

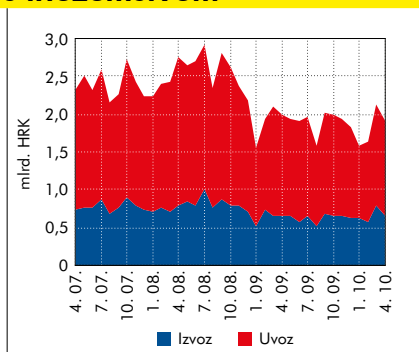
RBA Analize

Tjedni pregled

7. lipnja 2010. • RBA tjedni pregled br 21/2010.

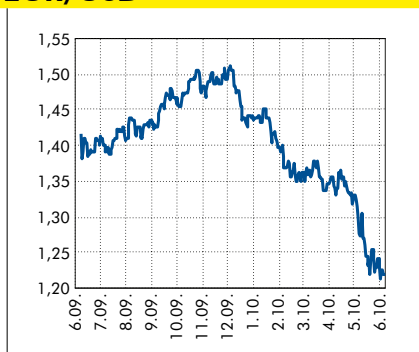
Nastavljen godišnji rast izvoza uz istovremeni pad uvoza

Robna razmjena RH s inozemstvom



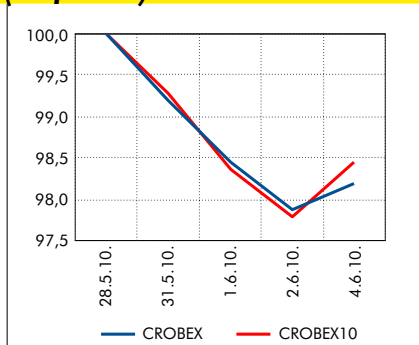
Izvor: DZS

EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

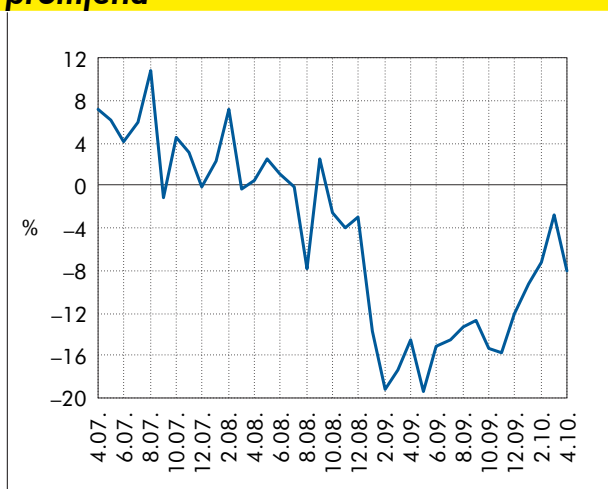
- U travnju je promet u trgovini na malo zabilježio godišnji pad od 8,0% realno, odnosno 7,8% nominalno, a ovaj razmjerno visok pad posljedica je nepovoljnih kretanja na tržištu rada koja su utjecala na zadržavanje visoke razine potrošačkog pesimizma. (str. 2)
- Posljednji podaci DZS-a za travanj pokazuju smanjenje vanjsko-trgovinske razmjene na mjesečnoj razini, dok je na godišnjoj nastavljen trend rasta izvoza uz istovremeni pad uvoza pa je deficit robne razmjene 13,7% manji nego u istom mjesecu prošle godine. (str. 2)
- Tjedan iza nas na svjetskim deviznim tržištima bio je obilježen razmjerno volatilnim kretanjem tečaja EUR/USD. Nakon što je početkom tjedna bio na razinama oko 1,23 dolara za euro, do kraja tjedna tečaj se spustio prema razinama do 1,20 dolara za euro. (str. 3)
- Protekli, blagdanski tjedan na domaćem deviznom tržištu ponovno je prevladavala stabilnost. Tečaj EUR/HRK kretao se na nešto nižim razinama nego tjedan prije. (str. 3)
- Europa je pod snažnim utjecajem fiskalne krize tako da je visoka averzija prema riziku podržana posljednjim smanjenjem kreditnog rejtinga Španjolskoj, procjenom ECB-a o rastu nenaplativih potraživanja, nervozom glede skorih španjolskih dospijeca obveza te posljednjim previranjem na mađarskom tržištu oko stvarnih fiskalnih brojki. (str. 4)
- Sam kraj tjedna i strah da je i Mađarska lažirala podatke o stanju u državnom proračunu dodatno je dolila ulje na vatru pa su se i zahtijevani prinosi država regije u odnosu na njemačke referentne vrijednosnice povećali, a petogodišnji CDS-ovi proširili. (str. 4)
- Prosječni dnevni volumen trgovanja na Zagrebačkoj burzi bio je nešto veći nego prethodni tjedan zahvaljujući trgovanju od utorka, ali je promet ostvaren u ponedjeljak od svega 8,3 mil. kuna minimum koji nije zabilježen od početka krize. (str. 6)
- Nakon što se Uprava Belišća pozitivno očitovala o ponudi za preuzimanje od strane austrijskog Duopacka krajem travnja, članovi Uprave i ostali insiderski dioničari koji drže 5,3% dionica u petak su izvijestili da su svoje dionice otpustili temeljem prihvatne ponude za preuzimanje. Duopack je izvijestio da je ukupno prikupio 62,34% dionica Belišća. (str. 6)

