

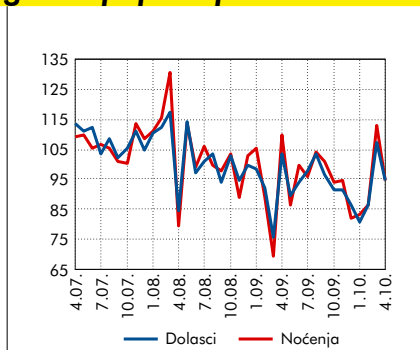
RBA Analize

Tjedni pregled

21. lipnja 2010. • RBA tjedni pregled br 23/2010.

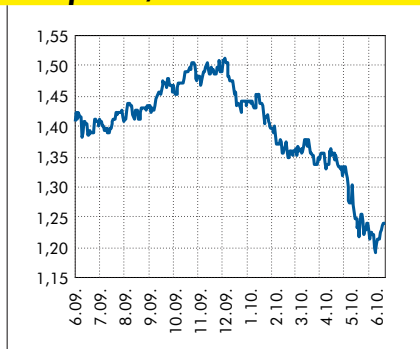
Nastavljen pad turističkih dolazaka i noćenja

Pokazatelji u turizmu, godišnja promjena



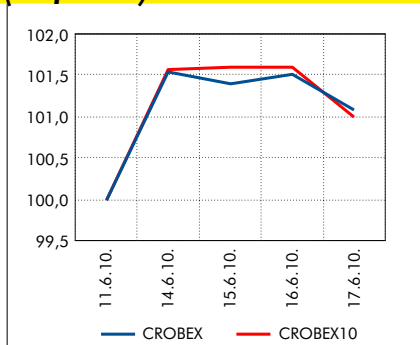
Izvor: DZS

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Uslijed smanjene domaće potražnje očekivano i tijekom svibnja nastavljeni su slabiji inflatorni pritisci. Godišnja stopa inflacije u svibnju iznosila je 0,8%, a glavni generator rasta cijena bile su više cijene energije. (str. 2)
- Nakon što je tijekom ožujka prekinut višemjesečni pad fizičkih pokazatelja u turizmu, posljednji podaci DZS-a potvrdili su nastavak negativnih trendova. Osim nepovoljnih vremenskih uvjeta, padu turističkih dolazaka, ali i noćenja očekivano su doprinijela recesijska kretanja te smanjena potražnja za putovanjima. (str. 2)
- Cijena sirove nafte tipa WTI relativno snažno je oscilirala tijekom svibnja. Iako je početkom mjeseca dosegla svoju najvišu razinu od listopada 2008. (86 dolara po barelu), krajem mjeseca je pala ispod 70 dolara po barelu. (str. 2)
- U proteklom tjednu na svjetskim deviznim tržištima uglavnom su prevladavali aprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar. Povremeni kratkotrajni pritisci na pad tečaja EUR/USD bili su posljedica smanjenja kreditnog rejtinga Grčkoj te straha od širenja fiskalne krize na Španjolsku. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu tijekom cijelog tjedna prevladavali su aprecijacijski pritisci na domaću valutu. Tržišni tečaj spustio se i ispod 7,21 kuna za euro pa je i posljedično srednji tečaj HNB-a EUR/HRK pao na najnižu razinu od kraja prosinca 2008. godine. (str. 3)
- Iako je na samom početku tjedna rejting agencija Moody's snizila kreditni rejting Grčkoj s A3 na Ba1 sa stabilnim "outlookom", što je utjecalo na nagli rast potražnje i za američkim i za njemačkim državnim obveznicama svih dospijea, do kraja tjedna došlo je do smirivanja na tržištima. (str. 4)
- Hrvatske državne obveznice, i kunske i s valutnom klauzulom, našle su se pod pritiskom pa smo na tjednoj razini zabilježili korekcije cijena koje su osobito bile izražene kod duljih dospijea. (str. 4)
- Tjedan na Zagrebačkoj burzi je protekao u znaku Glavnih skupština velikog broja kompanija. Prosječni dnevni promet je bio još manji nego u tjednu ranije, 12,7 milijuna kuna, a CROBEX je ostvario tjedni rast od 1,18%. (str. 6)
- Ericsson Nikola Tesla objavio je umanjenje vrijednosti potraživanja u iznosu 126 milijuna kuna, nakon čega je dionica zabilježila dnevni pad vrijednosti od 3,58%. Umanjenje se odnosi na potraživanja iz financiranja kupca u Kazahstanu. (str. 6)

