



Pogled na tečaj, kamatne stope i tržište obveznica

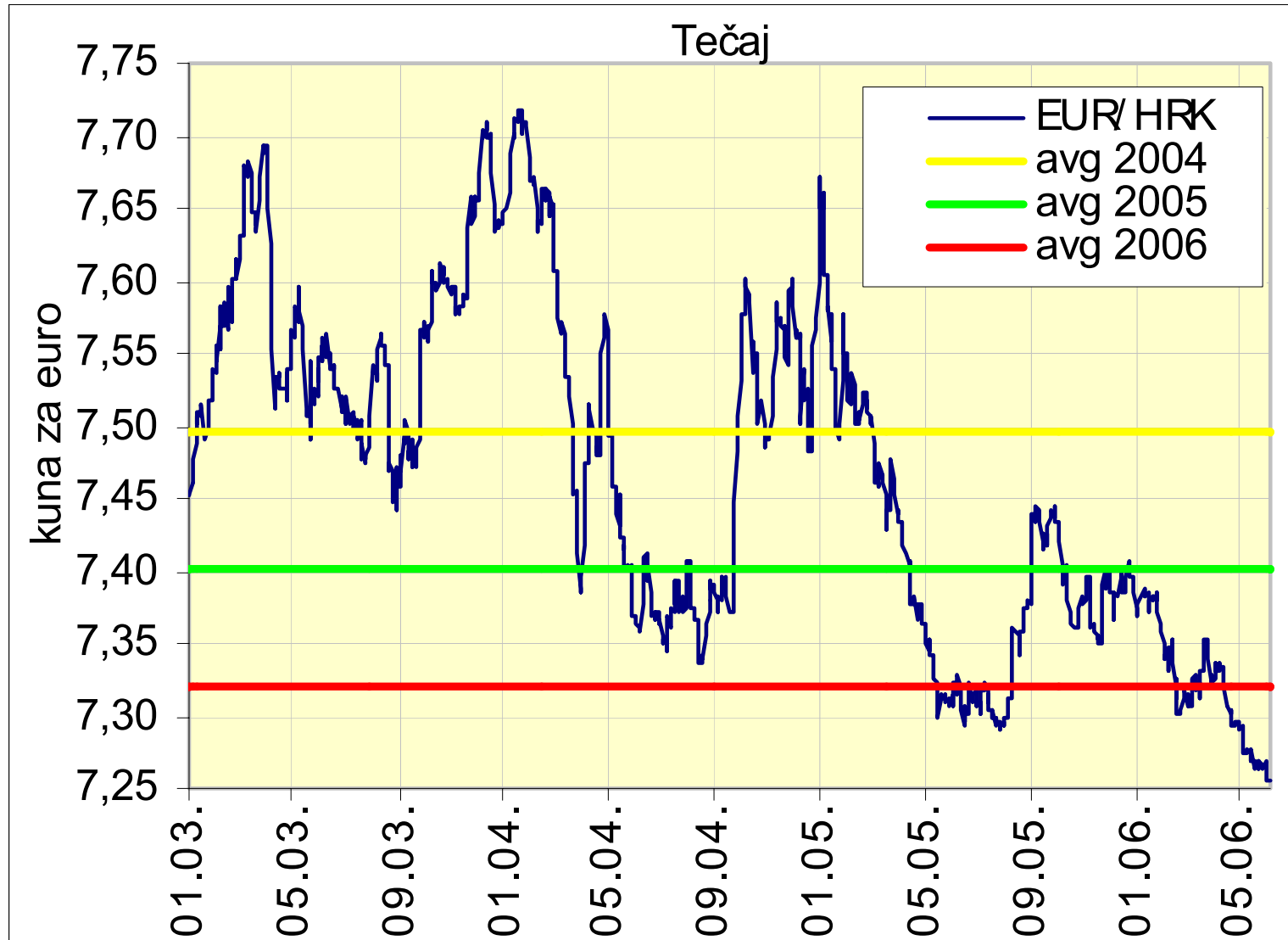
Hrvoje Dolenc
Direkcija za ekonomska istraživanja

Zagreb, 7. lipanj 2006.

