

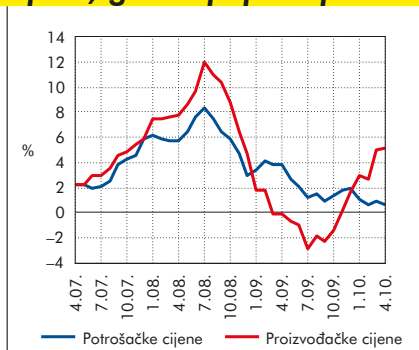
RBAAnalize

Tjedni pregled

17. svibnja 2010. • RBA tjedni pregled br 18/2010.

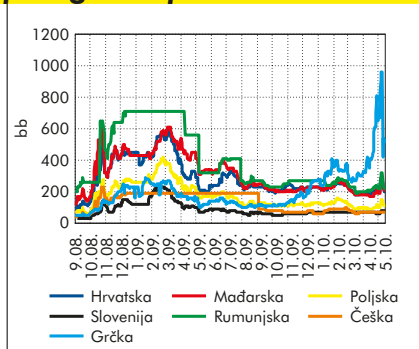
Inflatorni pritisci i dalje slabi

Proizvođačke i potrošačke cijene, godišnja promjena



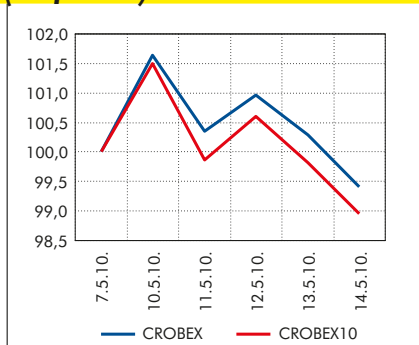
Izvor: DZS

CDS spreadovi na petogodišnje euroobveznice



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Prema podacima HZZ-a u travnju je registrirano 308.675 nezaposlenih. Na mjesečnoj razini zabilježen je pad broja nezaposlenih osoba, što je i očekivano s obzirom na pojačano zapošljavanje pred glavnu turističku sezonu. (str. 2)
- Inflatorni pritisci u travnju ponovno su bili vrlo slabi, a potaknuti su prvenstveno padom domaće potražnje. Godišnja stopa inflacije, mjerena indeksom potrošačkih cijena, iznosila je 0,6%, a najveći utjecaj na godišnji rast cijena ostavile su više cijene energije. (str. 2)
- U travnju je blago intenziviran rast cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima. Prema podacima DZS-a, proizvođačke cijene su zabilježile rast za 5,1% na godišnjoj razini, što je najviša godišnja stopa rasta od studenog 2008. (str. 2)
- Rast tečaja EUR/USD na samom početku tjedna, potaknut najavom osnivanja krznog fonda, u nastavku tjedna zamijenili su deprecijacijski pritisci na euro pa se tečaj spustio ispod 1,25 dolara za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu i prošli je tjedan protekao relativno mirno uz kretanje tečaja EUR/HRK između 7,255 i 7,262 kuna za euro. (str. 3)
- Europska unije postigla je dogovor oko osnivanja novog "krznog fonda" vrijednog 750 milijardi eura, kako bi stabilizirala tržište, zaustavila širenje panike te omogućila nesmetano (re)financiranje članica eurozone na tržištu duga. Međutim fiskalna konsolidacija njenih članica nužan je preduvjet normalnog funkcioniranja tržišta. (str. 4)
- Hrvatske euroobveznice te obveznice srednje Europe bilježe pad prinosa i sužavanje spreadova u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice kao odgovor na poboljšani tržišni sentiment. (str. 5)
- Cromaris, tvrtka u sastavu Adris grupe, najavila je dokapitalizaciju od 154,9 mil. kuna. Prikupljena sredstva će investirati u povećanje proizvodnih kapaciteta sa sadašnjih 1.500 t na 5.000 t ribe u razdoblju do 2015. godine. (str. 6)
- Prema najavljenom dnevnom redu za Glavnu skupštinu Atlantske plovidbe, predložena je isplata dividende u iznosu 20 kuna po dionici dioničarima registriranim 30. lipnja 2010. Ukupni iznos dividende od 27,6 milijuna kuna isplatit će se iz zadržane dobiti prethodnih godina. (str. 6)

