

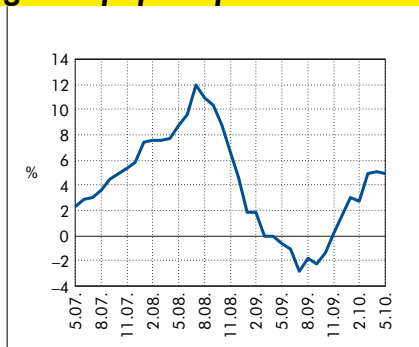
RBA Analize

Tjedni pregled

14. lipnja 2010. • RBA tjedni pregled br 22/2010.

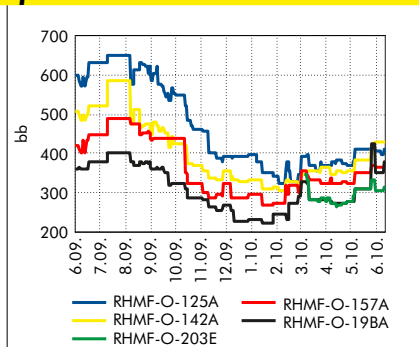
Godišnji rast proizvođačkih cijena 4,9%

Proizvođačke cijene, godišnja promjena



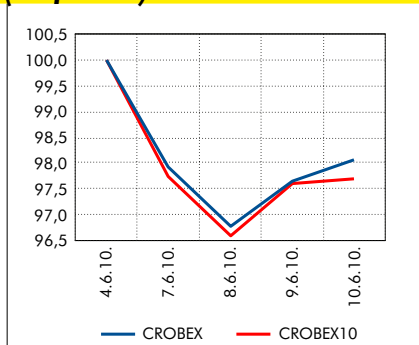
Izvor: DZS

Spread iznad benchmarka



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Prema posljednjim podacima HZZ-a u svibnju je registrirano 296.438 nezaposlenih osoba. Iako je pod utjecajem pojačanog sezonskog zapošljavanja zabilježen pad nezaposlenosti na mjesečnoj razini, broj nezaposlenih osoba u promatranom mjesecu na najvišoj je razini od 2005. godine. (str. 2)
- Cijene industrijskih proizvoda pri proizvođačima u svibnju su zabilježile rast od 4,9% godišnje. Razmjerno visoke stope rasta proizvođačkih cijena posljedica su niže prošlogodišnje baze te viših cijena energije. (str. 2)
- U proteklom tjednu na svjetska devizna tržišta vratio se optimizam pa su tijekom tjedna jačali aprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar. Prema kraju tjedna, tečaj EUR/USD porastao je s razina oko 1,19 dolara za euro na razine oko 1,21 dolar za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu u tjednu iza nas intenzivirali su se aprecijacijski pritisci na kunu pa se tržišni tečaj EUR/HRK s razina 7,26 kuna za euro spustio na 7,23 kuna za euro. (str. 3)
- Poboļšani tržišni sentiment, uspješno izdanje portugalskih i španjolskih obveznica, sužavanje zahtijevanih prinosa perifernih članica u odnosu na njemački benchmark te rast dioničkih indeksa stvorili su pritisak na njemačke državne obveznice. (str. 4)
- Hrvatske obveznice, i kunske i s valutnom klauzulom, našle su se pod pritiskom pa smo na tjednoj razini zabilježili korekcije cijena uz blago širenje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice. (str. 5)
- Plava laguna je u pozivu na Glavnu skupštinu, koja će se održati 30. srpnja objavila prijedlog dividende od 108,12 kuna po redovnoj dionici, a po povlaštenoj 109,12 kuna, što je redovnoj dionici donijelo dnevni rast od čak 23,2%. (str. 6)
- Nadzorni odbor Badela 1862 i veliki dioničari odlučili su prodati kontrolni udio u Kalničkim vodama Atlantic grupi. Vrijednost transakcije nije otkrivena, ali se špekulira s cijenom od preko 80 milijuna kuna. (str. 6)



