

RBA

Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2264

2. rujan 2010.

Otvoreni investicijski fondovi
Vrijednost udjela na dan
31.08.2010

Raiffeisen BONDS	173.47
Raiffeisen BALANCED	150.19
Raiffeisen CASH novčani fond	143.27
Raiffeisen WORLD	96.04
Raiffeisen CENTRAL EUROPE	59.96
Raiffeisen EMERGING MARKETS	54.82
Raiffeisen HRVATSKE DIONICE	67.47
Raiffeisen PRESTIGE	106.72

Vijesti iz svijeta:

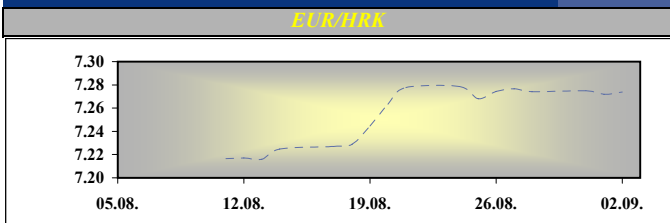
Trgovina na malo u Njemačkoj u srpnju je porasla na godišnjoj razini 0,8% ,što je ispod očekivanja tržišta te predstavlja usporavanje rasta u odnosu na lipanj. Na mjesečnoj razini neočekivano je drugi uzastopni mjesec zabilježen pad od 0,3%. PMI indeks prerađivačkog sektora u Italiji spustio se u kolovozu više od očekivanja, na 52,8 s 54,4, koliko je zabilježeno u srpnju. Isti indeks u Velikoj Britaniji u kolovozu je pao na 54,3, što je veći pad od očekivanog. ISM indeks prerađivačkog sektora u SAD-u u kolovozu je neočekivano porastao na 56,3 (s 55,5 u srpnju).

Prema podacima s Bloomberg tržista u SAD-u je zatvoreno sa slijedećim vrijednostima: EUR/USD 1.2796, USD/JPY 84.46 GBP/USD 1.5442, USD/CHF 1.0163.

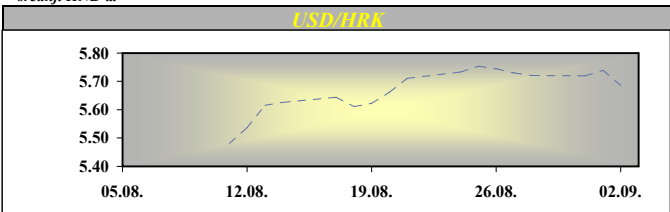
država	podatak	predviđanje	prethodno	vrijeme
FRA	ILO Unemployment Rate, 2Q	10,0%	9,9%	07:30
ITA	PPI, YoY, Jul	4,3%	3,5%	10:00
EMU	PPI, YoY, Jul	4,0%	3,0%	11:00
EMU	GDP, YoY, 2Q P	1,7%	1,7%	11:00
EMU	ECB Interest Rates	1,00%	1,00%	13:45
USD	Initial Jobless Claims	475K	473K	14:30
USD	Continuing Claims	4450K	4456K	14:30
USD	Factory Orders, Jul	0,2%	-1,2%	16:00

FX vijesti

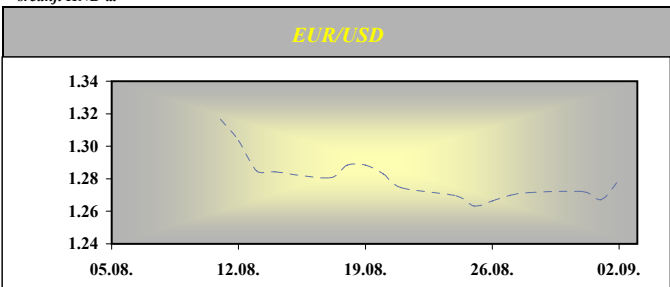
EUR/HRK. * U srijedu nije bilo većih oscilacija na tečaju EUR/HRK. Tako se tečaj kretao u uskom rasponu od 30ak baznih bodova. Ponuda i potražnja za devizama su bile uravnotežene, što je pridonijelo stabilnosti tečaja. Kraj dana je zatvoren na razinama oko 7,277 kuna za euro.



* srednji HNB-a.



* srednji HNB-a.



