

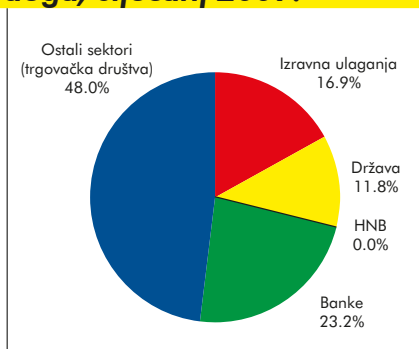
RBAanalize

Tjedni pregled

10. svibnja 2010. • RBA tjedni pregled br 17/2010.

Blagi mjesečni pad bruto inozemnog duga RH

Struktura bruto inozemnog duga, siječanj 2009.



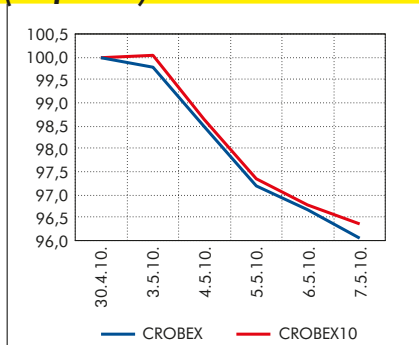
Izvor: HNB

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- U ožujku je došlo do intenziviranja vanjskotrgovinske aktivnosti Hrvatske pa su i robni izvoz i robni uvoz zabilježili rast u odnosu na prethodni mjesec, dok kumulativni podaci za prva tri mjeseca u odnosu na isto razdoblje prošle godine pokazuju rast izvoza uz istovremeni pad uvoza. (str. 2)
- Prema posljednjim podacima HNB-a bruto inozemni dug RH na kraju siječnja 2010. je iznosio 44 milijarde eura, što je 539 milijuna eura manje nego na kraju prosinca 2009. te 3 milijarde eura više nego na kraju siječnja 2009. (str. 2)
- Prisutne neizvjesnosti na tržištu u pogledu realizacije paketa pomoći Grčkoj u rješavanju problema s financiranjem duga stvarale su deprecijacijske pritiske na euro tijekom najvećeg dijela prošlog tjedna. (str. 3)
- Unatoč blagim deprecijacijskim pritiscima na kunu u odnosu na euro zabilježenim početkom tjedna, tjedan iza nas na domaćem je deviznom tržištu protekao relativno mirno. (str. 3)
- Straha od širenja fiskalne krize i na ostale mediteranske članice eurozone, prije svega na Portugal i Španjolsku, proširili su razlike u zahtijevanim prinosima perifernih članica eurozone u odnosu na njemačke državne obveznice na najviše razine od uvođenja eura. (str. 3)
- Sentiment s globalnih tržišta odnosno povećana averzija prema riziku i ovaj se tjedan proširila na lokalna tržišta CEE regije uzrokujući deprecijacije nacionalnih valuta u odnosu na euro te rast prinosa duž krivulja državnih obveznica. (str. 5)
- Ericsson NT je potpisao nove ugovore na tržištu ZND koji se odnose na nova rješenja, ali i proširenja postojećih u fiksnim i mobilnim mrežama. Ugovor je vrijedan oko HRK 57 mil. (str. 6)
- AZTN nije dala odobrenje Croatian Petrol Station-u, kompaniji u vlasništvu Slavia Capital Holding Ltd, za preuzimanje Crobenza od INA-e jer kompanija nema zaposlenih i nije registrirana za obavljanje djelatnosti trgovine naftnim derivatima. (str. 6)



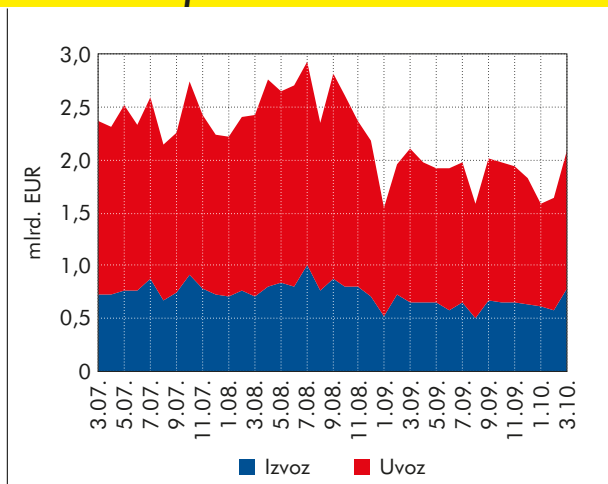
Raiffeisen
BANK

Oporavak robnog izvoza

Pregled prethodnog tjedna

Posljednji podaci DZS-a pokazuju intenziviranje vanjskotrgovinske aktivnosti Hrvatske u ožujku u odnosu na prethodne mjeseca pa su i robni izvoz i robni uvoz zabilježili rast u odnosu na prethodni mjesec. Kumulativni podaci za prva tri mjeseca u odnosu na isto razdoblje prošle godine pokazuju

