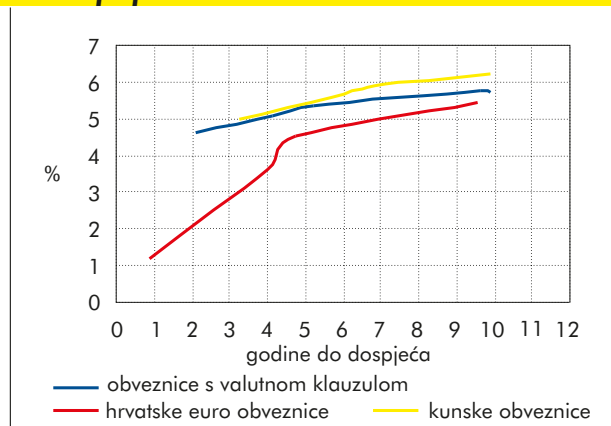
Unatoč pozitivnim objavama iz realnog sektora, njemačke i američke državne obveznice zaključile su tjedan s porastom cijena. Naime, u uvjetima niske inflacije, relativno sporog oporavka gospo-

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

darstva, još uvijek slabog tržišta rada te neizvjesnosti oko Grčke i američke i njemačke državne obveznice i dalje imaju status sigurnog utočišta. Dominantni čimbenik tržišnih kretanja su špekulacije oko pomoći Grčkoj, a neizvjesnost konačnog ishoda pojačavaju špekulacije oko zakonodavne procedure pojedinih članica EU glede pružanja pomoći. U takvim uvjetima, potražnja za američkim i njemačkim obveznicama raste. Fokusiranost na Grčku i dalje čini CEE regiju primamljivu investitorima, pa prinosi duž krivulje državnih obveznica u regiji padaju. Tako su nakon početnih korekcija cijena, poljski prinosi nastavili s višetjednim trendom pada, a ni tragična avionska nesreća nije značajnije utjecala na financijska tržišta. Štoviše, središnja banka u Poljskoj je ostala dosljedna u sprječavanju aprecijacije poljskog zlota, pa je sve izglednije da će podizanje referentnog kamatnjaka započeti tek u prvom tromjesečju 2011. godine. Rezultati mađarskih parlamentarnih izbora pozitivno su dočekani na tržištu s nastavkom jačanja mađarske forinte. Očekujemo da će prvi korak nove mađarske vlade biti korekcija na više proračunskog deficita u dogovoru s MMF-om, s kojim će se odrediti i okvirni plan te smjer kretanja ekonomske politike. Navedeno bi moglo uključivati i neke velike i važne institucionalne reforme. Guverner češke središnje banke najavio je svoju ostavku u lipnju, što nije utjecalo na financijska tržišta obzirom na stabilnost i dobro funkcioniranje središnje banke. Ipak, neposredno pred izbore moguće je očekivati pogoršanje tržišnog sentimenta i kratkotrajne nestabilnosti. Na domaćem tržištu obveznica nastavlja se skroman promet s izraženijom potražnjom za najduljim desetogodišnjim dospeljima. Prinosi se međutim na tjednoj razini zadržavaju na stabilnim razinama, 5,8% za državno izdanje RHMF20 uz valutnu klauzulu te 6,3% za kunsko desetogo-

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.	104,00	104,50	4,85	4,60	-0,20	0,09	385	333
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,00	101,50	5,23	5,09	-0,20	0,05	355	305
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,47	5,36	0,00	0,00	325	281
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,70	97,20	5,83	5,76	0,00	0,00	275	247
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	105,20	105,70	5,80	5,74	0,20	-0,03	271	257
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,00	98,50	5,18	5,01	-0,05	0,02	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,00	98,50	5,67	5,56	-0,10	0,02	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,00	93,50	6,02	5,92	-0,10	0,02	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	103,30	103,80	6,30	6,23	0,00	0,00	-	-

* 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	2,06	1,20	0,00	-0,04	145	88
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,40	105,10	3,80	3,62	0,05	-0,02	184	146
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	107,65	108,35	4,67	4,51	0,15	-0,04	253	236
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	108,90	109,60	5,54	5,45	0,15	-0,02	174	188

* 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	0,49	0,01	-0,03
2	1,000	16.3.2012.	100,18	0,90	0,11	-0,06
3	3,500	12.4.2013.	106,44	1,28	0,15	-0,06
4	2,250	11.4.2014.	102,08	1,70	0,26	-0,07
5	2,500	27.2.2015.	100,53	2,14	n/a	n/a
6	3,500	4.1.2016.	106,01	2,36	0,27	-0,05
7	3,750	4.1.2017.	106,96	2,60	0,34	-0,06
8	4,000	4.1.2018.	108,06	2,82	0,40	-0,06
9	3,750	4.1.2019.	105,64	3,00	0,38	-0,05
10	3,250	4.1.2020.	101,15	3,11	0,45	-0,05
20	4,750	4.7.2028.	113,16	3,74	0,44	-0,03
30	4,750	4.7.2040.	115,45	3,87	0,02	0,00

