

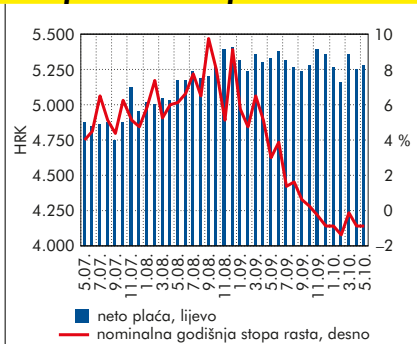
# RBA Analize

## Tjedni pregled

26. srpnja 2010. • RBA tjedni pregled br 27/2010.

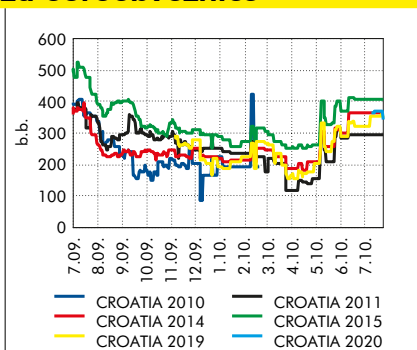
## Stopa registrirane nezaposlenosti 16,6% u lipnju

### Prosječna neto plaća



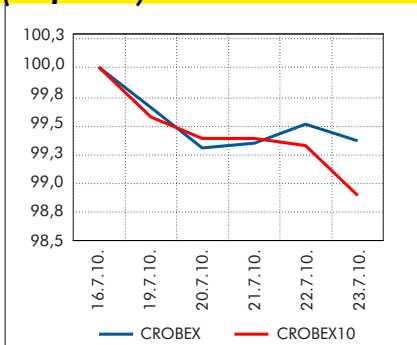
Izvor: DZS

### Spread iznad benchmarka za euroobveznice



Izvori: RBA, Raiffeisen Istraživanja

### CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Prema podacima DZS-a industrijska proizvodnja u lipnju četvrti mjesec za redom nastavila je bilježiti pad. Na mjesečnoj je razini zabilježila pad za 2,7%, dok je u odnosu na prošlogodišnji lipanj bila niža za 4%. (str. 2)
- Prosječna neto plaća za svibanj iznosila je 5.157 kuna (0,6% nominalno više nego u travnju). Na godišnjoj razini prosječna neto plaća zabilježila je pad (0,9%), što je posljedica nepovoljnih kretanja u realnom sektoru te njihovog utjecaja na tržište rada. (str. 2)
- Stopa registrirane nezaposlenosti u lipnju zabilježila je pad na 16,6% (sa 17,2% u svibnju). Smanjenje stope nezaposlenosti u lipnju očekivano je posljedica sezonskog zapošljavanja, prvenstveno u turističkoj djelatnosti. (str. 2)
- Na početku tjedna tečaj EUR/USD kretao se na razinama oko 1,29 dolara za euro. U nastavku trgovanja promatrani je tečaj bilježio pad (prema 1,27 dolara za euro) da bi se u drugoj polovici tjedna vratio na razine s početka tjedna. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu protekli je tjedan zabilježen rast tečaja EUR/HRK. Pojačana potražnja za devizama od strane bankarskog sektora te institucionalnih sektora dovela je nakratko i do rasta tečaja iznad razina 7,25 kuna za euro. (str. 3)
- Dobri rezultati financijskih izvješća kompanija, rast dioničkih tržišta, ali i pozitivan sentiment u Europi podržan iznenađujuće dobrim ekonomskim pokazateljima naposljetku su utjecali na smanjenu potražnju za obveznicama te rast prinosa na tjednoj razini. (str. 4)
- Najvažniji događaj na tržištima srednje Europe u proteklom tjednu bila je vijest o (privremenom) prekidu pregovora između Mađarske i MMF-a. Mađarska forinta je oslabila, a državne obveznice su reagirale s korekcijom cijena i širenjem premije rizika. (str. 5)
- Ericsson NT je proteklog tjedna sa Crnogorskim Telekomom potpisao ugovor u vrijednosti od gotovo 22 mil. kuna. Ugovor je vezan uz poslove modernizacije fiksne mreže te proširenje i nadogradnju postojeće mobilne mreže druge i treće generacije. (str. 6)
- Atlantic grupa je objavila polugodišnje rezultate poslovanja. Prihod od prodaje je porastao 1,4% u odnosu na isto razdoblje lani te je iznosio 1.073 mil. kuna, najviše zahvaljujući rastu prihoda divizije Sportska i aktivna prehrana (+10,3%). (str. 6)