Robna razmjena RH s inozemstvom



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	III./2010.	-2,9
Noćenja turista, % (impj)	III./2010.	13,0
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	III./2010.	782
Uvoz roba, milijuni EUR	III./2010.	1.311
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q4 2009.	-1.422
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	I./2010.	44.035,9
Međunarodne pričuve, mil. EUR	III./2010.	10.008,1
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*	IV./2010.	7,28
Prosječan tečaj USD/HRK*	IV./2010.	5,30

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

da je izvoz porastao za 4,8%, dok se istovremeno uvoz roba smanjio za 10,3%. Tijekom 2009., stope pada izvoza bile su manje nego stope pada uvoza jer je pad domaće potražnje bio snažniji od inozemne. Početkom ove godine, kada su makroekonomski pokazatelji u razvijenim zemljama pokazali da se njihova gospodarstva počinju polako oporavljati, izvoz je počeo rasti, čemu je pridonijela i relativno niska baza s obzirom da je u prvom tromjesečju 2009. inozemna potražnja bila izrazito niska. Istovremeno, domaća potražnja još uvijek je slaba pa uvoz i dalje bilježi negativne godišnje stope rasta. Ovakva kretanja na računu roba sasvim će se sigurno pozitivno odraziti na kretanje BDP-a u prvom tromjesečju te barem djelomično ublažiti negativan doprinos osobne potrošnje i investicija domaćem proizvodu.

Prema posljednjim podacima HNB-a bruto inozemni dug RH na kraju siječnja je iznosio 44 milijarde eura, što je 539 milijuna eura manje nego na kraju prosinca 2009, a posljedica je smanjenja zaduženosti banaka i ostalih sektora (uglavnom trgovačka društva i nebankarske financijske institucije, uključujući HBOR). U odnosu na stanje na kraju siječnja 2009., inozemni dug je viši za 3 milijarde eura pa stopa rasta iznosi 9,2%, što je najniža stopa rasta od kolovoza 2005. U prvoj polovini ove godine inozemni bi dug mogao nastaviti rasti s obzirom da je inozemni kapital postao i dostupniji i jeftiniji nego u razdobljima prije i za vrijeme krize na razvijenim tržištima, a percepcija prema hrvatskom riziku se smanjila. Očekujemo da će porasti dug kvazidržavnih poduzeća, dok je još uvijek neizvjesno hoće li država na domaćem ili na inozemnom tržištu tražiti sredstva za financiranje rastućih potreba. Budući da je likvidnost na domaćem tržištu na izrazito visokoj razini, može se očekivati da će država barem dio svojih potreba financirati na domaćem tržištu. Zbog ograničenih mogućnosti poslovanja hrvatskih poduzeća, njihov inozemni dug ne bi trebao značajnije rasti.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu indeksa cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima i indeksa potrošačkih cijena, oba za travanj. Očekujemo nastavak slabih inflatornih pritisaka, a poticaj rasta cijena mogao bi dolaziti jedino od rasta cijena energenata. HNB je za srijedu najavio održavanje sjednice Savjeta.



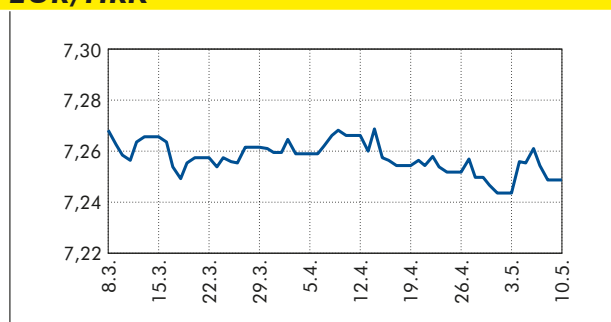
Nastavljen pad vrijednosti eura u odnosu na dolar