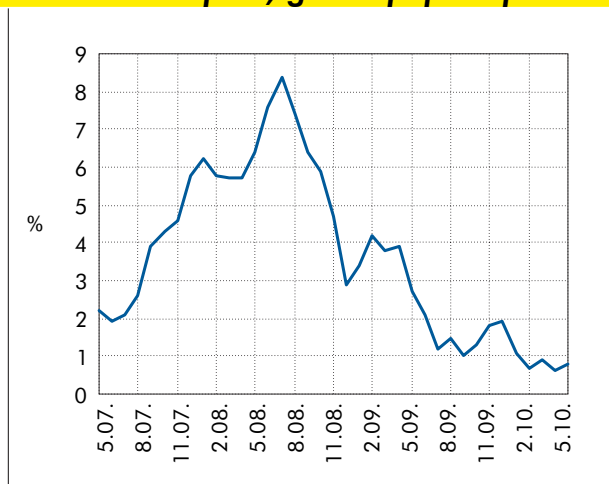
Inflatorni pritisci i dalje slabi

Pregled prethodnog tjedna

Kao što smo i očekivali tijekom svibnja se nastavio trend slabijih inflatornih pritisaka, što je posljedica nepovoljnih kretanja u realnom sektoru i na tržištu rada, te vrlo visoke razine potrošačkog pesimizma. Prema podacima DZS-a godišnja stopa inflacije u

svibnju iznosila je 0,8%, a glavni generator rasta cijena bile su više cijene energije. U narednim mjesecima inflatorni će pritisci i dalje biti slabi, čemu će prvenstveno pridonijeti niska domaća potražnja. Kako uvoz energenata predstavlja značajnu stavku u hrvatskom uvozu, rast cijena energenata nastavit će i dalje utjecati na godišnji rast cijena. Uz učinak baznog razdoblja i više cijene energije, očekivani oporavak realnog sektora u drugoj polovici godine utjecat će na nešto izraženije inflatorne pritiske u drugom dijelu godine. Prosječna godišnja stopa inflacije u 2010. mogla bi iznositi 1,8%.

Potrošačke cijene, godišnja promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q1 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	IV./2010.	-6,6
Potrošačke cijene, % (impj)	V./2010.	0,8
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

Nakon što je tijekom ožujka prekinut višemjesečni pad fizičkih pokazatelja u turizmu, posljednji podaci DZS-a potvrdili su nastavak negativnih trendova. Tako je tijekom travnja ostvareno oko 498 tisuća turističkih dolazaka, što je za 5,5% manje nego istog mjeseca prošle godine. Niži broj turističkih dolazaka odrazio se i na broj noćenja. Tijekom travnja je tako ostvareno oko 1,40 milijuna noćenja, što je za 5,4% manje nego lani. Osim nepovoljnih vremenskih uvjeta, pad fizičkih pokazatelja u turizmu očekivano je posljedica recesijskih kretanja te smanjene potražnje za putovanjima. S obzirom na polagani oporavak na našim najvažnijim emitivnim tržištima na godišnjoj razini očekujemo blagi porast noćenja te relativno uspješnu sezonu.

Cijena sirove nafte tipa WTI tijekom svibnja je relativno snažno oscilirala. Nakon što je početkom mjeseca dosegla 86 dolara po barelu (najvišu razinu od listopada 2008.), krajem mjeseca je pala ispod 70 dolara po barelu. Takva kretanja posljedica su jačanja fiskalne krize u Grčkoj i straha od njenog širenja na ostatak eurozone, što je dovelo do smanjenja potražnje za rizičnijim ulaganjima. Nadalje, kao rezultat toga i Međunarodna organizacija za energiju (IEA) revidirala je na niže ovogodišnju potražnju za sirovom naftom.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan najavljena je objava prvih rezultata industrijske proizvodnje za svibanj. S obzirom na i dalje nisku razinu domaće potražnje, očekujemo nastavak pada industrijske proizvodnje. Ipak, pad bi trebao biti nešto blaži no prethodnih mjeseci s obzirom na oporavak inozemne potražnje, smanjenje zalih te izraženiji bazni učinak.