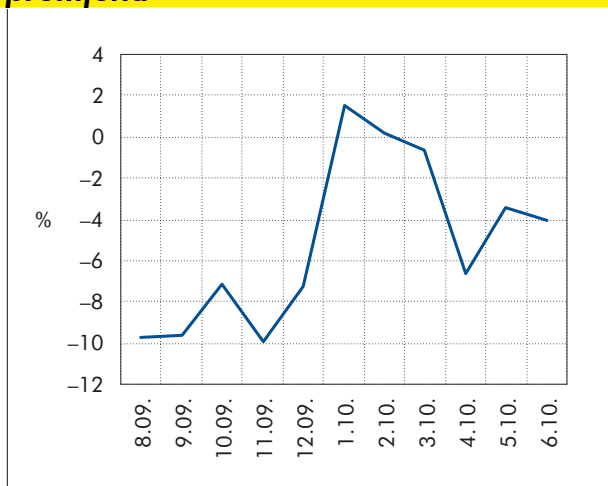
**Raiffeisen**  
**BANK**

# Nastavljen pad industrijske proizvodnje

## Pregled prethodnog tjedna

Prema prvim rezultatima DZS-a industrijska proizvodnja u lipnju nastavila je s padom četvrti mjesec za redom. U odnosu na svibanj industrijska proizvodnja niža je za 2,7%, dok je na godišnjoj razini pad iznosio 4%. I na godišnjoj i na mjesečnoj ra-

## Industrijska proizvodnja, godišnja promjena



Izvor: DZS

## Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	vrijednost
BDP, % godišnja promjena, realno	Q1 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	VI./2010.	-4,0
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	VI./2010.	5.157
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	VI./2010.	16,6
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

zini pad industrijske proizvodnje ublažen je jedino rastom proizvodnje energije. Nastavak pada industrijske proizvodnje posljedica je vrlo slabe domaće potražnje te općenito negativnih trendova u gospodarstvu, dok inozemna potražnja samo ublažava njen pad. Obzirom na izuzetno nepovoljne rezultate u industriji posljednjih mjeseci očekujemo njihov negativan utjecaj na BDP u drugom tromjesečju. U drugoj polovici godine očekujemo blagi oporavak industrijske proizvodnje kao rezultat baznog učinka te snažnog pada zaliha prethodnih mjeseci. Osim toga, povoljno će djelovati i očekivani početak oporavka domaće potražnje.

Posljednji podaci DZS-a pokazali su rast prosječne neto plaće na mjesečnoj razini. Prosječna neto plaća za svibanj iznosila je 5.157 kuna, što je 0,6% nominalno više nego u travnju. Na godišnjoj razini prosječne neto plaće nastavile su bilježiti pad (0,9%), što je očekivano posljedica nepovoljnih kretanja u realnom sektoru gospodarstva koja se prelijevaju i na tržište rada. Dodatni poticaj njihovu padu ostavio je poseban porez na plaće, mirovine te druge neto primitke. U nastavku godine ne očekujemo značajniji oporavak plaća, obzirom na nastavak nepovoljnih trendova u realnom sektoru gospodarstva i na tržištu rada. Ipak, najavljeno ukidanje prve stope posebnog poreza na plaće, mirovine te druge neto primitke kao i izmjene poreznih razreda i stopa poreza na dohodak, trebale bi pozitivno djelovati na plaće.

Prema podacima DZS-a stopa registrirane nezaposlenosti u lipnju zabilježila je pad na 16,6% (sa 17,2% u svibnju). Pad stope nezaposlenosti u lipnju očekivano je posljedica rasta zapošljavanja na sezonskim poslovima, posebice u turističkoj djelatnosti. Navedeni trendovi trebali bi se nastaviti i slijedećih ljetnih mjeseci pa će i stopa registrirane nezaposlenosti posljedično nastaviti s padom.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan DZS je najavio objavu rezultata robne razmjene. Očekujemo nastavak rasta robnog izvoza, ali i blagi rast uvoza. Objava prometa u trgovini na malo za lipanj trebala bi pokazati nastavak pada. Ipak, obzirom na nisku prošlogodišnju bazu te povoljan utjecaj turizma, očekujemo nešto manji pad nego prethodnih mjeseci.



