

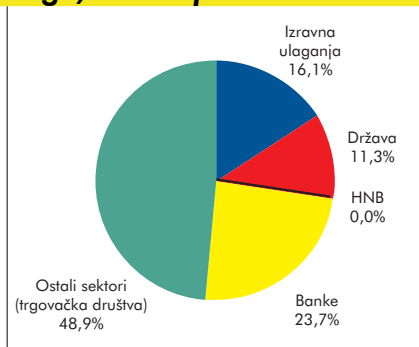
RBAAnalize

Tjedni pregled

30. kolovoza 2010. • RBA tjedni pregled br 30/2010.

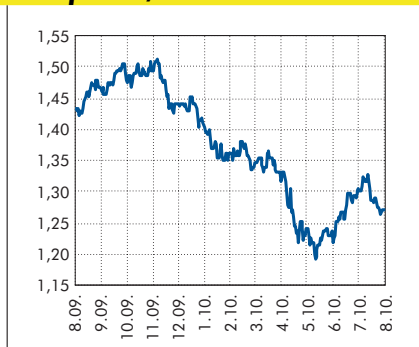
Pad bruto inozemnog duga u prvih pet mjeseci

Struktura bruto inozemnog duga, svibanj 2010.



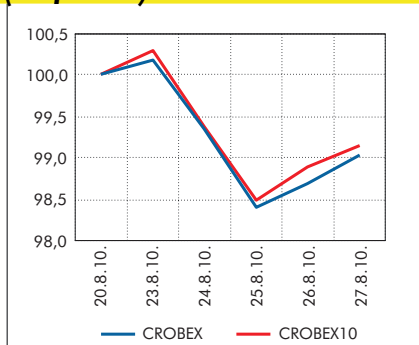
Izvor: HNB

Tečaj EUR/USD



Izvor: Bloomberg

CROBEX i CROBEX10 (1 tjedan)



Izvori: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

- Prve procjene DZS-a pokazuju da je u drugom tromjesečju ove godine BDP bio realno manji za 2,5% u odnosu na isto tromjesečje 2009. Iako još nisu poznata kretanja sastavnica, pretpostavljamo da su pad potrošnje i investicija tome najviše pridonijeli. (str. 2)
- Prema HNB-u bruto inozemni dug je na kraju svibnja iznosio 44,4 milijarde eura, što je 0,5% manje nego na kraju prosinca 2009. (str. 2)
- Rebalans proračuna nije donio potrebne strukturne reforme. Uz očekivano smanjenje prihoda i povećanje rashoda, u ovoj godini se očekuje rast udjela proračunskog deficita u BDP-u na 4,2% (str. 2)
- U tjednu iza nas kretanja na svjetskim deviznim tržištima bila su uglavnom određena očekivanjima investitora vezano uz brzinu oporavka svjetskog gospodarstva. U prvom dijelu tjedna tečaj se spustio ispod 1,26 dolara za euro da bi prema kraju tjedna porastao iznad 1,27 dolara za euro. (str. 3)
- Na domaćem deviznom tržištu tjedan je protekao bez većih uzbuđenja. Nakon kratkotrajnih pritisaka na jačanje kune i pad tečaja na 7,265 kuna za euro na početku tjedna, ostatak tjedna donio je trgovanje između 7,27 i 7,28 kuna za euro. (str. 3)
- Nesigurnost u globalni oporavak, odnosno mogućnost ponovnog ulaska u recesiju, kao i strah od utjecaja fiskalne konsolidacije u Europi, spustila je prinose na američke obveznice na najniže razine od početka 2009. godine, dok su njemački prinosi dotaknuli najniže povijesne razine. (str. 4)
- Kao reakcija na prvi ovogodišnji rebalans proračuna došle su do izražaja špekulativne prodajne aktivnosti najduljeg državnog dospijeca uz valutnu klauzulu RHMF 20, čija je cijena zabilježila pad na tjednoj razini. (str. 5)
- U tjednu iza nas volumeni trgovanja na Zagrebačkoj burzi su ponovno bili vrlo niski, uz prosječni dnevni promet od tek 15,4 milijuna kuna. CROBEX je tjedan zaključio na 1855,11 bodova, što predstavlja tjedni pad od 0,97%. (str. 6)
- Od korporativnih vijesti izdvajamo nove ugovore Ericsson Nikola Tesla i BH Telecoma, najvećeg telekomunikacijskog operatera u Bosni i Hercegovini, vrijedne 50 milijuna kuna, o proširenju 2G i 3G mobilne mreže. (str. 6)