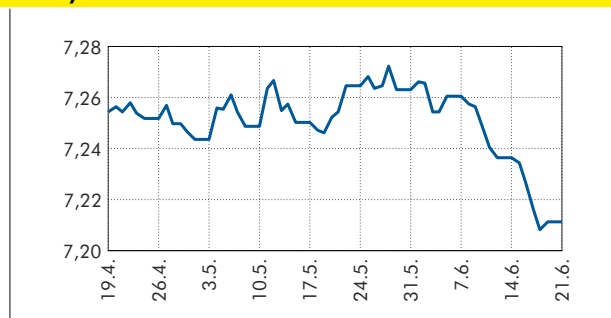
Nastavljeno jačanje aprecijacijskih pritisaka na kunu

Događanja na međunarodnom tržištu

U proteklom tjednu na svjetskim deviznim tržištima uglavnom su prevladavali aprecijacijski pritisci na euro u odnosu na dolar. Smanjenje kreditnog rejtinga Grčkoj od strane agencije Moody's na sa-

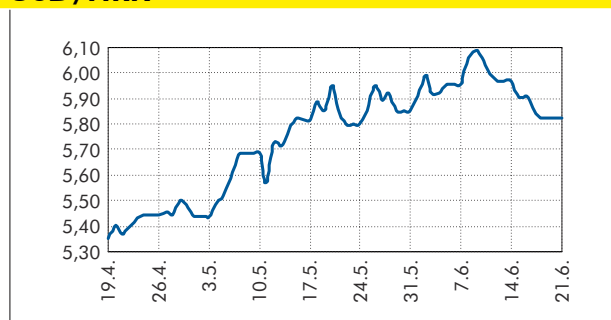
mom početku tjedna bilo je očekivano pa je imalo tek kratkotrajan utjecaj na pad tečaja EUR/USD. Iako je sredinom tjedna strah investitora od širenja fiskalne krize na Španjolsku uzrokovao blago slabljenje eura, bolji od očekivanog interes na aukciji španjolskih državnih obveznica povećao je sklonost investitora riziku pa se na kraju tjedna tečaj popeo i nešto iznad 1,24 dolara za euro. Slabljenju vrijednosti dolara pridonijeli su i nepovoljni pokazatelji s američkog tržišta rada.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 4. 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

Na domaćem deviznom tržištu tijekom cijelog tjedna prevladavali su aprecijacijski pritisci na domaću valutu. Tržišni tečaj spustio se i ispod 7,21 kuna za euro pa je i posljedično srednji tečaj HNB-a EUR/HRK pao na najnižu razinu od kraja prosinca 2008. godine. Osim znatno manje potražnje za devizama u uvjetima smanjene vanjskotrgovinske razmjene, pritisak na tečaj dijelom dolazi i od pozicioniranja investitora pred upis trezorskih zapisa uz valutnu klauzulu, ali i uslijed tržišnih špekulacija o mogućem izdanju obveznica na domaćem tržištu. Na novčanom tržištu i protekli je tjedan održana aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojoj je interes investitora bio nešto slabiji nego na prethodnim aukcijama.

Očekivanja

U tjednu pred nama tečaj EUR/HRK će se kretati na sličnim razinama na kojima je bio ovaj tjedan u rasponu 7,20 i 7,22 kune za eura, ali i uz mogućnost kratkotrajnih padova i ispod navedene razine. Na mjesečnoj razini, početak središnje turističke sezone trebao bi stvarati daljnje aprecijacijske pritiske na kunu, ali sezonski će utjecaji zasigurno biti manje izraženi nego prethodnih godina.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	21.6.10.	Tečaj	31.5.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,211092	7,2631	↓	-0,72	7,3062	↓	-1,30	7,2920	↓	-1,11
USD	5,823851	5,8526	↓	-0,49	5,0893	↑	14,43	5,2045	↑	11,90
GBP	8,636038	8,5268	↑	1,28	8,0740	↑	6,96	8,5961	↑	0,47
CHF	5,247102	5,0905	↑	3,08	4,9094	↑	6,88	4,7745	↑	9,90