Oporavak maloprodaje još nije blizu

Pregled prethodnog tjedna

Preliminarni podaci DZS-a pokazuju da je promet u trgovini na malo u travnju zabilježio pad od 8,0% realno, odnosno 7,8% nominalno u odnosu na isti mjesec prošle godine. Relativno visok pad pomalo je iznenadio tržište, koje je očekivalo ipak nešto povoljnije rezultate s obzirom na bazno razdoblje.

Trgovina na malo, godišnja realna promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	vrijednost
BDP, % godišnja promjena, realno	Q1 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	IV./2010.	-6,6
Potrošačke cijene, % (impj)	IV./2010.	0,6
Cijene proizvođača, % (impj)	IV./2010.	5,1
Trgovina na malo, % (impj), realno	IV./2010.	-8,0
Noćenja turista, % (impj)	IV./2010.	-5,4
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	XII./2009.	-10.442
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	III./2010.	5.359
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	IV./2010.	17,9
Broj registriranih nezaposlenih	IV./2010.	308.675
Izvoz roba, milijuni EUR	IV./2010.	658
Uvoz roba, milijuni EUR	IV./2010.	1.256
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q4 2009.	-1.422
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	II./2010.	43.996,9
Međunarodne pričuve, mil. EUR	IV./2010.	10.015,0
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*	V./2010.	7,27
Prosječan tečaj USD/HRK*	V./2010.	5,39

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

Međutim, nepovoljna kretanja na tržištu rada snažno su utjecala na zadržavanje visoke razine pesimizma potrošača pa tako i na odluke o kupnji. U mjesecima koji slijede, oporavak maloprodaje još uvijek nije izgledan. Naime, potrošači su svoje potrošačke navike prilagodili neizvjesnosti ostvarivanja dohotka pa odgađaju kupnju svih onih dobara koja im nisu neophodna. Tek u drugoj polovini godine očekujemo blage pozitivne pomake, na što bi značajno mogla utjecati uspješna turistička sezona. Nadalje, najavljeno ukidanje niže stope posebnog poreza na plaće i ostala primanja mogao bi imati pozitivan psihološki učinak na potrošnju, no on bi mogao biti neutraliziran najavljenim povišenjem administrativno utvrđenih cijena (prije svega najavljenim rastom cijena električne energije). Stabilizacijske mjere ekonomske politike, budu li se provele, potaknut će oporavak cjelokupnog gospodarstva pa tako i maloprodaje. Međutim, njihov utjecaj se očekuje s određenim vremenskim odmakom tako da je kratkoročno bez oporavka na tržištu rada teško očekivati značajniji oporavak trgovine na malo. Za cijelu ovu godinu očekujemo pad u maloprodaji iznad 2,5%.