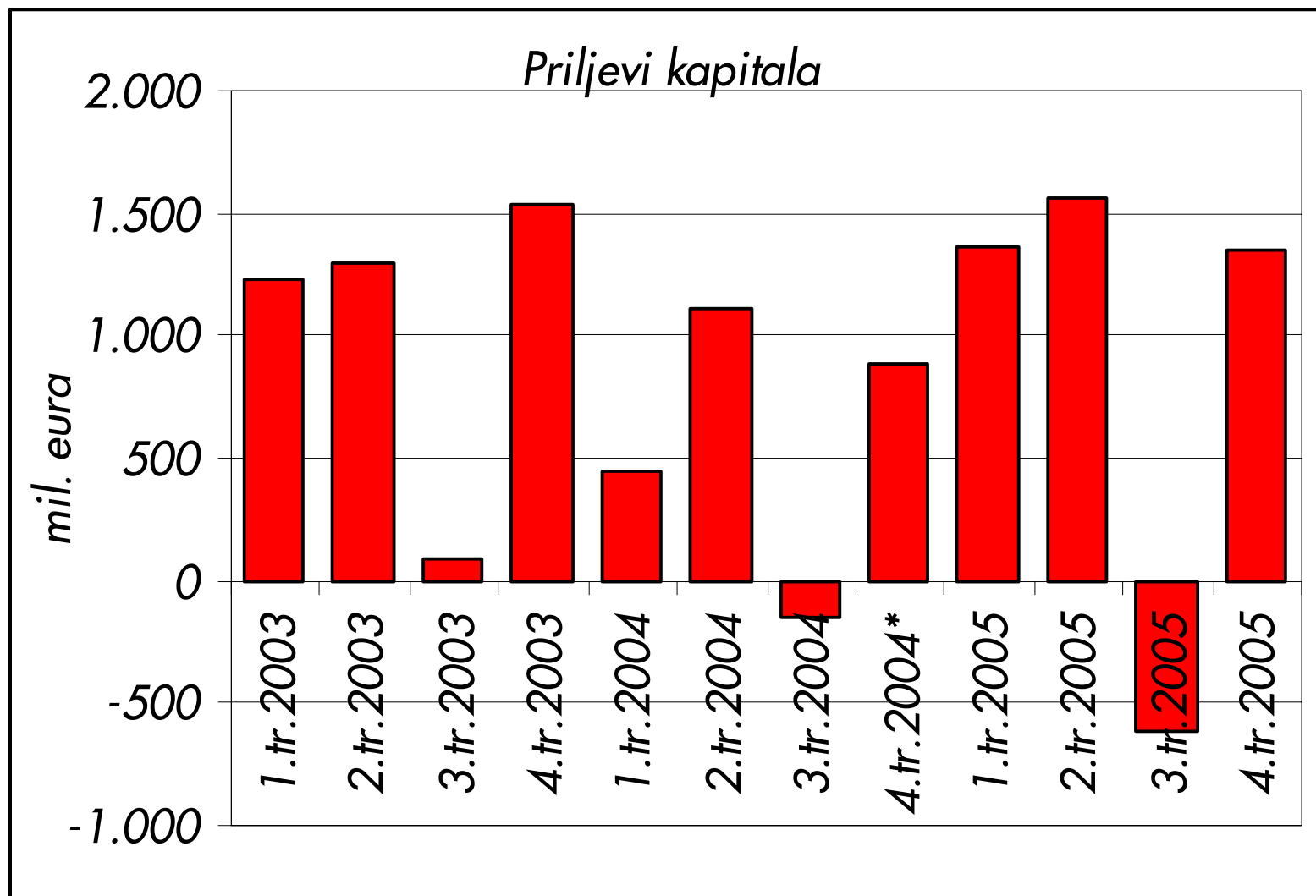
Sadržaj

- *Tečaj*
- *Kamatne stope*
- *Obveznice*

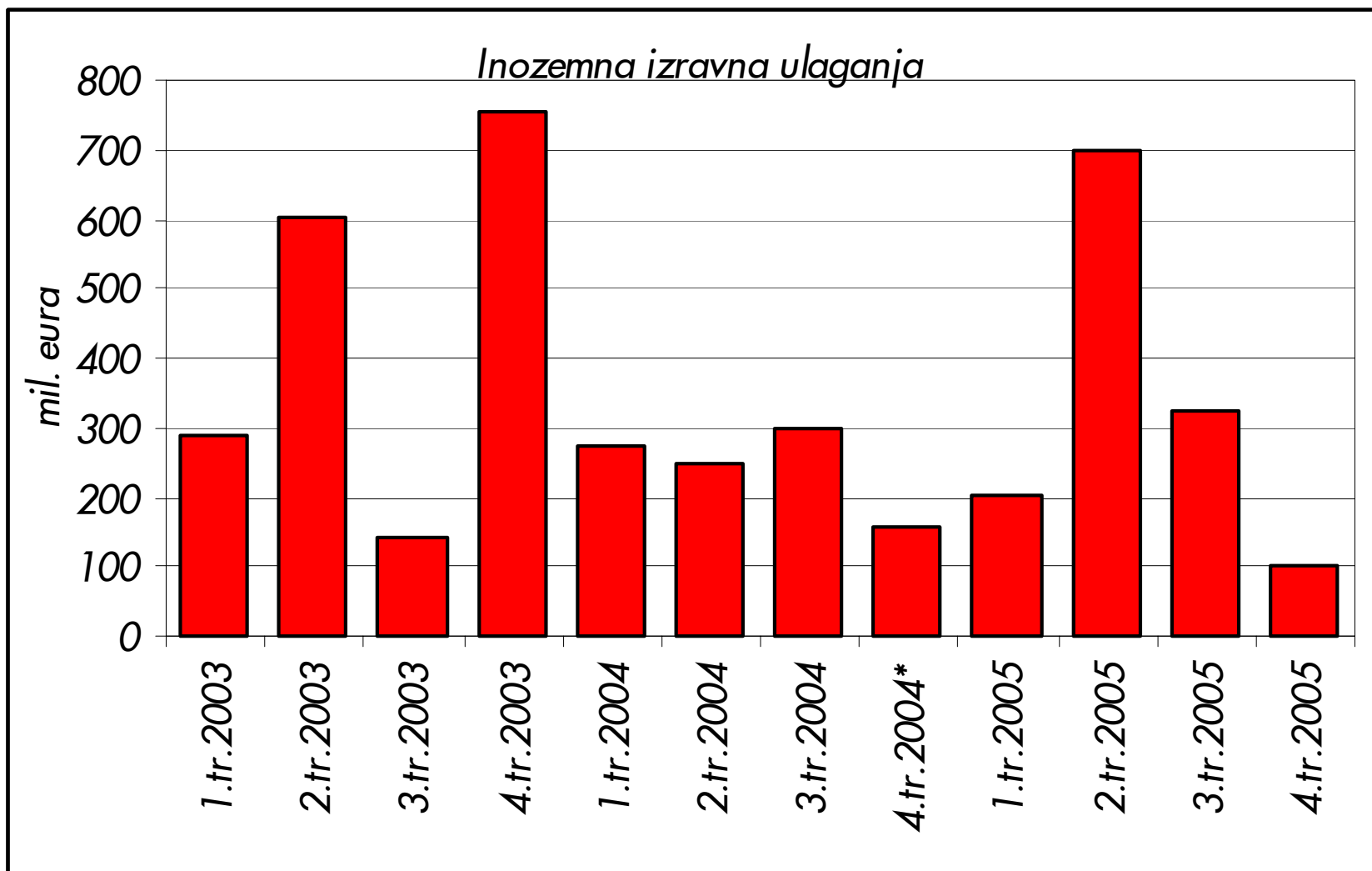
Tečaj na domaćem tržištu



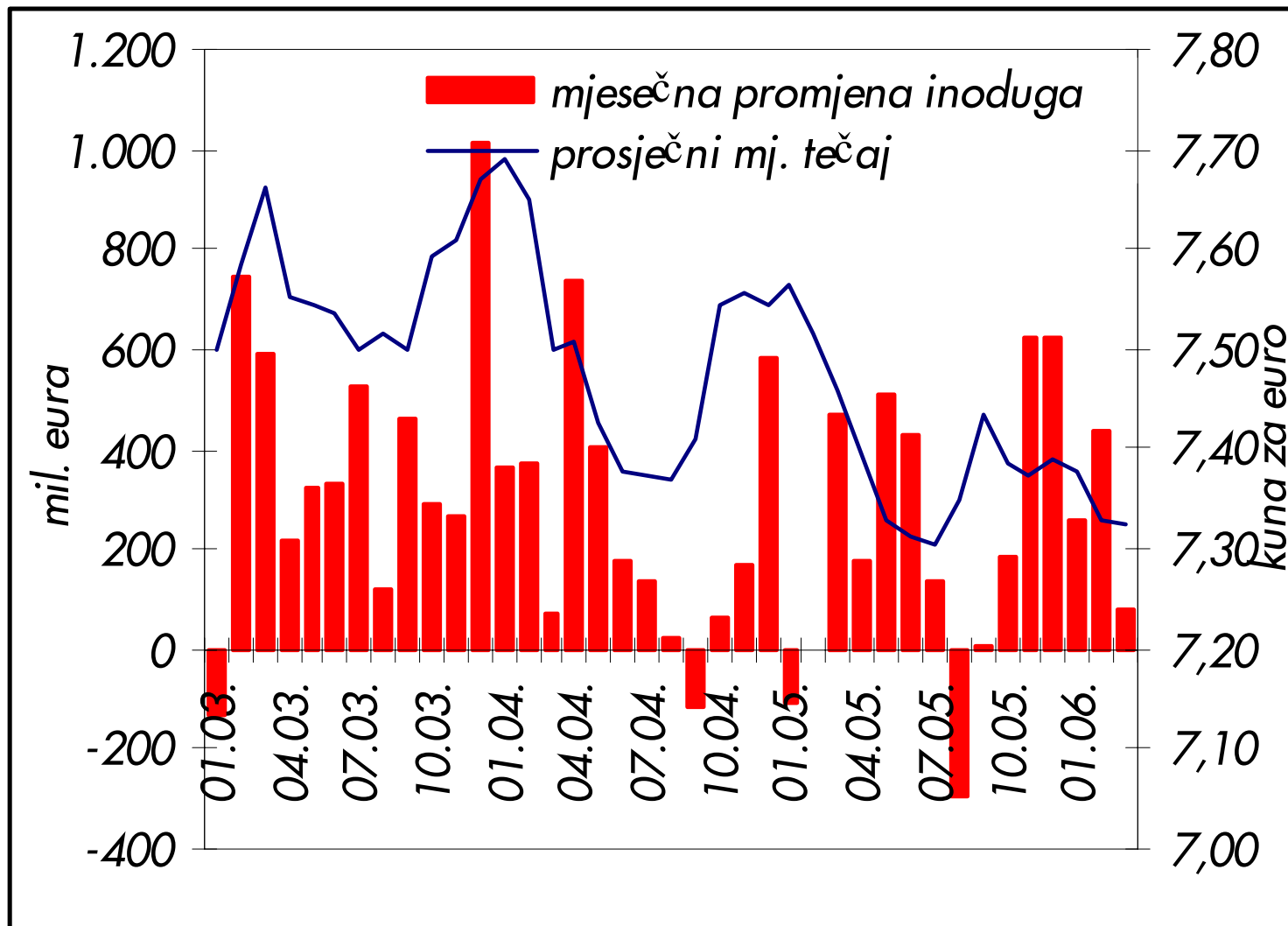
Aprecijacijski čimbenici (1)



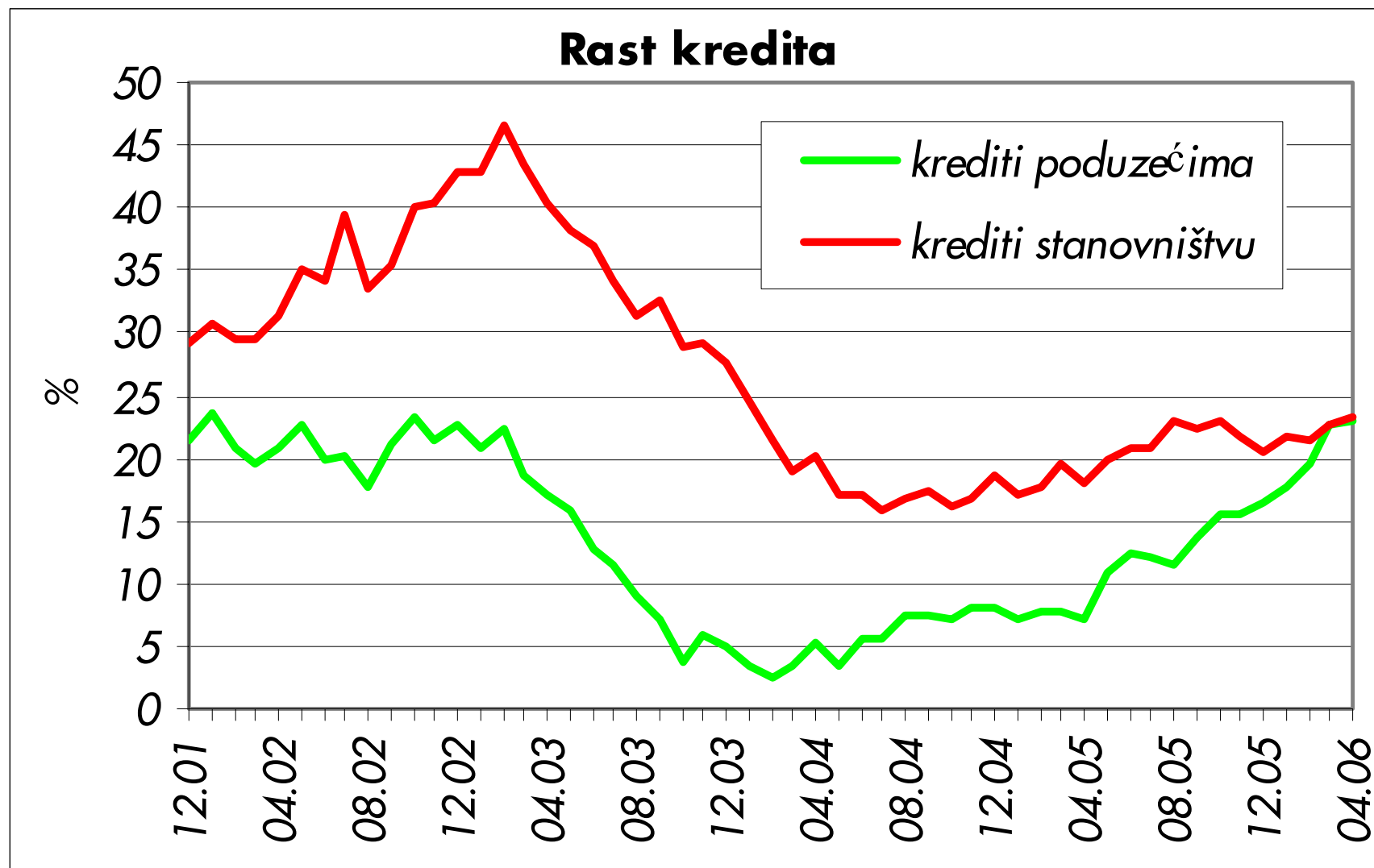
Aprecijacijski čimbenici (2)



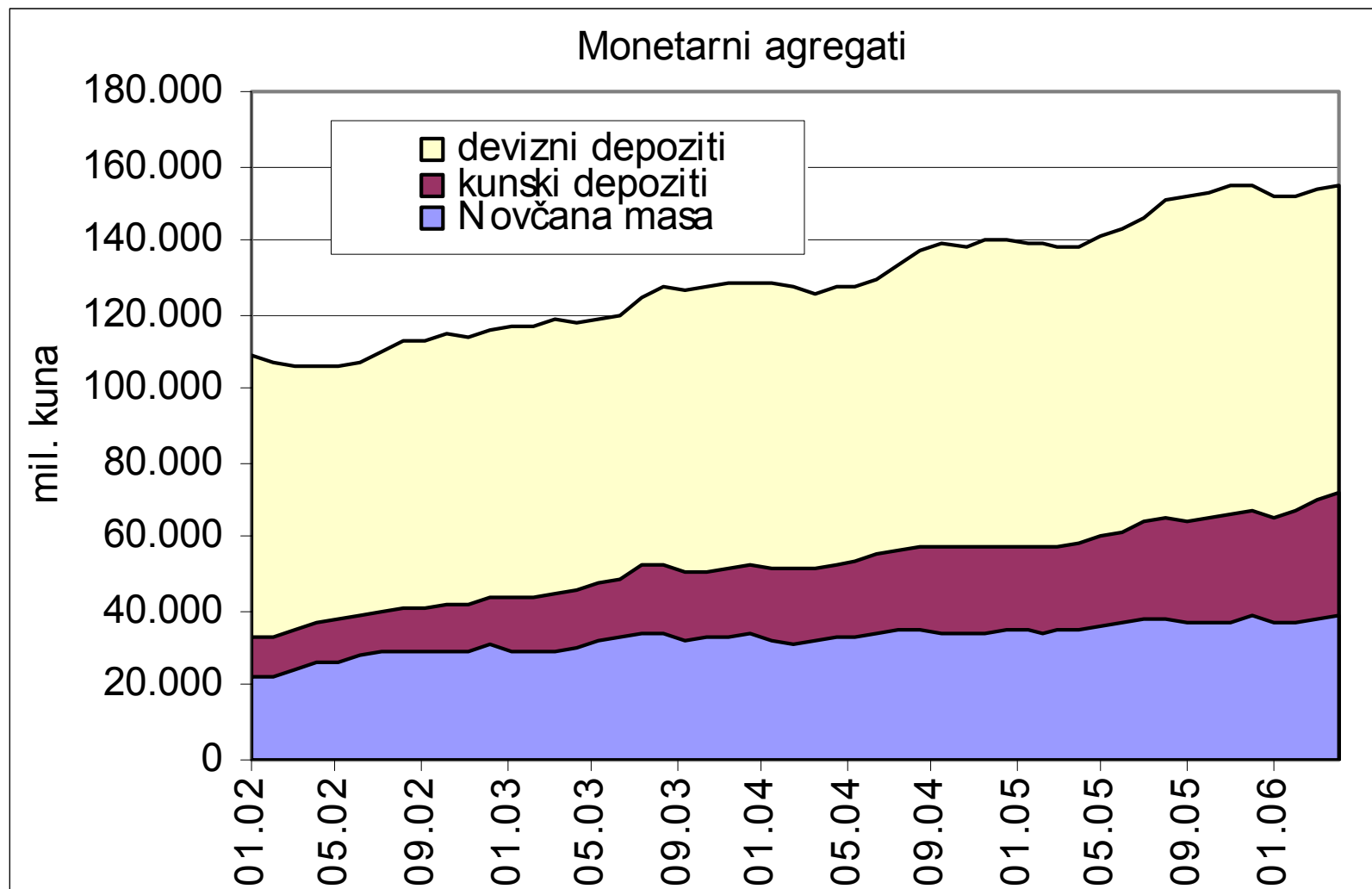
Aprecijacijski čimbenici (3)



