

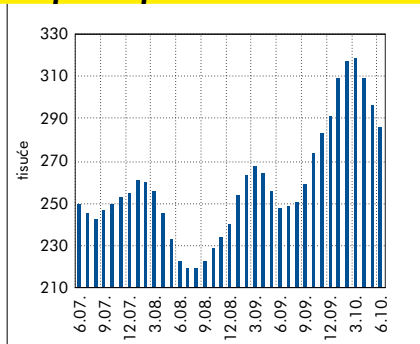
RBAAnalize

Tjedni pregled

12. srpnja 2010. • RBA tjedni pregled br 25/2010.

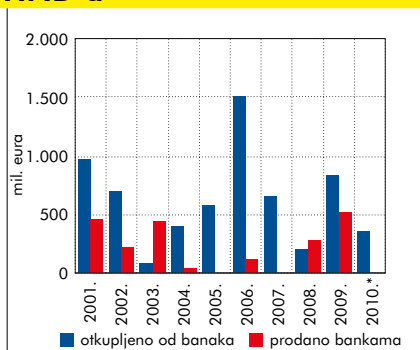
Sezonska kretanja i dalje utječu na rast zapošljavanja

Broj nezaposlenih



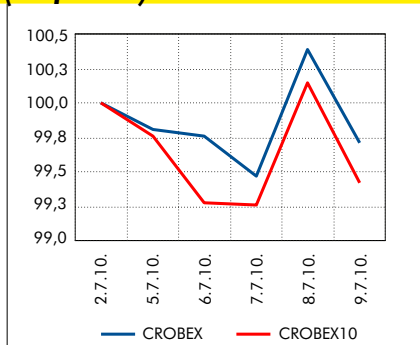
Izvor: HZZ

Iznos deviznih intervencija HNB-a



*do 12.7.2010. Izvor: HNB

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

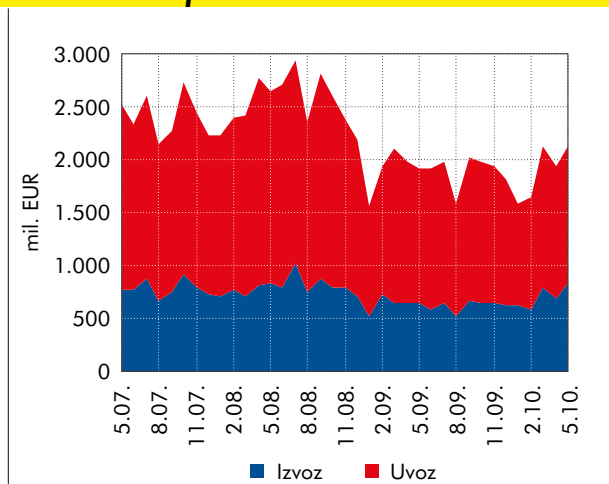
- Svibanj je donio intenziviranje vanjskotrgovinske aktivnosti pa je uz godišnji rast robnog izvoza zabilježen i godišnji rast robnog uvoza i to po prvi put u posljednjih devetnaest mjeseci. S obzirom da je izvoz rastao znatno brže nego uvoz, deficit robne razmjene dodatno je smanjen. (str. 2)
- Prema posljednjim podacima HZZ-a rast zaposlenosti na godišnjoj razini nastavljen je i u lipnju na što je značajan utjecaj imalo zapošljavanje na sezonskim poslovima koje je u prvoj polovici ove godine poraslo 12% u odnosu na isto razdoblje lani. (str. 2)
- Iako je početak prošloga tjedna započet iznimno mirno, te se tečaj EUR/USD kretao na razinama od oko 1,26 dolara za euro, približavajući se kraju tjedna jačali su aprecijacijski pritisci na euro te je tečaj tako prešao razinu od 1,27 dolara za euro. (str. 3)
- Veći dio proteklog tjedna tečaj EUR/HRK kretao se u rasponu od 7,19 do 7,20 kuna za euro. Ipak pred kraj tjedna ponovno su se intenzivirali aprecijacijski pritisci na kunu pa je, i treći put ove godine, HNB intervenirala na deviznom, tržištu. (str. 3)
- Prinosi i američkih i njemačkih državnih obveznica blago su se oporavili sa svojih povijesno najnižih razina kako je u tjednu iza nas blago smanjena averzija prema riziku. (str. 4)
- Hrvatska je nakon osam mjeseci ponovno izašla na međunarodna tržišta kapitala s izdanjem desetogodišnje obveznice nominirane u dolarima, ukupne vrijednosti 1,25 milijardi dolara. (str. 5)
- Vlada je nastavila s planovima za privatizaciju gdje se na listi za moguću prodaju našlo 394 tvrtke u kojima država ima udio manji od 25%, 31 tvrtka s udjelom između 25 i 50% te 59 kompanija s državnim udjelom preko 50%. (str. 6)
- Atlantic grupa je objavila odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem 864.305 novih dionica nominalne vrijednosti 40 kuna, a planira se prikupiti ukupno 83 mil. eura. (str. 6)