Posljednji podaci DZS-a za travanj pokazuju smanjenje vanjskotrgovinske razmjene na mjesečnoj razini, dok je na godišnjoj nastavljen trend rasta izvoza uz istovremeni pad uvoza. Robni izvoz je tako tijekom promatranog mjeseca iznosio 658 milijuna eura (godišnji rast od 2,2%), dok je robni uvoz iznosio 1,26 milijardi eura (godišnji pad od 6,0%). Navedena kretanja su rezultirala deficitom robne razmjene od 598 milijuna eura (13,7% manje nego lani). Pokrivenost uvoza izvozom znatno je viša nego prošle godine te iznosi 52%. Naizgled povoljni trendovi u robnoj razmjeni (koji se očituju u smanjenju deficita) posljedica su isključivo cikličkih kretanja u gospodarstvu, a ne strukturnih promjena i povećanja konkurentnosti hrvatskog izvoza. U nastavku godine očekujemo nastavak blagog rasta izvoza, uz istovremeni pad uvoza te posljedično smanjenje robnog deficita i poboljšanje pokazatelja pokrivenosti uvoza izvozom.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu indeksa cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima za svibanj. Očekujemo tek blago usporavanje rasta proizvođačkih cijena u odnosu na travanj i na godišnjoj i na mjesečnoj razini.



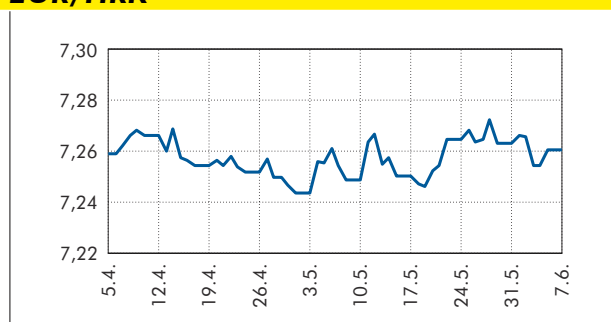
Snažan pad tečaja EUR/USD na samom kraju tjedna

Događanja na međunarodnom tržištu

Razmjerno velika volatilnost obilježila je kretanje tečaja EUR/USD proteklog tjedna. Nakon što se u ponedjeljak kretao na razinama oko 1,23 dolara za euro, u utorak su pod utjecajem nepovoljnih pokazatelja s tržišta rada u eurozoni (rast stope nez-

poslenosti na najvišu razinu u posljednjih dvanaest godina) prevladali deprecijacijski pritisci te je tečaj dodatno potonuo. Blagi rast tečaja ostvaren sredinom tjedna bio je tek kratkotrajan te se krajem tjedna spustio prema razinama od oko 1,20 dolara za euro. Na zadržavanje tečaja na relativno niskim razinama i dalje utječe neizvjesnost u pogledu razvoja fiskalne krize u eurozoni, a dodatni poticaj njegovu padu dale su negativne vijesti iz Mađarske.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Događanja na domaćem tržištu

U prethodnom, blagdanskome tjednu na domaćem deviznom tržištu ponovno je prevladavala stabilnost, čemu je pridonio mali obujam prometa devizama, kao i uravnotežena ponuda i potražnja za devizama sa strane bankarskog i korporativnog sektora. Iako stabilno, trgovanje se odvijalo na nešto nižim razinama nego tjedan prije pa se tečaj kretao između 7,255 i 7,262 dolara za euro. Na domaćem novčanom tržištu nakon tri tjedna ponovno je održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija. Uz solidan interes, zabilježen je nastavak pada prinosa na gotovo sve ročnosti, što je bilo u skladu s očekivanjima. Aukcija je najavljena i za ovaj tjedan.

Očekivanja

Na tjednoj razini ne očekujemo značajnije promjene na domaćem deviznom tržištu, a trgovanje bi se trebalo odvijati u rasponu između 7,25 i 7,27 kuna za euro. U narednih mjesec dana s približavanjem središnje turističke sezone trebali bi prevladati aprecijacijski pritisci na kunu. Međutim, ove godine sezonski bi utjecaji trebali biti manje izraženi nego prošlih godina.