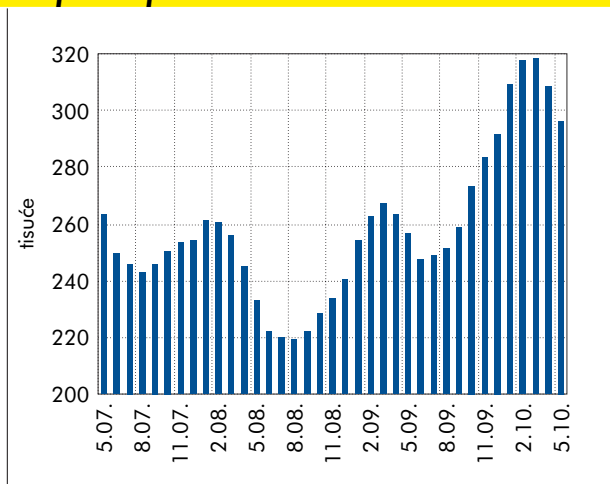
Raiffeisen
BANK

Sezonski pad nezaposlenosti

Pregled prethodnog tjedna

Prema posljednjim podacima HZZ-a tijekom svibnja je nastavljen pad broja nezaposlenih osoba. U odnosu na travanj je tako broj nezaposlenih osoba bio niži 4,0%. Padu nezaposlenosti i dalje značajno doprinosi rast zapošljavanja na sezonskim poslovima,

Broj nezaposlenih



Izvor: HZZ

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
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)	V./2010.	4,9
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	V./2010.	296.438
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)	IV./2010.	258.643,0
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	IV./2010.	171.621,5
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

ma, što je očekivana pojava u promatranom dijelu godine obzirom na početak turističke sezone. Pri Zavodu je tako u svibnju registrirano 296.438 nezaposlenih, što je ujedno najniža razina ove godine. Ipak, broj nezaposlenih u promatranom mjesecu najviši je od 2005., što je posljedica negativnih trendova na tržištu rada započelih u trećem tromjesečju prošle godine. Posljedično, i godišnja stopa rasta nezaposlenih osoba još uvijek je relativno visoka (15,7%), iako je primjetno usporavanje iste. Obzirom na navedena kretanja za svibanj očekujemo stopu registrirane nezaposlenosti od 17,2%. Prestanak negativnih trendova na tržištu rada očekujemo tek nakon oporavka realnog sektora. S obzirom da je potrebno proći određeno vrijeme kako bi gospodarski oporavak djelovao na oporavak tržišta rada, a što očekujemo u drugoj polovici godine, početak oporavka tržišta rada i rast zapošljavanja vidimo tek u prvom tromjesečju 2011.

Prema posljednjim podacima DZS-a cijene industrijskih proizvoda pri proizvođačima u svibnju bilježe rast od 4,9% godišnje. Razmjerno visoke godišnje stope rasta, koje bilježimo od početka godine, dijelom su posljedica niže prošlogodišnje baze odnosno negativnih do blago pozitivnih stopa rasta tijekom prvih pet mjeseci 2009. Dodatan poticaj njihovu rastu došao je od rasta cijena energije. S druge strane, proizvođačke cijene na mjesečnoj razini bilježe nešto sporiji rast no prethodnih mjeseci. U odnosu na travanj su proizvođačke cijene bile više za 0,5%. U nastavku godine očekujemo nastavak rasta proizvođačkih cijena, prvenstveno pod utjecajem rasta cijena energije s oporavkom potražnje u razvijenim gospodarstvima. Dodatan poticaj njihovu rastu zasigurno će ostaviti niska razina prošlogodišnje baze, budući da je sredinom prošle godine zabilježen snažniji pad proizvođačkih cijena.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan najavljena je objava indeksa potrošačkih cijena za svibanj. Očekujemo nastavak slabijih inflatornih pritisaka, a glavni generator rasta trebale bi biti više cijene energije. Uz mjesečni rast potrošačkih cijena od 0,4% godišnja stopa inflacije mogla bi iznositi 0,9%.