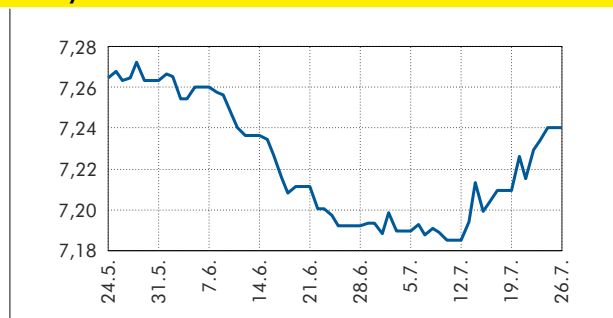
# Rast tečaja EUR/HRK

## Događanja na međunarodnom tržištu

Prva polovica proteklog tjedna na inozemnim je deviznim tržištima protekla u znaku slabljenja jedinstvene europske valute prema američkom dolaru. Na samom početku tjedna tečaj EUR/USD kretao

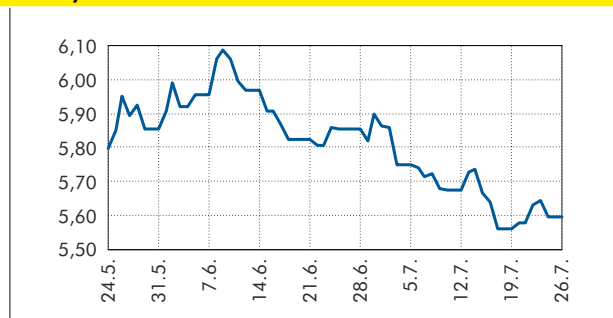
se na razinama od oko 1,29 dolara za euro. Pod utjecajem špekulacija vezano uz očekivane rezultate stres testova europskih banaka, sredinom tjedna promatrani je tečaj potonuo prema razinama od 1,27 dolara za euro. Ipak, nakon objava kako se američko gospodarstvo ipak ne oporavlja u skladu s očekivanjima ojačali su aprecijacijski pritisci na euro što je rezultiralo rastom tečaja na razine s početka tjedna. Dodatan doprinos jačanju eura ostavili su i povoljni pokazatelji iz zemalja eurozone.

### EUR/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

### USD/HRK\*



\* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

## Događanja na domaćem tržištu

Kretanja na domaćem deviznom tržištu proteklog su tjedna obilježena rastom tečaja EUR/HRK. Iako je početak tjedna protekao u razmjerno mirnom raspoloženju te se tečaj kretao na razinama od približno 7,22 kune za euro, pojačana potražnja za devizama od strane bankarskog sektora te institucionalnih sektora rezultirala je jačanjem deprecijacijskih pritisaka na domaću valutu. Posljedično je i tržišni tečaj EUR/HRK nakratko zabilježio rast na razine iznad 7,25 kuna za euro. Međutim, zadnji dan tjednog trgovanja tečaj se spustio ispod navedene razine. Rast tržišnog tečaja proteklog tjedna očekivano je doveo do rasta srednjeg tečaja HNB-a na najvišu razinu u proteklih mjesec i pol dana (7,240448 kuna za euro).

## Očekivanja

Na tjednoj razini ne očekujemo značajnije promjene na domaćem deviznom tržištu. Uz stabilne razine trgovanja očekujemo kako će tečaj EUR/HRK kretati u rasponu između 7,23 i 7,25 kuna za euro. S obzirom na pojačani priljev deviza u vrijeme turističke sezone te i dalje slabiju uvoznju aktivnost, očekujemo zadržavanje relativno snažne kune. Stoga ni tečaj EUR/HRK na mjesečnoj razini ne bi trebao značajnije rasti.

## Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 5. 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:							
	26.7.10.	Tečaj	30.6.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj	%	Tečaj	%		
EUR	7,2404	7,1935	↑	0,65	7,3062	↓	-0,90	7,2920	↓	-0,71
USD	5,5976	5,8972	↓	-5,08	5,0893	↑	9,99	5,2045	↑	7,55
GBP	8,6278	8,8710	↓	-2,74	8,0740	↑	6,86	8,5961	↑	0,37
CHF	5,3645	5,4221	↓	-1,06	4,9094	↑	9,27	4,7745	↑	12,36

Izvor: HNB

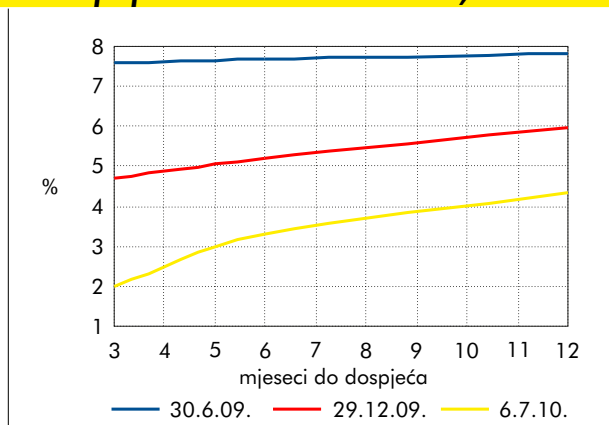


# Rast njemačkih prinosa podržan dobrim fundamentima

## Pregled prethodnog tjedna

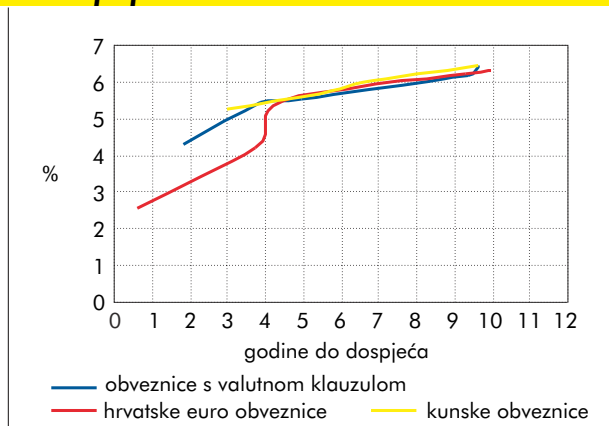
Prinosi na američke obveznice u prvoj polovici prošlog tjedna ponovno su se spustili na povijesno najniže razine uslijed zabrinutosti oko oporavka gospodarstva i najave B. Bernankea da će s ciljem

### 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.	103,90	104,50	4,62	4,28	0,15	-0,11	416	349
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	99,70	100,20	5,59	5,44	0,10	-0,03	473	390
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	94,00	94,50	5,65	5,53	0,50	-0,12	432	365
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	94,00	94,50	6,23	6,16	0,50	-0,07	401	348
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	99,80	100,30	6,53	6,46	-0,20	0,03	409	374
<b>Kunska obveznica</b>										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	97,40	97,90	5,46	5,28	0,00	0,01	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,50	98,00	5,80	5,69	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,80	93,30	6,10	6,01	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	101,00	102,00	6,61	6,47	-0,75	0,11	-	-

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

podrške gospodarstvu nositelji ekonomske politike morati koristiti dodatne mjere. Međutim, dobri rezultati financijskih izvješća kompanija, rast dioničkih tržišta, ali i pozitivan sentiment u Europi, podržan iznenađujuće dobrim ekonomskim pokazateljima, naposljetku su utjecali na smanjenu potražnju za obveznicama te rast prinosa na tjednoj razini. Prošlotjedno Irsko izdanje bilo je popraćeno solidnom potražnjom, dok je primarni razlog male potražnje za njemačkim tridesetogodišnjim izdanjima bila niska razina prinosa.

Možda najvažniji događaj na tržištima srednje Europe u proteklom tjednu bila je vijest o (privremeno) prekidu pregovora između Mađarske i MMF-a. Mađarska forinta je oslabila, a državne obveznice su reagirale s korekcijom cijena i širenjem premije rizika. Međutim, osim kratkotrajnog utjecaja značajnijih prelijevanja negativnih utjecaja na ostala srednjoeuropska tržišta nije bilo. Štoviše, poboljšanje tržišnog sentimenta u eurozoni potaknulo je i potražnju za češkim državnim obveznicama čije su cijene nastavile rasti, a češka kruna je zabilježila porast vrijednosti u odnosu na euro. Dodatan poticaj došao je od najave agencije Moody's kako će u slučaju nastavka fiskalne konsolidacije Češkoj povisiti kreditni rejting. Poljske državne obveznice, s druge strane, zabilježile su tek stabilne prinose unatoč dobrim ekonomskim pokazateljima i smanjenoj averziji prema riziku. I prošlotjedna objava trgovine na malo (iznadočekivanih 6,4% na godišnjoj razini) upućuje da bi Poljska u drugom tromjesečju mogla zabilježiti realni rast BDP-a od 3,2% na godišnjoj razini.