Nastavljen pad deficita robne razmjene

Pregled prethodnog tjedna

Prema posljednjim podacima DZS-a tijekom svibnja je intenzivirana vanjskotrgovinska aktivnost. Robni izvoz je iznosio 831,2 milijuna eura, što je 29,2% viša nego prošlogodišnjeg svibnja. Istovremeno, nakon devetnaest mjeseci pada uvoznih ak-

Robna razmjena RH s inozemstvom



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q1 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	V./2010.	-3,4
Potrošačke cijene, % (impj)	V./2010.	0,8
Cijene proizvođača, % (impj)	VI./2010.	4,4
Trgovina na malo, % (impj), realno	V./2010.	-3,7
Noćenja turista, % (impj)	V./2010.	3,9
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	I./2010.	-1.872
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	IV./2010.	5.246
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	V./2010.	17,2
Broj registriranih nezaposlenih	VI./2010.	285.840
Izvoz roba, milijuni EUR	V./2010.	831
Uvoz roba, milijuni EUR	V./2010.	1.296
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q1 2010.	-1.405
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	III./2010.	44.564,2
Međunarodne pričuve, mil. EUR	V./2010.	10.176,6
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	V./2010.	260.542,1
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	V./2010.	173.080,7
Prosječan tečaj EUR/HRK*	VI./2010.	7,27
Prosječan tečaj USD/HRK*	VI./2010.	5,47

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

tivnosti, u svibnju je po prvi put preokrenut trend te je vrijednost robnog uvoza (u iznosu gotovo 1,3 milijarde eura) blago porasla za 1,1% godišnje, što je djelomično posljedica niske prošlogodišnje baze, ali ipak predstavlja toliko očekivani pozitivni pomak prema početku oporavka domaće potražnje. Daleko snažniji rast izvoza od rasta uvoza pozitivno je djelovao na visinu deficita robne razmjene koji već devetnaesti mjesec za redom nastavlja s padom pa je tijekom svibnja smanjen za 27,2% godišnje. Uz to, pokrivenosti uvoza izvozom porasla je na 64,1%. Naizgled povoljni trendovi u robnoj razmjeni posljedica su isključivo cikličkih kretanja u gospodarstvu, a ne strukturnih promjena i povećanja konkurentnosti hrvatskog izvoza. U nastavku godine očekujemo da će se nastaviti snažniji rast izvoza od uvoza, što će imati pozitivan utjecaj na tekući račun bilance plaćanja.

