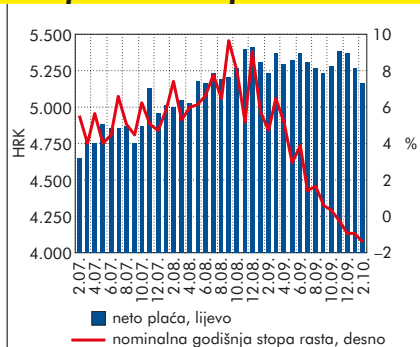


RBAAnalize Tjedni pregled

26. travnja 2010. • RBA tjedni pregled br 15/2010.

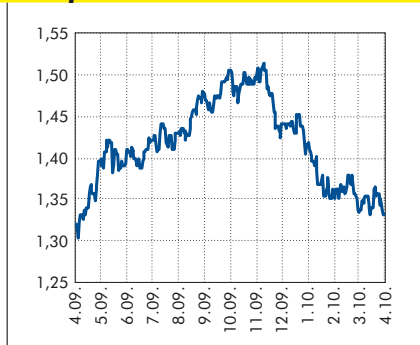
Godišnji pad industrijske proizvodnje u ožujku 0,6%

Prosječna neto plaća



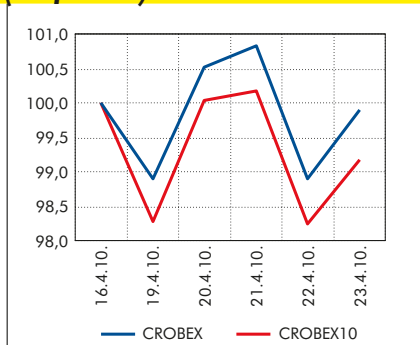
Izvor: DZS

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Vlada je predstavila novi program gospodarskog oporavka. Osim kratkoročnih mjera za izlazak iz recesije, program sadrži i niz srednjoročnih i dugoročnih mjera usmjerenih na smanjenje uloge države te stvaranje konkurentnog gospodarstva. (str. 2)
- Tijekom ožujka industrijska proizvodnja na godišnjoj razini smanjena je za 0,6%. Međutim, tijekom prvog ovogodišnjeg tromjesečja pokazala je blagi rast u odnosu na isto prošlogodišnje razdoblje što je posljedica oporavka inozemne potražnje. (str. 2)
- Prosječna neto plaća za veljaču iznosila je 5.157 kuna, što je 1,9% nominalno manje u odnosu na prethodni mjesec. Nastavljen je i realan pad prosječne neto plaće. (str. 2)
- Kretanja na tečaju EUR/USD prošlog tjedna ponovno su bila pod jakim utjecajem problema s financiranjem grčkog duga. Podršku dolaru davale su i povoljne ekonomske objave s američkog tržišta. (str. 3)
- Veći dio prethodnog tjedna na domaćem deviznom tržištu protekao je mirno, uz skromne volumene trgovanja i uski raspon kretanja tržišnog tečaja EUR/HRK. (str. 3)
- I dok su se američke državne obveznice našle pod pritiskom dobrih ekonomskih objava, Grčka je i dalje u fokusu na europskom tržištu. Jasne naznake oporavka gospodarstva eurozone tek uspijevaju spriječiti snažniji pad njemačkih prinosa. (str. 4)
- Nastavlja se razdoblje pozitivnog sentimenta na CEE tržištu. Češka, mađarska i poljska domaća izdanja bila su popraćena solidnim interesom investitora, dok je na hrvatskom tržištu obveznica primjetan trend smanjenja prijavljenog prometa. (str. 5)
- U ponedjeljak je Duropack objavio cijenu po kojoj će otkupiti preostale dionice Belišća. Cijena iznosi 500 kuna po dionici što je 10% premija na 3M ponderiranu prosječnu cijenu. (str. 6)
- Atlantic grupa je izvijestila da su dali neobvezujuću ponudu za Droga Kolinsku. Cijena iz ponude nije objavljena. (str. 6)