Na domaćem tržištu obveznica ponuda kunskih državnih obveznica i kretanja tečaja EUR/HRK u proteklom tjednu stvarali su pritisak na korekciju cijena. Osim toga, najdulje dospeljeće bilo je pod utjecajem



## Hrvatske euroobveznice

	Kupon	Datum dospjeća	Cijena		Prinos		Promjena*		Spread BUND	Spread EUROSWAP
			Bid	Ask	Bid	Ask	Cijena-Bid	Prinos-Bid		
CROATIA 2011	6,750	14.3.2011.	102,30	102,60	3,02	2,54	0,00	-0,11	294	211
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	102,00	102,70	4,41	4,21	0,00	0,00	362	277
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	103,50	104,00	5,60	5,47	0,10	-0,03	409	351
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	103,00	103,50	6,32	6,25	1,25	-0,18	348	348
CROATIA 2020	6,625	14.7.2020.	101,25	102,25	6,45	6,32	1,95	-0,27	344	343

\* 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.	100,87	0,49	0,02	-0,04
2	0,500	15.6.2012.	99,55	0,74	0,06	-0,03
3	3,500	12.4.2013.	107,02	0,86	-0,07	0,01
4	2,250	11.4.2014.	103,89	1,17	-0,34	0,09
5	2,250	10.4.2015.	102,60	1,67	-0,31	0,07
6	4,000	4.7.2016.	111,14	1,99	-0,49	0,08
7	4,250	4.7.2017.	112,85	2,23	-0,56	0,08
8	4,250	4.7.2018.	112,95	2,44	-0,65	0,08
9	3,500	4.7.2019.	107,25	2,58	-0,76	0,09
10	3,000	4.7.2020.	102,63	2,69	-0,80	0,09
20	4,750	4.7.2028.	119,93	3,26	-1,08	0,07
30	4,750	4.7.2040.	97,86	3,36	n/a	n/a

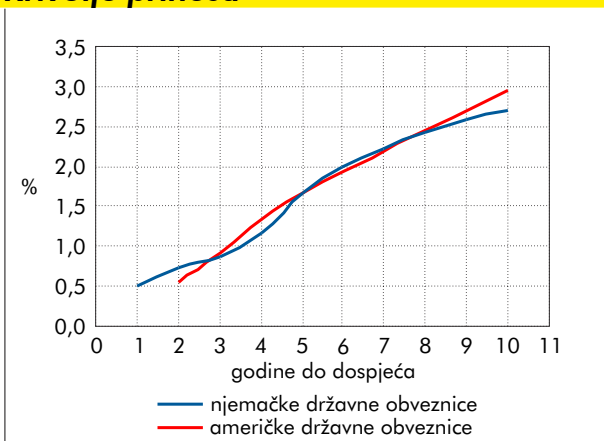
\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,625	30.06.2012.	100,13	0,56	0,05	-0,03
3	1,125	15.06.2013.	100,27	0,91	0,03	-0,01
5	1,875	30.06.2015.	100,94	1,68	-0,05	0,01
10	3,500	15.05.2020.	104,72	2,94	-0,19	0,02
30	4,375	15.05.2040.	107,25	3,96	-0,38	0,02

\* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

## Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

preslagivanja imovine, pod utjecajem razlike u prinosima u odnosu na isto dospijeće s valutnom klauzulom. Prinosi na državne obveznice s valutnom klauzulom ostali su relativno stabilni čemu je pridonio i izostanak špekulativne kratkoročne ponude. Hrvatska međunarodne obveznice denominirane u