Raiffeisen
BANK

U drugom tromjesečju

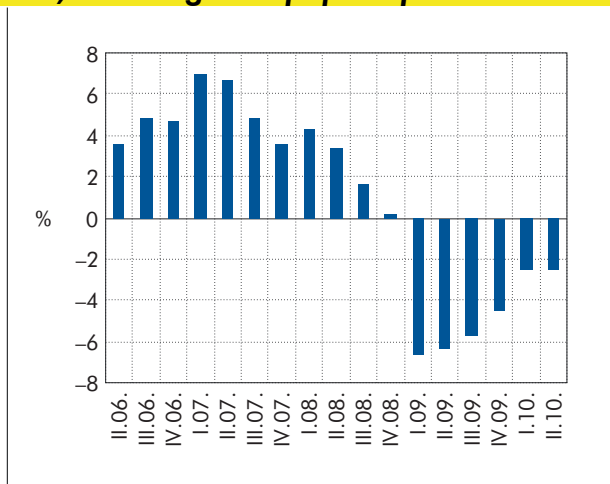
realan godišnji pad BDP-a 2,5%

Pregled prethodnog tjedna

Prve procjene DZS-a pokazuju da je u drugom tromjesečju ove godine BDP bio realno manji za 2,5% u odnosu na isto tromjesečje 2009. Iako još nisu poznata kretanja sastavnica, pretpostavljamo da je pad potrošnje, posebno osobne, najviše pridonio padu s obzirom da je njen utjecaj na kretanje BDP-

a najsnažniji. Nadalje, investicije u fiksni kapital zasigurno su nastavile s padom, a pozitivan doprinos očekuje se jedino od neto izvoza roba i usluga. Treće tromjesečje konačno bi moglo donijeti blagu pozitivnu godišnju stopu rasta (oko 0,5%). Pozitivan utjecaj na osobnu potrošnju imat će glavna turistička sezona koja obično pridonese rastu trgovine na malo, dok bi rast izvoza još uvijek trebao biti snažniji od rasta uvoza. S druge strane, rast će ograničavati slaba investicijska aktivnost te vjerojatni pad potrošnje države.

BDP, realna godišnja promjena



Izvor: DZS

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

pokazatelj	razdoblje	
BDP, % godišnja promjena, realno	Q2 2010.	-2,5
Industrijska proizvodnja, % (impj)	VII./2010.	-1,8
Potrošačke cijene, % (impj)	VII./2010.	1,0
Cijene proizvođača, % (impj)	VII./2010.	3,8
Trgovina na malo, % (impj), realno	VI./2010.	-1,5
Noćenja turista, % (impj)	VI./2010.	-6,2
Saldo drž. proračuna, mil. kn**	Q1 2010.	-5.498
Prosječna mjesečna neto plaća, u kn	VI./2010.	5.415
Stopa nezaposlenosti, % (DZS, kr)	VII./2010.	16,4
Broj registriranih nezaposlenih	VII./2010.	282.792
Izvoz roba, milijuni EUR	VI./2010.	692
Uvoz roba, milijuni EUR	VI./2010.	1.301
Saldo tek. računa pl. bilance, mil. EUR	Q1 2010.	-1.405
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	V./2010.	44.359,3
Međunarodne pričuve, mil. EUR	VI./2010.	10.305,2
Ukupni krediti, mil. kn, (kr)	VI./2010.	262.995,2
Depoziti kod banaka, mil. kn, (kr)	VI./2010.	173.353,8
Prosječan tečaj EUR/HRK*	VII./2010.	7,26
Prosječan tečaj USD/HRK*	VII./2010.	5,50

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

Prema HNB-u u svibnju je bruto inozemni dug za-bilježio blagi rast u odnosu na stanje krajem travnja te je iznosio 44,4 milijarde eura. U ovoj godini vanjski dug ipak bilježi negativan prirast (-0,5%), što je rezultat smanjenja inozemnih obveza svih sektora osim trgovačkih društava (ostali sektori). U drugoj polovici godine podaci će sigurno pokazati rast inozemnog duga na što upućuje izdanje dolar-ske obveznice u srpnju, iako bi u ovoj godini rast trebao biti manji nego prethodnih godina. Međutim, zbog očekivanog pada BDP-a povećat će se udio duga u BDP-u na gotovo 103%.