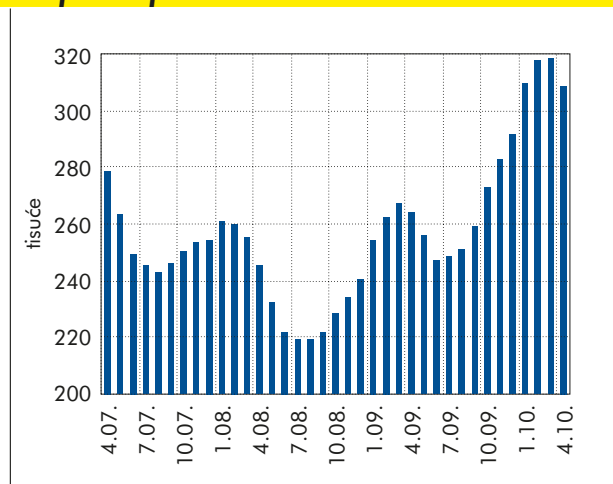
Očekivani rast zaposlenosti na mjesečnoj razini

Pregled prethodnog tjedna

Prema podacima HZZ-a u travnju je registrirano 308.675 nezaposlenih osoba, što je 3,1% manje nego u ožujku. Pad nezaposlenih na mjesečnoj razini prvi je mjesečni pad od lipnja 2009., što je i očekivano s obzirom na sezonski karakter tržišta rada, odnosno pojačano zapošljavanje pred glav-

nu turističku sezonu. Budući da su se negativna kretanja na tržištu rada intenzivirala tek krajem 2009., nastavljen je rast broja nezaposlenih osoba na godišnjoj razini pa je u odnosu na travanj 2009. 17% više nezaposlenih. Negativna kretanja trebala bi se nastaviti do kraja ove godine, a početak oporavka može se očekivati tek nakon oporavka realnog sektora, dakle početkom 2011.

Broj nezaposlenih



Izvor: HZZ

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q4 2009.	-4,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	III./2010.	-0,6
Potrošačke cijene, % (impj)	IV./2010.	0,6
Cijene proizvođača, % (impj)	IV./2010.	5,1
Trgovina na malo, % (impj), realno	III./2010.	-2,8
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	IV./2010.	308.675
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)	III./2010.	257.405,8
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	III./2010.	172.829,2
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

U skladu s našim očekivanjima, inflatorni pritisci u travnju ponovno su bilo vrlo slabi, a potaknuti su prvenstveno padom domaće potražnje. Prema posljednjim podacima DZS-a godišnja stopa inflacije, mjerena indeksom potrošačkih cijena, u travnju iznosila je 0,6%. Najveći utjecaj na godišnji rast cijena ostavile su više cijene energije. U mjesecima koji slijede inflatorni pritisci će i dalje biti slabi na što će najviše utjecati niska domaća potražnja. S obzirom da je uvoz energenata značajna stavka hrvatskog uvoza, rast cijena energenata i dalje će nastaviti utjecati na godišnji rast cijena. Zajedno s oporavkom realnog sektora, čiji se početak očekuje u drugoj polovici godine, to će utjecati na nešto izraženije inflatorne pritiske u drugom dijelu godine. Osim toga, inflatorne pritiske bi mogo stvarati i rast administrativno utvrđenih cijena, posebice najavljeno poskupljenje električne energije. Tako bi prosječna stopa inflacije u ovoj godini trebala dosegnuti 3%.

Rast cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima blago je intenziviran u travnju. Prema podacima DZS-a, proizvođačke cijene porasle su 5,1% godišnje, što je najviša godišnja stopa rasta od studenog 2008. Najznačajniji čimbenik rasta bile su više cijene energije. U narednim mjesecima očekujemo nastavak rasta cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima, čemu će uz nisku prošlogodišnju bazu i dalje najviše pridonositi rast cijena energenata i sirovina.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu prvih rezultata industrijske proizvodnje za travanj. S obzirom na i dalje nisku razinu domaće potražnje, a oporavak inozemne potražnje nije dovoljan kako bi pokrenuo značajniji oporavak proizvodnje, očekujemo nastavak negativnih trendova.