Događanja na međunarodnom tržištu

Tjedan iza nas na svjetskim je deviznim tržištima protekao u znaku deprecijacijskih pritisaka na euro. Tečaj EUR/USD se s razina oko 1,33 dolara za euro do kraja tjedna spustio malo ispod 1,26 dolara za euro, što je najniža razina tečaja u više od godinu

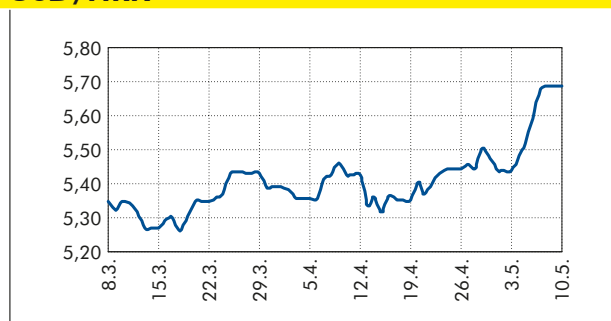
dana. Slabljenje vrijednosti eura u odnosu na dolar i dalje je posljedica nepovjerenja investitora da će paket pomoći Grčkoj uspjeti riješiti dužničku krizu u toj zemlji, ali i u drugim zemljama eurozone sa sličnim problemima (Portugal, Španjolska). U četvrtak je grčki parlament prihvatio predložene mjere štednje pa je pad tečaja EUR/USD u prvom dijelu petka ipak zaustavljen.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 2. tjedan svibnja

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:							
	10.5.10.	Tečaj	30.4.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj	%	
EUR	7,2486	7,2469	↑	0,02	7,3062	↓	-0,79	7,2920	-0,60	
USD	5,6883	5,4739	↑	3,92	5,0893	↑	11,77	5,2045	9,29	
GBP	8,3126	8,3393	↓	-0,32	8,0740	↑	2,95	8,5961	-3,30	
CHF	5,1169	5,0522	↑	1,28	4,9094	↑	4,23	4,7745	7,17	

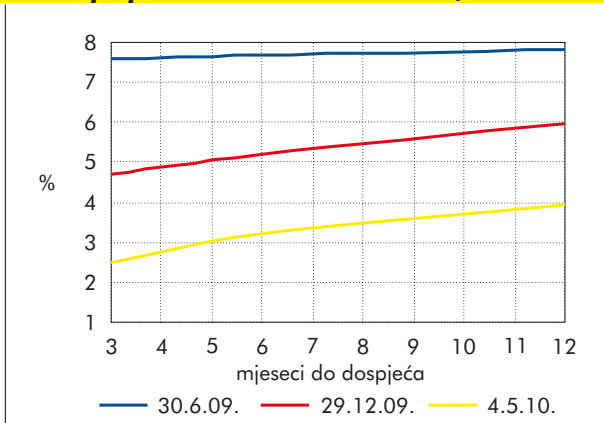
Izvor: HNB

Snažan pad prinosa njemačkih državnih obveznica

Pregled prethodnog tjedna

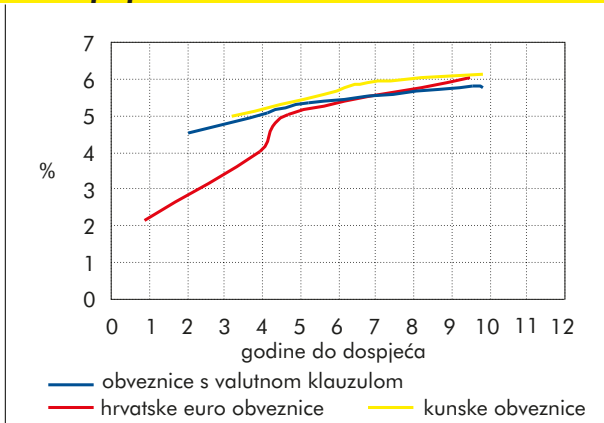
Ni povoljni ekonomski pokazatelji ni odluka ECB o nastavku primanja grčkih državnih obveznica kao kolateral nije spriječila prošlotjedni snažan rast cijena njemačkih državnih obveznica. Štoviše nje-

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.	104,10	104,55	4,74	4,51	-0,10	0,03	413	345
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,00	101,45	5,22	5,10	-0,05	0,01	385	3320
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,48	5,37	-0,40	0,10	351	291
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,50	97,00	5,86	5,79	-0,30	0,04	310	270
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,90	105,50	5,84	5,76	0,20	-0,03	308	284
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,20	98,60	5,12	4,98	-0,05	0,02	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,00	98,50	5,67	5,56	-0,05	0,01	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,25	93,75	5,98	5,89	-0,05	0,01	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	103,90	104,50	6,21	6,13	-0,10	0,01	-	-

