

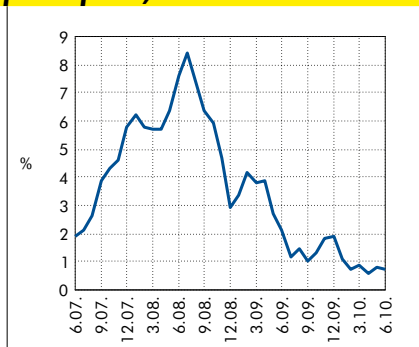
# RBA Analize

## Tjedni pregled

19. srpnja 2010. • RBA tjedni pregled br 26/2010.

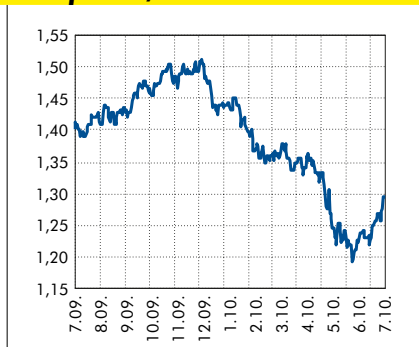
## Nastavak slabijih inflatornih pritisaka

### Potrošačke cijene, godišnja promjena, %



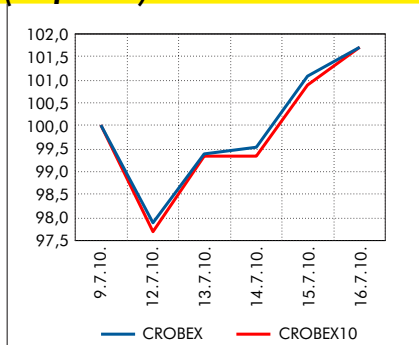
Izvor: DZS

### Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

### CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Izravna inozemna ulaganja u Hrvatsku tijekom prvog tromjesečja iznosila su 434,2 milijuna eura (0,7% manje nego istog tromjesečja 2009.). Iako su ostala na približnim razinama kao prošle godine, struktura FDI se bitno promijenila. (str. 2)
- Obzirom na i dalje nisku razinu domaće potražnje i u lipnju su nastavljeni slabiji inflatorni pritisci. Prema DZS-u prosječna godišnja stopa inflacije mjerena indeksom potrošačkih cijena za lipanj je iznosila 0,7%. (str. 2)
- Prema preliminarnim podacima DZS-a tijekom svibnja je na godišnjoj razini ostvareno 0,2% manje turističkih dolazaka. Istovremeno, broj turističkih noćenja u svibnju bio je za 3,9% viši nego istog mjeseca prošle godine. (str. 2)
- Nakon pada tečaja EUR/USD na početku tjedna na razine oko 1,25 dolara za euro, ostatak tjedna prošao je u znaku aprecijacijskih pritisaka na euro pa je na kraju tjedna tečaj porastao na 1,30 dolara za euro. (str. 3)
- Prošli tjedan na domaćem deviznom tržištu protekao je uz znatne oscilacije tečaja EUR/HRK primarno pod utjecajem izdanja državnih obveznica na domaćem tržištu. (str. 3)
- Europsko tržište obveznica bilo je pod utjecajem uspješnih izdanja Španjolske, Portugala i Italije, a i vijest o postignutom dogovoru između poslodavaca i zaposlenika u Grčkoj pomogla je u stvaranju pozitivnog sentimenta na europskom tržištu. (str. 4)
- Na hrvatskom tržištu obveznica u proteklom tjednu vlada je izdala drugu tranšu desetogodišnjih obveznica; kunsku državnu obveznicu u iznosu od 1,5 milijardi kuna uz fiksnu kamatnu stopu od 6,75 posto, te obveznicu uz valutnu klauzulu vrijednosti 650 milijuna eura za koju je kamatna stopa 6,5 posto. (str. 5)
- Dogovor oko sastava novog Nadzornog odbora Podravke je postignut. Novi sastav će imati ukupno devet članova: tri predstavnika državnog udjela, tri predstavnika mirovinskih fondova i tri predstavnika radnika i malih dioničara. (str. 6)
- Ericsson NT je ugovorio nove poslove na tržištu Ruske Federacije, Bjelorusije, Moldavije, Gruzije i Kazahstana vrijedne preko 27 mil. kuna. (str. 6)