Međuvladinarni odnosi u K,30 am

	BID	ASK
EUR/USD	1.2811	1.2813
EUR/GBP	0.8309	0.8311
EUR/CHF	1.2954	1.2956
EUR/JPY	107.85	107.87
EUR/SEK	9.3349	9.3399
EUR/DEM	1.95583	1.95583

Fixing RBA uveden u K,30 am

	BID	ASK
EUR/HRK	7.2150	7.2350
USD/HRK	5.6310	5.6475
GBP/HRK	8.6813	8.7074
CHF/HRK	5.5688	5.5851
JPY/HRK	6.6886	6.7084
SEK/HRK	0.7725	0.7750

SREDNJI TEČAJ HNB

VALUTA	DANAŠNJI TEČAJ 02.ruj.10	PROMJENA SREDNJEG TEČAJA HNB-a U ODNOSU NA:								
		01.ruj.10				31.pro.09				
		TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	TEČAJ	%	
EUR	7.2738	7.2719	↑	0.03	7.3062	↓	-0.45	7.2920	↓	-0.25
USD	5.6858	5.7386	↓	-0.93	5.0893	↑	10.49	5.2045	↑	8.46
CHF	5.6099	5.6254	↓	-0.28	4.9094	↑	12.49	4.7745	↑	14.89
GBP	8.7499	8.8466	↓	-1.11	8.0740	↑	7.72	8.5961	↑	1.76
JPY	6.7651	6.8006	↓	-0.53	5.5245	↑	18.34	5.4512	↑	19.42
SEK	0.7787	0.7750	↑	0.48	0.7079	↑	9.09	0.6693	↑	14.05

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

FX desk:	Marko Germin	tel. 01/46 95 058
FX desk:	Marina Pogačić	tel. 01/46 95 097
Customer desk:	Eva Marinković Horvat	tel. 01/46 95 054
Customer desk:	Tomislav Ružić	tel. 01/46 95 041
Customer desk:	Jelena Mužinić	tel. 01/46 95 065

marko.germin@rba.hr
tomislav.kretonic@rba.hr
eva.marinkovic-horvat@rba.hr
tomislav.ruzic@rba.hr
jelena.muzeinic@rba.hr

RBA

Dnevne financijske vijesti

Money market vijesti :

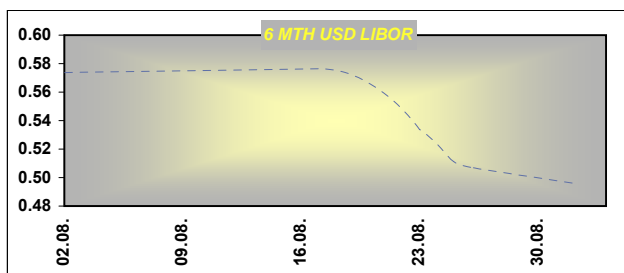
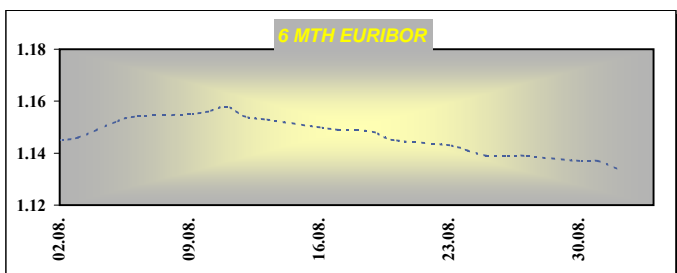
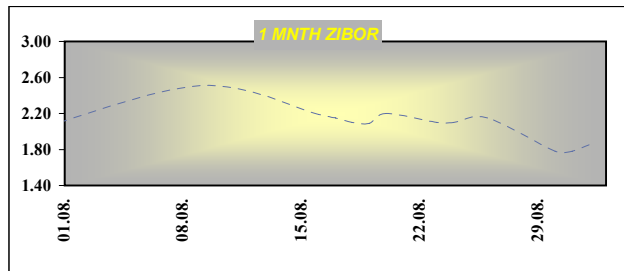
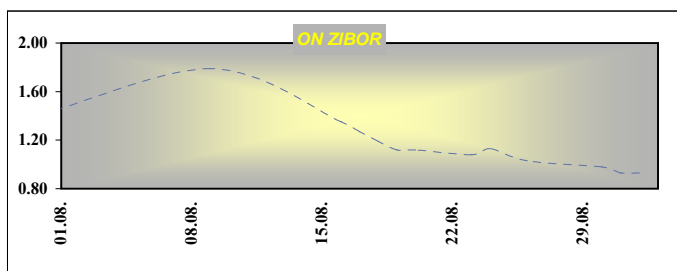
U srijedu se nastavio miran trend na međubankarskom tržištu. Kraj mjeseca je donio porast odljeva kuna preko različitih plaćanja, ali nije utjecalo na smanjenje kamatnih stopa jer je likvidnost sustava i dalje značajna. Sličan scenario očekujemo i slijedećih nekoliko dana, točnije do kraja održavanja obvezne pričuve.