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

mački desetogodišnji prinosi spustili su se u drugoj polovici tjedna i na najniže razine u posljednjih barem dvadesetak godina. Dodatnu potražnju i za američkim i za njemačkim obveznicama stvarala je prošlotjedna korekcija na dioničkim tržištima. Ovakva kretanja posljedica su straha od širenja fiskalne krize i na ostale mediteranske članice eurozone, prije svega na Portugal i Španjolsku. ECB očekivano je zadržala referentni kamatnjak na povijesno najnižim razinama, ali retorika čelnog čovjeka Tricheta nije bila umirujuća za pomalo panično tržište. Sentiment s globalnih tržišta odnosno povećana averzija prema riziku i ovaj se tjedan proširila na lokalna tržišta CEE regije uzrokujući deprecijacije nacionalnih valuta u odnosu na euro te rast prinosa duž krivulja državnih obveznica. I na tržištima euroobveznica ovih država nastavljeno je širenje razlike u zahtijevanim prinosima u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice, ali je negativan utjecaj još uvijek relativno ograničen. Ista kretanja bilježe i CDS spreadovi. U fokusu interesa u Mađarskoj i dalje je proračun za 2010. godinu pri čemu su se posljednja očekivanja državnih dužnosnika glede proračunskog deficita približila realnijoj razini od 5 do 6% BDP-a. Središnja banka u Češkoj pomalo je iznenadila tržište spuštanjem ključne kamatne stope na razinu od 0,75%, osobito uzme li se u obzir trenutna situacija na tržištu i deprecijacija nacionalne valute. S druge strane očekivanja rasta češkog gospodarstva korigirana su na niže (1,8% u 2011.), inflatorna očekivanja su smanjena, a očekuje se i jačanje češke krune. Ipak, kao glavni argument ovakvog poteza navodi se niža razina euribora. U Rumunjskoj se nastavlja pregovori između MMF-a, EK i Vlade usmjerenih k povećavanju poreznih stopa s ciljem ispunjavanja proračunskih ciljeva odnosno deficita u ovoj i sljedećoj godini. Na domaćem tržištu obveznica oče-

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.	102,80	103,80	3,33	2,15	-1,05	1,14	288	216
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,50	103,50	4,30	4,03	-2,00	0,54	308	242
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	105,00	106,00	5,27	5,03	-1,80	0,42	404	343
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	104,00	105,00	6,19	6,05	-3,30	0,44	331	278

* 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.	100,79	0,30	0,11	-0,15
2	1,000	16.3.2012.	100,93	0,49	0,50	-0,27
3	3,500	12.4.2013.	107,85	0,77	0,97	-0,34
4	2,250	11.4.2014.	104,08	1,18	1,37	-0,36
5	2,500	27.2.2015.	103,00	1,61	1,68	-0,36
6	3,500	4.1.2016.	111,58	1,98	2,01	-0,34
7	3,750	4.1.2017.	113,06	2,25	2,11	-0,31
8	4,000	4.1.2018.	112,85	2,49	2,15	-0,28
9	3,750	4.1.2019.	106,82	2,65	2,19	-0,27
10	3,250	4.1.2020.	102,22	2,75	2,31	-0,27
20	4,750	4.7.2028.	118,31	3,38	3,11	-0,21
30	4,750	4.7.2040.	123,09	3,50	4,02	-0,19

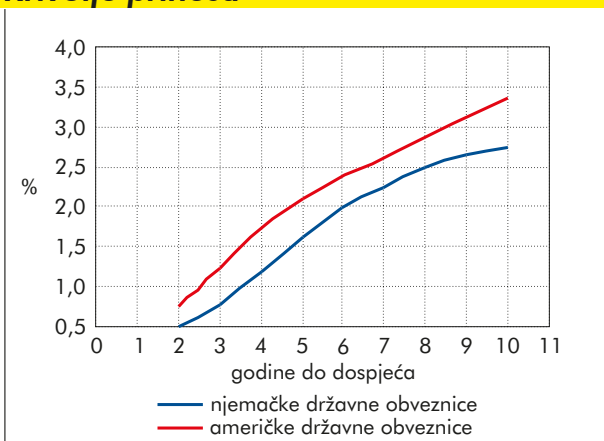
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	31.3.2012.	100,47	0,76	0,39	-0,20
3	1,750	15.4.2013.	101,47	1,24	0,70	-0,25
5	2,500	31.3.2015.	101,83	2,11	1,44	-0,31
10	3,625	15.2.2020.	102,20	3,36	2,44	-0,29
30	4,625	15.2.2040.	107,63	4,17	5,88	-0,34