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 2. tjedan lipnja

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:							
	7.6.10.	Tečaj	30.5.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2604	7,2469	▲	0,19	7,3062	▼	-0,63	7,2920	▼	-0,43
USD	5,9536	5,4739	▲	8,76	5,0893	▲	16,98	5,2045	▲	14,39
GBP	8,7232	8,3393	▲	4,60	8,0740	▲	8,04	8,5961	▲	1,48
CHF	5,1627	5,0522	▲	2,19	4,9094	▲	5,16	4,7745	▲	8,13

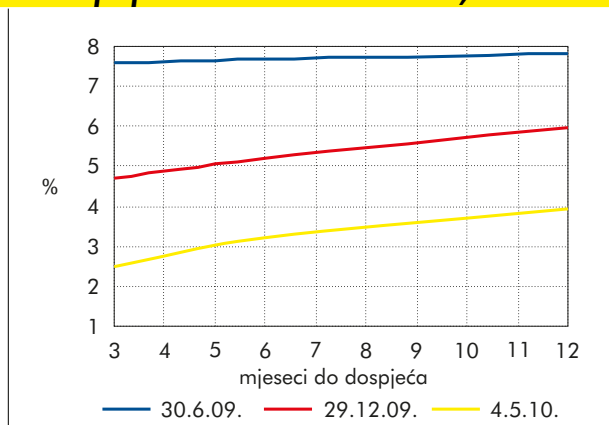
Izvor: HNB

Neizvjesnost i dalje dominira tržištem

Pregled prethodnog tjedna

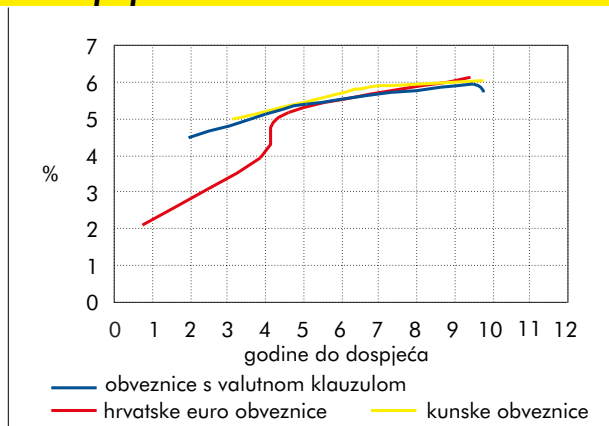
Čini se da je tržište konačno počelo percipirati pozitivne fundamente američkog gospodarstva pa su i američke državne obveznice uz korekciju cijena u drugoj polovici tjedna zabilježile povratak prinosa

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

prema višim razinama (rast ISM indeksa, pozitivne vijesti s tržišta nekretnina i rada). Međutim, sam kraj tjedan i razočaravajući podaci o zaposlenosti kao i širenje nesigurnosti s europskog tržišta pružile su snažnu podršku obveznicama SAD-a. S druge strane Europa je pod snažnim utjecajem fiskalne krize tako da je visoka averzija prema riziku podržana posljednjim smanjenjem kreditnog rejtinga Španjolskoj, procjenom ECB-a o rastu nenaplativih potraživanja, nervozom glede skorih španjolskih dospelja obveza te posljednjim previranjem na mađarskom tržištu oko stvarnih fiskalnih brojki. Posljedično i njemački prinosi kreću se oko povijesno najnižih razina. Obzirom na još relativno visoke napetosti na tržištu prinosa država srednje Europe zadržavali su se na višim razinama tijekom cijelog tjedna. Sam kraj tjedna i strah da je i Mađarska lažirala podatke o stanju u državnom proračunu dodatno je dolila ulje na vatru pa su se i zahtijevani prinosi država regije u odnosu na njemačke referentne vrijednosnice povećali, a petogodišnji CDS-ovi proširili. Mađarska forinta zabilježila snažan pad. Očekivano središnja banka u Mađarskoj je zadržala ključnu kamatnu stopu na dosadašnjim razinama. Poljska je u proteklom tjednu održala uspješnu aukciju dvogodišnjih državnih obveznica koja je još jednom bila popraćena solidnim interesom investitora. Objava BDP-a ove srednjoeuropske države u skladu s očekivanjima potvrdila je rast gospodarstva (3% na godišnjoj razini) pri čemu su sastavnice BDP-a pomalo iznenadile tržište. Naime, pozitivan utjecaj izvoza polako slabi, a sve jasniji postaje oporavak domaće potražnje. Češke državne obveznice našle su se pod pritiskom posljednjeg vladinog plana izdanja za treće tromjesečje. Plan zaduživanja povećan je na 52 milijarde čeških kruna (približno na razinama zaduživanja u prvih šest mjeseci) i to kroz dva desetogodišnja i jedno petna-