Daljnje smanjenje proračunskih prihoda u ovoj godini, kao rezultat slabe ekonomske aktivnosti, dovelo je do prvog ovogodišnjeg rebalansa proračuna. Na prihodovnoj strani, za koju se očekuje da će biti manja za 4,5 milijardi kuna u odnosu na inicijalna očekivanja, pad je najviše posljedica smanjenja prihoda od poreza na dohodak i doprinosa. Uz planirano povećanje rashoda za 898 milijuna kuna deficit će se popeti na 14 milijardi kuna, što je oko 4,2% očekivanog BDP-a. Predložene uštede i povećanje trošarina na duhanske proizvode i benzin imat će tek kratkotrajan učinak, dok je prilika za strukturne promjene još jednom propuštena. S obzirom da će se država morati zadužiti za još oko 1 milijardu eura, javni dug bi mogao narasti na preko 40% BDP-a.

Očekivanja za ovaj tjedan

Za ovaj tjedan najavljena je objava prve procjene kretanja trgovine na malo u srpnju za koju očekujemo da će pokazati nastavak negativnih trendova u maloprodaji. Najavljena je i objava kretanja vanjskotrgovinske razmjene. Uslijed početka oporavka inozemne potražnje te još uvijek slabe domaće potražnje, očekujemo nastavak rasta robnog izvoza uz istovremeni pad robnog uvoza na godišnjoj razini.



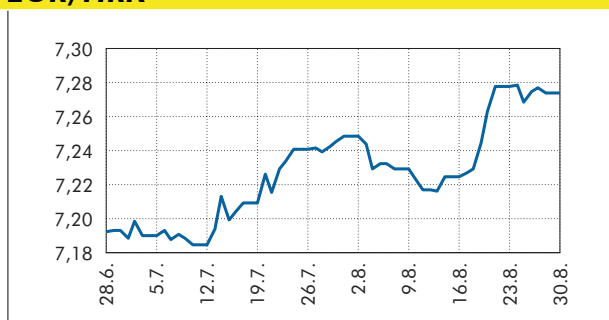
Na domaćem deviznom tržištu mirno

Događanja na međunarodnom tržištu

U tjednu iza nas kretanja na svjetskim deviznim tržištima bila su uglavnom određena očekivanjima investitora vezano uz brzinu oporavka svjetskog gospodarstva. Na početku tjedna tečaj EUR/USD

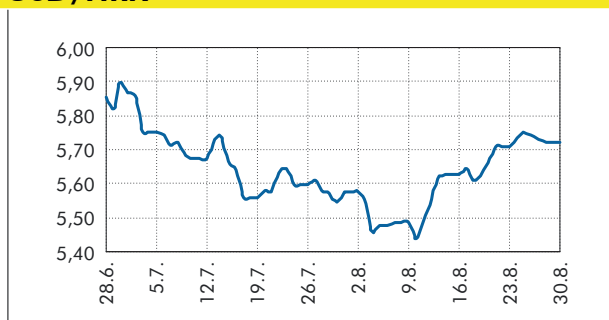
je pao na 1,259 dolara za euro, što je njegova najniža razina od sredine srpnja. Prema kraju tjedna tečaj se počeo penjati na razine iznad 1,27 dolara za euro na što su utjecale pozitivne objave s američkog tržišta i iz eurozone. Tako su rast IFO indikatora poslovne klime i GfK indeksa povjerenja potrošača u Njemačkoj te povoljna kretanja na američkom tržištu rada utjecali na rast optimizma investitora pa je porasla potražnja za eurom.