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

kivano je došlo do rasta prinosa duž cijele krivulje državnih kunskih obveznica i obveznica uz valutnu klauzulu (s iznimkom RHMF20). Spredovi u odnosu na refrentne njemačke vrijednosnice su se proširili. Euroobveznice su pod utjecajem događanja na europskom tržištu pa i ne čudi korekcija cijena

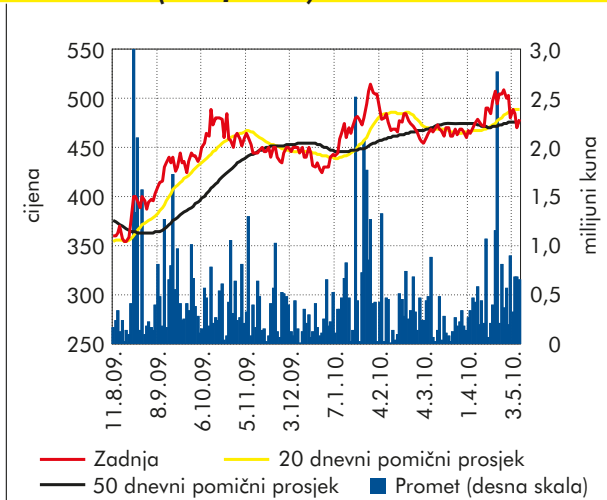
osobito kod duljih dospjeća, ali i širenje razlike u zahtijevanim prinosima u odnosu na njemačke državne obveznice.

Očekivanja za ovaj tjedan

Tjedan je bogat objavama i na američkom i na europskom tržištu. Kretanja prinosa i očekivanja volatilitnost na oba tržišta biti će ipak određena razvojem situacije oko Grčke i špekulacijama oko prelijevanja krize na ostale članice eurozone. Sentiment na globalnim tržištima i ovaj će tjedan biti glavni kratkoročni čimbenik kretanja prinosa na državne obveznice CEE regije te njihovih euroobveznica. Objavljuju se i prve procjene BDP-a u Mađarskoj, Češkoj i Rumunjskoj, a najavljena je aukcija petogodišnjih poljskih državnih obveznica (1,3 – 3 mlrd zlotā). Na hrvatskom tržištu obveznica, ali i kod euroobveznica, moguće je očekivati nastavak korekcije cijena te širenje razlike u zahtijevanim prinosima osobito ukoliko se neizvjesnost oko Grčke nastavi.