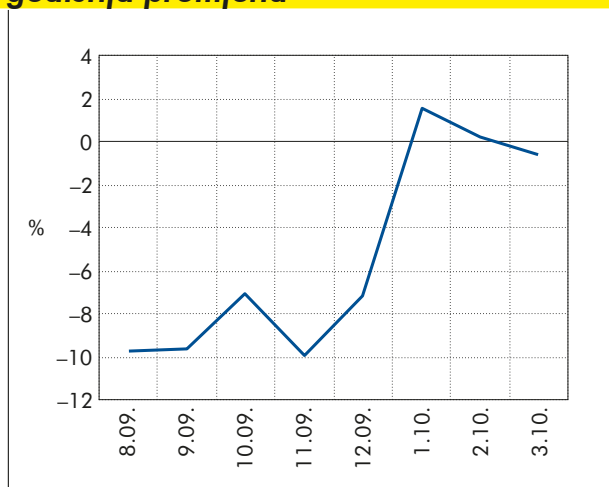
Raiffeisen
BANK

Novi program gospodarskog oporavka

Pregled prethodnog tjedna

Vlada je predstavila novi program gospodarskog oporavka. Osim kratkoročnih mjera za izlazak iz recesije, program sadrži i niz srednjoročnih i dugoročnih mjera usmjerenih na smanjenje uloge države, stvaranje konkurentnog gospodarstva te postizanje održivog rasta. Vladin novi program podržali

Industrijska proizvodnja, godišnja promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q4 2009.	-4,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	III./2010.	-0,6
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**	XI./2009.	-8.938,6
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	II./2010.	5.157
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	III./2010.	18,4
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

su koalicijski partneri, Hrvatska udruga poslodavaca i HNB. Prema programu smanjuje se uloga države u gospodarstvu. Planira se ukidanje nekih poreznih olakšica u sustavu poreza na dohodak, ukidanje pojedinih parafiskalnih nameta te smanjenje broja i visine poreznih stopa na dohodak. Nadalje, smanjit će se broj zaposlenih u javnoj upravi uz zbrinjavanje viška istih i njihovu prekvalifikaciju. Kroz izradu cjelovitog programa promocije prema van, poboljšanja rada institucija i niže porezno opterećenje potaknuti će se izvoz i izravna inozemna ulaganja. Osim toga istaknuta je važnost nastavka privatizacijskog procesa i pravosudnih reformi, te brzih reformi na tržištu rada i u obrazovnom sustavu koji će kvalitetnije odgovoriti zahtjevima realnog sektora. Vjerujemo kako su predložene mjere vrlo dobar temelj za provođenje reformi u gospodarstvu te ih je stoga važno što prije razraditi, odrediti rokove te dosljedno primjenjivati.

Industrijska proizvodnja u ožujku smanjena je za 0,6% godišnje, unatoč činjenici da je prošlogodišnjeg ožujka zabilježen njen relativno visoki pad. Ipak, kumulativni podaci za prvo tromjesečje pokazuju blagi rast u odnosu na prvo tromjesečje prošle godine (za 0,3%), što je vjerojatno posljedica oporavka inozemne potražnje, budući da je domaća potražnja i dalje slaba. U nastavku godine očekujemo nešto povoljnija kretanja. Naime, provođenjem vladinih mjera za oporavak gospodarstva izvjestan je i oporavak domaće potražnje koji bi uz nešto jači utjecaj pozitivnih kretanja iz vanjskog okruženja mogao rezultirati pozitivnim, ali blagim stopama rasta u industrijskoj proizvodnji.

Prosječna neto plaća za veljaču iznosila je 5.157 kuna, što je 1,9% nominalno manje nego u siječnju. Na godišnjoj razini niža je za 1,4%, što ukazuje na ubrzanje dinamike pada. Pad nominalnih plaća na godišnjoj razini rezultat je i dalje nepovoljnih kretanja na domaćem tržištu rada te posebnog poraza na plaće, mirovine i druge primitke.