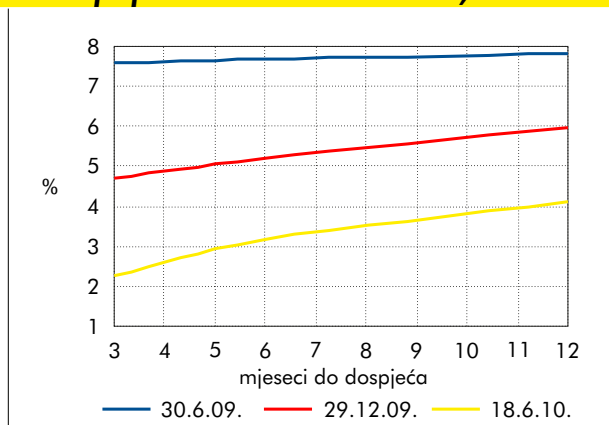
Izvor: HNB

Zadržavanje visokih premija na rizik perifernih članica eurozone

Pregled prethodnog tjedna

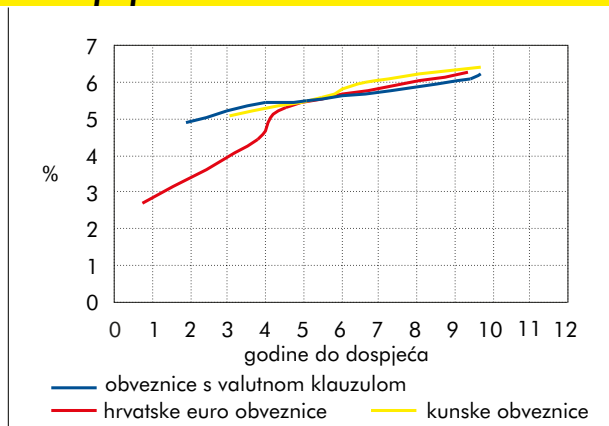
Iako je na samom početku tjedna rejting agencija Moody's snizila kreditni rejting Grčkoj s A3 na Ba1 sa stabilnim "outlookom", što je utjecalo na nagli rast potražnje i za američkim i za njemačkim dr-

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

žavnim obveznicama svih dospjeća, do kraja tjedna došlo je do smirivanja na tržištima. Štoviše, ni špekulacije oko španjolskog bankarskog sustava nisu poremetila potražnju za novim izdanjima ove periferne članice eurozone, ali naravno uz znatno više premije rizika. Korekciju obveznica i oporavak prinosa na američke i njemačke obveznice pritom je podržavao rast dioničkih tržišta, ali i činjenica da su prinosi tzv. sigurnih utočišta već na izuzetno niskim razinama obzirom na fundamente. Međutim, američke državne obveznice u drugom dijelu tjedna podršku su našle u pomalo razočaravajućim ekonomskim pokazateljima.

Smirivanje tržišta te općenito blago poboljšanje tržišnog sentimenta osjetilo se na tržištima srednje i istočne europa koje se ogledalo u blagom sužavanju razlike u zahtijevanim prinosima u odnosu na referentne njemačke obveznice. Ipak, percepcija rizika i dalje je na višim razinama no na početku godine što je dijelom utjecalo i na prošlotjedna izdanja poljskih obveznica. Naime, sredinom tjedna Poljska je na primarnom tržištu izdala nove deseto-godišnje obveznice, vrijednosti 2,43 milijarde poljskih zlotova, uz prosječan prinos od 5,791% što je oko 20 bb više no na prijašnjoj aukciji (unatoč znatno manjoj potražnji). U Češkoj je pak, aukcija petnaestogodišnjih obveznica protekla uz solidan interes ulagatelja, pa nije upitna ni ponuda obveznica u drugom dijelu godine obzirom na visoke potrebe za refinanciranjem te vidljivo prisutnu potražnju. U Mađarskoj u fokusu ostaje novi plan Vlade za koji se očekuje pozitivan utjecaj na tržište. Međutim, prošlotjedna događanja vezana u Španjolsku ipak su uzrokovala prelijevanje nesigurnosti na mađarske vrijednosnice koje na tjednoj razini bilježe porast prinosa. Hrvatske državne obveznice, i kunske i s valutnom klauzulom, našle su se pod pritiskom