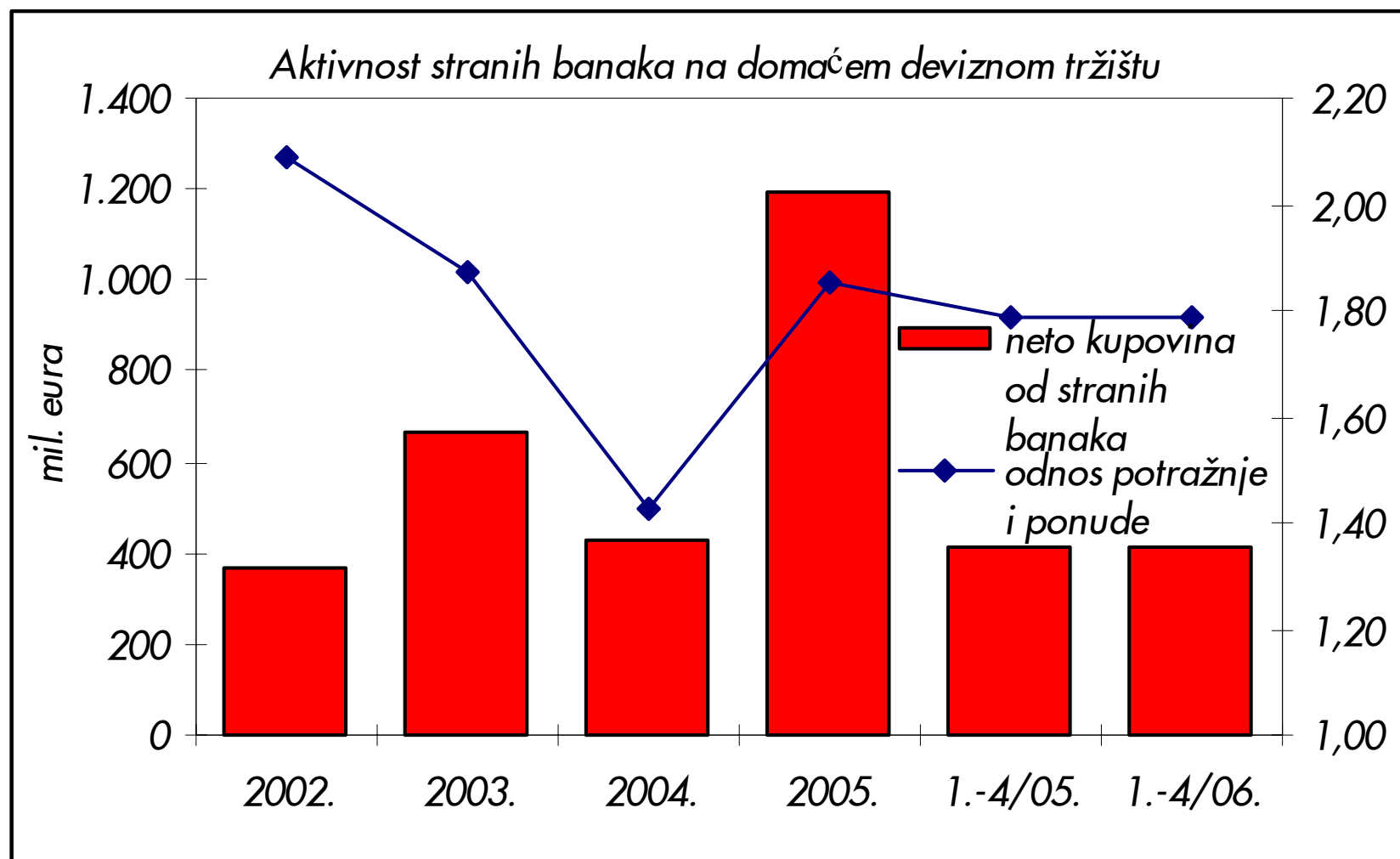
Aprecijacijski čimbenici (4)



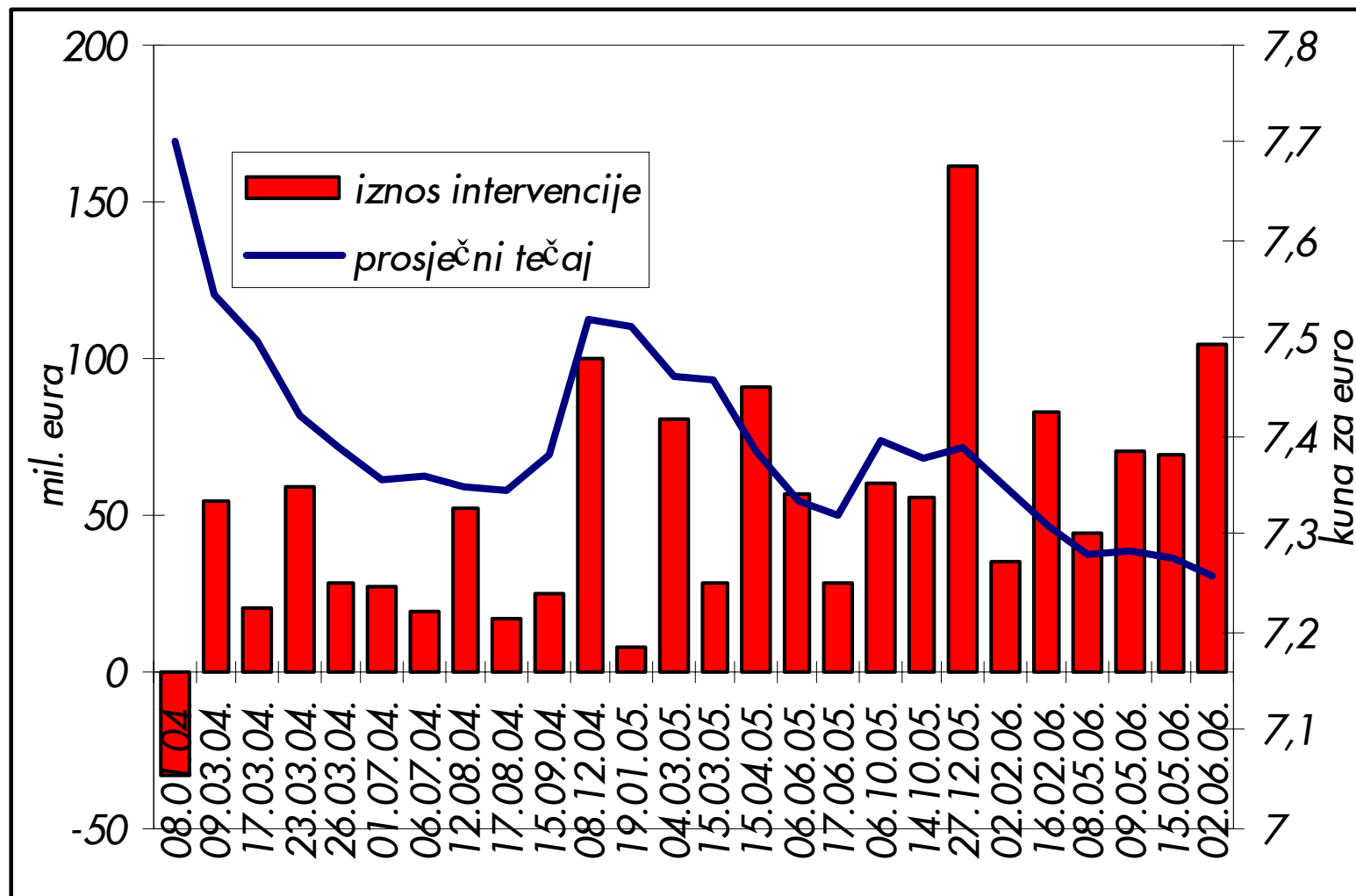
Aprecijacijski čimbenici (5)



Aprecijacijski čimbenici (6)