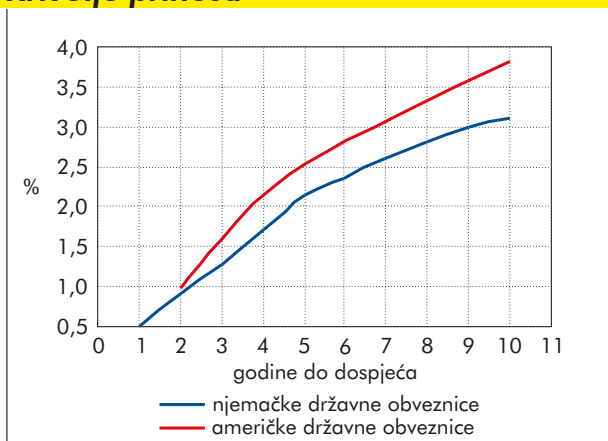
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,875	29.2.2012.	100,02	0,99	0,13	-0,06
3	1,375	15.2.2013.	100,44	1,60	0,25	-0,09
5	2,375	28.2.2015.	99,83	2,54	0,41	-0,09
10	3,625	15.2.2020.	98,38	3,82	0,47	-0,06
30	4,625	15.2.2040.	98,58	4,71	0,41	-0,03

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

dišnje izdanje. Hrvatske euroobveznice duž cijele krivulje bilježe pad prinosa i sužavanje razlike u zahtijevanim prinosima u odnosu na njemačke državne obveznice.

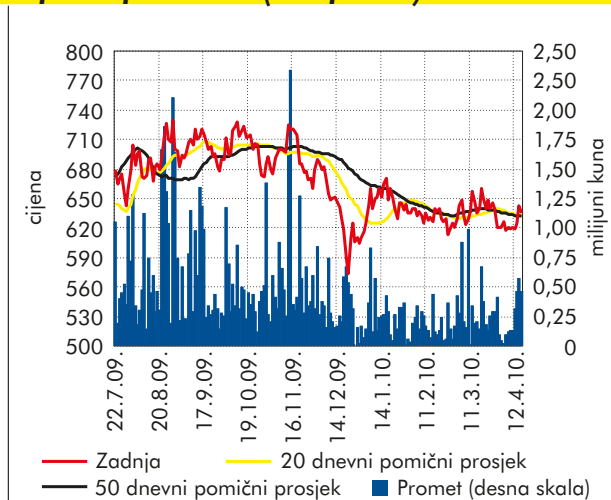
Očekivanja za ovaj tjedan

Prinosi i na američke i njemačke državne obveznice mogli bi se zadržavati na stabilnim razinama unatoč pozitivnim tržišnim očekivanjima glede oporavka gospodarstva. Naime, slabosti fiskalnih politika pojedinih članica eurozone te krhki oporavak podržavaju ulaganja u tzv. sigurna utočišta odnosno njemačke i američke državne obveznice. Utjecaj na tržišta CEE regije, ali i na hrvatske euroobveznice, dolaziti će s razvijenih tržišta te od razvoja situacije s Grčkom. Relativno oskudan kalendar objavljivanja ekonomskih pokazatelja upotpunjen je najavljenim domaćim izdanjima u Češkoj, Poljskoj, Mađarskoj i Rumunjskoj. Uz nastavak skromnog volumena trgovanja, na domaćem tržištu nije izgledan pad prinosa na desetogodišnja izdanja, osobito kod obveznice RHM20 uz valutnu klauzulu.