EUR/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

USD/HRK*



* srednji tečaj HNB-a; Izvor: HNB

Događanja na domaćem tržištu

Na domaćem deviznom tržištu tjedan je protekao bez većih uzbuđenja. Nakon kratkotrajnih pritisaka na jačanje kune u ponedjeljak i pada tečaja na 7,265 kuna za euro, u nastavku tjedna kunom se u odnosu na euro uglavnom trgovalo u razmjerno uskom rasponu, između 7,27 i 7,28 kuna za euro. Glavni generator potražnje za eurima je i dalje korporativni sektor. Na novčanom tržištu zbog visoke likvidnosti kamatne stope najkraćih dospeljeća nastavile su daljnji pad pri čemu se prekonoćna stopa približila graničnoj vrijednosti od 0,5 %, a kotacije O/N Zibora se spustile prema razini od 1%. Ipak, kamatne stope na dospeljeća preko tri mjeseca zabilježila su rast dosegnuvši najviše razine od početka veljače odražavajući tako opreznost investitora glede posljednjeg rebalansa proračuna i budućeg financiranja državnih potreba.

Očekivanja

Sljedeći tjedan na domaćem deviznom tržištu ne očekujemo bitne promjene tržišnih kretanja. Trgovanje bi se moglo odvijati u rasponu od 7,27 do 7,30 kuna za euro pri čemu očekujemo nastavak polaganog rasta srednjeg tečaja HNB-a, a slična kretanja trebala bi se nastaviti i prema kraju tromjesečja.

Očekivanja kretanja tečaja EUR/HRK za 1. tjedan rujna

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:							
	30.8.10.	Tečaj	31.7.10.		31.12.09.		30.6.09.			
				%	Tečaj		%	Tečaj		%
EUR	7,2741	7,2485	↑	0,35	7,3062	↓	-0,44	7,2920	↓	-0,25
USD	5,7213	5,5766	↑	2,59	5,0893	↑	12,42	5,2045	↑	9,93
GBP	8,8741	8,7059	↑	1,93	8,0740	↑	9,91	8,5961	↑	3,23
CHF	5,5907	5,3538	↑	4,43	4,9094	↑	13,88	4,7745	↑	17,10

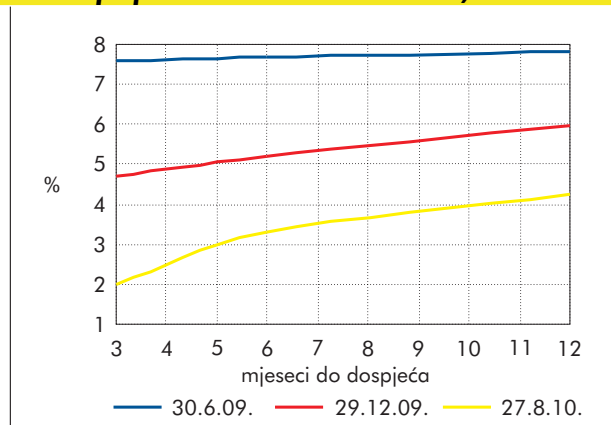
Izvor: HNB

Strah od recesije podržava ulaganja u obveznice

Pregled prethodnog tjedna

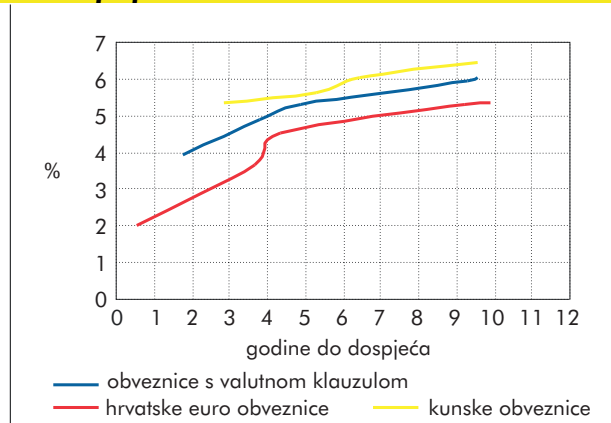
Prošlotjedne ekonomske objave u SAD-u uglavnom su bile lošije od tržišnih očekivanja što je dodatno potkrijepilo strah od ponovnom ulasku u recesiju. Desetogodišnji američki prinosi posljedično se pali