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	104,45	4,71	4,48	-0,10	0,03	408	326
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	100,95	101,40	5,23	5,11	-0,10	0,03	429	343
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,50	5,38	0,00	0,00	365	296
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	95,50	96,00	6,00	5,93	0,00	0,00	350	299
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,70	105,70	5,86	5,73	0,10	-0,01	305	279
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,20	98,60	5,14	4,99	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	98,00	98,50	5,68	5,57	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	93,40	93,90	5,96	5,87	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	104,20	105,20	6,17	6,03	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.	102,75	103,50	3,07	2,10	0,00	-0,09	284	197
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	103,20	103,75	4,09	3,94	0,00	0,00	301	228
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	104,80	105,30	5,30	5,18	0,20	-0,05	369	317
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	103,50	104,25	6,25	6,15	0,00	0,00	290	282

* 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.	101,24	0,26	-0,04	0,01
2	0,500	15.6.2012.	100,06	0,47	0,09	-0,04
3	3,500	12.4.2013.	108,15	0,60	0,21	-0,09
4	2,250	11.4.2014.	104,90	0,94	0,46	-0,12
5	2,250	10.4.2015.	103,74	1,44	0,59	-0,13
6	4,000	4.7.2016.	112,68	1,78	0,75	-0,13
7	4,250	4.7.2017.	114,28	2,06	0,73	-0,11
8	4,250	4.7.2018.	114,16	2,31	0,75	-0,10
9	3,500	4.7.2019.	108,29	2,47	0,75	-0,09
10	3,000	4.7.2020.	103,66	2,58	0,83	-0,09
20	4,750	4.7.2028.	121,00	3,20	1,04	-0,07
30	4,750	4.7.2040.	127,11	3,31	1,54	-0,07

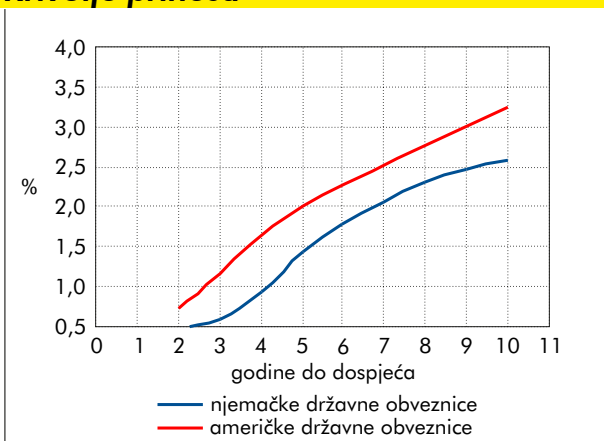
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,750	31.5.2012.	100,03	0,73	0,06	-0,03
3	1,375	15.5.2013.	100,61	1,16	0,20	-0,07
5	2,125	31.5.2015.	100,53	2,01	0,38	-0,08
10	3,500	15.5.2020.	102,06	3,26	0,31	-0,04
30	4,375	15.5.2040.	103,27	4,18	0,45	-0,03

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

estogodišnje izdanje što je utjecalo na smanjivanje nagiba češke krivulje prinosa.