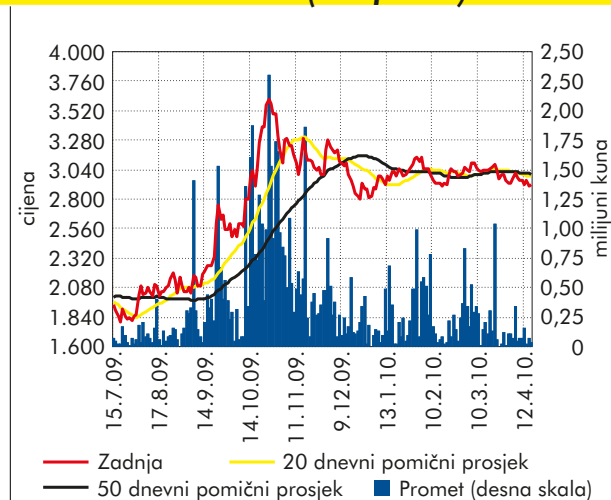
Uljanik plovidba ide u višu kotaciju

Uljanik plovidba (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Jadranski naftovod (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Iako je protekli tjedan oskudijevao važnijim korporativnim vijestima, trgovanje na Zagrebačkoj burzi se odvijalo po nešto većim volumenima. Prosječni dnevni promet je bio oko 61 mil. kuna, ne računajući trgovanje dionicama Zagrebačke pivovare, dok je u tjednu prije toga prosječni dnevni promet bio oko 49 mil. kuna. Također, dionički indeksi **CROBEX** i **CROBEX10** su ostvarili 0,95% i 1,06% tjednu promjenu. U SAD-u su počele objave rezultata poslovanja u prvom tromesečju koji su ulagačima nazmjenice davali pozitivne i negativne signale o oporavku. **Jadranski naftovod** je objavio potpisivanje ugovora o transportu nafte s Optima grupom iz BiH za 2010. godinu. Radi se o transportu 1,2 mil. tona nafte za potrebe Rafinerije nafte u Bosanskom Brodu što je povećanje od 15% u odnosu na 2009. godinu. Inače, Jadranski naftovod je među CROBEX sastavnicama u 2009. godini ostvario najveći rast i prihoda i dobiti. Prihod od prodaje u iznosu od 443,7 mil. kuna je za 40% veći u odnosu na 2008., a rast je ostvaren i u segmentu transporta nafte i u segmentu skladištenja nafte koji čini više od četvrtine prihoda od prodaje. Trenutno kompanija ima 60.000 m³ skladišnih kapaciteta, ali je u planu gradnja dodatnih skladišta. Neto dobit je više nego udvostručena u odnosu na 2008. te iznosi 119 mil. kuna. Cijeli tjedan je dionica **HT-a** bila u fokusu, a u petak je bio zadnji dan za ostvarivanje prava na dividendu dioničarima HT-a kada je dionica zabilježila 15 mil. kuna prometa. Dividenda od 34,05 kuna po dionici će se isplatiti 17. svibnja 2010. **Uljanik plovidba** je u petak objavila zahtjev za uvrštenje dionica ULPL-R-A u kotaciju Službenog tržišta Zagrebačke burze. Pokrovitelj uvrštenja i specijalist za dionice Uljanik plovidbe biti će Raiffeisenbank Austria.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 16.4.10.
ATX (AT)	-0,43	10,36	2.754
BELEX15 (RS)	7,31	15,32	765
BETI (RO)	-0,69	29,35	6.067
BUX (HU)	-2,12	15,98	24.620
CROBEX (HR)	0,95	9,53	2.195
PX (CZ)	5,09	16,09	1.297
RTSI (RU)	1,16	14,27	1.651
SBI20 (SI)	-0,78	-3,54	3.934
SOFIX (BG)	0,06	-0,85	424
SASX10 (BH)	1,00	-2,96	1.022
NTX (SEE,CE,EE)	0,89	13,95	1.319
WIG20 (PL)	1,70	8,72	2.597

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 16.4.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 16.4.10.
Ericsson NT	5,09	1.639	PBZ	0,00	600
Uljanik plovidba	4,35	647	Luka Ploče	-0,01	1.640
Viro TŠ	4,02	385	HT	-0,34	327
Kraš	3,25	365	INA	-0,56	1.760
Adris grupa (P)	3,08	309	Ledo	-0,60	6.410
Končar	2,65	491	Viadukt	-0,67	312
Jadroplov	2,41	170	Dom holding	-1,73	40
Atlantska plov.	2,41	979	JANAF	-1,86	2.900
Dalekovod	2,35	369	Podravka	-1,96	348
Petrokemija	2,28	133	IGH	-3,49	2.477
Atlantick Grupa	1,17	711	Tehnika	-4,67	1.430
Belišće	0,63	483	Ingra	-5,21	37
Zagrebačka banka	0,21	256			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



**Raiffeisen
BANK**

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 19. do 23. travnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
19. travanj		
11:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (02/10)
16:00	SAD	Vodeći indikatori (03/10)
20. travanj		
8:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (03/10)
8:00	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (03/10)
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (02/10)
10:00	Italija	Industrijske narudžbe i prodaja (02/10)
11:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (04/10)
11:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (04/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
21. travanj		
10:30	Velika Britanija	BoE Minutes
10:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti (02/10)
	Hrvatska	Prosječna bruto i neto plaća (02/10)
	Hrvatska	Indeks obujma industrijske proizvodnje (03/10)
22. travanj		
8:45	Francuska	Indikator poslovnog povjerenja (04/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (03/10)
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (03/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
16:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (03/10)
16:00	EMU	Povjerenje potrošača (04/10)
23. travanj		
8:45	Francuska	Osobna potrošnja (03/10)
10:00	Njemačka	IFO indikator poslovne klime (04/10)
10:00	Italija	Trgovina na malo (02/10)
10:30	Velika Britanija	BDP (Q1/10)
10:30	Velika Britanija	Trgovina na malo (03/10)
11:00	EMU	Industrijske narudžbe (02/10)
14:30	SAD	Narudžbe trajnih dobara (03/10)
16:00	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (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 16. 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.