Krivulja prinosa – kratkoročna, kune



Izvori: Ministarstvo financija, HNB

Krivulje prinosa – obveznice



Izvori: Bloomberg, Raiffeisen istraživanja

na novu najnižu razinu od početka 2009. godine, a njemački desetogodišnji bund nakratko se spustio na 2,09% odnosno na novi povijesni minimum. Ipak, sam kraj tjedna i najave čelnog čovjeka Fed-a kako će učiniti sve da ekonomija nastavi s oporavkom utjecali su na oporavak američkih prinosa. Agencija za procjenu kreditnog rejting S&P snizila je irski kreditni rejting s razine AA na AA- uslijed ocjene da bi proračunski rashodi spašavanja pojedinih irskih banaka mogli dodatno produbiti ionako visoki deficit. Spread desetogodišnjih irskih obveznica u odnosu na bund premašio je 320 bb što je i povijesni maksimum.

U srednjoj Europi tržište je i dalje naklonjeno obveznicama regije. Češke državne obveznice nastavljaju rasti pa su i desetogodišnji prinosi pali na 3,4% odnosno na najnižu razinu od početka 2006. godine. Odbačene su i špekulacije o smanjenju planiranog češkog zaduživanja, a Ministarstvo financija će zasigurno iskoristiti povoljan tržišni sentiment domaćeg tržišta za nova izdanja. Detalji odnosno plan zaduživanja biti će poznati u ovome tjednu. Pad prinosa nastavljen je i kod poljskih državnih obveznica, dijelom potaknut jačanjem poljskog zlota i povećanom potražnjom inozemnih investitora. Središnja banka u Poljskoj zadržala je referentni kamatnjak na dosadašnjim razinama (3,5%), a istu odluku donijela je i mađarska središnja banka (5,25%). EUR/HUF je pod utjecajem pogoršanja tržišnog sentimenta u tjednu iza nas dosegnuo najvišu mjesečnu vrijednost. Unatoč službenom opovrgavanju nagađanja o obnovi pregovara između MMF-a i Mađarske, ne isključujemo mogućnost da Mađarska ipak zatraži kredit MMF-a.

Na domaćem tržištu obveznica prosječan dnevni promet iznosio je 26,5 milijuna kuna. Na početku

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.	104,40	104,90	4,21	3,91	-0,60	0,32	375	309
RHMF-O-142A	5,500	14.6.2014.	101,60	102,10	5,03	4,88	0,10	-0,03	426	348
RHMF-O-157A	4,250	14.7.2015.	95,00	95,50	5,43	5,31	0,80	-0,19	415	349
RHMF-O-19BA	5,375	29.11.2019.	95,50	96,00	6,02	5,94	1,20	-0,18	400	356
RHMF-O-203E	6,500	5.3.2020.	102,80	103,30	6,11	6,04	-1,40	0,19	404	378
Kunska obveznica										
RHMF-O-137A	4,500	11.7.2013.	97,20	97,70	5,57	5,38	-0,10	0,04	-	-
RHMF-O-15CA	5,250	15.12.2015.	97,80	98,30	5,74	5,62	0,00	0,00	-	-
RHMF-O-172A	4,750	8.2.2017.	92,80	93,30	6,12	6,02	-0,10	0,02	-	-
RHMF-O-203A	6,750	5.3.2020.	101,60	102,10	6,52	6,45	0,35	-0,05	-	-

* 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.	102,25	102,50	2,50	2,04	-0,25	0,32	200	136
CROATIA 2014	5,000	15.4.2014.	104,00	104,50	3,81	3,66	0,00	0,00	273	208
CROATIA 2015	6,500	5.1.2015.	107,25	107,75	4,64	4,51	0,00	-0,01	323	281
CROATIA 2019	6,750	5.11.2019.	110,00	110,50	5,36	5,29	0,00	0,00	266	278
CROATIA 2020	6,625	14.7.2020.	109,00	109,50	5,43	5,37	0,00	0,00	261	274