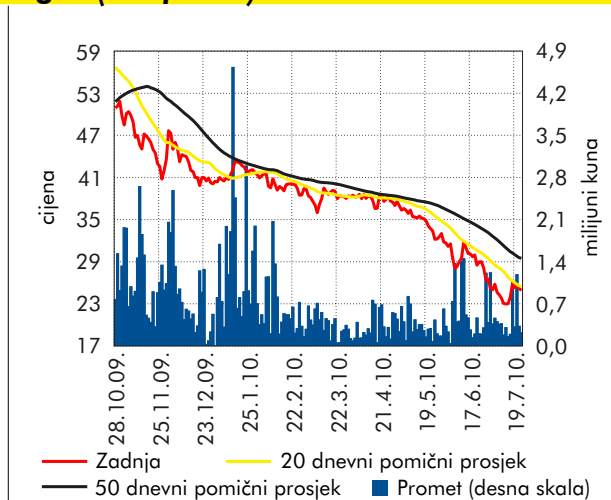
dolarima pod utjecajem porasle potražnje na tjednoj razini bilježe izraženiji rast cijena.

## Očekivanja za ovaj tjedan

Sentiment na tržištima u tjednu pred nama vjerojatno će odrediti rezultati stres testova europskih banaka, a ovoj tjedna izvješća trebala bi podržavati povratak optimizma na tržišta. Na primarnom tržištu u Europi očekuju se izdanja Italije, Belgije, Nizozemske i Portugala. Obveznice CEE regije i ovaj bi tjedan trebale biti određene sentimentom na globalnim tržištima uz izostanak važnijih ekonomskih objava. Moguće smanjivanje kreditnog rejting Mađarskoj ne bi se trebalo osjetiti na ostalim tržištima regije. Na domaćem tržištu obveznica očekujemo skroman obujam trgovanja, pri čemu bi potražnja trebala biti izraženija kod državne obveznice uz valutnu klauzulu najduljeg dospelja. Ministarstvo financija po prvi puta nakon dva tjedna održat će aukciju trezorskih zapisa. U ponudi je 200 milijuna kuna kunskih trezorskih zapisa i 30 milijuna eura trezorskih zapisa uz valutnu klauzulu.

# Novi ugovori Ericssona NT i Ingre

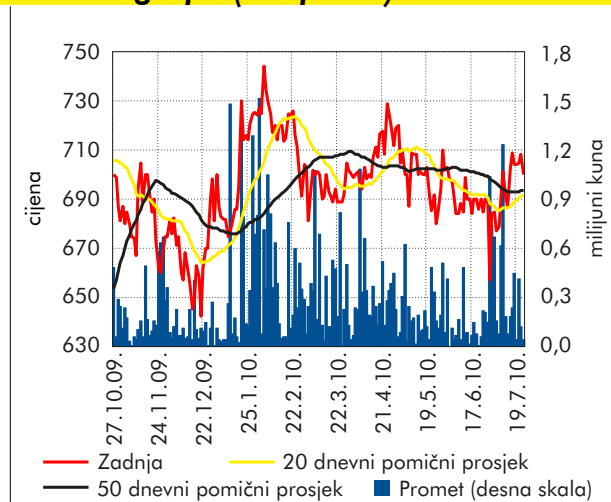
## Ingra (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

**Ericsson NT** je proteklog tjedna sa Crnogorskim Telekomom potpisao ugovor u vrijednosti od gotovo 22 mil. kuna. Ugovor je vezan uz poslove modernizacije fiksne mreže te proširenje i nadogradnju postojeće mobilne mreže druge i treće generacije. Također, **Ingra** je u Makedoniji sklopila dva ugovora ukupne vrijednosti 4,1 mil. eura, za izvođenje građevinskih radova na trima bolnicama. HFP je objavio poziv za sudjelovanje na javnoj dražbi koja će se održati 26. i 27. srpnja. Ponuđeni udjeli većinom su manji od 1%, uključujući **Atlantsku plovidbu**, **Ericsson NT**, **Tankersku plovidbu** itd. Prema pisanju medija, kupac INA-ine tvrtke CROBENZ, koju je Ina morala prodati na temelju odluke AZTN-a, je ruski LUKoil. Iako cijena još nije poznata, špekulira se da je ponuđeno više od 20 mil. kuna.