Svjetska devizna tržišta

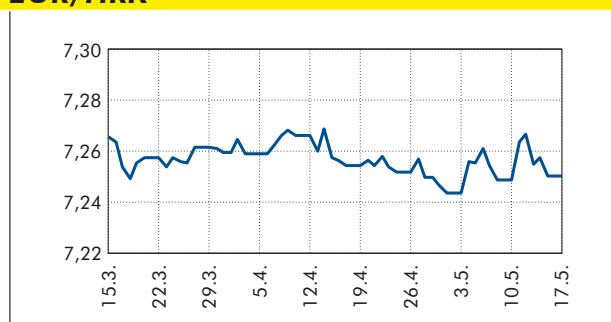
obilježena padom EUR/USD

Događanja na međunarodnom tržištu

Na samom početku prošlog tjedna na svjetskim je deviznim tržištima tečaj EUR/USD porastao na gotovo 1,31 dolara za euro. Rast tečaja bio je posljedica dogovora ministara financija Europske unije o osnivanju kriznog fonda koji bi trebao spriječiti

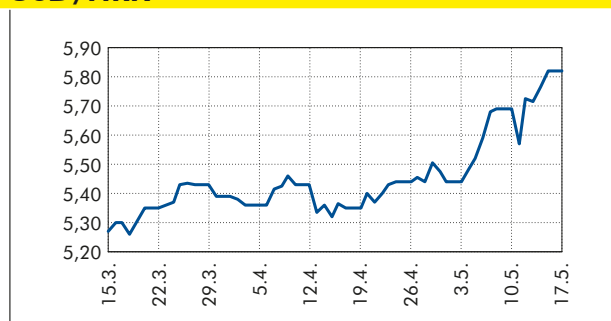
širenje dužničke krize i vratiti stabilnost na financijska tržišta. Međutim, optimizam je trajao kratko pa su ostatak tjedna prevladavali deprecijacijski pritisci na euro. Tečaj je do kraja tjedna pao ispod 1,25 dolara za euro, što je njegova najniža razina od ožujka prošle godine. Na pad tečaja očekivano je utjecalo nepovjerenje investitora prema mogućnostima Grčke da zaista provede reforme koje je parlament usvojio te zabrinutost da bi zaduživanje članica Europske unije radi pomoći Grčkoj moglo utjecati na usporavanje oporavka gospodarstva eurozone.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Događanja na domaćem tržištu

Prvi dio tjedna iza nas tečaj EUR/HRK kretao se stabilno na razinama nešto iznad 7,26 kuna za euro uz niske volumene trgovanja, što je pridonosilo stabilnosti tečaja. U srijedu su do izražaja došli blagi aprecijacijski pritisci na kunu potaknuti rastom ponude deviza prvenstveno od strane institucionalnih investitora i bankarskog sektora pa se tečaj spustio na 7,255 dolara za euro. Uz ujednačenu ponudu i potražnju za eurima tečaj se zadržao oko spomenute razine do kraja tjedna. Na novčanom tržištu treba istaknuti tek rast ZIBOR-a svih dospijuća, što je uobičajeno za početak novog razdoblja održavanja obvezne pričuve, te izostanak aukcije trezorskih zapisa.

Očekivanja

S obzirom na izrazito visoku likvidnost u sustavu i zadovoljavajuću ponudu eura, u tjednu pred nama ne očekujemo značajnije promjene tečaja EUR/HRK. Međutim, na mjesečnoj razini najavljenog zaduživanja kvazidržavnih poduzeća mogla bi stvarati povremene aprecijacijske pritiske na kunu. Ipak, očekujemo da bi tečaj trebao ostati na približno istim razinama na kojima je bio ovaj tjedan.