Prema posljednjim podacima HZZ-a tijekom lipnja je nastavljen pad broja nezaposlenih osoba, što je očekivano rezultat sezonskih kretanja. Pri Zavodu je tako u lipnju registrirano 285.840 nezaposlenih (3,6% manje u odnosu na svibanj te 15,7% više u odnosu na lipanj 2009.). U odnosu na lipanj prošle godine zapošljavanje je poraslo 9,7%, čemu i dalje značajno doprinosi rast zapošljavanja na sezonskim poslovima, što je i uobičajeno prije početka turističke sezone. U prvoj polovici godine na sezonskim je poslovima tako zaposleno ukupno 20.393 osoba, što je 12,0% više nego u istom razdoblju prošle godine. Budući da je tržište rada podložno sezonskim promjenama, trenutni pad nezaposlenosti vjerojatno će zamijeniti njen rast u zadnjem tromjesečju. S obzirom da je potrebno proći određeno vrijeme kako bi gospodarski oporavak djelovao na oporavak tržišta rada, a što očekujemo u drugoj polovici godine, početke opravka tržišta rada vidimo tijekom prvog tromjesečja 2011.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan predviđena je objava indeksa potrošačkih cijena za lipanj. Očekujemo blage pozitivne stope rasta, kako na mjesečnoj tako i na godišnjoj razini. Poticaj rastu cijena isključivo dolazi od cijena energije dok bi ostale komponente indeksa (osobito prehrana) trebale biti pod utjecajem niže potražnje i tako ublažavati inflatorne pritiske. U ovom tjednu trebala bi se održati sjednica Savjeta HNB-a.



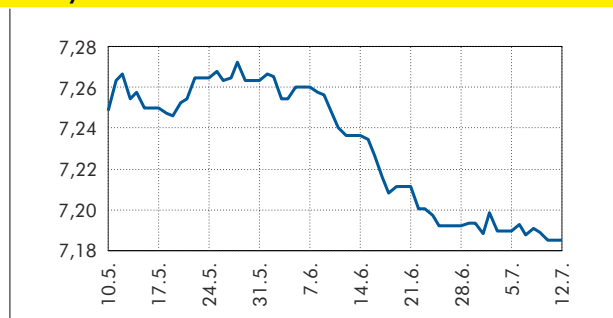
Treća devizna intervencija HNB-a

Događanja na međunarodnom tržištu

Iako je početak prošloga tjedna na inozemnim deviznim tržištima započeo iznimno mirno te se tečaj EUR/USD kretao na razinama od približno 1,26 dolara za euro, nastavak trgovanja obilježili su

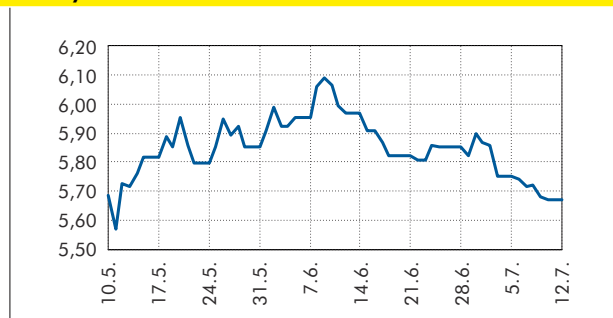
intenzivniji aprecijacijski pritisci na euro. S rastom optimizma na europskim burzama koje je popraćen i rastom dioničkih indeksa, rastao je i tečaj. Dodatni poticaj njegovu rastu dala je objava kako je odobren četverogodišnji paket za smanjenje proračunskih deficita zemalja eurozone. Nadalje, većina pokazatelja iz eurozone govorila je o snažnijem gospodarskom oporavku u drugom tromjesečju, dok su podaci iz SAD-a bili lošiji od očekivanja. Tečaj je posljedično prešao razinu od 1,27 dolara za euro. Ipak, na samom kraju tjedna zabilježena je blaga korekcija na niže.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 3. tjeđan srpnja

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

Veći dio proteklog tjedna trgovanje na domaćem deviznom tržištu proteklo je u relativno mirnom ozračju te se tako tečaj EUR/HRK kretao na razinama između 7,19 i 7,20 kuna za euro. Pored špekulacija o izlasku države na tržište kapitala izdanjem obveznice (što je krajem tjedna i potvrđeno) te uz rastuću ponudu deviza od strane bankarskog sustava i institucionalnog sektora, prema kraju tjedna jačali su aprecijacijski pritisci na kunu. Posljedično se i tečaj EUR/HRK spustio ispod razine od 7,19 kuna za euro. Stoga je HNB po treći puta intervenirao na domaćem tržištu (u protekla dva tjedna) otkupljujući tako od banaka dodatnih 119,4 milijuna eura po tečaju 7,204 kuna za euro. Tako je na samom kraju tjedna promatrani tečaj porastao prema 7,21 kuna za euro.