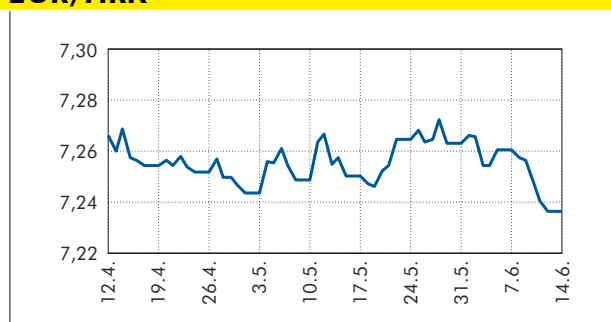
Jačanje aprecijacijskih pritisaka na kunu

Događanja na međunarodnom tržištu

U proteklom tjednu na svjetska devizna tržišta vraćio se optimizam pa su tijekom tjedna jačali aprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar. Prema kraju tjedna, tečaj EUR/USD porastao je s razina oko 1,19 dolara za euro, koliko je zabilježeno po-

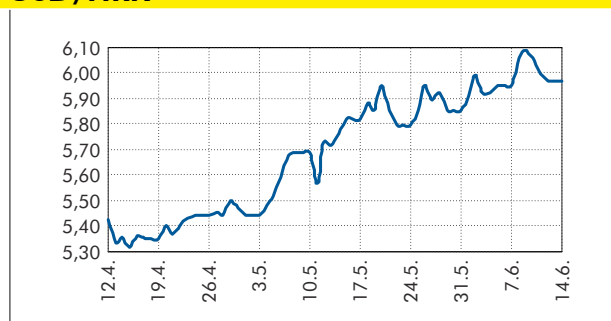
četkom tjedna, na razine oko 1,21 dolar za euro. Na rast optimizma, osim dobrih makroekonomskih pokazatelja u eurozoni, utjecala je i odluka vlada članica Europske unije o donošenju mjera kojima će se u budućnosti sankcionirati pojedine članice koje prijeđu dopuštene razine proračunskog deficita, a sve to s ciljem kako se ne bi ponovio slučaj sličan Grčkom. Takva odluka potaknula je očekivanja da će Europa ipak izbjeći prelijevanje fiskalne krize iz Grčke na ostale zemlje.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 3. tjedan lipnja

tečaj EUR/HRK 7 dana	=
tečaj EUR/HRK 30 dana	◆

Legenda: ◆ jačanje kune prema euru
◆ slabljenje kune prema euru
= bez promjene

Događanja na domaćem tržištu

Aprecijacijski pritisci na kunu intenzivirali su se već početkom prošlog tjedna, upućujući na pojačan interes tržišnih sudionika za upisom trezoraca s valutnom klauzulom. Tržišni tečaj se s razina 7,26 spustio do 7,23 kune za euro. Međutim pritisci u smjeru jačanja kune i pojačana ponuda deviza prevladavali su i do kraja tjedna. Posljedično pad bilježi i srednji tečaj HRK/EUR i to ispod 7,24 kune za euro, što je njegova najniža razina od početka studenog 2009. Završetak jednog i početak drugog razdoblja održavanja obvezne pričuve banaka nije donio mnogo promjena na novčanom tržištu. Nešto veća, ali i uobičajena, potražnja za pozajmicama nije imala značajniji utjecaj na povećanje kamatnih stopa. Na aukciji trezorskih zapisa, interes investitora i dalje nadmašuje ostvareni iznos emisije.