**Raiffeisen**  
**BANK**

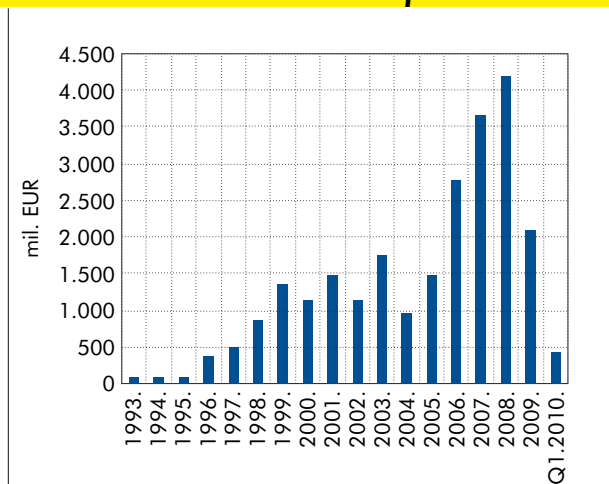
# Promjene u strukturi FDI

## Pregled prethodnog tjedna

Prema preliminarnim podacima HNB-a izravna inozemna ulaganja (FDI) u Hrvatsku tijekom prvog tromjesečja iznosila su 434,2 milijuna eura (0,7% manje nego istog tromjesečja 2009.). Iako su ostala na približnim razinama kao prošle godine, struk-

tura FDI se bitno promijenila i to u korist vlasničkih ulaganja u odnosu na ostala (dužnička) ulaganja, prvenstveno ostvarenih dokapitalizacijom u financijskom sektoru. Iako bi s nastavkom oporavka eurozone i nižom averzijom prema riziku interes investitora za ulaganjima u Hrvatsku mogao rasti, u nastavku godine ne očekujemo značajniji oporavak FDI. Ukupna bi ulaganja u 2010. tako trebala ostati na razinama od prošle godine. Značajniji rast FDI možemo očekivati ulaskom Hrvatske u EU. Međutim, kako bi ostvarili njihov dugoročni rast potrebno je uspješno provesti strukturne reforme i raditi na poboljšanju investicijske klime.

## Inozemne izravne investicije



Izvor: HNB

## Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	promjena
BDP, % godišnja promjena, realno	Q1 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	V./2010.	-3,4
Potrošačke cijene, % (impj)	VI./2010.	0,7
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

Kako smo i očekivali, niska razina domaće potražnje i u lipnju je utjecala na slabe inflatorne pritiske. Prema podacima DZS-a prosječna godišnja stopa inflacije mjerena indeksom potrošačkih cijena za lipanj je iznosila 0,7%. Promatrano po glavnim skupinama prema namjeni potrošnje, godišnji rast cijena uglavnom je posljedica viših cijena energije. U mjesecima koji slijede inflatorni pritisci će i dalje biti slabi na što će najviše utjecati niska domaća potražnja. Međutim, na jesen možemo očekivati intenziviranje inflatornih pritisaka. S oporavkom na inozemnim tržištima očekuje se rast cijena nafte što će se odraziti i na domaće tržište. Osim toga, dodatni poticaj rastu potrošačkih cijena trebao bi ostaviti očekivani rast cijena električne energije.

Preliminarni podaci DZS-a pokazuju kako je broj turističkih dolazaka u svibnju bio tek 0,2% manji nego istog mjeseca prošle godine. Istovremeno, ostvareno je 3,9% više noćenja nego lani. Kod domaćih turista je zabilježen godišnji pad i broja dolazaka i noćenja, kao rezultat nepovoljnih kretanja u realnom sektoru i na tržištu rada. Nadalje, kako se inozemno tržište polako počelo oporavljati pokazao se rast dolazaka i noćenja stranih turista.

## Očekivanja za ovaj tjedan

U ovom tjednu DZS će objaviti indeks obujma industrijske proizvodnje za lipanj. Očekujemo blagi pad industrijske proizvodnje na godišnjoj razini kao rezultat početka oporavka inozemne potražnje, pada zaliha te snažnog pada industrijske proizvodnje u istom prošlogodišnjem razdoblju.