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Njemačke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
1	1,250	16.9.2011.	100,79	0,49	-0,03	0,01
2	0,750	14.9.2012.	100,27	0,62	-0,03	0,01
3	3,500	12.4.2013.	107,33	0,66	-0,09	0,02
4	2,250	11.4.2014.	104,85	0,88	-0,12	0,03
5	2,250	10.4.2015.	104,45	1,25	0,16	-0,04
6	4,000	4.7.2016.	113,64	1,54	0,25	-0,05
7	4,250	4.7.2017.	116,19	1,72	0,51	-0,08
8	4,250	4.7.2018.	116,97	1,90	0,72	-0,10
9	3,500	4.7.2019.	111,70	2,04	0,90	-0,11
10	2,250	4.9.2020.	100,93	2,15	1,06	-0,12
20	4,750	4.7.2028.	130,03	2,62	3,29	-0,20
30	3,250	4.7.2042.	113,18	2,63	5,74	-0,26

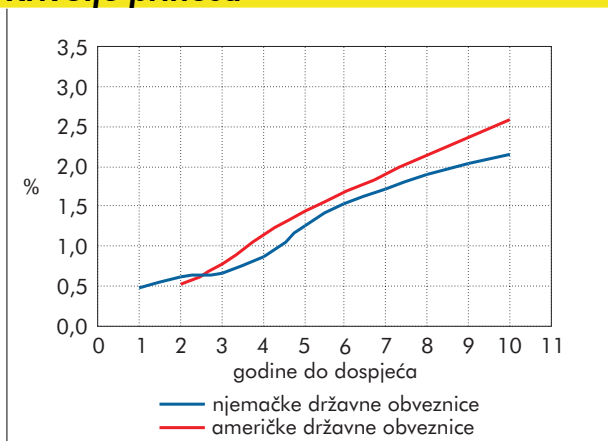
* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Američke državne obveznice

Godina do dospjeća	Kupon	Datum dospjeća	Cijena	Prinos	Promjena*	
					Cijena	Prinos
2	0,375	31.8.2012.	99,70	0,52	n/a	n/a
3	0,750	15.8.2013.	99,91	0,78	-0,05	0,02
5	1,250	31.8.2015.	99,03	1,45	n/a	n/a
10	2,625	15.8.2020.	100,38	2,58	0,25	-0,03
30	3,875	15.8.2040.	105,39	3,58	1,50	-0,08

* u odnosu na prošli tjedan; Izvor: Bloomberg

Krivulje prinosa



Izvor: Bloomberg

tjedna, a kao reakcija na prvi ovogodišnji rebalans proračuna, došle su do izražaja špekulativne prodajne aktivnosti najduljeg državnog dospjeća uz valutnu klauzulu RHM 20, čija je cijena zabilježila pad na tjednoj razini. Razlika u zahtijevanim prinosima u odnosu na njemačke referentne vrijed-

nosnice blago se proširila. Kod kunskih obveznica ne bilježimo značajnije promjene. Unatoč rastu nesigurnosti na globalnim tržištima hrvatske euroobveznice na tjednoj razini nisu zabilježile zamjetnije promjene, a spreadovi u odnosu na referentne njemačke vrijednosnice održavaju se stabilnim.

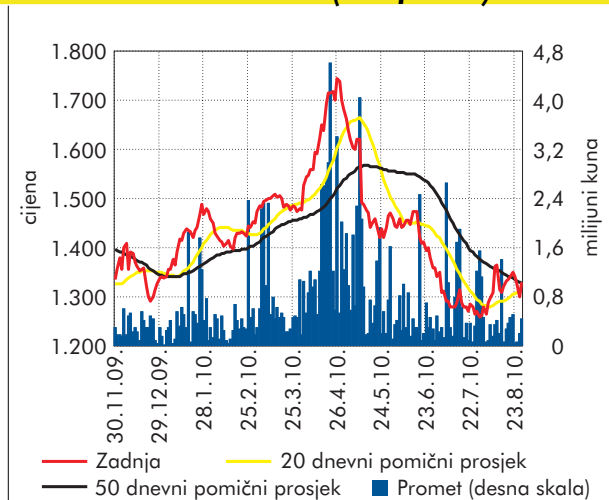
Očekivanja za ovaj tjedan

Unatoč niskoj razini prinosa na američke i njemačke državne obveznice, zadržavanje nesigurnosti u oporavak podržavat će i dalje ulaganja u iste. Stoga očekujemo zadržavanje niskih razina prinosa.