Državne obveznice na domaćem tržištu

Valutna klauzula	Kupon	Datum dospjeća	Cijena*		Prinos		Promjena**		Spread BUND	Spread EUROSAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
RHMF-O-125A	6,875	23.5.2012.	103,20	103,60	5,10	4,89	-0,60	0,30	460	377
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	99,70	100,15	5,58	5,46	-0,60	0,17	467	373
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	94,50	5,63	5,51	-0,50	0,12	365	296
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	94,50	95,00	6,15	6,08	-1,00	0,15	380	303
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	101,00	102,00	6,36	6,22	-3,80	0,51	314	283
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	97,90	98,40	5,25	5,07	-0,10	0,04	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,90	98,40	5,70	5,59	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,75	93,25	6,10	6,00	-0,05	0,01	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	101,50	102,50	6,54	6,40	-2,80	0,38	-	-

* 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.	102,30	102,90	3,50	2,68	0,00	-0,08	294	211
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	101,00	102,00	4,71	4,42	0,40	-0,12	362	277
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	104,00	104,75	5,49	5,31	0,50	-0,13	409	351
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	102,75	103,50	6,35	6,25	1,25	-0,18	321	313

* 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.	101,16	0,29	-0,08	0,06
2	0,500	15.6.2012.	99,87	0,57	-0,21	0,11
3	3,500	12.4.2013.	107,78	0,69	-0,36	0,11
4	2,250	11.4.2014.	104,52	1,03	-0,43	0,11
5	2,250	10.4.2015.	103,03	1,59	-0,65	0,13
6	4,000	4.7.2016.	111,77	1,92	-0,93	0,15
7	4,250	4.7.2017.	113,23	2,20	-1,01	0,14
8	4,250	4.7.2018.	113,02	2,44	-1,12	0,14
9	3,500	4.7.2019.	107,10	2,61	-1,23	0,15
10	3,000	4.7.2020.	102,45	2,72	-1,40	0,16
20	4,750	4.7.2028.	118,91	3,34	-2,23	0,15
30	4,750	4.7.2040.	124,44	3,43	-3,32	0,15

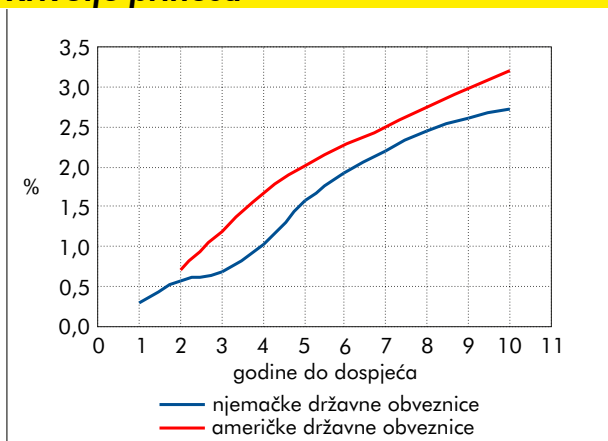
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,750	31.5.2012.	100,08	0,71	0,03	-0,02
3	1,375	15.5.2013.	99,81	1,19	0,08	-0,03
5	2,125	31.5.2015.	100,56	2,00	0,11	-0,02
10	3,500	15.5.2020.	102,50	3,20	0,27	-0,03
30	4,375	15.5.2040.	104,25	4,13	0,41	-0,02

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

pa smo na tjednoj razini zabilježili korekcije cijena koje su osobito bile izražene kod duljih dospjeća. Osim toga, došlo je i do laganog širenje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice. Euroobveznice prate događanja na inozemnim tržištima, pa su se uslijed smirivanja situacije na tržištima spreadovi u odnosu na njemački benchmark laga-

no suzili, a prinosi na tjednoj razini zabilježili pad koji je bio izraženiji na duljem kraju krivulje.