Očekivanja za ovaj tjedan

U petak očekujemo objavu rezultata robne razmjene za ožujak, koji bi trebale pokazati nastavak smanjenja vanjskotrgovinske razmjene, ali uz jednodimenzijske stope. Objava prometa u trgovini na malo za ožujak, također predviđena za petak, ponovno bi mogla ukazati na negativnu stopu rasta obzirom na i dalje slabu domaću potražnju.

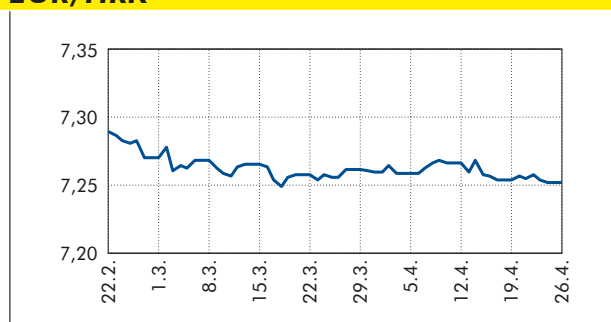


Bez promjena na domaćem deviznom tržištu

Događanja na međunarodnom tržištu

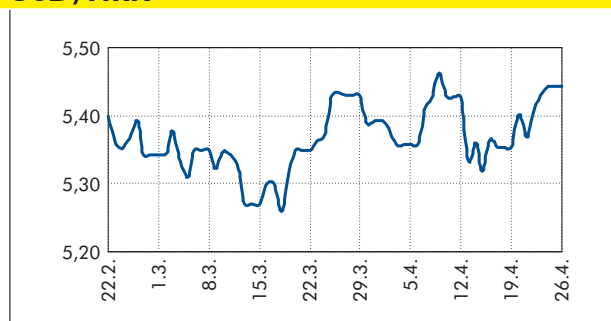
Kretanja na inozemnim deviznim tržištima prošlog tjedna ponovno su bila pod jakim utjecajem problema s financiranjem grčkog duga. Tek blagi aprecijacijski pritisci na euro na samom početku tjedna, zaustavljeni su s ponovnom neizvjesnošću

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 4. 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:							
	26.4.10.	Tečaj	31.3.10.	%	31.12.09.	%	30.6.09.	%		
EUR	7,2517	7,2593	▼	-0,10	7,3062	▼	-0,75	7,2920	▼	-0,55
USD	5,4422	5,3925	▲	0,92	5,0893	▲	6,93	5,2045	▲	4,57
GBP	8,3603	8,1264	▲	2,88	8,0740	▲	3,55	8,5961	▼	-2,74
CHF	5,0573	5,0718	▼	-0,29	4,9094	▲	3,01	4,7745	▲	5,92

Izvor: HNB

oko grčkog pitanja. Naime, sumnja u pouzdanost europskog plana, špekulacije kako planirani iznos sredstava za spas Grčke vjerojatno neće biti dovoljan te revizija na više grčkog proračunskog deficita u 2009. rezultirale su smanjenjem potražnje za jedinstvenom europskom valutom što je snažno oslabilo vrijednost eura te se tečaj EUR/USD spustio na 1,35 dolara za euro. Ipak, sam kraj tjedna i službeni zahtjev Grčke za aktiviranje paketa pomoći MMF-a i EU smanjilo je averziju prema riziku i zaustavio slabljenje eura.

Događanja na domaćem tržištu

Veći dio prethodnog tjedna na domaćem deviznom tržištu je protekao mirno, uz niske volumene trgovanja i uskom rasponu trgovanja. Unatoč blagim aprecijacijskim pritiscima zabilježenima tijekom utorka, što je tečaj nakratko spustilo ispod razine od oko 7,255 kuna za euro, dovoljna ponuda deviza zadovoljila je nešto višu potražnju za devizama što je tečaj vratilo na već uobičajene razine od oko 7,26 kuna za euro. Stabilnost na tržištu zadržala se u nastavku tjedna te je tako trgovanje zaključeno s tečajem od oko 7,26 kuna za euro.