Na domaćem tržištu obveznica očekujemo miran tjedan i zadržavanje trenutne razine dostignutih prinosa, osobito kod kunskih obveznica. Kod obveznica uz valutnu klauzulu ne isključujemo mogućnost blagog rasta cijena. Ministarstvo financija je i za ovaj tjedan najavilo aukciju. Planirani iznos izdanja je 400 milijuna kuna kunskih trezorskih zapisa i 30 milijuna eura jednogodišnjih trezorskih zapisa uz valutnu klauzulu.

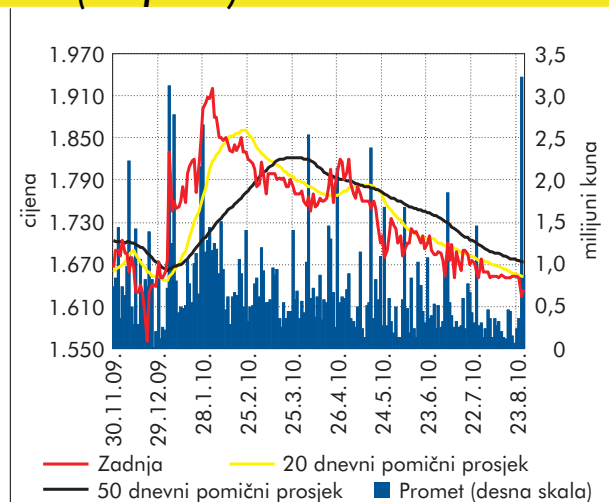
Novi ugovori Ericssona NT

Ericsson Nikola Tesla (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

INA (6 mjeseci)



Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

U tjednu iza nas volumeni trgovanja na Zagrebačkoj burzi su ponovno bili vrlo niski, uz prosječni dnevni promet od tek 15,4 milijuna kuna. Osim negativnog raspoloženja koje se prelilo sa svjetskih burzi zbog loših makroekonomskih podataka te zabrinutosti zbog usporavanja rasta američkog gospodarstva, rezerviranost investitora na domaćoj burzi potaknuo je prijedlog rebalansa proračuna prema kojem većih rezova neće biti. CROBEX je tjedan zaključio na 1.855,11 bodova, što predstavlja tjedni pad od 0,97%. U svim danima najtrgovanija dionica bila je tradicionalno dionica **HT**-a, s iznimkom srijede kada se na vrhu liste našla dionica **INA**-e s prometom od 3,2 milijuna kuna te padom vrijednosti od 1,51%.

Od korporativnih vijesti izdvajamo nove ugovore **Ericsson Nikola Tesla** i BH Telecoma, najvećeg telekomunikacijskog operatera u Bosni i Hercegovini, vrijedne 50 milijuna kuna, o proširenju 2G i 3G mobilne mreže te podizanju jezgre mreže BH Telecoma na najsuvremeniju razinu. Novi poslovi bi trebali ublažiti nešto slabije rezultate ostvarene na regionalnom tržištu u prvoj polovici godine. Investitori su na vijest reagirali rastom dionice od 2,31% u četvrtak.

U priopćenju objavljenom na Zagrebačkoj burzi, **Ingra** je obavijestila da je na Skupštini vlasnika obveznica, odlučeno o produljenju otplate izdanja od 200 milijuna kuna sa studenoga ove godine na studeni 2016. godine. Ova odluka je nastavak financijske konsolidacije društva prema odluci s Glavne skupštine, na kojoj je odlučeno o restrukturiranju dugoročnih i kratkoročnih obveza Ingre.