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 3. 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:							
	17.5.10.	Tečaj	30.4.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj		%
EUR	7,2501	7,2469	↑	0,04	7,3062	↓	-0,77	7,2920	↓	-0,58
USD	5,8191	5,4739	↑	6,31	5,0893	↑	14,34	5,2045	↑	11,81
GBP	8,4549	8,3393	↑	1,39	8,0740	↑	4,72	8,5961	↓	-1,64
CHF	5,1760	5,0522	↑	2,45	4,9094	↑	5,43	4,7745	↑	8,41

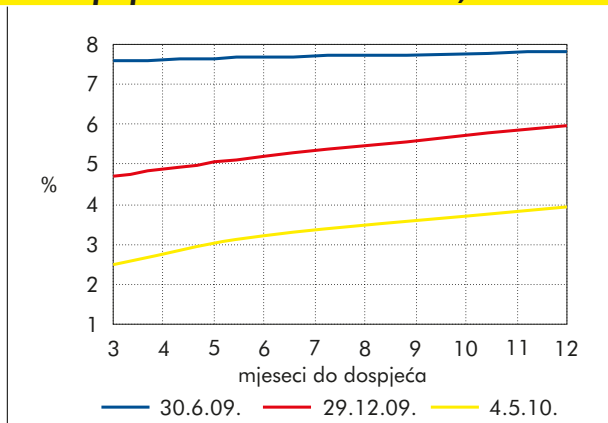
Izvor: HNB

Novi "krizni fond" smirio tržište

Pregled prethodnog tjedna

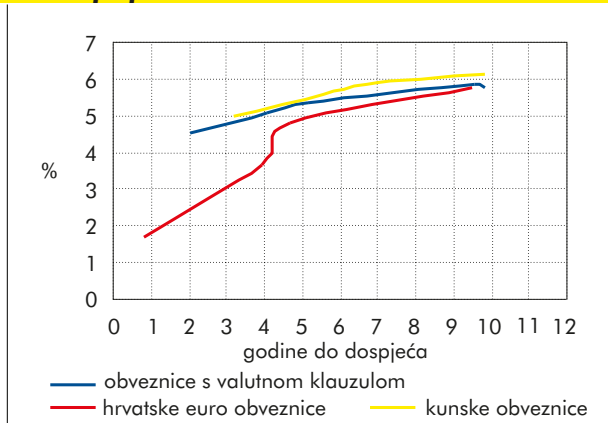
Sam početak prethodnog tjedna započeo je s vijestima da je Europska unija postigla dogovor oko donošenja novog financijskog paketa vrijednog 750 milijardi eura, kako bi stabilizirala tržište, zaustavila

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

širenje panike te omogućila nesmetano (re)financiranje članica eurozone na tržištu duga. Pritom je predviđeno da 60 milijardi eura kredita dolazi izravno iz proračuna EU, 440 milijardi dale bi zemlje članice eurozone (uz Poljsku i Švedsku) u obliku bilateralnih pozajmica ili jamstva, a 250 milijardi u fondu bi dao MMF. Uz snažan oporavak dioničkih tržišta nesigurnost i strah na tržištu su zaustavljeni, spreadovi perifernih članica eurozone u odnosu na njemački benchmark su se stabilizirali uz tendenciju blagog pada, a povećana sklonost ulaganjima u rizičnije financijske instrumente potaknuta je i odlukom ECB da će kupovati državne i korporativne obveznice preko nacionalnih središnjih banaka. Najnovije odluke Europske središnje banke utjecat će na zadržavanje strme krivulje prinosa njemačkih državnih obveznica na dulji period, a politika niskog referentnog kamatnjaka zasigurno će biti zadržana tijekom cijele ove godine. Ipak, neizvjesnost i strah glede provođenja fiskalne konsolidacije u pojedinim državama, podržava ulaganja u sigurna utočišta unatoč činjenici da su fundamentalni makroekonomski pokazatelji i u eurozoni i u SAD-u i u tjednu iza nas potvrdili oporavak gospodarstva. Prošlotjedne aukcije novih američkih državnih obveznica protekle su uz solidan interes investitora, a dodatnu podršku obveznice SAD-a pronašle u posljednjim istragama oko poslovanja banaka i financijskih institucija te padom dioničkih tržišta pred kraj tjedna. Smirivanje tržišta pozitivno je utjecalo na CEE regiju, gdje su prinosi zabilježili pad, a lokalne valute su aprecirale u odnosu na euro. Uz pozitivan sentiment takva kretanja podršku pronalaze i u nastavku oporavka regije. Tako su prve procjene BDP-a u Češkoj i Mađarskoj potvrdile blagi rast gospodarstva. Mađarska je uz rast od 0,6 % u odnosu na prethodno tromjesečje, te uz reviziju na više posljednjeg tromjesečja 2009., i službeno