Prekonoćni Zibor ostao je na istoj razini od 1.93% kao i dana prije.

Obrnute repo aukcije HNB-a		
datum	Iznos prihv. ponuda (tis HRK)	Kam. stopa
26. kolovoz	2,654,000.00	6.00%
09. rujan	1,990,560.00	6.00%
16. rujan	2,155,000.00	6.00%
23. rujan	1,522,830.00	6.00%
14. listopad	470,570.00	6.00%

Otvorene kamatne stope na aukcijama TZ MF			
Datum aukcije	91 dan	182 dana	364 dana
8-lip-10	2.30	3.15	3.95
15-lip-10	2.25	3.15	4.10
29-lip-10	2.25	3.25	4.35
6-srp-10	2.00	3.30	4.35
27-srp-10	2.00	3.30	4.25
3-kol-10	1.98	3.30	4.25
24-kol-10	1.98	3.30	4.25
31-kol-10	1.98	3.25	4.20

Ročnost	ZIBOR	EURIBOR	LIBOR - USD
O/N	0.93		0.2263
1WK	1.15	0.51	0.2518
2WK	1.35	0.54	0.2521
1MTH	1.85	0.62	0.2578
3MTH	2.96	0.89	0.2956
6MTH	3.44	1.13	0.4963
12MTH	4.05	1.41	0.8399



Podrobnije informacije možete dobiti na slijedećim adresama:

Money market desk: Krešimir Matić tel. 01/46 95 096
Money market desk: Ivana Malenica tel. 01/46 95 059
Money market desk: Helena Škrapec tel. 01/46 95 084

kresimir.matic@rba.hr
ivana.malenica@rba.hr
helena.skrapec@rba.hr

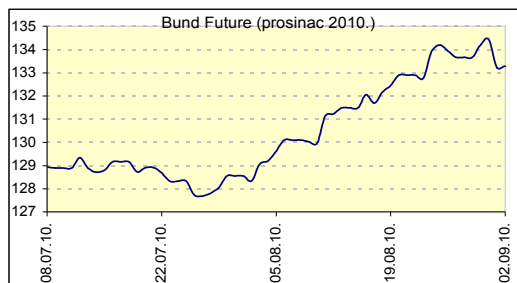
"Dnevne Financijske Vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dневnih Financijskih Vijesti.

RBA

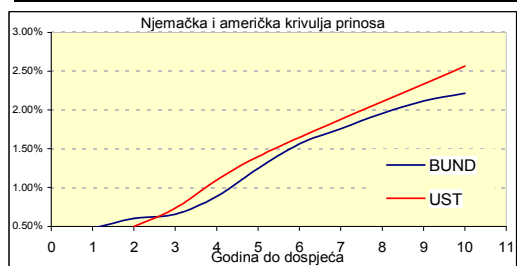
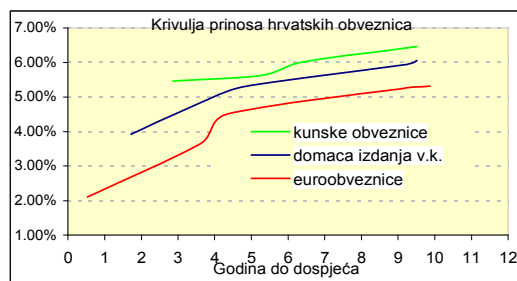
Dnevne financijske vijesti