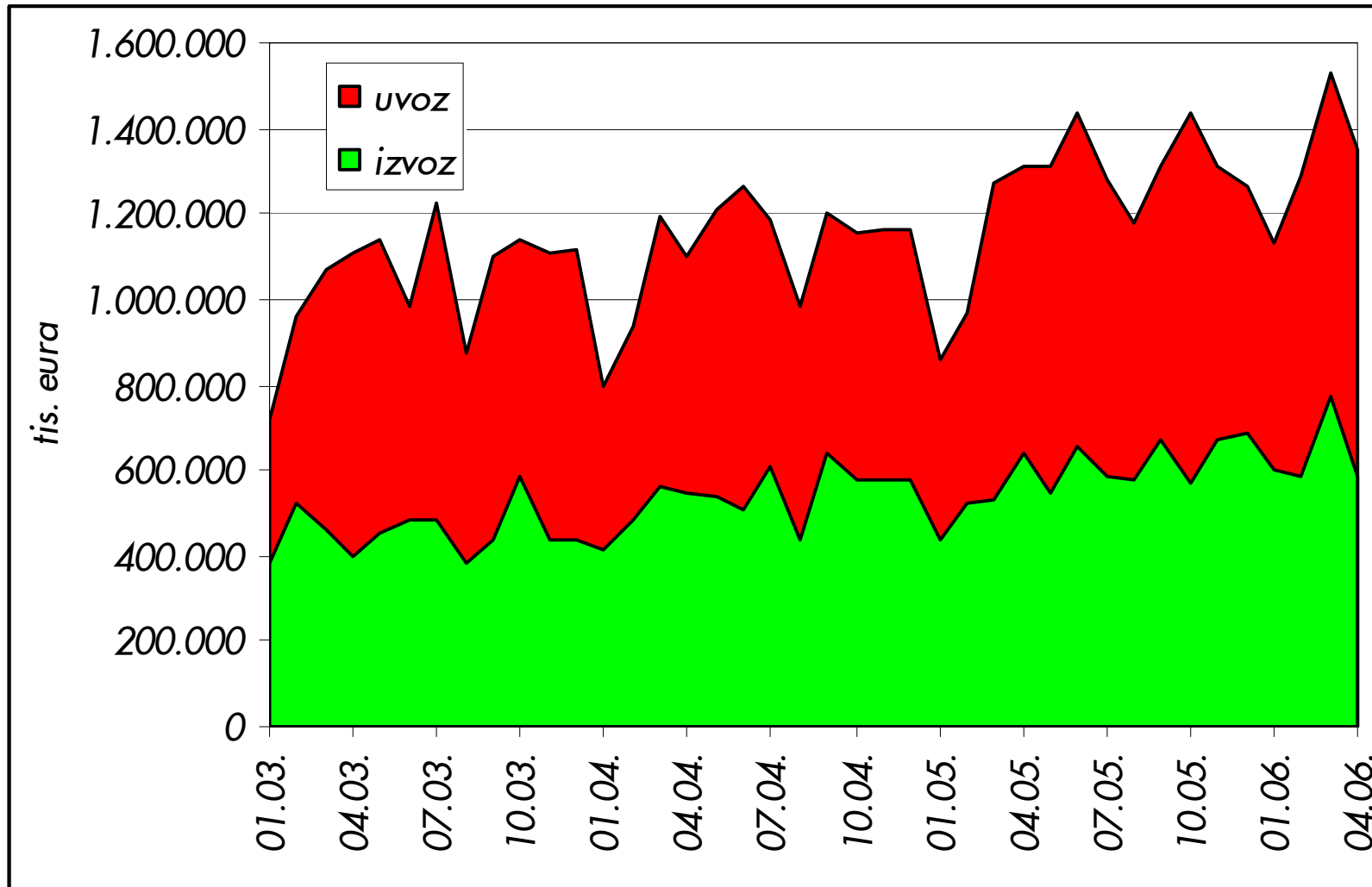


Devizne intervencije

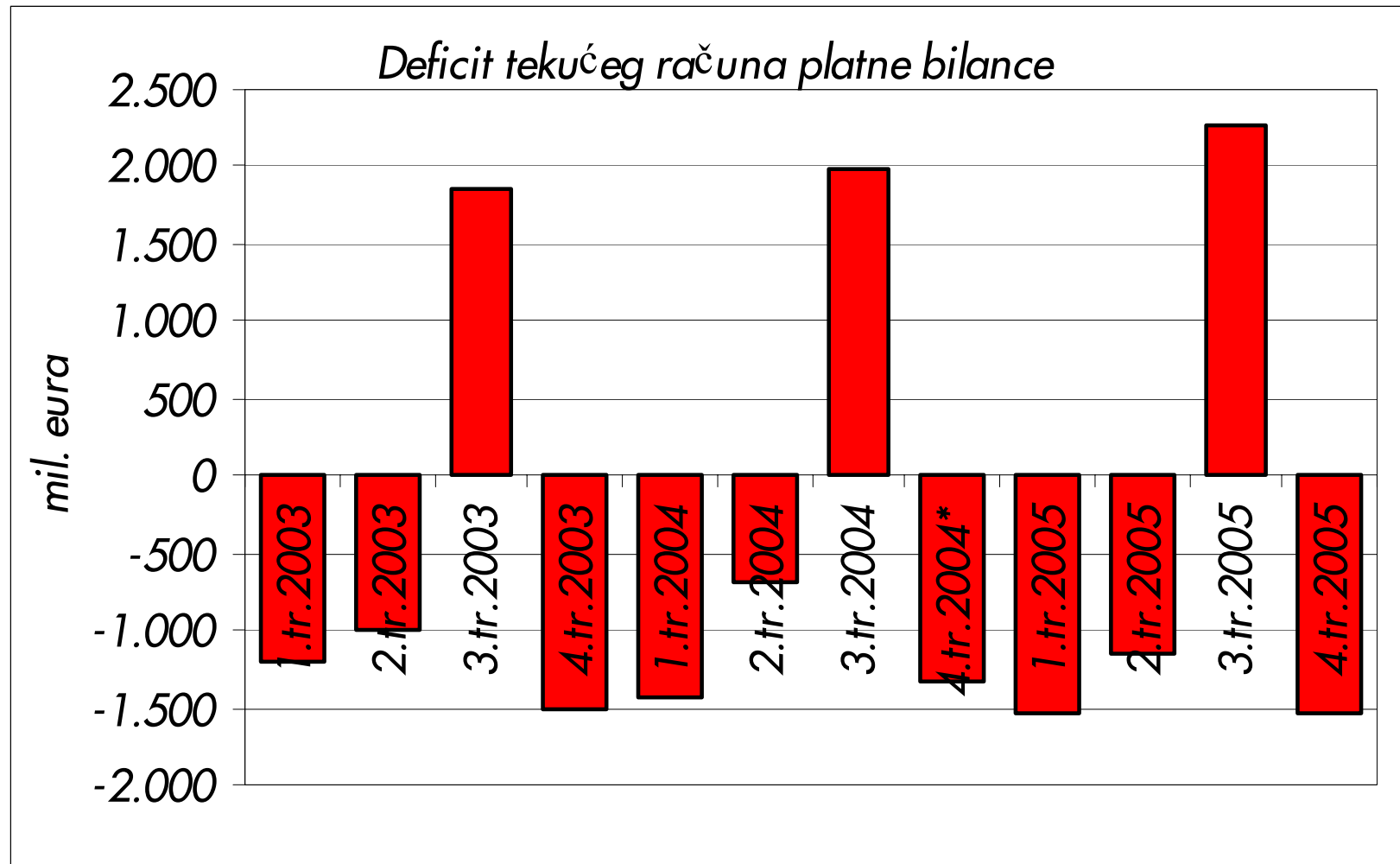


Izvor: HNB, Raiffeisen istraživanja

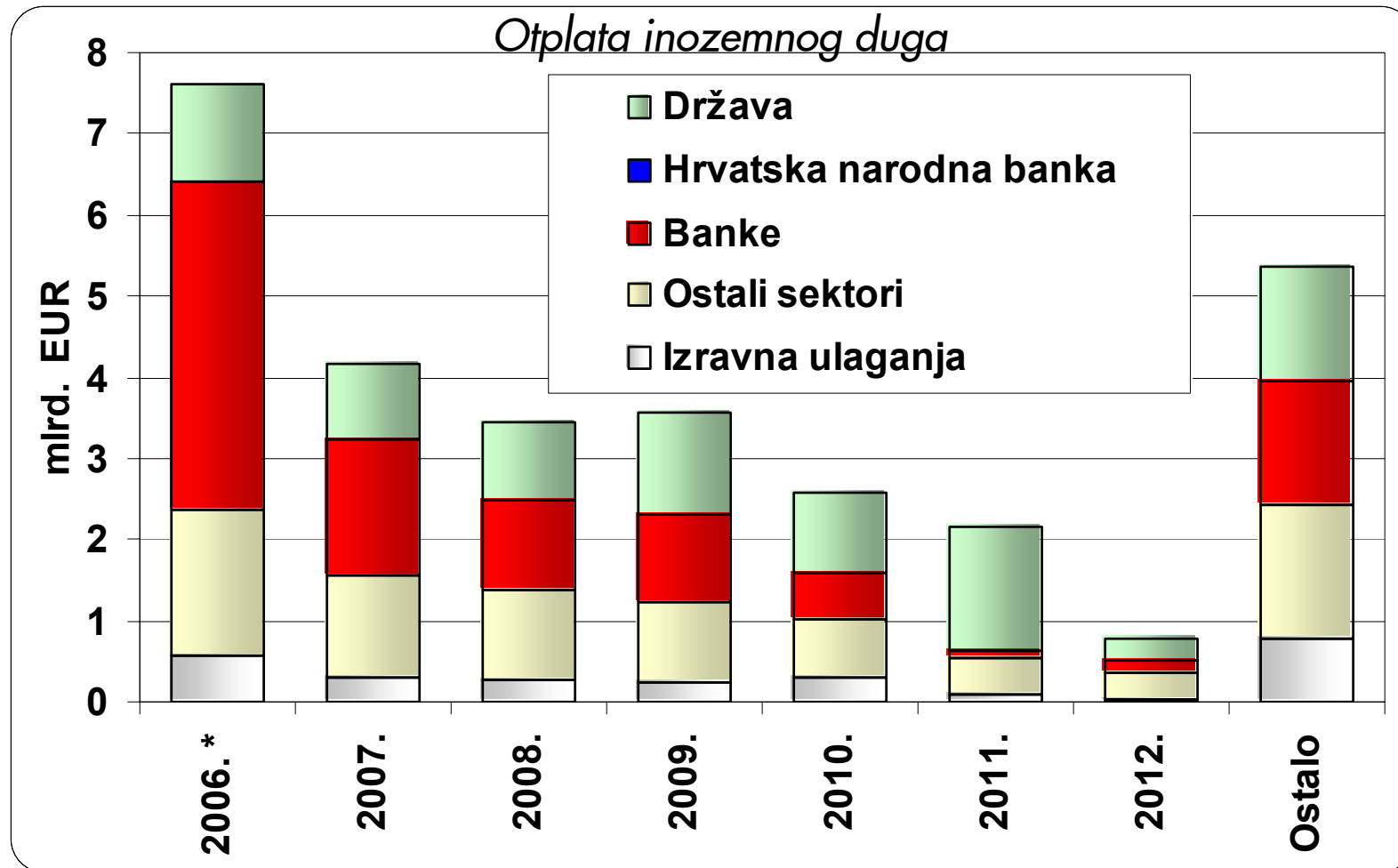
Nepovoljni čimbenici (1)



Nepovoljni čimbenici (2)