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.	104,05	104,50	4,74	4,51	-0,05	0,01	413	345
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,05	101,50	5,21	5,09	0,05	-0,01	385	3320
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,49	5,37	0,00	0,00	351	291
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	96,00	96,50	5,93	5,86	-0,50	0,07	310	270
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,90	105,50	5,83	5,76	0,00	0,00	308	284
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,20	98,60	5,13	4,98	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,00	98,50	5,67	5,57	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,30	93,80	5,97	5,88	0,05	-0,01	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	104,00	104,60	6,20	6,12	0,10	-0,01	-	-

* 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.	103,50	104,10	2,41	1,69	0,70	-0,93	208	125
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,00	104,75	3,89	3,68	1,50	-0,41	257	199
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	106,30	107,00	4,96	4,79	1,30	-0,31	329	288
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	106,00	107,00	5,91	5,78	2,00	-0,27	242	241

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Njemačke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
1	1,500	10.6.2011.	101,25	0,32	-0,04	0,02
2	0,500	15.6.2012.	99,91	0,54	n/a	n/a
3	3,500	12.4.2013.	107,83	0,76	0,08	-0,04
4	2,250	11.4.2014.	103,99	1,20	0,07	-0,02
5	2,250	10.4.2015.	102,79	1,65	-0,04	0,01
6	4,000	4.7.2016.	111,13	2,05	-0,10	0,01
7	4,250	4.7.2017.	112,51	2,32	-0,25	0,03
8	4,250	4.7.2018.	112,05	2,59	-0,43	0,05
9	3,500	4.7.2019.	105,97	2,75	-0,48	0,06
10	3,000	4.7.2020.	101,23	2,86	-0,59	0,07
20	4,750	4.7.2028.	116,60	3,50	-1,18	0,08
30	4,750	4.7.2040.	120,29	3,63	-2,36	0,11

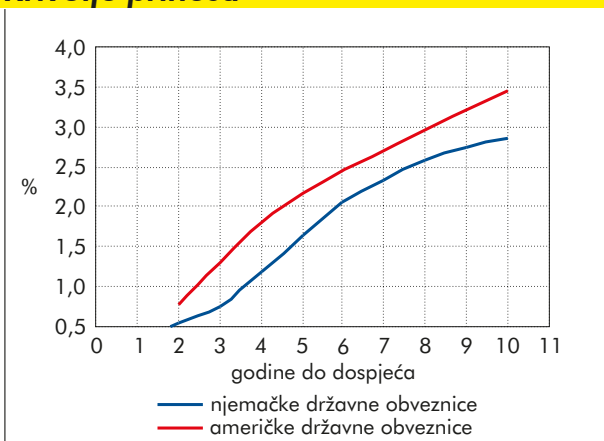
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	1,000	30.4.2012.	100,42	0,78	0,05	-0,03
3	1,375	15.5.2013.	100,23	1,29	n/a	n/a
5	2,500	30.4.2015.	101,53	2,17	-0,05	0,01
10	3,500	15.5.2020.	100,34	3,46	n/a	n/a
30	4,375	15.5.2040.	100,39	4,35	n/a	n/a

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

izašla iz recesije. U Češkoj je rast od 0,2% u odnosu na prethodno tromjesečje prvenstveno posljedica izvoza, a podaci s tržišta rada ukazali su i na oporavak ovog dijela gospodarstva. Na domaćem tržištu obveznica uz nešto manji prijavljen promet, obveznice uz valutnu klauzulu bilježe blagu korekciju dok na duljem kraju krunske krivulje prinosa