Raiffeisen Riznica i IB - FI desk *Broj

2264



Izvor: Bloomberg



Izvor: Bloomberg

Inozemno tržište

Suprotno očekivanjima, ISM indeks prerađivačkog sektora u srpnju je porastao pozitivno iznenadivši tržište. Američke državne obveznice su tako po prvi put u posljednja tri dana zabilježile korekciju cijena i oporavak prinosa. Dodatno su pritisak na obveznice stvarale i objave s istočnih tržišta (Kina, Australija) gdje su ekonomski pokazatelji također pozitivno iznenadili tržište smanjujući strahove glede globalnog oporavka te povećavajući tako sklonost ulaganjima u relativno rizičnije instrumente. Ministarstvo financija za sljedeći tjedan najavilo je aukcije tridesetogodišnjih, desetogodišnjih i trogodišnjih obveznica (67 mlrd dolara).

U pandanu s američkim i prinosi na njemačke obveznice oporavili su se s povijesno najnižih razina unatoč usporavanju rasta prometa u trgovini na malo. Barem privremeno smanjenje averzije prema riziku i smanjena potražnja za obveznicama ogledala se i u rastu dioničkih tržišta. Ipak, već rano jutros pesimistična očekivanja glede današnjih objava u SAD-u pružaju podršku obveznicama.

Domaće tržište

Prijavljeni promet na domaćem tržištu obveznica i dalje je skroman, 10,2 milijuna kuna i to najduljim kuskim državnim dospeljem RHM20. I dalje je nešto izraženija bila potražnja za kuskim državnim obveznicama. Hrvatske euroobveznice bilježe sužavanje spreadova u odnosu na referentne njemačke obveznice.

Njemačka	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
BKO	0.750%	14.09.2012	100.29	100.30	0.605%	0.600%
OBL	3.500%	12.04.2013	107.28	107.29	0.660%	0.656%
OBL	2.250%	10.04.2015	104.43	104.44	1.250%	1.248%
DBR	4.250%	04.07.2017	115.85	115.88	1.763%	1.759%
DBR	2.250%	04.09.2020	100.27	100.33	2.219%	2.213%
SAD	Kupon	Dospijeće	Bid cijena	Ask cijena	Bid prinos	Ask prinos
UST	0.375%	31.08.2012	99.73	99.75	0.509%	0.501%
UST	0.750%	15.08.2013	100.03	100.05	0.739%	0.734%
UST	1.250%	31.08.2015	99.27	99.28	1.403%	1.400%
UST	2.625%	15.08.2020	100.50	100.53	2.568%	2.564%

Izvor: Bloomberg

Izdavatelj	Valuta	Kupon	Dospijeće	RBA cijena (Bid)	RBA cijena (Ask)	Prinos do dospelja (Bid)	Prinos do dospelja (Ask)	Spread iznad benchmarka	Spread iznad EUROWAP-a
DOMAĆE OBVEZNICE									
RHMF 12	EUR	6.875%	23.05.2012	104.35	104.85	4.220%	3.925%	375	309
RHMF 14	EUR	5.500%	14.06.2014	101.50	102.00	5.056%	4.910%	426	348
RHMF 15	EUR	4.250%	14.07.2015	95.00	95.50	5.434%	5.312%	415	349
RHMF 19	EUR	5.375%	29.11.2019	95.50	96.00	6.016%	5.943%	400	356
RHMF 20	EUR	6.500%	05.03.2020	102.70	103.20	6.121%	6.052%	404	378
RH 2013	HRK	4.500%	11.07.2013	97.00	97.50	5.653%	5.457%	0	0
RH 2015	HRK	5.250%	15.12.2015	97.80	98.30	5.737%	5.625%	0	0
RH 2017	HRK	4.750%	08.02.2017	92.80	93.30	6.122%	6.023%	0	0
RH 2020	HRK	6.750%	05.03.2020	101.55	102.05	6.528%	6.458%	0	0
RBA 2011	HRK	4.125%	10.02.2011	99.60	100.10	5.054%	3.880%	0	0
PODRAVKA 2011	HRK	5.125%	17.05.2011	97.00	98.00	9.620%	8.091%	0	0
NEXE 2011	HRK	5.500%	14.06.2011	96.00	97.00	11.019%	9.601%	0	0
ATLANTIC 2011	HRK	5.750%	06.12.2011	99.60	100.40	6.078%	5.407%	0	0
INGRA 2011	HRK	6.125%	06.12.2011	55.00	70.00	63.283%	38.489%	0	0
HEP 2013	HRK	5.000%	29.11.2013	95.00	96.00	6.745%	6.386%	0	0
HRVATSKE EUROOBVEZNICE									
CROATIA 2011	EUR	6.750%	14.03.2011	102.10	102.40	2.672%	2.103%	200	136
CROATIA 2014	EUR	5.000%	15.04.2014	104.00	104.50	3.802%	3.656%	273	208
CROATIA 2015	EUR	6.500%	05.01.2015	107.25	107.75	4.631%	4.508%	323	281
CROATIA 2019	USD	6.750%	05.11.2019	110.25	110.75	5.321%	5.255%	266	278
CROATIA 2020	USD	6.625%	14.07.2020	109.25	110.00	5.401%	5.308%	261	274
AGROK 2016	EUR	10.000%	07.12.2016	103.75	104.50	9.192%	9.036%	761	706