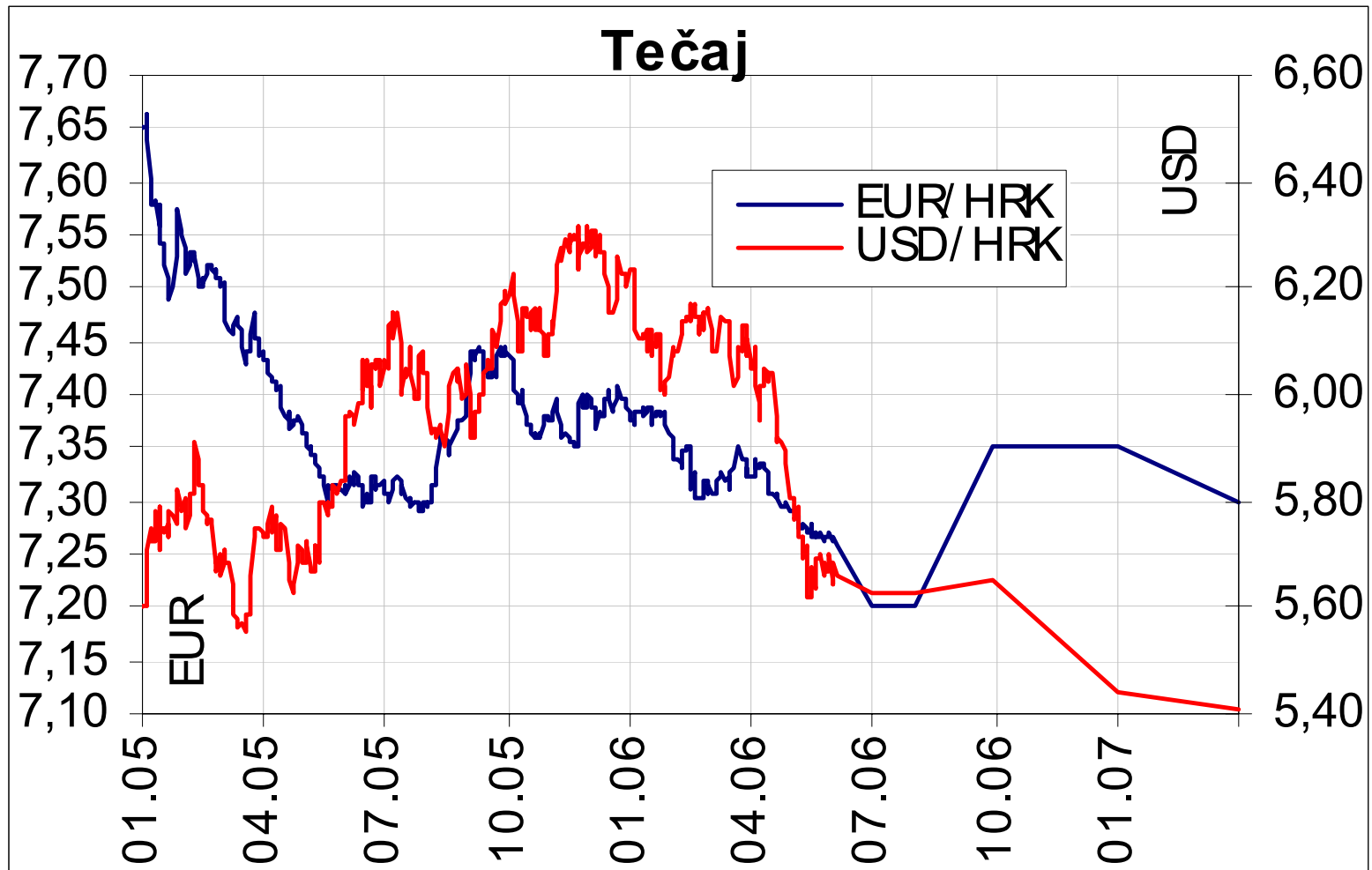


Nepovoljni čimbenici (3)



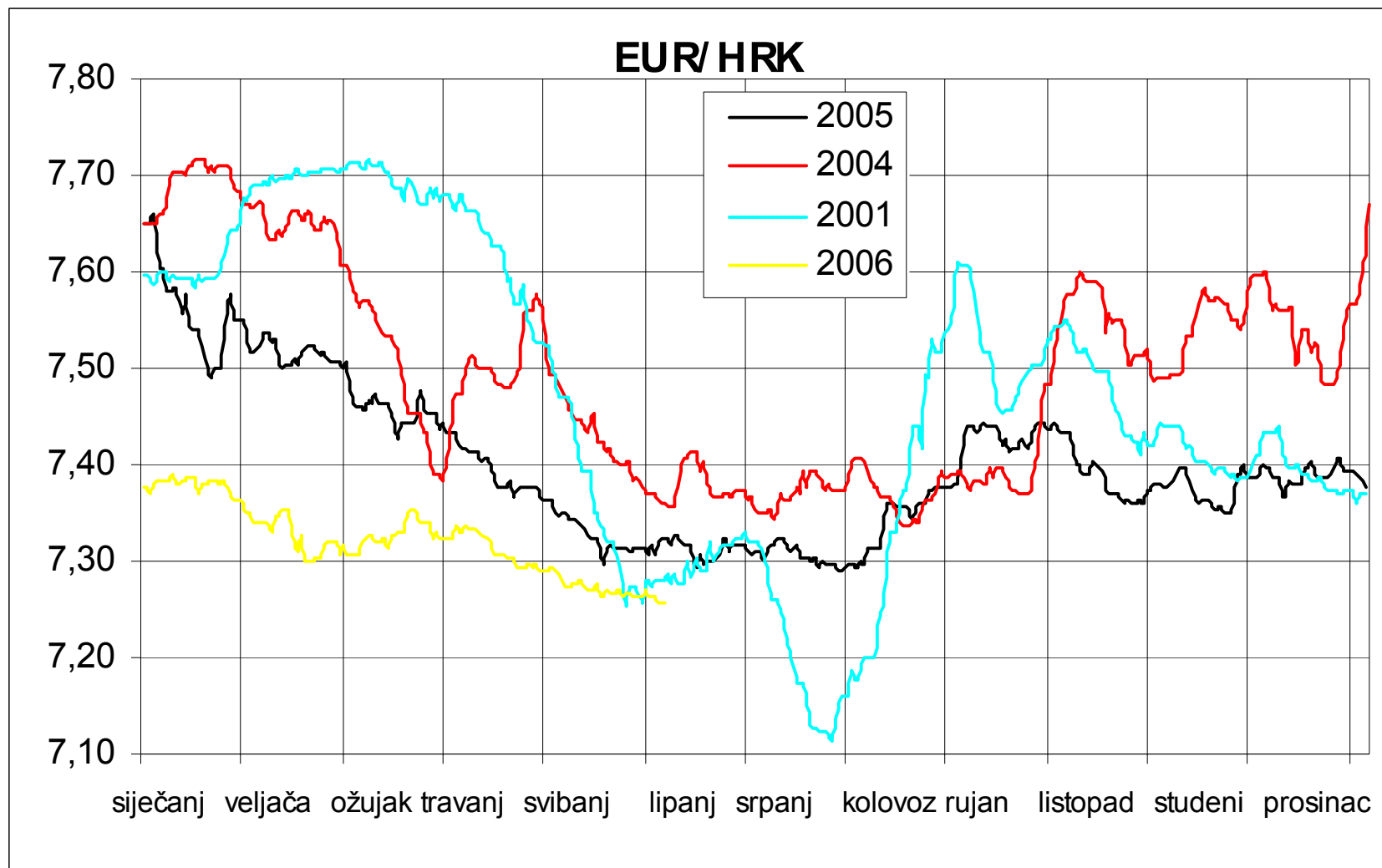
* Ostvarena plaćanja do 28.02.2006. i projicirana plaćanja do kraja godine.