Očekivanja

Nastavak pada uvoza roba, izostanak inozemnog korporativnog zaduživanja i preusmjeravanje na domaće tržište te naposljetku uobičajeni priljev deviza na osnovu turizma i dalje podržavaju aprecijacijske pritiske na kunu. Na tjednoj razini očekujemo stoga blagu korekciju srednjeg tečaja EUR/HRK, dok bi se trgovanje trebalo odvijati u rasponu 7,23 do 7,26 kuna za euro.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	14.6.10.	Tečaj	30.5.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		%
EUR	7,2364	7,2469	↓	-0,14	7,3062	↓	-0,96	7,2920	↓	-0,76
USD	5,9682	5,4739	↑	9,03	5,0893	↑	17,27	5,2045	↑	14,67
GBP	8,7608	8,3393	↑	5,05	8,0740	↑	8,51	8,5961	↑	1,92
CHF	5,2264	5,0522	↑	3,45	4,9094	↑	6,46	4,7745	↑	9,46

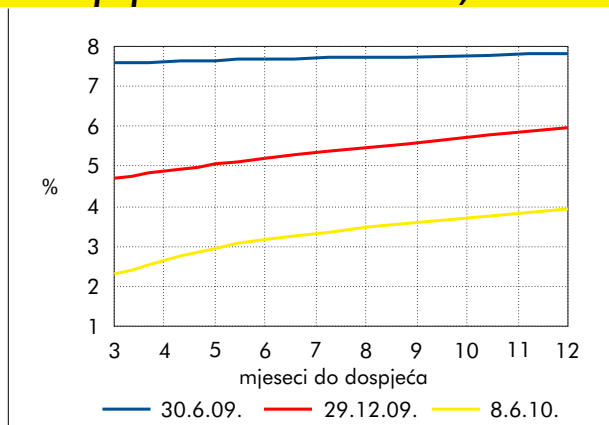
Izvor: HNB

Blago popuštanje napetosti na tržištu

Pregled prethodnog tjedna

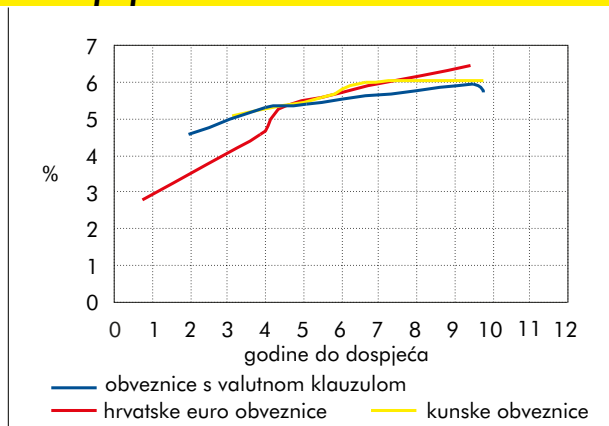
Unatoč solidnom interesu investitora za novim državnim izdanjima, američke državne obveznice zaključile su tjedan s korekcijom cijena. Podršku takvim kretanjima prije svega dala je smanjena

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.	103,80	104,25	4,80	4,56	-0,20	0,09	410	331
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	100,30	100,75	5,42	5,29	-0,65	0,18	431	339
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,50	95,00	5,51	5,39	0,00	0,00	365	296
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	95,50	96,00	6,01	5,93	0,00	0,00	380	303
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	104,80	105,80	5,84	5,71	0,10	-0,01	314	283
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	98,00	98,40	5,21	5,07	-0,20	0,08	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,90	98,40	5,70	5,59	-0,10	0,02	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,80	93,30	6,08	5,99	-0,60	0,12	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	104,30	105,30	6,15	6,02	0,10	-0,01	-	-