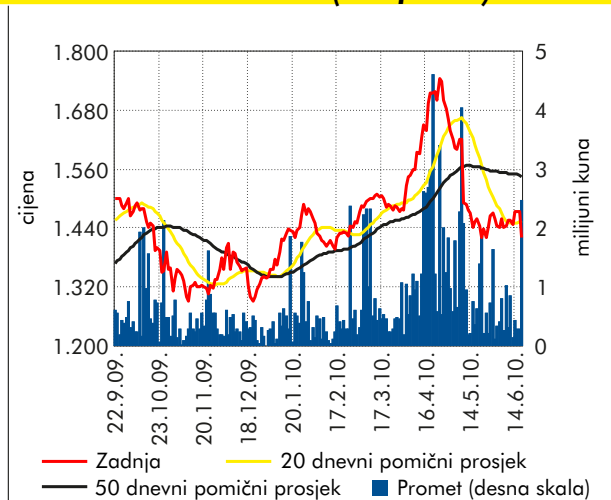
Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan Ministarstvo financija u SAD-u najavilo je nova izdanja na primarnom tržištu za koje očekujemo nastavak solidnog interesa investitora. Europsko tržište obveznica biti će pod jakim utjecajem vijesti i špekulacija o fiskalnim politikama (javnom dugu) te bankarskom sektoru. Napetost na tržištu trebala bi nastaviti popuštati pa bi se i tržišni sentiment mogao popraviti uz smanjenje averzija prema riziku. Unatoč tome, volatilnost bi i dalje mogla biti prisutna na tržištu, a prostora za pad prinosa na državne obveznice regije i nema. Stoga očekujemo zadržavanje stabilnih prinosa uz lagano sužavanje spreadova u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice. Obveznice na domaćem tržištu biti će pod utjecajem skraćenog radnog tjedna, pa bi i prijavljeni promet trebao biti niži, a prinosi stabilni.



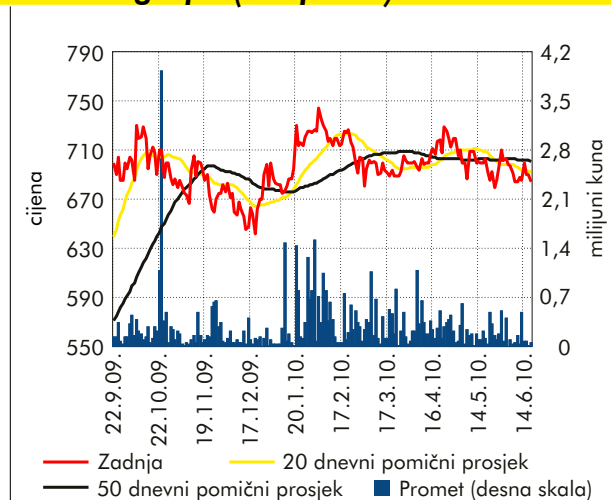
Sezona glavnih skupština

Ericsson Nikola Tesla (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Atlantic grupa (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Tjedan na Zagrebačkoj burzi je protekao u znaku Glavnih skupština velikog broja kompanija. Prosječni dnevni promet je bio još manji nego u tjednu ranije, 12,7 milijuna kuna, a CROBEX je ostvario tjedni rast od 1,18%, zahvaljujući snažnom skoku ostvarenom u ponedjeljak.

Od važnijih korporativnih vijesti izdvajamo umanjene vrijednosti potraživanja **Ericssona Nikola Tesla** u iznosu 126 milijuna kuna, nakon čega je dionica zabilježila dnevni pad vrijednosti od 3,58%. Umanjenje se odnosi na potraživanja iz financiranja kupca u Kazahstanu koja su na kraju 1. tromjesečja iznosila 298 milijuna kuna, a sada su smanjena na 172 milijuna kuna. Ova potraživanja proizlaze iz ugovora sklopljenog 2005. godine kojim je Ericsson Nikola Tesla ugovorio financiranje kupca, u potpunosti pokriveno instrumentima osiguranja izdanim od strane tada vodeće banke u Kazahstanu, koja trenutačno prolazi kroz proces financijskog restrukturiranja zbog nemogućnosti da u potpunosti izvršava svoje obveze. Ukupan iznos potraživanja i kredita kupcima na kraju prvog tromjesečja iznosio je 714,7 milijuna kuna.