Očekivanja

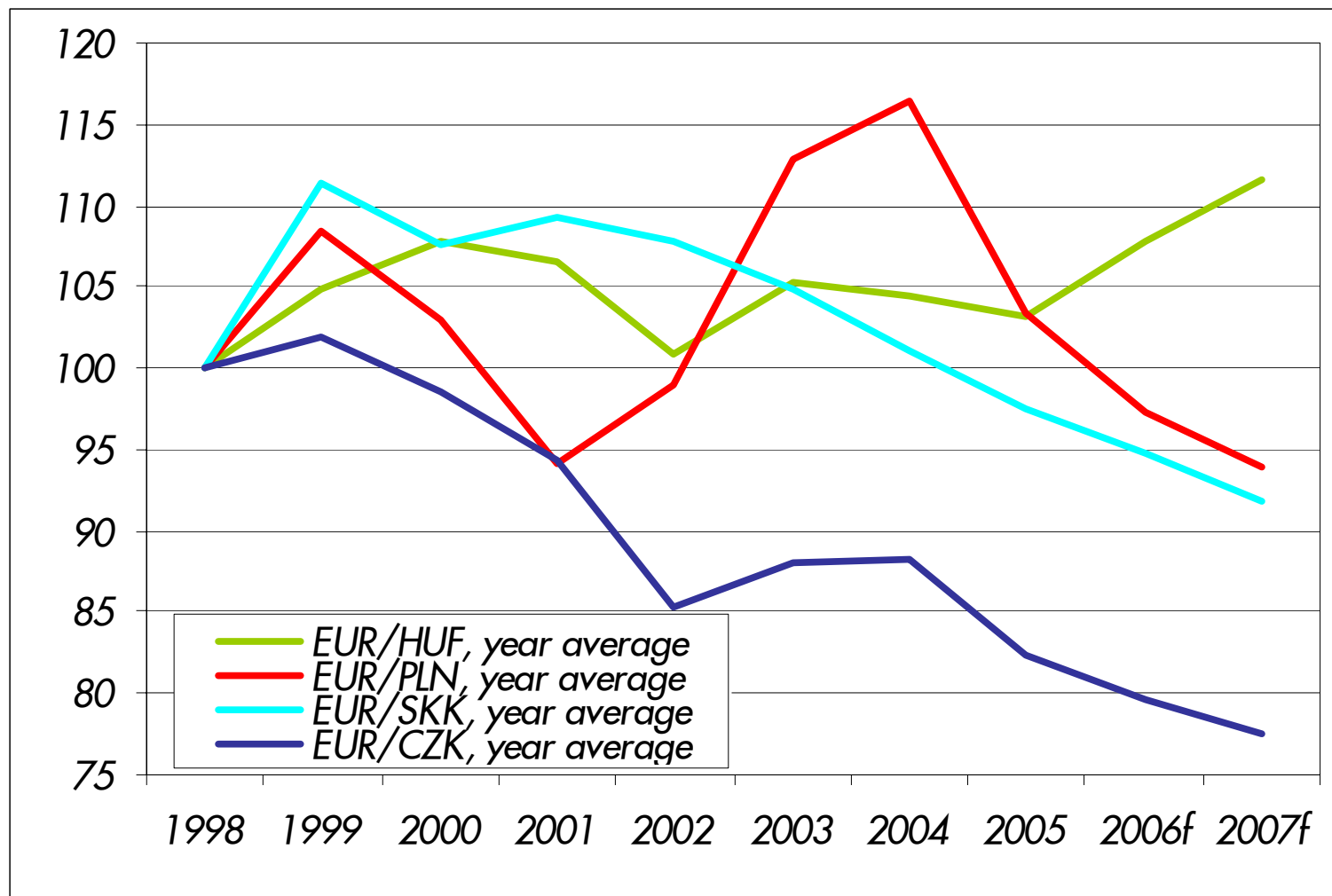


Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Povijesni raspon



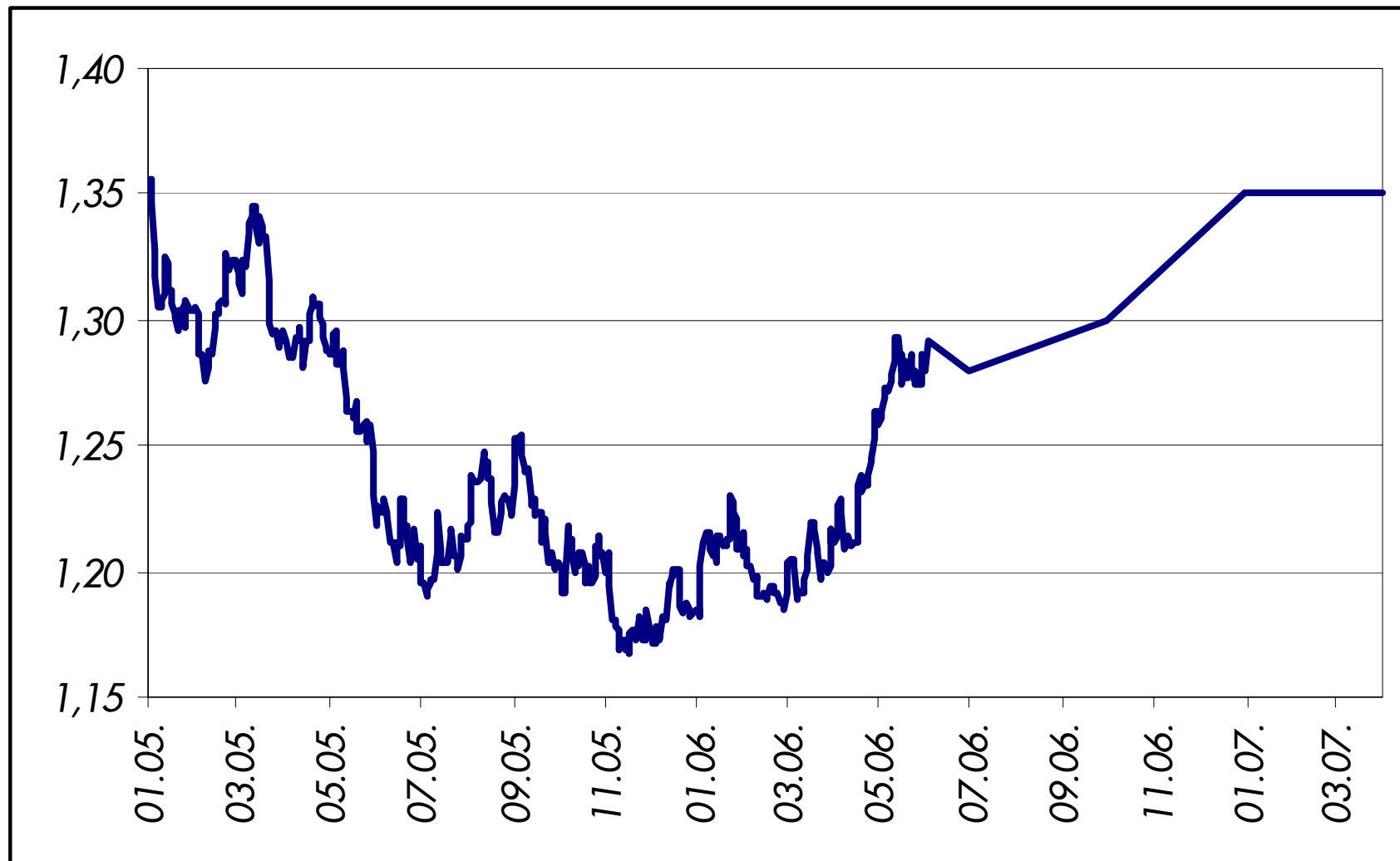
Kretanje CEE valuta



Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

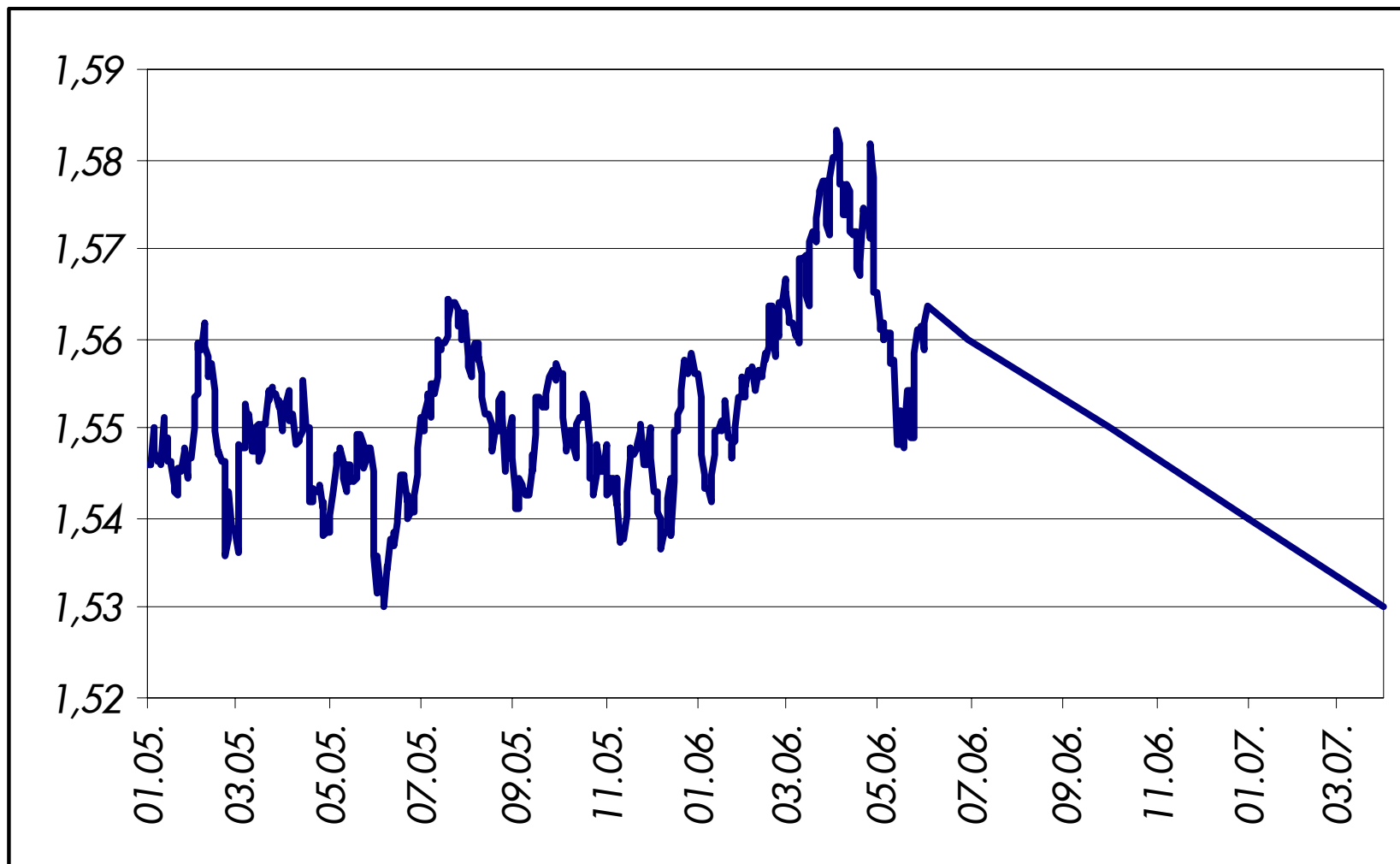
Napomena: pad indeksa znači jačanje valute

EUR/USD



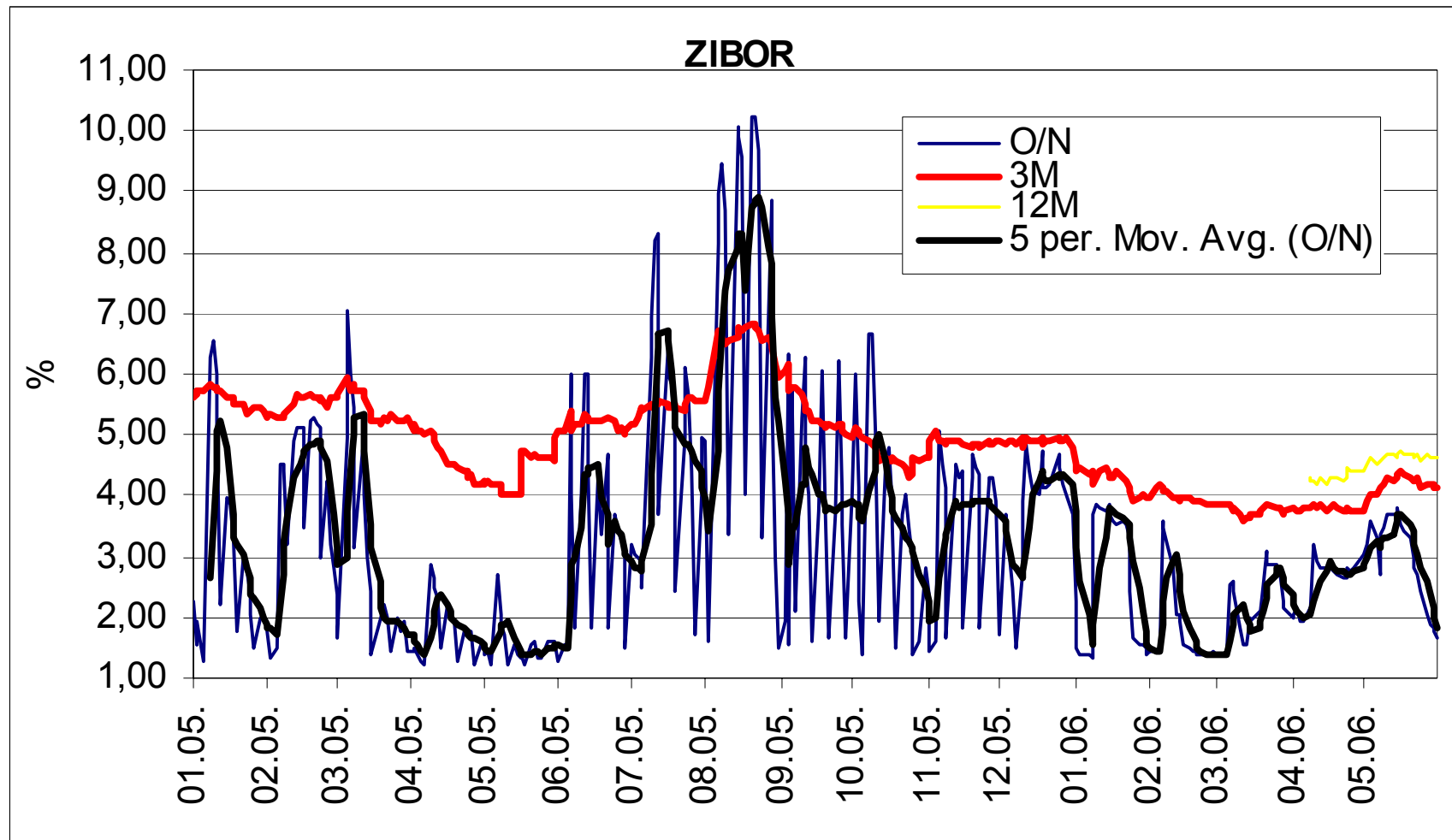
Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