Očekivanja

Tijekom ovoga tjedna očekujemo blagi rast tržišnog tečaja EUR/HRK te zadržavanje na razinama iznad 7,20 kuna za euro. Blagi rast tečaja očekujemo i u mjesečnom razdoblju, no ipak ograničen većim priljevom deviza od turizma, daljnjim padom uvoza roba i manjim zaduživanjem poduzeća u inozemstvu.

Srednji tečaj HNB

Valuta	Zadnji tečaj		Promjena srednjeg tečaja HNB-a u odnosu na:							
	12.7.10.	Tečaj	30.6.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,1850	7,1935	↓	-0,12	7,3062	↓	-1,66	7,2920	↓	-1,47
USD	5,6735	5,8972	↓	-3,79	5,0893	↑	11,48	5,2045	↑	9,01
GBP	8,6161	8,8710	↓	-2,87	8,0740	↑	6,71	8,5961	↑	0,23
CHF	5,3739	5,4221	↓	-0,89	4,9094	↑	9,46	4,7745	↑	12,56

Izvor: HNB

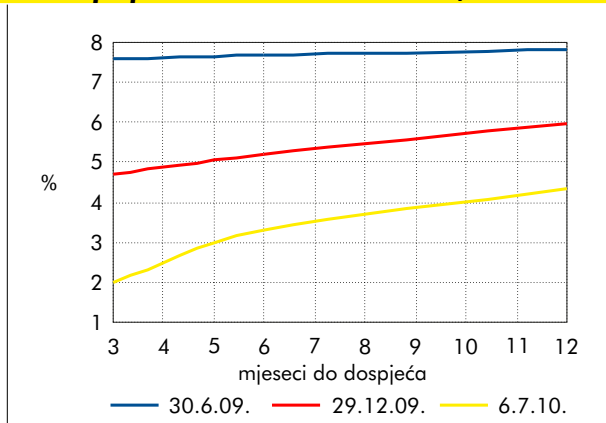
Povratak optimizma na tržišta

Pregled prethodnog tjedna

Prinosi i američkih i njemačkih državnih obveznica blago su se oporavili sa svojih povijesno najnižih razina kako je u tjednu iza nas blago smanjena averzija prema riziku. Rast dioničkih tržišta, revizi-

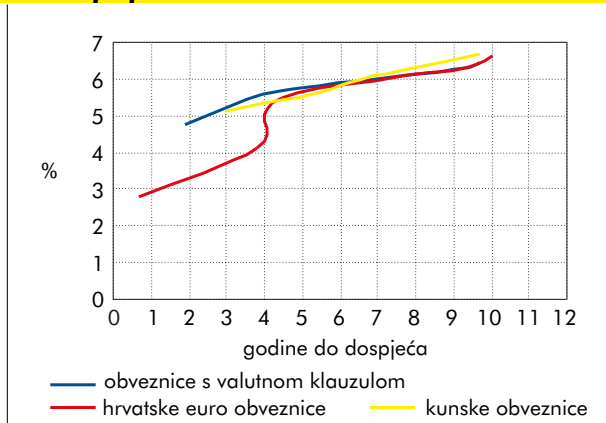
ja MMF-a na više svjetskog gospodarskog rasta te povoljne vijesti s tržišta rada u SAD-u smanjili su potražnju za sigurnim utočištima. ECB je očekivano zadržala referentni kamatnjak na 1%, ali je nešto optimističnija retorika popratnog izvješća te najava manje potrebe za kupnjom obveznica na sekundarnom tržištu stvorila određeni pritisak na cijene njemačkih obveznica.