Podrobnije informacije možete dobiti na slijedecim adresama:

Saša Ilić tel. 01/46 95 081 sasa.ilic@rba.hr
 Ivana Bergam tel. 01/46 95 061 ivana.bergam@rba.hr

RBA

Dnevne financijske vijesti

Pregled odabranih makroekonomskih pokazatelja

	2008	2009	2010	2010	2010	2010
			Q1	Q2	VI	VII
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena (realno)	2.4	-5.8	-2.5	-	-	-
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena (impj) *	1.6	-9.2	0.3	-4.7	-4.0	-
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena (impj)	6.1	2.4	0.9	0.7	0.7	1.0
Cijene proizvođača, % godišnja promjena (impj)	8.5	-0.4	3.6	4.8	4.4	3.8
Trgovina na malo, % godišnja promjena (realno, impj)	-0.5	-15.3	-6.3	-4.4	-1.5	0.7
Noćenja turista, % godišnja promjena (impj)	2.0	-1.3	-3.5	-3.1	-6.2	5.2
Saldo konsolidirane opće države, % BDP-a	-1.8	-4.3	-	-	-	-
Prosječna mjesečna neto plaća, u kunama	5,177	5,311	5,258	5,313	5,415	-
Stopa nezaposlenosti, % (kr)	13.4	14.9	18.4	16.6	16.6	16.4
Broj registriranih nezaposlenih (kr)	240,455	291,545	318,658	285,840	285,840	282,792
Prosječan tečaj EUR/HRK **	7.22	7.34	7.26	7.27	7.27	7.26
Prosječan tečaj USD/HRK **	4.93	5.28	5.35	5.47	5.47	5.50
Izvoz roba, milijuni EUR	9,814	7,691	2,000	2,279	692	697
Uvoz roba, milijuni EUR	20,608	15,089	3,338	3,849	1,301	1,324
Saldo tekućeg računa platne bilance, milijuni EUR	-4,337.8	-2,447.8	1,404.6	-	-	-
Saldo tekućeg računa platne bilance, udio u BDP-u (%) ***	-9.2	-5.4	-4.4	-	-	-
Vanjski dug, milijuni EUR, kr	40,316.3	44,583.0	44,564.2	-	-	-
Vanjski dug, udio u BDP-u (%) ***	85.1	98.3	98.5	-	-	-
Međunarodne pričuve HNB, milijuni EUR, kr	9,121	10,376	10,008	10,177	10,177	-
Novčana masa (M1), milijuni HRK, kr	55,222	47,182	47,726	49,716	49,716	-
Ukupni krediti, milijuni HRK, kr	246,589	252,314	257,240	262,995	262,995	-
Depoziti kod poslovnih banaka, milijuni HRK, kr	167,265	174,550	172,829	173,354	173,354	-

impj - isti mjesec prošle godine, kr - na kraju razdoblja, * - od 2010. po kalendarski prilagođenim podacima, ** kumulativno - od početka godine, *** procjena