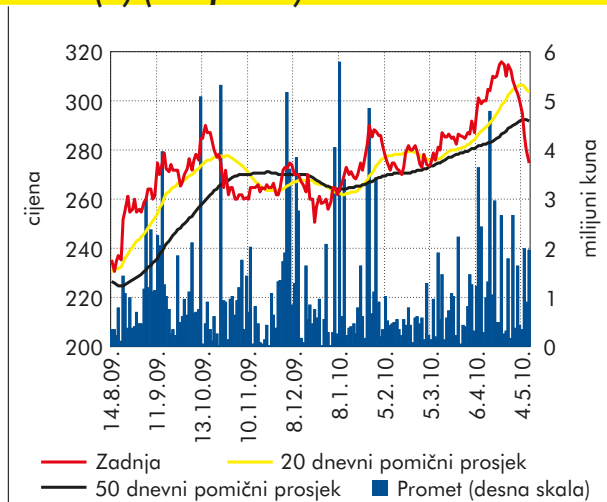
Dividende u fokusu objava

Končar EI (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Adris (P) (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Ericsson NT je potpisao nove ugovore na tržištu ZND koji se odnose na nova rješenja, ali i proširenja postojećih u fiksnim i mobilnim mrežama. Ugovor je vrijedan oko HRK 57 mil., a odnosi se na isporuku mikrovalnih rješenja u širokopojasnoj mreži i širokopojasnih pristupnih čvorova te IP-orijentiranih rješenja za poslovne korisnike. Tehnika je također potpisala novi ugovor. **Tehnika** će obavljati građevinske radove u Biogradu na Moru u vrijednosti HRK 75 mil., a završetak se očekuje do sredine 2011. Japan Tobacco Inc. (JTI) je objavio namjeru ulaska na hrvatsko tržište te je potpisao ugovor o distribuciji vrijedan EUR 120 mn sa zagrebačkom kompanijom Fibis. Nakon promjene politike u trošarinskom sustavu za cigarete kojim se izjednačava tretman TDR-a i inozemnih kompanija, konkurencija se pojačava u skladu s očekivanjima. **Adris grupa** je objavila iznos dividende za 2009. od 7 kuna po dionici. Kroz dividendu se isplaćuje oko 22% zarade ostvarene u 2009. godini. Ex-dividend dan je 29.6., a isplata će se realizirati 20.7. Prijedlog dividende **Atlantic grupe** je 8,5 kuna po dionici. Ex-dividend dan je 14.6., a iznos je određen tako da se kroz dividendu isplati oko 25% ostvarene zarade 2009. godine. AZTN nije dala odobrenje Croatian Petrol Station-u, kompaniji u vlasništvu Slavia Capital Holding Ltd, za preuzimanje Crobenza od **INA-e** jer kompanija nema zaposlenih i nije registrirana za obavljanje djelatnosti trgovine naftnim derivatima. Agencija je naložila da prodaju Crobenza realizira povjerenik u roku tri mjeseca.

U pozivu za Generalnu skupštinu dioničara management **Končara EI** je predložio usvajanje odluke o uvrštenju dionica ove kompanije u višu kotaciju na Zagrebačkoj burzi.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 7.5.10.
ATX (AT)	-12,08	-6,63	2.330
BELEX15 (RS)	-3,73	8,74	722
BETI (RO)	-14,31	4,63	4.908
BUX (HU)	-11,30	3,49	21.967
CROBEX (HR)	-3,97	3,56	2.075
PX (CZ)	-10,14	2,62	1.147
MICEX (RU)	-9,36	-1,37	3.092
SBI20 (SI)	-5,38	-8,14	903
SOFIX (BG)	-1,55	-3,92	411
SASX10 (BH)	-2,68	-5,93	991
NTX (SEE,CE,EE)	-11,95	-3,28	1.119
WIG20 (PL)	-7,47	-1,32	2.357

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 7.5.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 7.5.10.
Luka Ploče	9,31	339	Dom holding	-5,02	38
Petrokemija	2,49	2.698	IGH	-5,08	2.561
Belišće	0,20	1.730	Dalekovod	-5,19	356
Končar	0,00	396	Uljanik plovdba	-5,29	626
Podravka	-0,30	2.937	Ledo	-5,56	6.280
INA	-1,20	1.493	Jadroplov	-5,70	170
HT	-1,35	1.802	Tehnika	-6,23	1.400
Ericsson NT	-2,41	6.650	Kraš	-7,03	344
PBZ	-2,49	495	Viro TŠ	-8,76	361
Atlantska plov.	-3,54	661	Adris grupa (P)	-9,36	275
Ingra	-4,55	180	Zagrebačka banka	-9,80	230
Atlantic Grupa	-4,58	370	Viadukt	-11,17	301
JANAF	-5,01	2.790			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 10. do 14. svibnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
10. svibanj		
8:00	Njemačka	Robna razmjena s inozemstvom (03/10)
8:00	Njemačka	Tekući račun platne bilance (03/10)
8:45	Francuska	Industrijska proizvodnja (03/10)
10:00	Italija	Industrijska proizvodnja (03/10)
13:00	Velika Britanija	Odluka BoE o referentnoj kamatnoj stopi
	Hrvatska	Indeks cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima (04/10)
11. svibanj		
8:00	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
10:30	Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (03/10)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (03/10)
23:00	SAD	ABC indeks povjerenja potrošača
12. svibanj		
8:00	Njemačka	BDP (Q1/10)
8:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (03/10)
8:45	Francuska	BDP (Q1/10)
10:00	Italija	BDP (Q1/10)
10:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti (03/10)
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (03/10)
11:00	EMU	BDP (Q1/10)
14:30	SAD	Robna razmjena s inozemstvom (03/10)
	Hrvatska	Sjednica Savjeta HNB-a
13. svibanj		
1:01	Velika Britanija	Povjerenje potrošača (04/10)
10:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (03/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14. svibanj		
10:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
14:30	SAD	Trgovina na malo (04/10)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (04/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (04/10)
15:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (05/10)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (03/10)
	Hrvatska	Indeks potrošačkih cijena (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 7. svibnja 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.