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.	103,15	103,75	5,08	4,74	-0,15	0,06	431	353
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	99,15	99,65	5,74	5,60	-0,25	0,07	491	392
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	93,00	93,50	5,89	5,76	-1,00	0,25	365	296
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	93,00	93,50	6,38	6,30	-1,00	0,15	380	303
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	99,25	100,25	6,60	6,46	-0,25	0,04	365	333
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	97,80	98,30	5,30	5,12	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,80	98,30	5,73	5,62	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,90	93,40	6,08	5,98	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	99,50	100,50	6,82	6,68	-0,80	0,11	-	-

* 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	102,60	3,23	2,78	0,00	-0,10	294	211
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,00	103,00	4,41	4,13	0,00	0,00	362	277
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	103,55	103,95	5,59	5,49	-0,10	0,02	409	351
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	102,25	103,00	6,42	6,32	-1,35	0,19	355	345
CROATIA 2020	6,625	14.7.2020.	99,50	100,00	6,69	6,63	n/a	n/a	364	352

* 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.	100,90	0,50	-0,07	0,06
2	0,500	15.6.2012.	99,50	0,76	-0,19	0,10
3	3,500	12.4.2013.	107,15	0,85	-0,31	0,09
4	2,250	11.4.2014.	104,32	1,07	-0,36	0,09
5	2,250	10.4.2015.	103,00	1,59	-0,49	0,10
6	4,000	4.7.2016.	111,71	1,91	-0,62	0,10
7	4,250	4.7.2017.	113,41	2,16	-0,55	0,07
8	4,250	4.7.2018.	113,53	2,37	-0,48	0,06
9	3,500	4.7.2019.	107,83	2,51	-0,44	0,05
10	3,000	4.7.2020.	103,24	2,63	-0,44	0,05
20	4,750	4.7.2028.	121,07	3,19	-0,27	0,02
30	4,750	4.7.2040.	127,50	3,29	-0,33	0,02

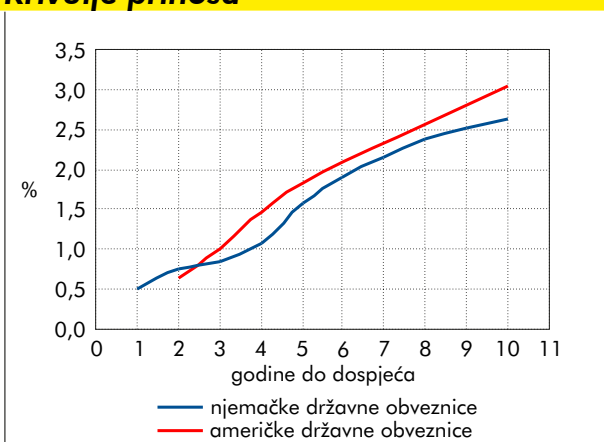
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,625	30.06.2012.	99,98	0,63	-0,02	0,01
3	1,125	15.06.2013.	100,33	1,01	0,00	0,00
5	1,875	30.06.2015.	100,20	1,83	-0,08	0,02
10	3,500	15.05.2020.	103,84	3,04	-0,59	0,07
30	4,375	15.05.2040.	106,06	4,02	-1,48	0,08

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

Hrvatska je nakon osam mjeseci ponovno izašla na međunarodna tržišta kapitala s izdavanjem desetogodišnje obveznice nominirane u dolarima, ukupne vrijednosti 1,25 milijardi dolara, uz prinos 6,75% te kuponom 6,625%. Na domaćem tržištu obveznica prijavljeni promet bio je relativno skroman. Obve-