EUR/CHF

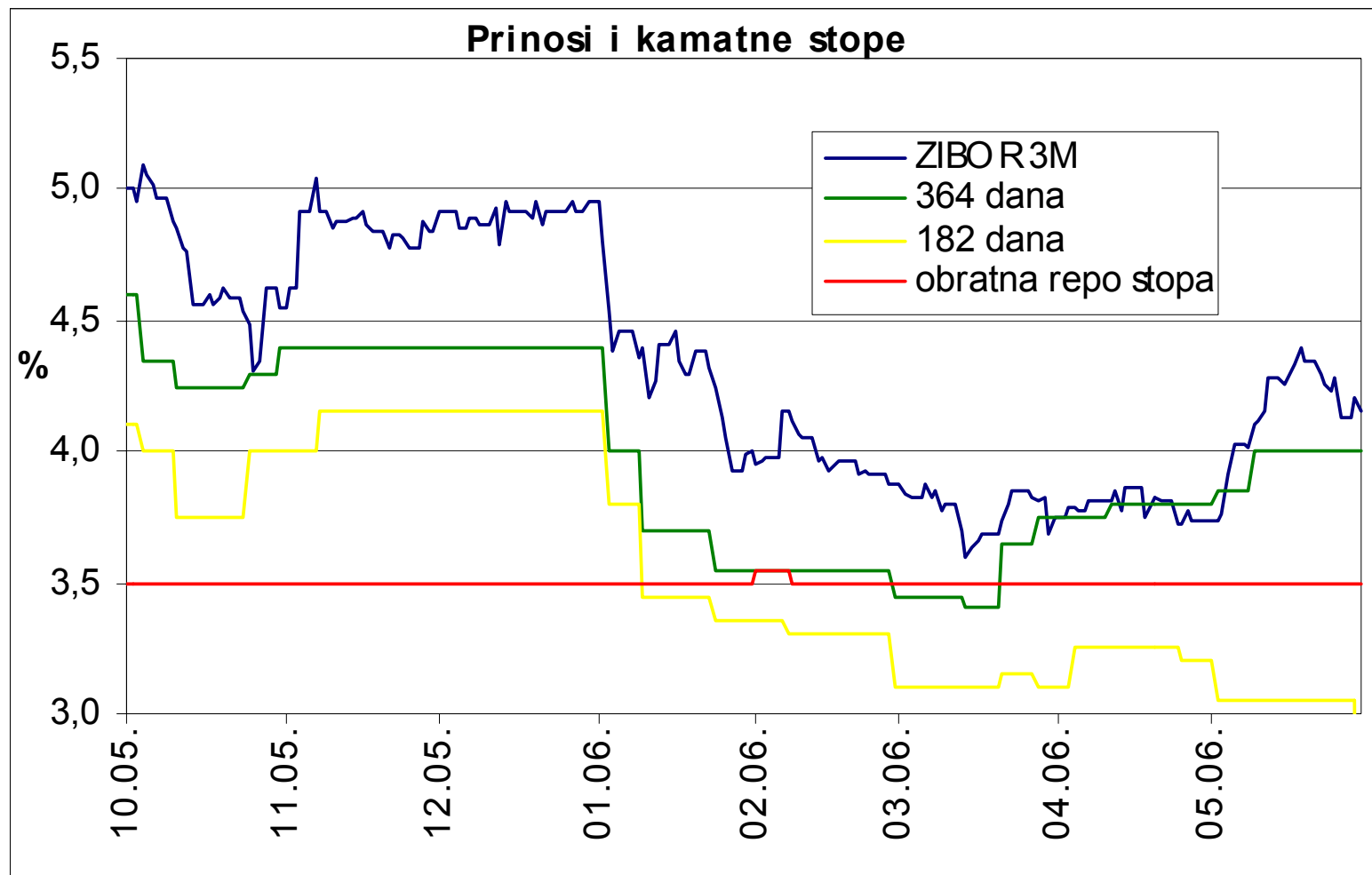


Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

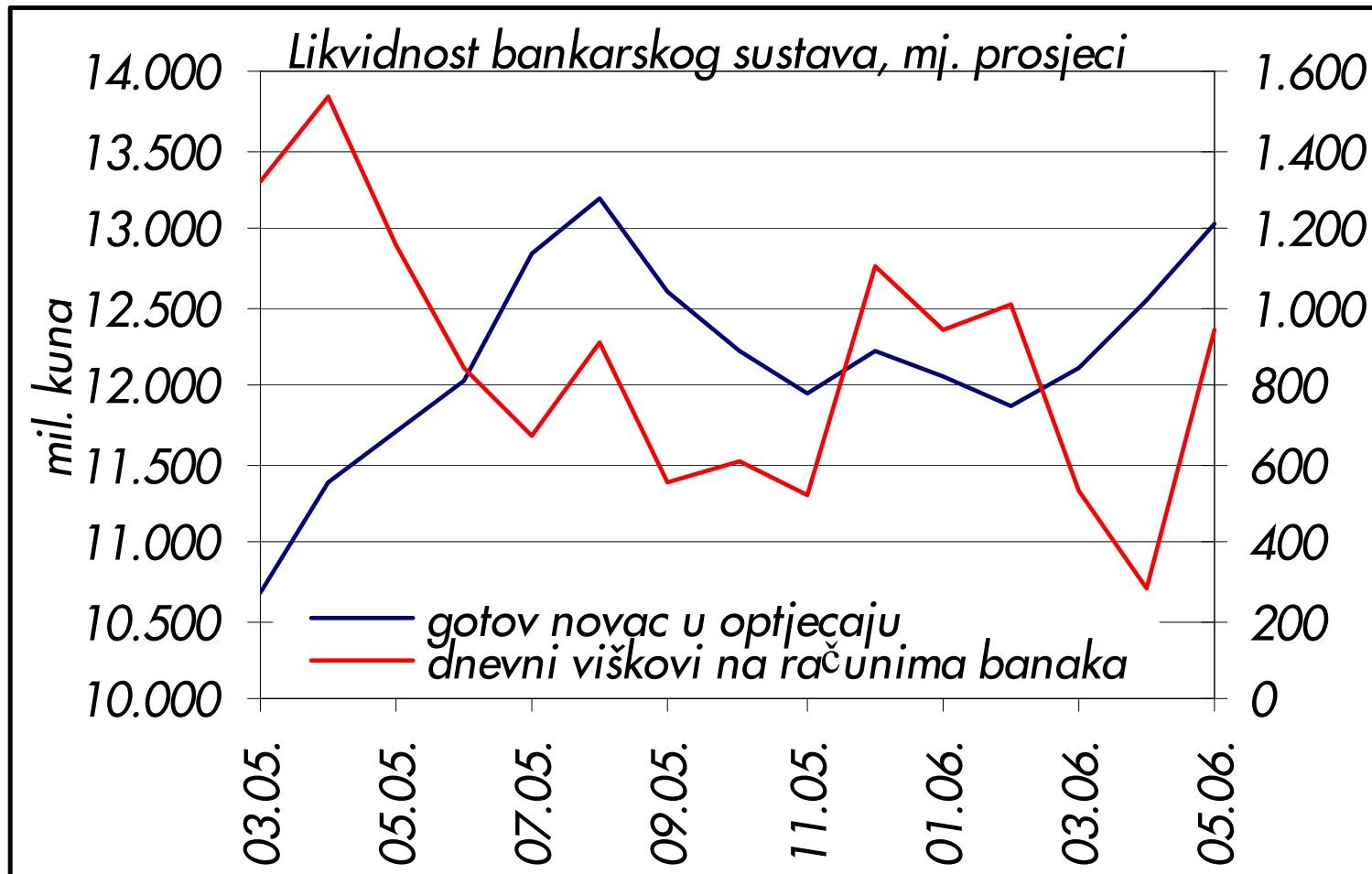
Kamatne stope na domaćem tržištu (1)



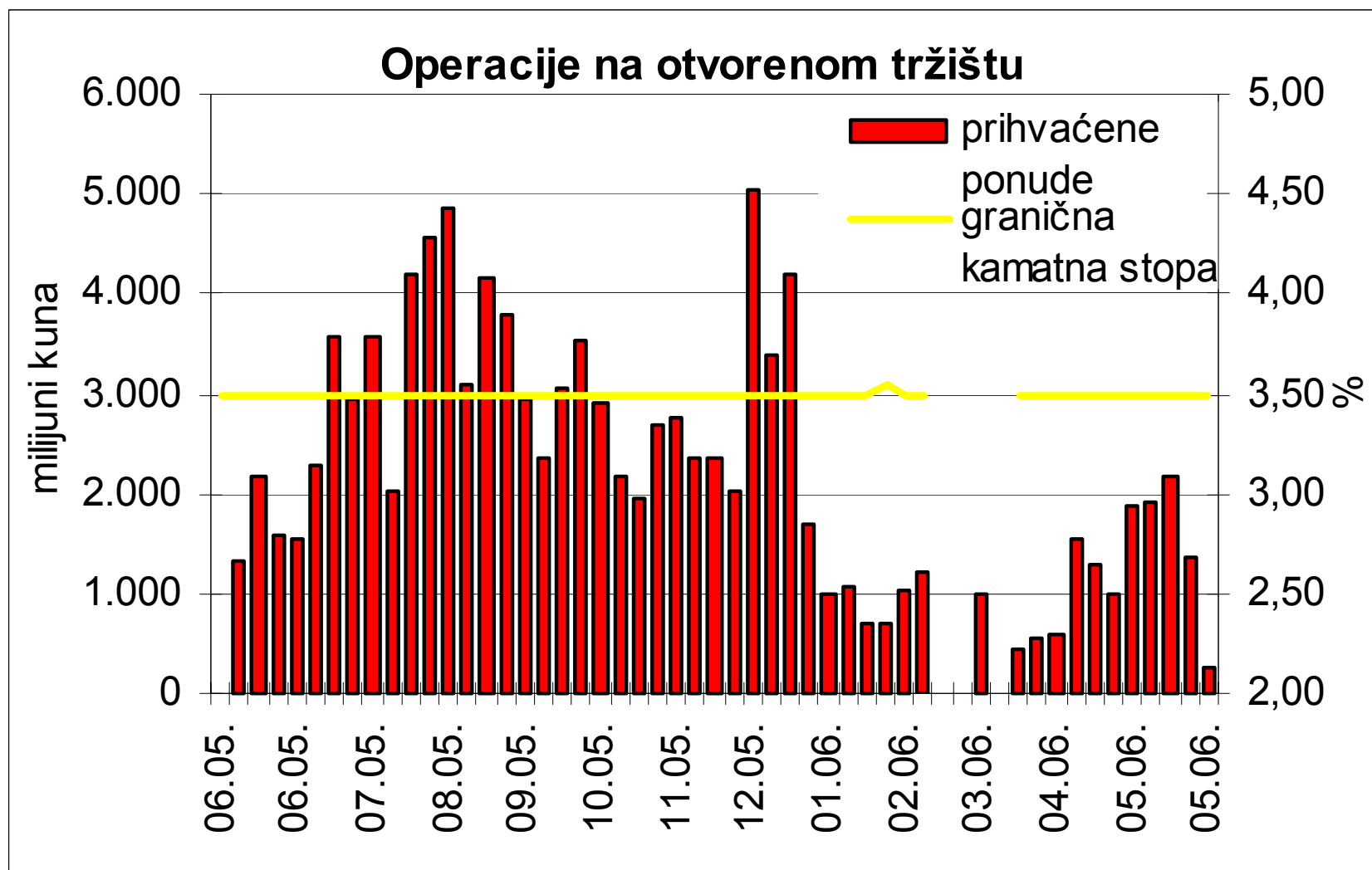
Kamatne stope na domaćem tržištu (2)