Regionalni indeksi

Indeks	1 tj. %	početak god. %	Vrijednost 27.8.10.
ATX (AT)	-1,59	-3,69	2.403
BELEX15 (RS)	-1,93	-5,69	626
BETI (RO)	-0,78	10,76	5.195
BUX (HU)	-0,66	2,74	21.809
CROBEX (HR)	-0,97	-7,43	1.855
PX (CZ)	-1,93	2,98	1.151
MICEX (RU)	0,11	3,42	3.242
SBI20 (SI)	0,08	-16,22	823
SOFIX (BG)	-0,51	-9,39	387
SASX10 (BH)	0,54	-14,88	896
NTX (SEE,CE,EE)	-1,67	-0,18	1.155
WIG20 (PL)	-1,28	1,06	2.414

Izvor: Bloomberg

Rast/pad – CROBEX indeks

Dionica	1 tj. %	Cijena 27.8.10.	Dionica	1 tj. %	Cijena 27.8.10.
Podravka	2,45	292	Ericsson NT	-1,48	1.330
Belišće	2,27	450	Končar	-1,65	480
Atlantic Grupa	2,08	712	Dalekovod	-1,73	280
Uljanik plovidba	1,21	562	Ledo	-1,92	5.880
Zagrebačka banka	0,96	210	Atlantska plov.	-2,37	820
Tehnika	0,95	1.060	Jadroplov	-2,86	136
JANAF	0,00	2.630	PBZ	-3,23	479
IGH	-0,06	1.700	Dom holding	-4,53	37
HT	-0,43	257	Ingra	-5,18	21
Kraš	-0,69	427	Viadukt	-6,65	210
INA	-0,73	1.640	Petrokemija	-7,87	123
Adris grupa (P)	-0,77	255	Viro TŠ	-8,82	310
Luka Ploče	-1,30	1.601			

Izvor: Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Kalendar aktivnosti objava za razdoblje od 30. kolovoza do 3. rujna 2010.

CET	Zemlja	Podatak (za razdoblje)
30. kolovoza		
11:00	EMU	Povjerenje potrošača (08/10)
11:00	EMU	Ekonomsko povjerenja (08/10)
14:30	SAD	Osobni dohodak (07/10)
14:30	SAD	Osobna potrošnja (07/10)
31. kolovoza		
1:00	Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (08/10)
9:30	Italija	Poslovno povjerenje (08/10)
9:55	Njemačka	Stopa nezaposlenosti (08/10)
10:00	Italija	Trgovina na malo (06/10)
10:30	Velika Britanija	Monetarni agregat M4 (07/10)
11:00	EMU	Indeks potrošačkih cijena (08/10)
11:00	EMU	Stopa nezaposlenosti (07/10)
11:00	Italija	Indeks potrošačkih cijena (08/10)
12:00	Italija	Stopa nezaposlenosti (07/10)
15:45	SAD	Chicago Purchasing Manager(08/10)
16:00	SAD	Povjerenje potrošača (08/10)
23:00	SAD	ABC Indeks povjerenja potrošača
	Hrvatska	Trgovina na malo (07/10)
	Hrvatska	Robna razmjena (07/10)
1. rujna		
8:00	Njemačka	Trgovina na malo (07/10)
9:45	Italija	PMI prerađivačkog sektora (08/10)
10:30	Velika Britanija	PMI prerađivačkog sektora (08/10)
16:00	SAD	ISM Indeks prerađivačkog sektora (08/10)
2. rujna		
7:30	Francuska	ILO stopa nezaposlenosti, (2Q/10)
10:00	Italija	Indeks proizvođačkih cijena (07/10)
11:00	EMU	Indeks proizvođačkih cijena (07/10)
13:45	EMU	ECB odluka o referentnoj kamatnoj stopi
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za novonezaposlene
14:30	SAD	Zahtjevi za naknade za nezaposlene
16:00	SAD	Industrijske narudžbe (07/10)
3. rujna		
9:45	Italija	PMI uslužnog sektora (08/10)
10:30	Velika Britanija	PMI uslužnog sektora (08/10)
11:00	EMU	Trgovina na malo (07/10)
14:30	SAD	Zaposlenost (08/10)
14:30	SAD	Stopa nezaposlenosti (08/10)
16:00	SAD	ISM indeks neprerađivačkog sektora (08/10)



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 27. kolovoza 2010.

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.