Očekivanja

Mogući porast potražnje za devizama u tjednu pred nama zasigurno će biti zadovoljen trenutno dovoljnom količinom deviza na tržištu. Priljev deviza na osnovi zaduživanja kvazi državnih poduzeća u inozemstvu, također ne bi trebao imati utjecaj na tečajna kretanja već bi se uz povremeno jačanje kune u odnosu na euro tečaj EUR/HRK trebao zadržati oko sadašnjih razina. Na mjesečnoj razini, očekujemo relativno uski raspon trgovanja od 7,25 do 7,265 kuna za euro te stabilan srednji tečaj EUR/HRK s tendencijom prema blago višim razinama.

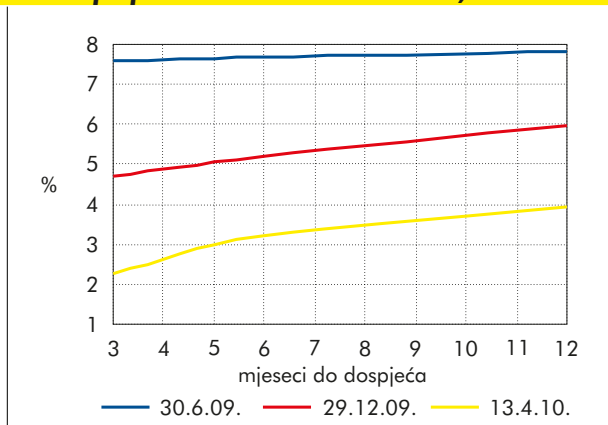


Grčka – još uvijek nedovršena priča

Pregled prethodnog tjedna

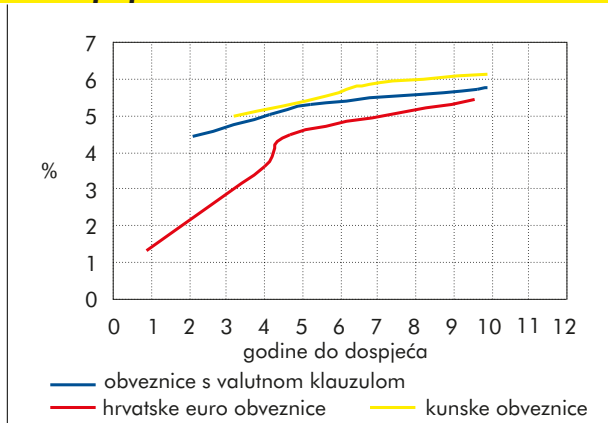
Iznenadjuće povoljni pokazatelji s tržišta nekretnina, naznake oporavka tržišta rada, "dobra" financijska izvješća kompanija za prvo tromjesečje te naposljetku najava rekordnog izdanja američkih državnih obveznica utjecala je na korekciju cijena državnih obveznica. S druge strane tržište državnih obveznica eurozone pod snažnim je utjecajem neizvjesnosti oko rješavanja pitanja financiranja proračunskog deficita Grčke, pa povoljne ekonomske objave (rast PMI, ZEW i IFO indeksa) tek sprječavaju snažniji pad prinosa na njemačke državne obveznice. Eurostat je revidirao na više procjenu grčkog proračunskog deficita (s 12,9% na 13,6% BDP-a) uz otvorenu mogućnost pogoršanja, a i rejting agencija Moody's snizila je kreditni rejting Grčke na "A3".