# Tečaj EUR/USD

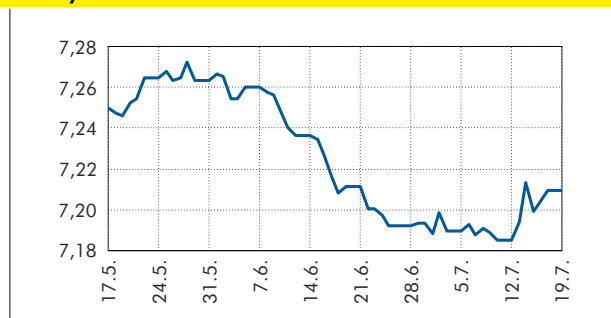
## dosegao 1,30 dolara za euro

### Događanja na međunarodnom tržištu

Nakon pada tečaja EUR/USD na početku tjedna na razine oko 1,25 dolara za euro, potaknutog za brinutošću investitora u brzinu oporavka eurozone, ostatak tjedna prošao je u znaku aprecijacijskih

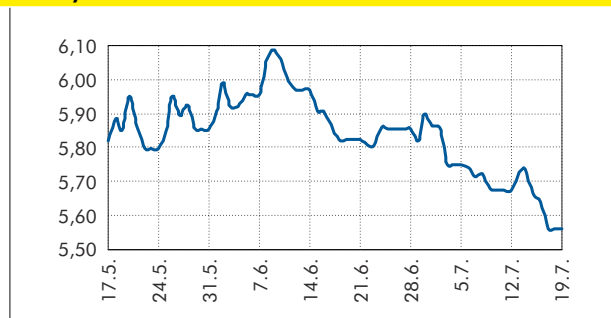
pritisaka na euro. Rast vrijednosti eura posljedica je povoljnih makroekonomskih pokazatelja u eurozoni i razmjerno velikog interesa zabilježenog na posljednjoj aukciji španjolskih državnih obveznica, što je smanjilo zabrinutost tržišta da će pojedine članice eurozone imati problema s financiranjem proračunskog deficita. S druge strane, na pad vrijednosti dolara utjecala je procjena FED-a da će gospodarski oporavak SAD-a biti sporiji nego se prethodno očekivalo. Na samom kraju tjedna tečaj se popeo na 1,30 dolara za euro, što je najviša razina u posljednja dva mjeseca.

#### EUR/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

#### USD/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### Događanja na domaćem tržištu

Prošli tjedan na domaćem deviznom tržištu protekao je uz znatne oscilacije tečaja EUR/HRK primarno pod utjecajem izdanja državnih obveznica na domaćem tržištu. Nakon rasta do 7,23 kuna za euro na samom početku tjedna, utorak je donio blagu aprecijaciju kune i spuštanje tečaja ispod 7,19 kuna za euro. Uz povećan volumen trgovanja od strane bankarskog i korporativnog sektora trgovanje se do kraja tjedna odvijalo između 7,20 i 7,23 kuna za euro. I na domaćem novčanom tržištu tjedan je obilježilo novo izdanje državnih obveznica. Zbog visoke potražnje za kunkskom likvidnošću od strane banaka koje su sudjelovale u izdanju, prekonoćni ZIBOR je porastao na razine preko 2%, ali bi se zbog visoke kunske likvidnosti u sustavu uskoro trebao vratiti na razine oko 1%.

### Očekivanja

U tjednu pred nama trgovanje bi se trebalo stabilizirati na razinama između 7,20 i 7,23 kuna za euro. Stoga će i srednji tečaj HNB-a vrlo vjerojatno ostati na sadašnjim razinama ili zabilježiti tek blagi rast. Tijekom idućih mjesec dana, uobičajeni priljev deviza od turizma sprečavat će značajniji rast tečaja iznad trenutnih razina. Međutim, ove godine bi, zbog visoke kunske likvidnosti sustava, sezonski utjecaji trebali biti manje izraženi.

### Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 4. tjedan srpnja

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:							
	19.7.10.	Tečaj	30.6.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2094	7,1935	↑	0,22	7,3062	↓	-1,32	7,2920	↓	-1,13
USD	5,5602	5,8972	↓	-5,71	5,0893	↑	9,25	5,2045	↑	6,84
GBP	8,5704	8,8710	↓	-3,39	8,0740	↑	6,15	8,5961	↓	-0,30
CHF	5,3340	5,4221	↓	-1,62	4,9094	↑	8,65	4,7745	↑	11,72

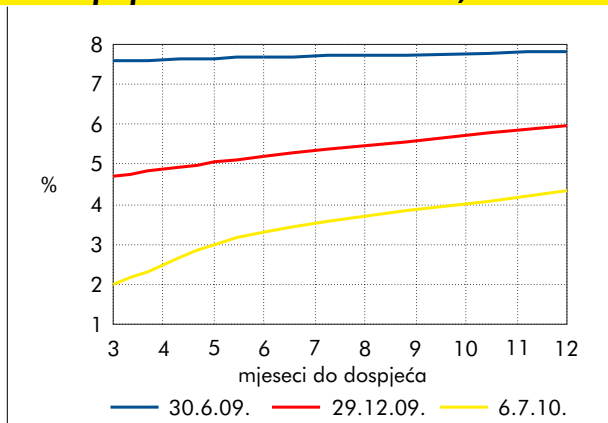
Izvor: HNB

# Uspješna izdanja perifernih članica eurozone

## Pregled prethodnog tjedna

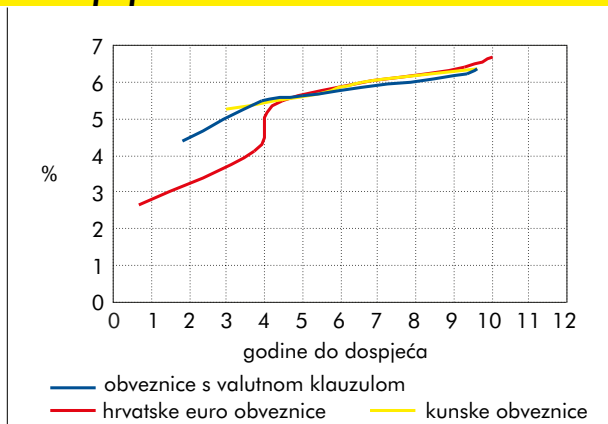
Početak tjedna na svjetskim je tržištima donio nastavak oporavka dioničkih tržišta i povoljne ekonomske objave, što je uz smanjenu averziju prema riziku utjecalo i na oporavak prinosa. Međutim, već

### Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

### Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

sredina tjedna i nepovoljne objave te posljedični strah o sporom oporavku spustili su prinose na američke obveznice za oko 10bb. FOMC je očekivano zadržao referentni kamatnjak na povijesno najnižim razinama, ali je i popratno izvješće donijelo korekcije na niže procjene gospodarskog rasta. Europsko tržište bilo je pod utjecajem uspješnih izdanja Španjolske, Portugala i Italije, a i vijest o postignutom dogovoru između poslodavaca i zaposlenika u Grčkoj pomogla je u stvaranju pozitivnog sentimenta na europskom tržištu. Grčka je uz solidnu potražnju (3,64 puta višu od ponude) plasirala trezorske zapise s rokom dospelja od 26 tjedana u vrijednosti 1,25 milijardi eura te prinosa 4,65%.

Poboljšanje tržišnog sentimenta osjetilo se na tržištima srednje i istočne Europe koje se ogledalo u sužavanju razlike u zahtijevanim prinosisima u odnosu na referentne njemačke obveznice. U nedostatku ekonomskih objava iz realnog sektora u fokusu interesa bila je objava inflacije, koja je i u Poljskoj i u Mađarskoj bila nešto iznad očekivanja tržišta. Poljska je izdala petogodišnje državne obveznice na domaćem tržištu kapitala u vrijednosti 2 milijarde zlotā, uz neočekivano malu potražnju (2,8 milijardi zlotā). Mađarski prinosi kao i forinta u proteklom tjednu ostali su stabilni, a u tijeku su pregovori s MMF-om. U Češkoj bi planirana fiskalna konsolidacija ipak trebala usporiti oporavak gospodarstva u 2011. pa smo u skladu s navedenim smanjili prognozu rasta s 2,5% na 2%. Vlada je najavila izlazak na inozemna tržišta kapitala izdavanjem obveznice denominirane u dolarima (2 milijarde dolara) s ciljem valutne diversifikacije portfelja. Na hrvatskom tržištu obveznica u proteklom tjednu vlada je izdala drugu tranšu desetogodišnjih obveznica; kunsku državnu obveznicu u iznosu od 1,5 milijardi kuna uz