Nizak prijavljen promet i zadržavanje na trenutnim razinama prinosa bile su osnovne karakteristike hrvatskog tržišta obveznica. Spreadovi na hrvatske euroobveznice su se nakon sužavanja u odnosu na

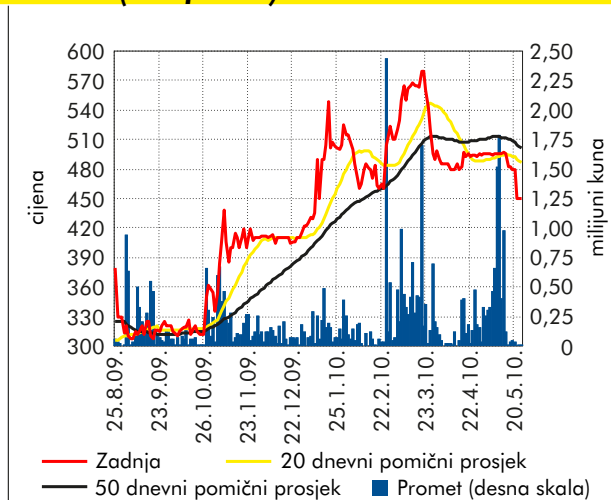
njemački benchmark u prvoj polovici tjedna proširili, a na što su utjecale posljednje vijesti s mađarskog tržišta.

Očekivanja za ovaj tjedan

Razvoj oko fiskalne krize te jasnija slika o situaciji u Mađarskoj svakako će dominantno određivati kretanja europskih prinosa u ovom tjednu. Vlada SAD-a najavila je 70 milijardi dolara novih izdanja trezorski zapisa i obveznica, dok će od makroekonomskih objava u fokusu i dalje biti tržište rada te trgovina na malo. Prinosi na tržištima CEE regije i dalje će biti pod utjecajem globalnog sentimenta, kao i hrvatske euroobveznice. Osim toga u fokusu će svakako biti razvoj situacije oko posljednjih vijesti iz Mađarske, tako da bi predviđene ekonomske objave iz regije tržište moglo zanemariti. Na domaćem tržištu i kod državnih obveznica uz valutnu klauzulu i kod kunskih obveznica ne očekujemo značajnije promjene. I za ovaj tjedan Ministarstvo financija je najavilo aukciju trezorskih zapisa.

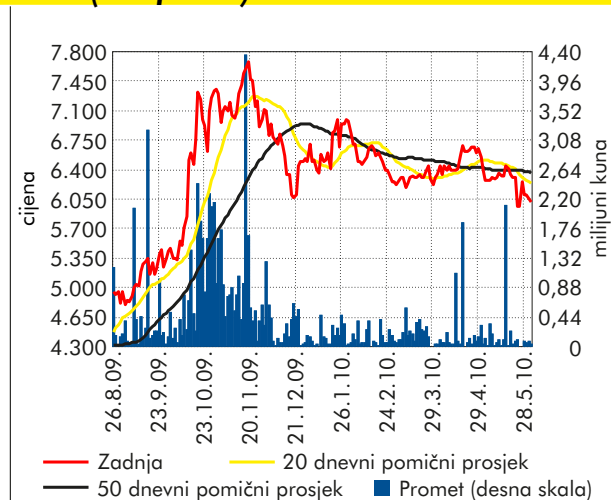
Duropack prikupio 62,34% dionica Belišća

Belišće (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Ledo (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Prosječni dnevni volumen trgovanja na Zagrebačkoj burzi bio je nešto veći nego u proteklom tjednu zahvaljujući trgovanju od utorka, ali je promet ostvaren u ponedjeljak od svega 8,3 mil. kuna minimum koji nije zabilježen od početka krize (osim na 24.12.2009. kada je Burza radila skraćeno radno vrijeme). U svim danima proteklog tjedna indeksi su bilježili padove, s izuzetkom petka. Konačno, tjedan je završio s -1,81% promjene CROBEX i -1,55% CROBEX10 indeksa.