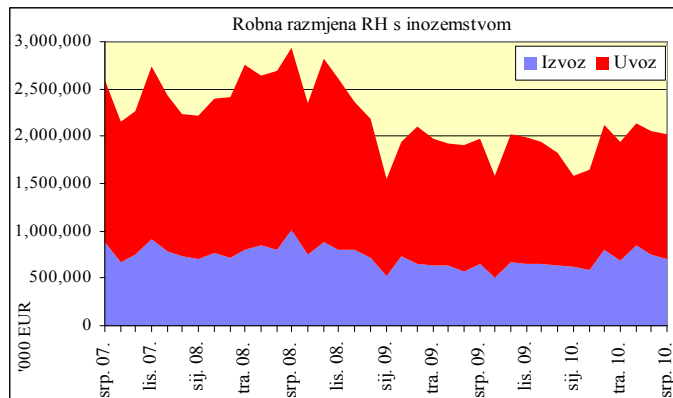
Izvori: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija, Zavod za zapošljavanje

Analiza:

Nastavljen pad deficita robne razmjene

Posljednji podaci DZS-a za srpanj pokazali su nastavak povoljnih trendova u robnoj razmjeni s inozemstvom. Robni izvoz je u srpnju iznosio 696,8 milijuna eura. Iako je na mjesečnoj razini već drugi mjesec za redom zabilježen pad, na godišnjoj je razini vrijednost robnog izvoza nastavila s rastom (6,2%) što je očekivano rezultat oporavka potražnje u zemljama nama najvažnijim vanjskotrgovinskim partnerima. U eurima izražena vrijednost robnog uvoza porasla je 0,6% na godišnjoj razini na što su utjecaj imala i tečajna kretanja (aprecijacija kune) budući da je vrijednost uvoza izražena u kunama zabilježila pad od 1%. Ipak, kretanje uvoza nešto je povoljnije nego prethodnih mjeseci što je posljedica jednim dijelom baznog učinka, ali i dobrih turističkih pokazatelja u srpnju koji su se odrazili i na rast prometa u trgovini na malo. Snažniji rast izvoza od rasta uvoza pozitivno je djelovao na razinu deficita robne razmjene. Iako nešto slabije no prethodnih mjeseci deficit robne razmjene nastavio je bilježiti pad (-5,1% godišnje). Istovremeno, pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 52,6% što je za 2,8 postotnih bodova više nego prošlogodišnjeg srpnja.

U prvih sedam mjeseci ove godine robni izvoz je iznosio nešto manje od 5 milijardi eura te je za 12,8% bio viši nego u istom prošlogodišnjem razdoblju. Istovremeno je robni uvoz iznosio 8,5 milijardi eura (5,2% niže nego lani). Promotrimo li kretanja izvoza prema NKD-u vidimo kako je najveći doprinos rastu ukupnog izvoza došao iz prerađivačkog sektora (u kojem je ostvareno 91% ukupnog izvoza). Od siječnja do srpnja izvoz u prerađivačkom sektoru porastao je 15,1% godišnje, što je prvenstveno posljedica rasta izvoza u proizvodnji ostalih prijevoznih sredstava (brodogradnji) za 80,6%. Najveći doprinos padu ukupnog uvoza u prvih sedam mjeseci također je došao iz prerađivačkog sektora (-6,6%), u kojem je najveći pad robnog uvoza bilježio segment proizvodnje strojeva i uređaja (-22,1% godišnje). Nastavak povoljnih trendova u robnoj razmjeni rezultat je cikličkih kretanja u gospodarstvu, a ne strukturnih promjena te povećanja konkurentnosti. Očekujemo kako bi i podaci za kolovoz trebali pokazati slične trendove. Izvozna aktivnost na godišnjoj će razini vjerojatno nastaviti rasti potaknuta rastom potražnje u zemljama najvažnijim partnerima. Prema kraju godine očekujemo i oporavak domaće potražnje pa bi se i uvozna aktivnost mogla blago intenzivirati. S obzirom da bi rast izvoza trebao biti veći od rasta uvoza, očekujemo da će deficit robne razmjene nastaviti padati ali sporije nego u prethodnim mjesecima.



Raiffeisen istraživanja:

Zrinka Živković Matijević
Ivana Jurić

tel. 01/61 74 338
tel. 01/61 74 349

zrinka.zivkovic-matijevic@rba.hr
ivana.juric@rba.hr

"Dnevne financijske vijesti" su informativnog karaktera. Informacije koje se u njima nalaze važeće su samo u trenutku njihova sastavljanja. Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb ne prihvaća bilo kakvu odgovornost za bilo koju štetu proizašlu korištenjem informacija iz Dnevnih financijskih vijesti.