## Atlantic grupa (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

**Atlantic grupa** je objavila polugodišnje rezultate poslovanja. Prihod od prodaje je porastao 1,4% u odnosu na isto razdoblje lani te je iznosio 1.073 mil. kuna, najviše zahvaljujući rastu prihoda divizije Sportska i aktivna prehrana (+10,3%). Domaći prihodi niži su 9,6% u odnosu na prvu polovicu 2009. (realni pad 5,1%) dok su ključna izvozna tržišta zabilježila rast, predvođena slovenskim i srpskim tržištem. Što se tiče profitabilnosti, ne računajući jednokratne stavke, EBITDA marža je porasla 10bb, a neto marža nakon manjinskih interesa 50bb. Uprava ostaje pri ranijim očekivanjima za 2010. (bez jednokratnih stavki i Droga Kolinske) – rast prodaje +4,6% (2.300 mil. kuna) i rast operativne dobiti 6% (155 mil. kuna) u odnosu na 2009. Atlantic grupa je uspješno provela dokapitalizaciju od 83 mil. eura. Naime, 864,305 novih dionica je upisano i uplaćeno u zadanom roku po cijeni od 700 kuna po komadu.

## Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 23.7.10.
ATX (AT)	3,05	-3,95	2.397
BELEX15 (RS)	-1,36	-6,13	623
BETI (RO)	0,28	4,56	4.904
BUX (HU)	-2,69	3,13	21.891
CROBEX (HR)	-0,63	-8,01	1.844
PX (CZ)	1,15	4,39	1.166
MICEX (RU)	4,04	3,11	3.232
SBI20 (SI)	-2,11	-16,58	820
SOFIX (BG)	-0,07	-15,40	361
SASX10 (BH)	-1,25	-17,72	866
NTX (SEE,CE,EE)	2,31	-0,63	1.150
WIG20 (PL)	3,59	3,01	2.461

Izvor: Bloomberg

## Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 23.7.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 23.7.10.
JANAF	9,38	2.647	Ericsson NT	-0,75	1.280
Kraš	7,99	405	Končar	-0,80	456
Petrokemija	2,61	118	INA	-1,07	1.672
Ledo	2,54	6.000	IGH	-1,15	1.720
Dom holding	0,88	32	Dalekovod	-1,76	280
Luka Ploče	0,46	1.618	Zagrebačka banka	-1,78	210
Atlantska plov.	0,25	792	Tehnika	-2,01	1.029
Atlantic Grupa	0,16	705	Adris grupa (P)	-2,24	258
Viro TŠ	0,00	301	Uljanik plovidba	-2,63	554
Belišće	0,00	450	PBZ	-3,46	502
Jadroplov	-0,15	137	Viadukt	-5,19	237
Podravka	-0,18	286	Ingra	-5,37	25
HT	-0,64	255			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

## Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 26. do 30. srpnja 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
<b>26. srpnja</b>		
16:00	SAD	Prodaja novoizgrađenih stambenih objekata (06/10)
<b>27. srpnja</b>		
8:00	Njemačka	GfK povjerenje potrošača (08/10)
10:00	EMU	Monetarni agregat M3 (06/10)
16:00	SAD	Richmond FED indeks prerađivačkog sektora (07/10)
16:00	SAD	Povjerenje potrošača (07/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Zaposleni prema djelatnostima (06/10)
<b>28. srpnja</b>		
14:30	SAD	Industrijske narudžbe (06/10)
	Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (07/10)
<b>29. srpnja</b>		
8:45	Francuska	Proizvođačke cijene (06/10)
9:30	Italija	Poslovno povjerenje (07/10)
9:55	Njemačka	Stopa nezaposlenosti (07/10)
10:30	Velika Britanija	Krediti potrošačima (06/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (06/10)
11:00	EMU	Indikator poslovne klime (07/10)
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (07/10)
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
<b>30. srpnja</b>		
1:01	Velika Britanija	GfK povjerenje potrošača (07/10)
10:00	Italija	Indeks proizvođačkih cijena (06/10)
11:00	EMU	Stopa nezaposlenosti (04/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena - procjena (07/10)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (07/10)
11:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (06/10)
14:30	SAD	BDP (Q1/10)
14:30	SAD	Osobna potrošnja (Q2/10)
15:45	SAD	Chicago Purchasing Manager (07/10)
15:55	SAD	U. of Michigan indeks povjerenja potrošača (07/10)
	Hrvatska	Trgovina na malo (06/10)
	Hrvatska	Robna razmjena s inozemstvom (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 23. 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.