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.	104,30	104,80	4,67	4,43	0,30	-0,18	375	328
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,30	101,80	5,14	5,01	0,30	-0,08	353	309
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,70	95,20	5,43	5,32	0,20	-0,04	327	289
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	97,00	97,50	5,79	5,72	0,30	-0,04	275	252
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	105,05	105,55	5,82	5,75	-0,15	0,02	272	266
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,10	98,60	5,15	4,98	0,10	-0,03	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,10	98,60	5,65	5,54	0,10	-0,02	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,45	93,95	5,94	5,84	0,45	-0,08	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	104,00	104,50	6,20	6,13	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	104,70	1,90	1,34	0,00	-0,16	141	79
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,60	105,10	3,74	3,61	0,20	-0,06	207	168
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	108,00	108,50	4,58	4,47	0,35	-0,09	256	234
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	109,00	109,50	5,52	5,46	0,10	-0,02	179	190

* 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.	100,65	0,50	-0,03	0,02
2	1,000	16.3.2012.	100,17	0,91	-0,05	0,02
3	3,500	12.4.2013.	106,45	1,26	-0,08	0,01
4	2,250	11.4.2014.	102,19	1,67	0,00	0,00
5	2,500	27.2.2015.	100,70	2,10	0,02	0,00
6	3,500	4.1.2016.	106,21	2,32	0,05	-0,01
7	3,750	4.1.2017.	107,25	2,56	0,09	-0,02
8	4,000	4.1.2018.	108,38	2,77	0,12	-0,02
9	3,750	4.1.2019.	106,04	2,95	0,19	-0,03
10	3,250	4.1.2020.	101,49	3,07	0,11	-0,01
20	4,750	4.7.2028.	113,73	3,70	0,16	-0,01
30	4,750	4.7.2040.	116,80	3,80	0,91	-0,05

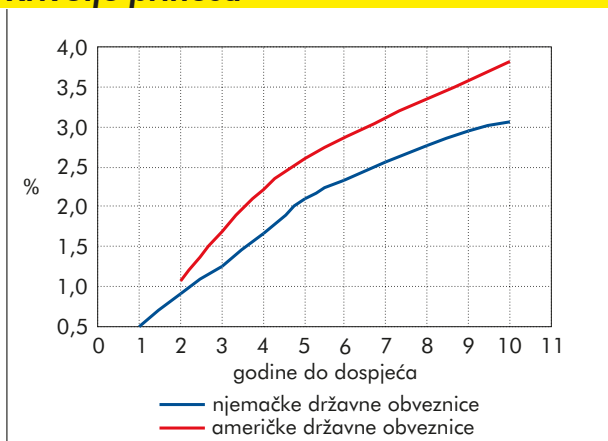
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.3.2012.	99,86	1,07	-0,23	0,12
3	1,750	15.4.2013.	100,20	1,68	-0,41	0,14
5	2,500	31.3.2015.	99,55	2,60	-0,61	0,13
10	3,625	15.2.2020.	98,39	3,82	-0,48	0,06
30	4,625	15.2.2040.	99,22	4,67	-0,05	0,00

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

i kunske i državne obveznice s valutnom klauzulom (izuzev najduljeg dospjeća RHMF20) na tjednoj razini bilježe pad prinosa. Rast cijena bilježe i hrvatske euroobveznice duž cijele krivulje, ali i blago širenje spreadova u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice, što je odraz povećane percepcije prema riziku na svjetskim tržištima državnog duga.