### 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.	103,75	104,35	4,72	4,39	0,60	-0,35	416	349
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	99,60	100,10	5,61	5,47	0,45	-0,13	473	390
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	93,50	94,00	5,77	5,65	0,50	-0,12	432	365
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	93,50	94,00	6,30	6,23	0,50	-0,07	401	348
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	100,00	101,00	6,50	6,36	0,75	-0,11	409	374
<b>Kunska obveznica</b>										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	97,40	97,90	5,46	5,27	-0,40	0,15	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,50	98,00	5,79	5,68	-0,30	0,07	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,80	93,30	6,10	6,00	-0,10	0,02	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	101,75	102,75	6,50	6,36	2,25	-0,32	-	-

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

## Hrvatske euroobveznice

	Kupon	Datum dospjeća	Cijena		Prinos		Promjena*		Spread BUND	Spread EUROSAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	102,30	102,60	3,12	2,66	0,00	-0,10	294	211
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,00	103,00	4,41	4,12	0,00	0,00	362	277
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	103,40	103,90	5,63	5,50	-0,15	0,03	409	351
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	101,75	102,50	6,49	6,39	-0,50	0,07	355	345
CROATIA 2020	6,625	14.7.2020.	99,30	99,70	6,72	6,67	-0,20	0,03	372	357

\* 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.	100,86	0,53	-0,03	0,01
2	0,500	15.6.2012.	99,51	0,76	0,01	0,00
3	3,500	12.4.2013.	107,12	0,85	-0,02	-0,01
4	2,250	11.4.2014.	104,26	1,08	-0,06	0,01
5	2,250	10.4.2015.	102,92	1,60	-0,09	0,02
6	4,000	4.7.2016.	111,62	1,92	-0,05	0,00
7	4,250	4.7.2017.	113,40	2,15	0,00	0,00
8	4,250	4.7.2018.	113,56	2,36	0,06	-0,01
9	3,500	4.7.2019.	107,90	2,50	0,13	-0,02
10	3,000	4.7.2020.	103,32	2,62	0,13	-0,01
20	4,750	4.7.2028.	120,87	3,20	-0,17	0,01
30	4,750	4.7.2040.	127,13	3,31	-0,26	0,01

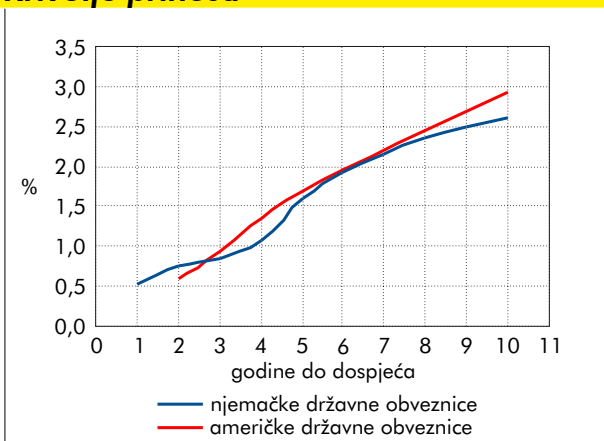
\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,625	30.06.2012.	100,08	0,58	0,08	-0,04
3	1,125	15.06.2013.	100,17	0,94	n/a	n/a
5	1,875	30.06.2015.	100,84	1,70	0,66	-0,14
10	3,500	15.05.2020.	104,75	2,94	0,97	-0,11
30	4,375	15.05.2040.	107,38	3,95	1,53	-0,08