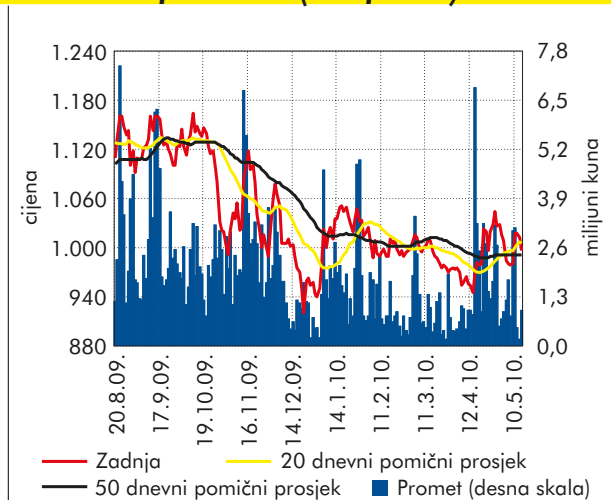
bilježimo blagi rast prinosa. Euroobveznice su pod utjecajem pozitivnog sentimenta s globalnih tržišta suzile spreadove u odnosu na referentni njemački benchmark uz istovremeni rast cijena.

Očekivanja za ovaj tjedan

Cijene obveznica i dalje su dominantno pod utjecajem paketa mjera EU usmjerenih k stabiliziranju tržišta državnog duga eurozone. Stoga je moguće očekivati daljnju volatilnost glede kretanja cijena državnih obveznica eurozone. Na njemačke obveznice pritisak može stvarati smanjena percepcija prema riziku dok ekspanzivna monetarna politika stvara pritiske na zadržavanje niskih kamatnih stopa. Ipak, očekujemo nastavak sužavanja spreadova perifernih članica (Španjolska, Portugal i Italija) u odnosu na njemačke referentne vrijednosnice. Na hrvatskom tržištu obveznica, očekujemo miran tjedan bez većih promjena dok će kretanje euroobveznica i dalje biti određeno sentimentom na europskom tržištu. Isto očekujemo i na tržištu srednje i istočne Europe.

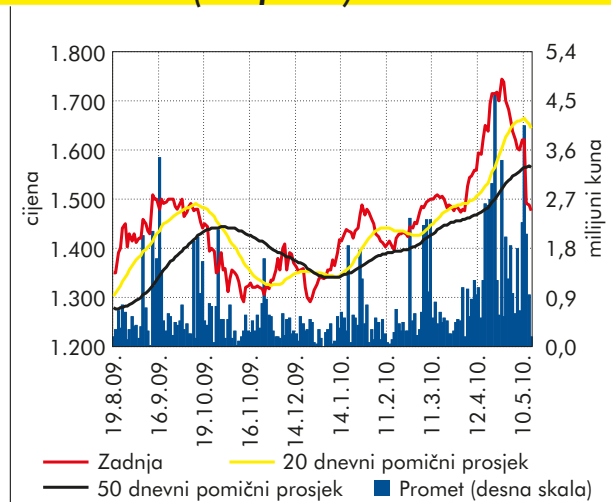
Nastavak suradnje Ericssona NT i Tele2

Atlantska plovidba (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Ericsson NT (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Protekli je tjedan na svjetskim burzama počeo u vrlo optimističnom tonu, nakon što su čelnici zemalja eurozone donijeli plan pomoći Grčkoj. Iznimka nije bila ni Zagrebačka burza. Ipak, inicijalni optimizam je brzo splasnuo, pa je već u utorak zabilježen pad dioničkih tržišta. Na tjednoj razini CROBEX je gotovo stagnirao uz pad od tek 0,58%. Cromaris, tvrtka u sastavu **Adris grupe**, najavila je dokapitalizaciju od 154,9 milijuna kuna, nakon čega će temeljni kapital kompanije iznositi 214,9 milijuna kuna. Cromaris će izdati 1,1 milijun novih dionica po cijeni od 139,54 po dionici. Prikupljena sredstva će investirati u povećanje proizvodnih kapaciteta sa sadašnjih 1.500 t na 5.000 t ribe u razdoblju do 2015. godine. Hrvatski duhuni, također kompanija u sastavu Adris grupe, izvijestila je da u ovoj godini očekuju proizvodnju od 10.500 t duhana, 5% više u odnosu na 2009., unatoč smanjenju proizvodnih površina od 3,5%.