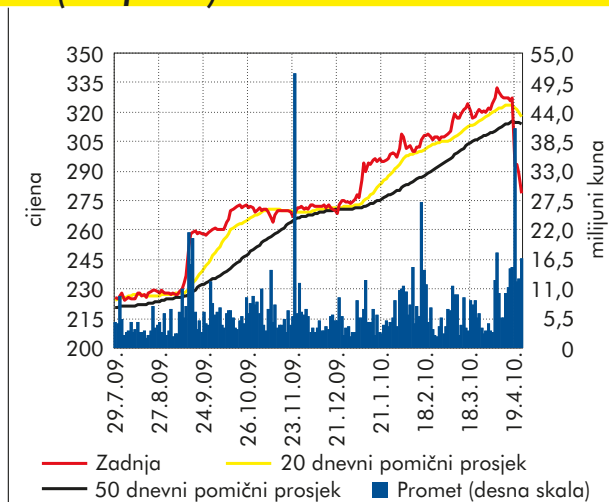
Očekivanja za ovaj tjedan

U fokusu interesa je ovaj tjedan objava BDP-a SAD-a za prvo tromjesečje te odluka FOMC-a o referentnoj kamatnoj stopi. Američko ministarstvo financija najavilo je rekordan iznos izdanja (129 mlrd USD) kroz dvogodišnje, petogodišnje i sedmogodišnje državne obveznice te petogodišnje TIPS. Pokazatelji u eurozoni nastaviti će s pozitivnim trendom, ali ne očekujemo (barem zasada) njihov značajniji utjecaj na tržište obveznica. S obzirom na relativno oskudan kalendar objavljivanja ekonomskih pokazatelja u CEE regiji, tržište obveznica biti će pod utjecajem globalnog sentimenta. Na samom početku tjedna središnja banaka Mađarske trebala bi donijeti odluku o daljnjem smanjivanju referentne kamatne stope za 0,25 bb (na 5,25%), dok će u Poljskoj središnja banaka zasigurno zadržati isti na razini od 3,5%. Na domaćem tržištu očekujemo skroman volumen trgovanja te stabilne prinose.