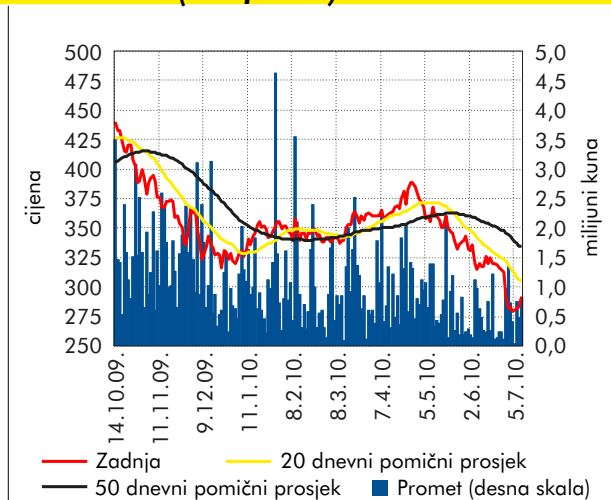
znice s valutnom klauzulom duljih dospjeća zabilježile su korekcije cijena.

Očekivanja za ovaj tjedan

U SAD-u su najavljena nova izdanja na primarnom tržištu (ukupno 69 mlrd dolara trogodišnjih, desetogodišnjih i tridesetogodišnjih obveznica). U srijedu je odluka FOMC-a o referentnom kamatnjaku koji će se zasigurno zadržati na dosadašnjim razinama. Europsko primarno tržište bogato je novim izdanjima, ali fokus će zasigurno biti na grčka izdanja šestomjesečnih trezorskih zapisa na novčanom tržištu. Očekujemo nastavak oporavka i američkih i njemačkih prinosa, ali naglašavamo rizik nepovoljnih objava trgovine na malo u SAD-u te slabe aukcije grčkih kratkoročnih vrijednosnica. Prinosi CEE regije pod utjecajem pozitivnog sentimenta mogli bi zabilježiti barem blage korekcije. Za ovaj tjedan Ministarstvo financija je najavilo nova domaća izdanja desetogodišnjih obveznica (kunska i uz valutnu klauzulu) ukupne vrijednosti 5 milijardi kuna što će zasigurno donijeti živost na tržište.

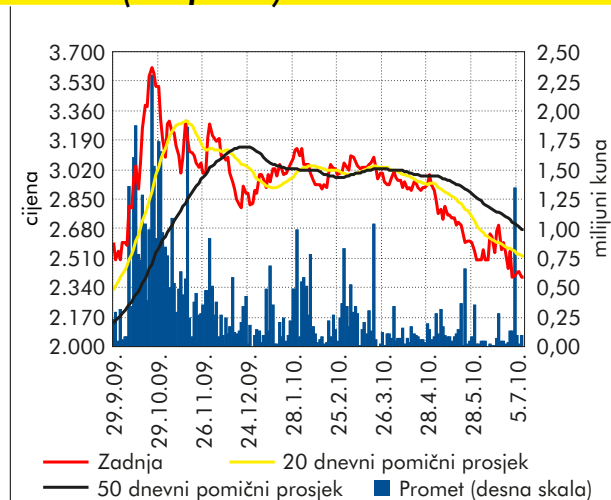
Pripreme za privatizaciju

Dalekovod (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

JANAF (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Vlada je nastavila s planovima za privatizaciju gdje se na listi za moguću prodaju našlo 394 tvrtke u kojima država ima udio manji od 25%, 31 tvrtka s udjelom između 25 i 50% te 59 kompanija s državnim udjelom preko 50%. Zakon o privatizaciji propisuje da se udjeli manji od 50% prodaju putem javne dražbe, a udjeli veći od 50% putem javnog prikupljanja ponuda.