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

averzija prema riziku, oporavak dioničkih tržišta te povratak laganog optimizma glede fiskalne krize u europskoj i uvjerenja da ista ipak neće ugroziti oporavak na globalnoj razini. Poboļšani tržišni sentiment, uspješno izdanje portugalskih i španjolskih obveznica, sužavanje zahtijevanih prinosa perifernih članica u odnosu na njemački benchmark te rast dioničkih indeksa stvorili su pritisak na njemačke državne obveznice. I prinosi na obveznice države CE regije počeli su se spuštati prema nižim razinama dok su se spreadovi u odnosu na njemačke referentne obveznice sužavali. Istovremeno, i nacionalne valute država srednje Europe polako su se oporavljale bilježeći jačanje u odnosu na euro. Osim još jednog uspješnog trogodišnjeg izdanja državnih obveznica u Češkoj, u fokusu i dalje ostaje formiranje nove češke vlade. Nova vlada ima namjeru provesti fiskalnu konsolidaciju kroz snažno rezanje rashodne strane proračuna, zadržavanje niskih kamatnih stopa, ali i mirovinsku reformu. Za sada je tržište pozitivno naklonjeno novim političkim promjenama. Poljski parlament je potvrdio novog guvernera središnje banke, uglednog ekonomistu i bivšeg premijera poljske vlade Mareka Belka. Nakon neoprezno izrečenih riječi nove mađarske vlade glede pouzdanosti službenih podataka, koje su izazvali strah i neizvjesnosti na tržištu, u Mađarskoj je vlada prošli tjedan objavila svoj plan prema kojem je odlučeno da će se dogovorene razine proračunskog deficita s MMF-om i EU za 2010. i 2011. godinu poštovati (3,8% te 2,9% BDP-a). U svrhu ispunjavanja planiranih deficita predlaže se uvođenje novog poreza finansijskom sektoru (bankama, osigurateljima, fondovima itd.) te smanjenje plaća u javnom sektoru za 15%. Od 2011. namjera je uvesti jedinstvenu poreznu stopu na dohodak od 16% te većem broju tvrtki omogućiti primjenu niže stope poreza na dobit od 10%. Hrvatske obveznice, i kunske i s

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.	102,30	102,90	3,58	2,78	-0,45	0,51	294	211
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	100,60	101,50	4,82	4,57	-2,60	0,73	362	277
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	103,50	104,50	5,62	5,37	-1,30	0,31	411	350
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	101,50	102,00	6,53	6,46	-2,00	0,28	330	318

* 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	0,23	0,01	-0,04
2	0,500	15.6.2012.	100,06	0,47	0,00	0,00
3	3,500	12.4.2013.	108,09	0,60	-0,05	0,00
4	2,250	11.4.2014.	104,88	0,94	-0,01	0,00
5	2,250	10.4.2015.	103,58	1,47	-0,15	0,03
6	4,000	4.7.2016.	112,54	1,79	-0,16	0,02
7	4,250	4.7.2017.	114,11	2,08	-0,15	0,02
8	4,250	4.7.2018.	114,00	2,32	-0,17	0,02
9	3,500	4.7.2019.	108,16	2,48	-0,14	0,02
10	3,000	4.7.2020.	103,64	2,58	-0,05	0,01
20	4,750	4.7.2028.	120,68	3,22	-0,14	0,01
30	4,750	4.7.2040.	127,14	3,31	0,08	0,00

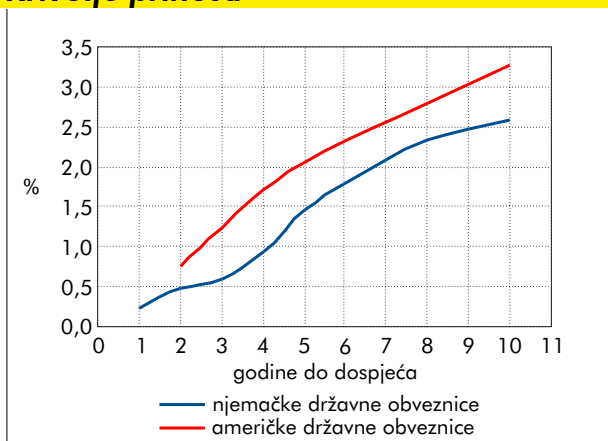
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,750	31.5.2012.	100,00	0,75	-0,05	0,02
3	1,375	15.5.2013.	99,67	1,24	n/a	n/a
5	2,125	31.5.2015.	100,31	2,06	-0,36	0,08
10	3,500	15.5.2020.	101,94	3,27	-0,58	0,07
30	4,375	15.5.2040.	103,22	4,19	-0,97	0,06

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

valutnom klauzulom, našle su se pod pritiskom pa smo na tjednoj razini zabilježili korekcije cijena uz blago širenje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice. Euroobveznice prate događanja na inozemnim tržištima. Uslijed povećane averzije prema riziku na početku tjedna euroobveznice

su zabilježile rast prinosa na tjednoj razini i širenje spreadova u odnosu na njemački benchmark.