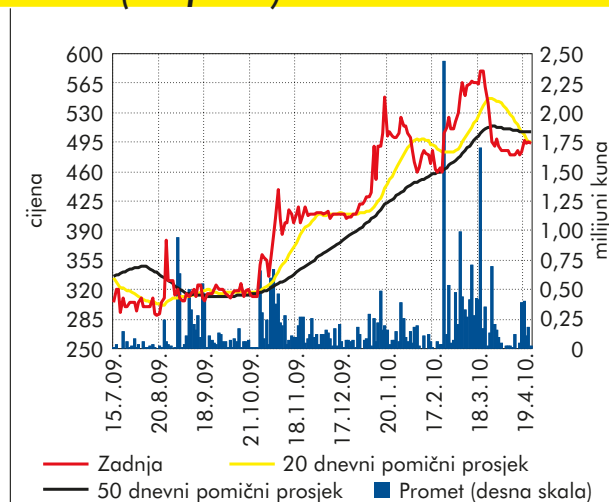
Dinamičan tjedan na tržištu

HT (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Belišće (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Tjedan je počeo padom indeksa, uglavnom pod utjecajem isteka roka za ostvarivanje prava na dividendu **HT**-a te je dionica pala gotovo za iznos dividende, za 34,34 kune. U ponedjeljak je Duropack objavio cijenu po kojoj će otkupiti preostale dionice **Belišća**. Cijena iznosi 500 kuna po dionici što je 10% premija na 3M ponderiranu prosječnu cijenu. U odnosu na rezultate Belišća u 2009., ponuda je na razini multipli 20x EV/EBITDA, 290x neto zarada te 0,62x prodaja. Ponuda je otvorena 28 dana. Duropack je također dao ponudu za preuzimanje preostalih dionica **Unijapapira** po cijeni 1.690 kuna po dionici i **Bilokalnika** po 90 kuna po dionici. Iako se nagađalo da bi ponuđena cijena za Belišće mogla biti na razini 30% premije i iako su dionice taj dan zatvorile trgovinski dan po cijeni tek nešto ispod ponude, o uspjehu ponude za preuzimanje će se najvjerojatnije saznati u zadnjem tjednu prije isteka roka. **Atlantic grupa** je izvijestila da su dali neobvezujuću ponudu za Droga Kolinsku. Cijena iz ponude nije objavljena. HANFA je odobrila objavu ponude austrijske kompanije EPIC za preuzimanje preostalih dionica **Valamar grupe**. Cijena u ponudi iznosi 29,78 kuna po dionici. Vlada je predstavila sveukupni program za oporavak gospodarstva u kojem se, između ostalog, sugerira objedinjavanje udjela u hrvatskim kompanijama koje drže državne institucije i daju na upravljanje HFP-u kako bi se ubrzao proces privatizacije. Ovo se posebno odnosi na manjinske udjele u kompanijama. Tako bi se, zajedno s oko 400 drugih manjinskih udjela, na prodaji mogao naći i udio od 3,5% u **HT**-u. Ovaj tjedan je rok za objavljivanje rezultata poslovanja u prvom tromjesečju pa očekujemo da će pažnja investitora biti usmjerena na praćenje tih objava.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 23.4.10.
ATX (AT)	-0,09	9,42	2.731
BELEX15 (RS)	-1,39	13,71	755
BETI (RO)	-3,16	25,26	5.875
BUX (HU)	-0,29	15,55	24.528
CROBEX (HR)	-0,09	9,43	2.193
PX (CZ)	-0,22	15,68	1.293
MICEX10 (RU)	-2,55	10,60	3.467
SBI20 (SI)	-0,63	-2,45	959
SOFIX (BG)	-0,03	-0,88	424
SASX10 (BH)	-0,55	-3,50	1.016
NTX (SEE,CE,EE)	-1,82	11,38	1.289
WIG20 (PL)	-3,16	5,20	2.513

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 23.4.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 23.4.10.
Jadroplov	5,88	180	Zagrebačka banka	2,34	262
IGH	5,77	2.620	Belišće	2,28	494
Atlantska plov.	4,13	1.019	Uljanik plovidba	2,01	660
Ericsson NT	3,69	1.700	Viro TŠ	1,67	391
Luka Ploče	3,65	1.700	PBZ	1,66	610
Dalekovod	3,63	382	Podravka	1,44	353
Viadukt	3,53	323	INA	1,41	1.785
Ingra	3,53	38	Kraš	1,37	370
Ledo	3,43	6.630	Petrokemija	0,82	134
Tehnika	3,36	1.478	Adris grupa (P)	0,25	310
Dom holding	3,05	42	JANAF	0,12	2.903
Končar	2,92	505	HT	-13,58	283
Atlantic Grupa	2,53	729			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 26. do 30. travnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
	26. travanj	
	27. travanj	
8:00	Njemačka	GfK Povjerenje potrošača (05/10)
8:45	Francuska	Indikator povjerenja potrošača (04/10)
9:30	Italija	Indeks povjerenja potrošača (04/10)
16:00	SAD	Povjerenje potrošača (04/10)
16:00	SAD	Richmond FED indeks prerađivačkog sektora (04/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	28. travanj	
	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
9:30	Italija	Poslovno povjerenje (04/10)
20:15	SAD	Odluka FOMC-a o referentnoj kamatnoj stopi
	Hrvatska	Zaposleni prema djelatnostima (03/10)
	29. travanj	
9:55	Njemačka	Stopa nezaposlenosti (04/10)
10:00	EMU	Monetarni agregat M3 (03/10)
11:00	EMU	Indikator poslovne klime (04/10)
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (04/10)
11:00	EMU	Ekonomsko povjerenje (04/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
	30. travanj	
1:01	Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (04/10)
	Njemačka	Trgovina na malo (03/10)
8:45	Francuska	Proizvođačke cijene (03/10)
10:00	Italija	Indeks proizvođačkih cijena (03/10)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
11:00	EMU	Stopa nezaposlenosti (03/10)
12:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (03/10)
14:30	SAD	Osobna potrošnja (Q1/10)
15:45	SAD	BDP (Q1/10)
15:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (04/10)
	Hrvatska	Trgovina na malo (03/10)
	Hrvatska	Robna razmjena s inozemstvom (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 23. 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.