Agrokor je sklopio Ugovor o sindiciranom kreditu u iznosu 352 milijuna eura na rok od 5 godina, uz jamstva kompanija koja čine grupu. Prema pisanju slovenskih medija vlasnik Droga Kolinske Istrabenz primio je četiri obvezujuće ponude; **Atlantic grupe** i tri međunarodna investicijska fonda (Mid Europa Partners, Advent i Warburg Pincus). Dodaje se i kako će o novom vlasniku osim visine ponuđene cijene odlučiti i dokapitalizacija.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 18.6.10.
ATX (AT)	2,49	-2,95	2.422
BELEX15 (RS)	-2,48	-6,29	622
BETI (RO)	8,54	9,65	5.143
BUX (HU)	0,98	1,22	21.487
CROBEX (HR)	1,18	-2,83	1.947
PX (CZ)	1,69	4,26	1.165
MICEX (RU)	2,56	3,61	3.248
SBI20 (SI)	1,20	-11,41	871
SOFIX (BG)	0,01	-12,60	373
SASX10 (BH)	-2,41	-10,61	941
NTX (SEE,CE,EE)	1,39	-1,60	1.139
WIG20 (PL)	-0,72	-1,15	2.361

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 18.6.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 18.6.10.
Belišće	22,22	550	Ingra	0,78	30
JANAF	6,80	2.670	Atlantic Grupa	0,73	690
Adris grupa (P)	5,06	268	Viro TŠ	0,70	318
PBZ	3,50	529	Dalekovod	0,63	320
Viadukt	3,32	280	HT	-0,02	262
Končar	3,00	461	INA	-0,58	1.710
Dom holding	2,26	34	Zagrebačka banka	-1,16	215
Ledo	2,22	6.000	Tehnika	-1,78	1.100
Kraš	1,89	377	IGH	-2,50	2.144
Petrokemija	1,63	125	Ericsson NT	-2,63	1.410
Luka Ploče	1,20	1.672	Podravka	-2,76	282
Jadroplov	1,11	152	Uljanik plovdba	-2,81	587
Atlantska plov.	0,88	925			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 21. do 25. lipnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
	21. lipanj	
	Italija	Tekući račun platne bilance (04/10)
	Hrvatska	Prosječna bruto i neto plaća (04/10)
	Hrvatska	Stopa registrirane nezaposlenosti (05/10)
	22. lipanj	
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (04/10)
10:00	Njemačka	IFO indikator poslovne klime (06/10)
16:00	EMU	Povjerenje potrošača (06/10)
16:00	SAD	Richmond FED indeks prerađivačkog sektora (06/10)
16:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (05/10)
23:00	SAD	ABC indeks povjerenja potrošača
	23. lipanj	
8:00	Njemačka	GfK povjerenje potrošača (07/10)
8:45	Francuska	Indikator poslovnog povjerenja (06/10)
10:00	EMU	PMI indeks prerađivačkog sektora (06/10)
10:00	EMU	PMI indeks uslužnog sektora (06/10)
16:00	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (05/10)
20:15	SAD	Odluka FOMC-a o referentnoj kamatnoj stopi
	24. lipanj	
8:45	Francuska	Osobna potrošnja (05/10)
10:00	Italija	Trgovina na malo (04/10)
11:00	EMU	Industrijske narudžbe (04/10)
11:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (Q1/10)
14:30	SAD	Narudžbe trajnih dobara (05/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
	Hrvatska	Indeks obujma industrijske proizvodnje (05/10)
	25. lipanj	
8:45	Francuska	BDP (Q1/10)
14:30	SAD	BDP (Q1/10)
14:30	SAD	Osobna potrošnja (Q1/10)
15:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (06/10)



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 18. 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.