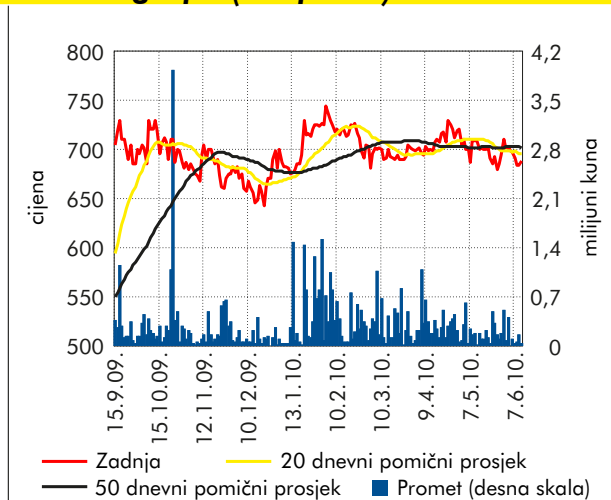
Očekivanja za ovaj tjedan

U tjednu pred nama očekujemo nastavak popuštanja napetosti na tržištu te općenito nešto povoljniji tržišni sentiment. Unatoč tome, volatilnost bi mogla biti prisutna na tržištu, a prostora za pad prinosa na državne obveznice regije i nema. Stoga očekujemo zadržavanje stabilnih prinosa uz blago sužavanje spreadova u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice. Obveznice na domaćem tržištu mogle bi nastaviti s blagom korekcijom obzirom na potrebu tržišnih sudionika za dodatnom likvidnošću. Američke državne obveznice i dalje će biti određene tržišnom percepcijom rizika, dok sve veći broj država eurozone osjeća negativan utjecaj fiskalne krize na premije rizika. Stoga očekujemo nastavak ECB-ovih aktivnosti kupnje državnih obveznica s ciljem stabilizacije tržišta.



Atlantic grupa preuzima Kalničke vode

Atlantic grupa (6 mjeseci)

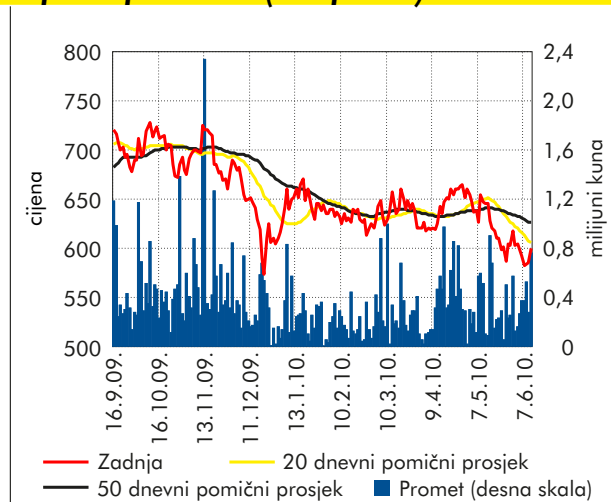


Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Protekli tjedan na Zagrebačkoj burzi je počeo u negativnom tonu, da bi sredina tjedna donijela blagi oporavak. Ipak, CROBEX je zabilježio tjedni pad od 2,12%, a prosječni dnevni promet je iznosio tek 15,5 milijun kuna.