\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

fiksnu kamatnu stopu od 6,75 posto, te obveznicu uz valutnu klauzulu vrijednosti 650 milijuna eura za koju je kamatna stopa 6,5 posto. Obveznice će biti uvrštene na Zagrebačku burzu 22. srpnja. Na krivulji valutne klauzule bilježimo na tjednoj razini pad prinosa, dok kunska državna izdanja uz izuze-

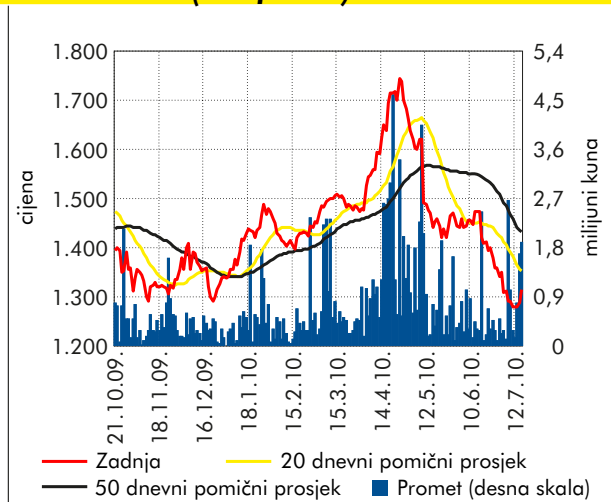
tak najduljeg dospjeća, bilježe rast cijena. Hrvatske euroobveznice tjedan su zaključile porastom cijena, dok su spreadovi u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice ostali stabilni.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Obzirom da očekujemo nastavak nepovoljnih ekonomskih objava značajniji oporavak američkih prinosa ne treba očekivati. U petak se očekuje objava stres testova europskih banaka, dok je na primarnom tržištu najavljeno izdanje Irske i Njemačke. Obveznice CEE regije i ovaj bi tjedan trebale biti određene sentimentom na globalnim tržištima osobito u svjetlu uobičajeno manjih volumena trgovanja tijekom ljeta te uz izostanak važnijih ekonomskih objava. Na domaćem tržištu obveznica očekujemo skroman obujam trgovanja, pri čemu bi potražnja trebala biti izraženija kod kraćih dospjeća državnih obveznica uz valutnu klauzulu. Ministarstvo financija vjerojatno ni ovaj tjedna neće održati aukciju trezorskih zapisa.

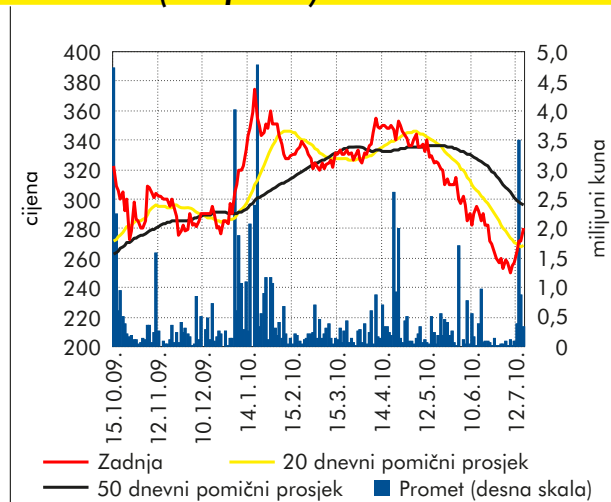
# Povećan interes investitora

## Ericsson NT (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

## Podravka (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

**Ericsson NT** je ugovorio nove poslove na tržištu Ruske Federacije, Bjelorusije, Moldavije, Gruzije i Kazahstana vrijedne preko 27 mil. kuna. Ugovori se odnose na modernizaciju i proširenje mobilnih i fiksnih mreža te mikrovalnih rješenja u širokopojsnoj mreži i na IP orijentirana rješenja za poslovne korisnike. Ugovori su sklopljeni s dugogodišnjim klijentima. Dogovor oko sastava novog Nadzornog odbora **Podravke** je postignut. Novi sastav će imati ukupno devet članova: tri predstavnika državnog udjela, tri predstavnika mirovinskih fondova i tri predstavnika radnika i malih dioničara. Gospodin Jurčić ostaje na čelu Odbora, a tri nova člana dolaze iz mirovinskih fondova AZ (gospodin Novoselec) i Erste Plavi (gospodin Vlaić) te Pravnog fakulteta (gospodin Miladin). Ovaj sastav će se predložiti na usvajanje Glavnoj skupštini sazvanoj za 31. kolovoza. Prošli tjedan je bilo mnogo nagađanja oko moguće prodaje državnog udjela u Podravci u sklopu najavljenih privatizacijskih aktivnosti. Ova mogućnost je dionici donijela značajan porast cijene. Skupština vlasnika **Ingrinih** obveznica usvojila je prijedlog o produžetku dospelja za pet godina.