Atlantic grupa je objavila odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem 864.305 novih dionica nominalne vrijednosti 40 kuna, a planira se prikupiti ukupno 83 mil. eura. Postupak se planira zaključiti do kraja srpnja uz isključenje prava prvenstva. U transakciji preuzimanja Droga Kolinske EBRD će poduprijeti Atlantic s ukupno EUR 70 mil. od kojih će EUR 40 mil. biti plasirano kao zajam, a EUR 30 mil. za sudjelovanje u dokapitalizaciji. **Dalekovod** je dobio novi posao u Norveškoj. Nakon ugovaranja isporuke konstrukcije za 420 kV dalekovoda, odabrani su i za ugovor o izgradnji tog dalekovoda. Ovaj ugovor je vrijedan 20 mil. eura, a odnosi se na gradnju 90 km dugog dalekovoda čiji početak izgradnje je planiran za proljeće 2011., a završetak u prosincu 2012. Ovaj projekt je dio velikog investicijskog ciklusa norveške tvrtke Statnett koja će uskoro objaviti natječaj za izgradnju novog 420 kV dalekovoda između Orskog i Faldala, dužine 270 km, a Dalekovod se namjerava javiti na natječaj. **Montmontaža** je izvijestila o sklapanju ugovora s **Jadranskim naftovodom** o izgradnji triju rezervoara za Terminal Sisak. Ugovori su vrijedni 156 mil. kuna, a Jadranski naftovod planira u 2010. godini uložiti ukupno 400 mil. kuna u modernizaciju i podizanje kapaciteta.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 9.7.10.
ATX (AT)	4,52	-6,44	2.335
BELEX15 (RS)	0,78	-6,05	624
BETI (RO)	-0,81	3,06	4.834
BUX (HU)	6,18	5,70	22.438
CROBEX (HR)	-0,29	-8,97	1.824
PX (CZ)	2,01	2,17	1.142
MICEX (RU)	2,43	-1,73	3.081
SBI20 (SI)	-2,56	-13,72	848
SOFIX (BG)	-2,05	-15,02	363
SASX10 (BH)	-4,08	-15,48	890
NTX (SEE,CE,EE)	3,99	-3,11	1.121
WIG20 (PL)	0,83	-2,89	2.320

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 9.7.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 9.7.10.
Belišće	7,14	450	Jadroplov	0,00	129
PBZ	4,06	500	HT	-0,12	260
Dalekovod	3,03	288	Viadukt	-0,79	252
Atlantic Grupa	2,49	701	Uljanik plovidba	-1,18	549
Končar	1,93	454	Viro TŠ	-1,38	300
Adris grupa (P)	1,59	255	Petrokemija	-2,26	109
Podravka	1,58	257	IGH	-3,15	1.860
Luka Ploče	0,92	1.650	Dom holding	-3,23	30
Ledo	0,85	5.900	Tehnika	-4,50	955
INA	0,77	1.698	Ericsson NT	-5,19	1.280
JANAF	0,57	2.424	Ingra	-5,78	24
Zagrebačka banka	0,21	208	Atlantska plov.	-6,40	760
Kraš	0,00	380			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 12. do 16. srpnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
12. srpnja		
8:45	Francuska	Tekući račun platne bilance (05/10)
10:30	Velika Britanija	BDP (Q1/10)
10:30	Velika Britanija	Tekući račun platne bilance (05/10)
13. srpnja		
8:45	Francuska	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
10:30	Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
11:00	EMU	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (07/10)
11:00	Njemačka	ZEW indeks ekonomskog povjerenja (07/10)
14:30	Velika Britanija	Robna razmjena s inozemstvom (05/10)
20:00	SAD	Proračun (06/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
14. srpnja		
10:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
10:30	Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti (05/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
11:00	EMU	Industrijska proizvodnja (05/10)
14:30	SAD	Trgovina na malo (06/10)
16:00	SAD	Poslovne zalihe (05/10)
	Hrvatska	Sjednica Savjeta HNB-a
15. srpnja		
14:30	SAD	Indeks proizvođačkih cijena (06/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
14:30	SAD	Empire Manufacturing indeks (07/10)
15:15	SAD	Industrijska proizvodnja (06/10)
15:15	SAD	Iskorištenost kapaciteta (06/10)
16:00	SAD	Philadelphia Fed indeks (07/10)
	Hrvatska	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
16. srpnja		
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (05/10)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (05/10)
10:00	Italija	Tekući račun platne bilance (05/10)
14:30	SAD	Indeks potrošačkih cijena (06/10)
15:00	SAD	Neto priljev direktnih stranih ulaganja (05/10)
16:00	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (07/10)

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 9. srpnja 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.