Plava laguna je u pozivu na Glavnu skupštinu, koja će se održati 30. srpnja objavila prijedlog dividende od 108,12 kuna po redovnoj dionici, a po povlaštenoj 109,12 kuna, što je redovnoj dionici donijelo dnevni rast od čak 23,2%. Pravo na dividendu imaju dioničari registrirani u SDA 30 dana prije dana donošenja odluke (30. srpnja). Prema pisanju STA, pokušaj preuzimanja Droge Kolinske od strane **Atlantic grupe** najvjerojatnije nije uspio. S druge strane, Nadzorni odbor Badela 1862 i veliki dioničari odlučili su prodati kontrolni udio u Kalničkim vodama Atlantic grupi. Vrijednost transakcije nije otkrivena, ali se špekulira s cijenom od preko 80 milijuna kuna.

Uljanik plovidba (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Prema pozivu na Glavnu skupštinu **Uljanik plovidba** će isplatiti drugi dio dividende u iznosu 10,7 milijuna kuna, odnosno 19,6 kuna po dionici, što zajedno s već isplaćenih 20 kuna čini ukupnu dividendu od 39,6 kuna po dionici. Uprave austrijskog Duropacka i **Belišća** održale su konferenciju za novinare nakon objave preuzimanja. Proces spajanja počeo će nakon odobrenja transakcije od strane regulatora, što se očekuje u 3. tromjesečju ove godine. Duropack planira dokapitalizaciju Belišća u iznosu 20 milijuna eura te zadržavanje cjelokupne ostvarene dobiti u narednom razdoblju, kako bi se poboljšala kapitalna struktura.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 11.6.10.
ATX (AT)	4,23	-5,31	2.363
BELEX15 (RS)	-3,84	-3,91	638
BETI (RO)	-2,58	1,02	4.739
BUX (HU)	-0,39	-0,10	21.206
CROBEX (HR)	-2,12	-3,97	1.925
PX (CZ)	0,90	2,52	1.146
MICEX (RU)	0,26	1,12	3.170
SBI20 (SI)	-2,19	-12,46	860
SOFIX (BG)	-0,65	-12,61	373
SASX10 (BH)	1,76	-8,40	965
NTX (SEE,CE,EE)	2,84	-3,01	1.123
WIG20 (PL)	0,55	-0,88	2.368

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 11.6.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 11.6.10.
Kraš	2,64	370	Končar	-2,59	448
Uljanik plovidba	2,03	604	Atlantska plov.	-3,17	917
Petrokemija	1,64	123	Viadukt	-3,21	271
INA	0,58	1.720	Luka Ploče	-3,67	1.652
Dom holding	0,03	33	Tehnika	-3,86	1.120
Belišće	0,00	450	Podravka	-3,98	290
Ericsson NT	-0,82	1.448	Viro TŠ	-4,25	316
Atlantic Grupa	-1,72	685	Jadroplov	-4,92	150
JANAF	-1,96	2.500	PBZ	-5,35	511
HT	-2,04	262	Dalekovod	-5,35	318
Zagrebačka banka	-2,24	217	IGH	-5,82	2.199
Adris grupa (P)	-2,30	255	Ingra	-6,50	29
Ledo	-2,33	5.870			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 14. do 18. lipnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
14. lipanj		
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (04/10)
15. lipanj		
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
10:30	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
11:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (06/10)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (04/10)
11:00	EMU	Zaposlenost (Q1/10)
11:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (06/10)
14:30	SAD	Empire Manufacturing indeks (06/10)
15:00	SAD	Neto priljev direktnih stranih ulaganja (04/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
16. lipanj		
10:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
10:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti (04/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (05/10)
14:30	SAD	Započete gradnje stambenih objekata (05/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (05/10)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (05/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (05/10)
17. lipanj		
11:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (04/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (05/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Tekući račun platne bilance (Q1/10)
16:00	SAD	Philadelphia Fed indeks (06/10)
16:00	SAD	Vodeći indikatori (05/10)
18. lipanj		
8:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (05/10)
10:00	Italija	Industrijske narudžbe i prodaja (04/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (05/10)

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 11. 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.