Trgovanje je u proteklom tjednu zabilježilo nešto veće promete, preko 60 mil. kuna dnevno, u prosjeku. Istovremeno, dnevne promjene od preko  $\pm 0,5\%$  su zabilježene u četiri od pet dana trgovanja, što upućuje na povećan interes investitora. Pored toga, smjer kretanja domaćeg tržišta bio je donekle neovisan o sentimentu na svjetskim burzama. Sljedeći tjedan **Atlantic grupa** otvara sezonu objava polugodišnjih rezultata poslovanja, a očekujemo da će najveći dio kompanija izvješća dostaviti u zadnjem srpanjskom tjednu.

## Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 16.7.10.
ATX (AT)	0,36	-6,16	2.342
BELEX15 (RS)	1,29	-4,84	632
BETI (RO)	1,17	4,27	4.891
BUX (HU)	-0,77	5,62	22.421
CROBEX (HR)	1,70	-7,43	1.855
PX (CZ)	0,83	3,58	1.157
MICEX (RU)	-0,04	-0,90	3.107
SBI20 (SI)	-1,23	-14,78	837
SOFIX (BG)	-0,38	-15,34	362
SASX10 (BH)	-1,41	-16,68	877
NTX (SEE,CE,EE)	0,15	-2,58	1.128
WIG20 (PL)	2,02	-0,33	2.381

Izvor: Bloomberg

## Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 16.7.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 16.7.10.
Podravka	11,29	286	Atlantic Grupa	0,43	704
Tehnika	9,95	1.050	Viro TŠ	0,32	301
Ingra	8,83	26	Belišće	0,00	450
Jadroplov	6,20	137	JANAF	-0,16	2.420
Dom holding	5,73	32	INA	-0,47	1.690
Petrokemija	5,42	115	Viadukt	-0,81	250
PBZ	3,99	520	Ledo	-0,83	5.851
Atlantska plov.	3,94	790	HT	-1,06	257
Uljanik plovdba	3,64	569	Dalekovod	-1,21	285
Adris grupa (P)	3,49	264	Kraš	-1,31	375
Zagrebačka banka	3,13	214	Luka Ploče	-2,36	1.611
Končar	1,41	460	IGH	-6,45	1.740
Ericsson NT	0,76	1.290			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja



## Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 19. do 23. srpnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
<b>19. srpnja</b>		
10:00	EMU	Tekući račun platne bilance (05/10)
11:00	EMU	Output u građevinskom sektoru (05/10)
<b>20. srpnja</b>		
8:00	Njemačka	Proizvođačke cijene (06/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (06/10)
14:30	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (06/10)
14:30	SAD	Izdane građevinske dozvole (06/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Industrijska proizvodnja (06/10)
<b>21. srpnja</b>		
<b>22. srpnja</b>		
8:45	Francuska	Indikator poslovne klime (07/10)
8:45	Francuska	Povjerenje potrošača (07/10)
10:00	EMU	PMI uslužnog sektora (07/10)
10:00	EMU	PMI prerađivačkog sektora (07/10)
10:30	Velika Britanija	Trgovina na malo (06/10)
11:00	EMU	Narudžbe trajnih industrijskih dobara (05/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	EMU	Povjerenje potrošača (07/10)
16:00	SAD	Prodaja postojećih stambenih objekata (06/10)
16:00	SAD	Vodeći indikatori (06/10)
<b>23. srpnja</b>		
10:00	Italija	Robna razmjena s inozemstvom (05/10)
11:00	EMU	Robna razmjena s inozemstvom (05/10)
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 16. 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.