Nadzorni odbor **Podravke** sastao se u ponedjeljak kako bi odlučio o sastavu Uprave Podravke. Gotovo svi članovi dosadašnje Uprave dobili su novi mandat na trajanje od pet godina, s izuzetkom g. Vuljaka koji se vraća u Nadzorni odbor, a mijenja ga g. Repić. Ovakvo imenovanje nije uzelo u obzir zahtjeve predstavnika mirovinskih fondova koji imaju 21,7% dionica. **Ledo** je pozvao svoje dioničare na Generalnu skupštinu koja će se održati 7.7.2010., a glasat će se, između ostalog, o zadržavanju cijele dobiti iz 2009. (101,4 mil.kuna) te proširenju djelatnosti na segment čokolade, mesa i prerade voća i povrća. Prošle godine, Ledo je isplatio 20 mil.kuna (91 kuna po dionici) za dividendu od ukupno 89,4 mil.kuna ostvarene neto dobiti u 2008. što čini 22,4%. Nakon što se Uprava **Belišća** pozitivno očitovala o ponudi za preuzimanje od strane austrijskog Duropacka krajem travnja, članovi Uprave i ostali insiderski dioničari koji drže 5,3% dionica u petak su izvijestili da su svoje dionice otpustili temeljem prihvata ponude za preuzimanje. Duropack je izvijestio da je ukupno prikupio 62,34% dionica Belišća. Zadnja cijena u petak od 450 kuna niža je od cijene iz ponude koja iznosi 500 kuna po dionici.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 4.6.10.
ATX (AT)	-6,13	-8,59	2.281
BELEX15 (RS)	2,89	-0,08	663
BETI (RO)	-2,24	3,70	4.864
BUX (HU)	-4,45	-1,25	20.963
CROBEX (HR)	-1,81	-1,88	1.966
PX (CZ)	-2,95	1,61	1.135
MICEX (RU)	0,76	0,45	3.149
SBI20 (SI)	-0,18	-10,50	880
SOFIX (BG)	-1,68	-12,03	376
SASX10 (BH)	1,07	-9,98	948
NTX (SEE,CE,EE)	-5,51	-5,60	1.093
WIG20 (PL)	-3,24	-1,68	2.349

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 4.6.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 4.6.10.
Kraš	1,55	361	JANAF	-2,07	2.550
Viro TŠ	0,00	330	Petrokemija	-2,45	121
Ericsson NT	-0,68	1.460	Končar	-2,57	459
HT	-0,82	267	Podravka	-2,58	302
Luka Ploče	-0,87	1.715	PBZ	-3,57	540
Zagrebačka banka	-0,89	222	Uljanik plovidba	-4,05	592
Atlantska plov.	-1,04	947	Ingra	-4,42	32
Dalekovod	-1,18	336	IGH	-4,65	2.335
Ledo	-1,48	6.010	Belišće	-6,25	450
INA	-1,50	1.710	Viadukt	-6,63	280
Adris grupa (P)	-1,51	261	Dom holding	-6,70	33
Atlantic Grupa	-1,83	697	Tehnika	-6,80	1.165
Jadroplov	-1,84	158			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 7. do 11. lipnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
7. lipanj		
12:00	Njemačka	Industrijske narudžbe (04/10)
21:00	SAD	Krediti potrošačima (04/10)
8. lipanj		
8:00	Njemačka	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
8:00	Njemačka	Tekući račun platne bilance (04/10)
8:45	Francuska	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
12:00	Njemačka	Industrijska proizvodnja (04/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
9. lipanj		
1:00	Velika Britanija	Povjerenje potrošača (05/10)
10:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
16:00	SAD	Zalihe u veleprodaji (04/10)
10. lipanj		
8:00	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
8:45	Francuska	Industrijska proizvodnja (04/10)
10:00	Italija	Industrijska proizvodnja (04/10)
11:00	Italija	BDP (1Q/10)
13:00	Velika Britanija	BoE odluka o referentnoj kamatnoj stopi
13:45	EMU	ECB odluka o referentnoj kamatnoj stopi
14:30	SAD	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
	Hrvatska	Indeks cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima (05/10)
11. lipanj		
	Velika Britanija	NIESR BDP (05/10)
8:00	Njemačka	Indeks veleprodajnih cijena (05/10)
8:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (04/10)
10:30	Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (04/10)
14:30	SAD	Trgovina na malo (05/10)
16:00	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (06/10)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (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
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 4. lipnja 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.