Prema najavljenom dnevnom redu za Glavnu skupštinu **Atlantske plovidbe**, predložena je isplata dividende u iznosu 20 kuna po dionici (50 kuna u prethodnoj godini) dioničarima registriranim 30. lipnja 2010. Ukupni iznos dividende od 27,6 milijuna kuna isplatit će se iz zadržane dobiti prethodnih godina. U odnosu na trenutnu tržišnu vrijednost dionice, dividendni prinos iznosi tek oko 2%. Tele 2 i **Ericsson NT** su potpisali dva ugovora o nastavku isporučivanja rješenja i usluga u području GSM i UMTS mreža. Iako vrijednosti ugovora nisu objavljene, s obzirom na najavljeno smanjene investicije HT u 2010., vijest je pozitivna. Ipak, kako je utorak bio prvi dan kada se dionicom Ericssona NT trgovalo bez prava na dividendu, dionica je zabilježila pad od čak 8,02%.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 14.5.10.
ATX (AT)	8,41	0,43	2.506
BELEX15 (RS)	-0,05	8,69	721
BETI (RO)	8,77	13,81	5.338
BUX (HU)	8,50	9,50	23.244
CROBEX (HR)	-0,58	2,96	2.063
PX (CZ)	5,05	7,80	1.205
MICEX (RU)	6,32	2,83	3.223
SBI20 (SI)	2,56	-5,79	926
SOFIX (BG)	-2,18	-6,02	402
SASX10 (BH)	-2,49	-8,27	966
NTX (SEE,CE,EE)	7,35	3,10	1.193
WIG20 (PL)	3,68	1,44	2.423

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 14.5.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 14.5.10.
Kraš	4,65	360	Belišće	-0,22	495
Atlantic Grupa	2,04	701	Dom holding	-0,26	38
Atlantska plov.	1,94	999	IGH	-0,43	2.550
Viro TŠ	1,30	366	Petrokemija	-0,86	135
HT	1,11	273	Ingra	-1,11	36
Ledo	0,61	6.318	INA	-1,12	1.760
Luka Ploče	0,47	1.900	JANAF	-1,25	2.755
Uljanik plovidba	0,40	629	Viadukt	-1,36	297
Končar	0,21	481	Dalekovod	-1,55	350
Jadroplov	0,14	170	Podravka	-1,79	329
Zagrebačka banka	0,02	230	Tehnika	-2,86	1.360
PBZ	0,00	584	Ericsson NT	-9,37	1.470
Adris grupa (P)	-0,20	274			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



**Raiffeisen
BANK**

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 17. do 21. svibnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
17. svibanj		
14:30	SAD	Empire Manufacturing indeks (05/10)
15:00	SAD	Neto priljev direktnih stranih ulaganja (03/10)
18. svibanj		
8:45	Francuska	Zaposlenost (Q1/10)
8:45	Francuska	Plaće (Q1/10)
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (03/10)
10:30	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
11:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (05/10)
11:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (05/10)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (03/10)
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (04/10)
14:30	SAD	Započete gradnje stambenih objekata (04/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (04/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
19. svibanj		
11:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (03/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (04/10)
20. svibanj		
8:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (04/10)
10:00	Italija	Industrijske narudžbe i prodaja (03/10)
10:30	Velika Britanija	Trgovina na malo (04/10)
	Italija	Tekući račun platne bilance (03/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	EMU	Povjerenje potrošača (05/10)
16:00	SAD	Philadelphia Fed indeks (05/10)
16:00	SAD	Vodeći indikatori (04/10)
	Hrvatska	Prosječna bruto i neto plaća (03/10)
21. svibanj		
8:00	Njemačka	BDP (Q1/10)
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (03/10)
10:00	EMU	PMI indeks prerađivačkog sektora (05/10)
10:00	EMU	PMI indeks uslužnog sektora (05/10)
10:00	Njemačka	IFO indikator poslovne klime (05/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (04/10)
	Hrvatska	Indeks obujma industrijske proizvodnje (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 14. 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.