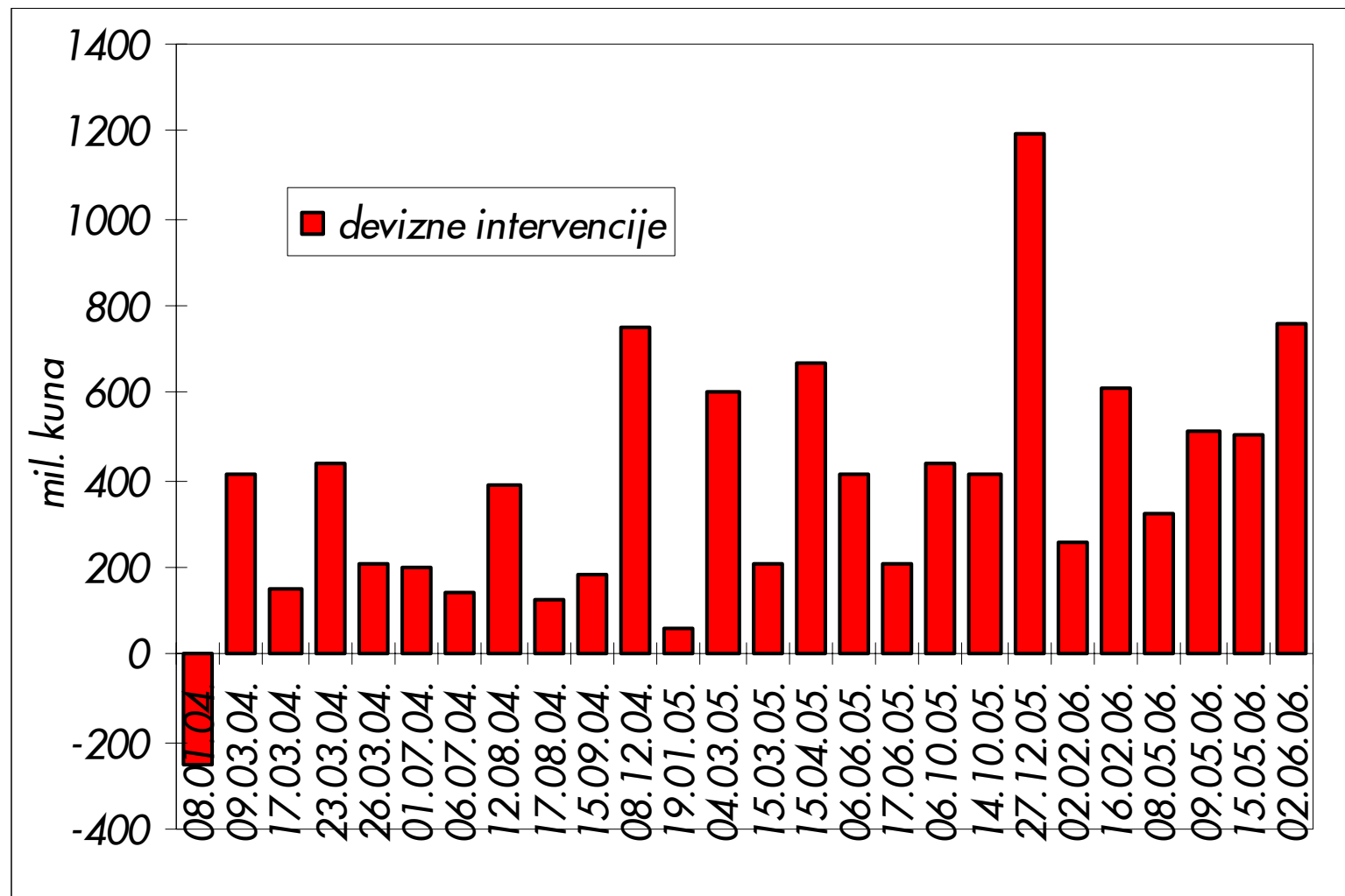
Čimbenici (1)



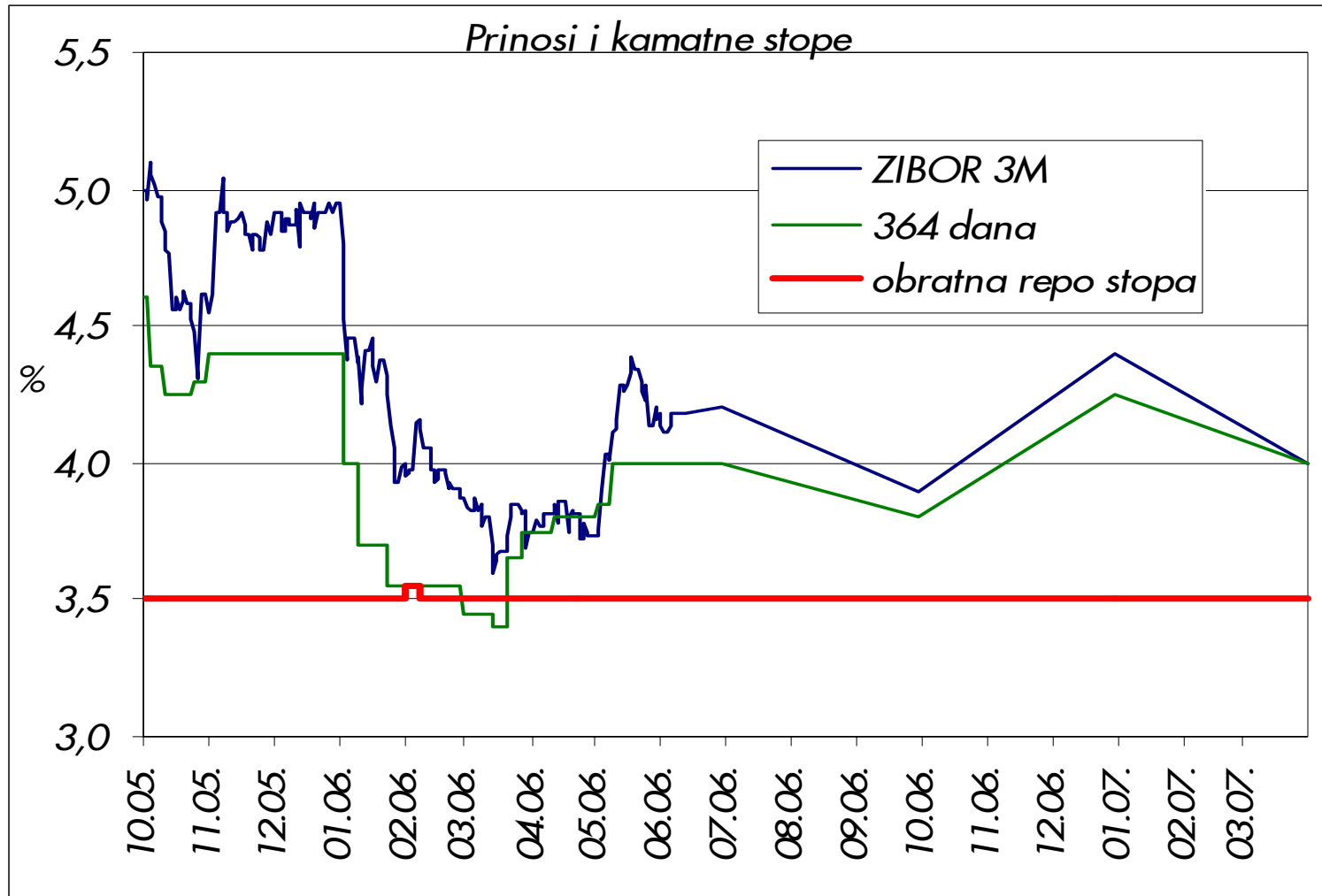
Čimbenici (2)



Čimbenici (3)

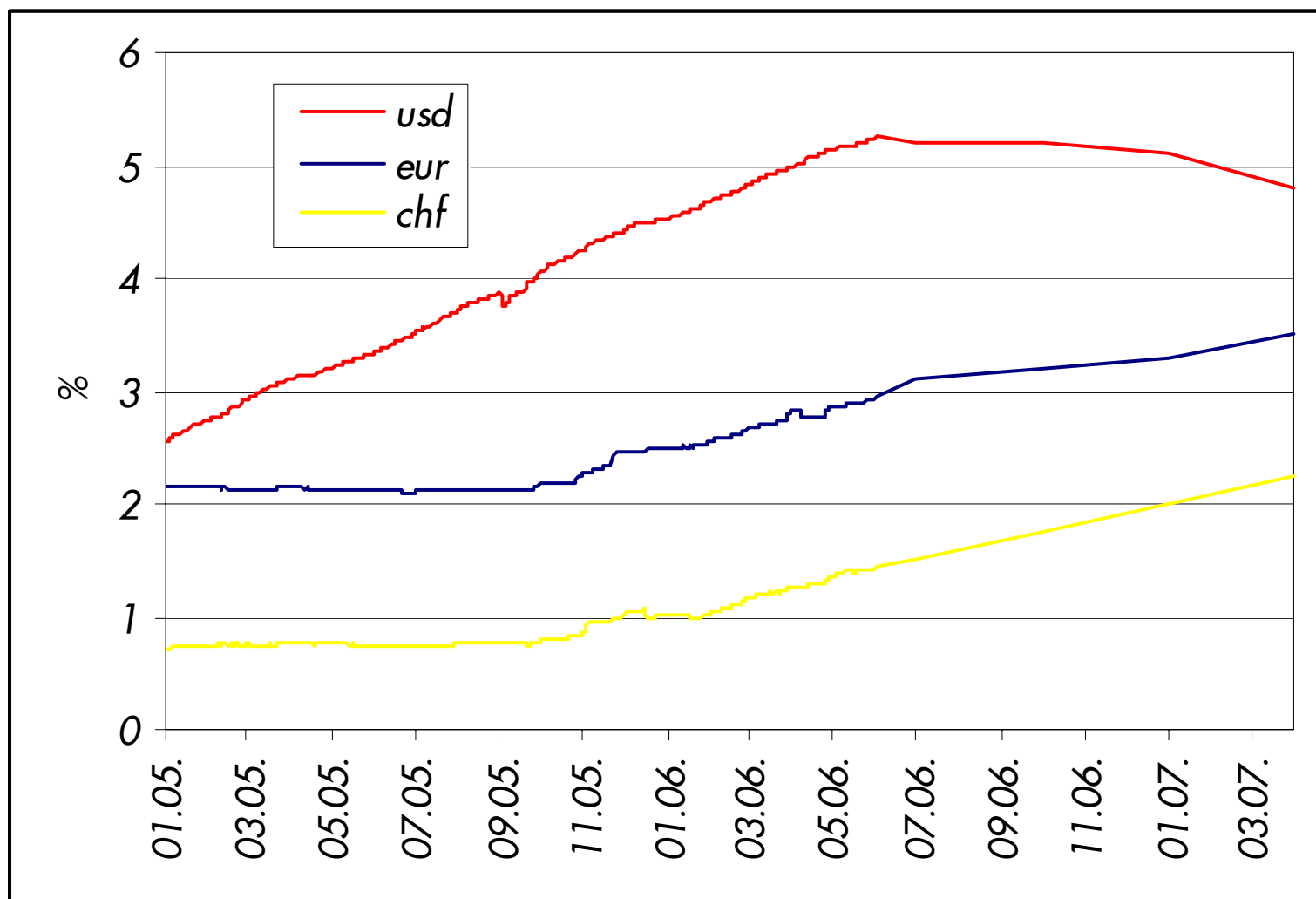


Očekivanja



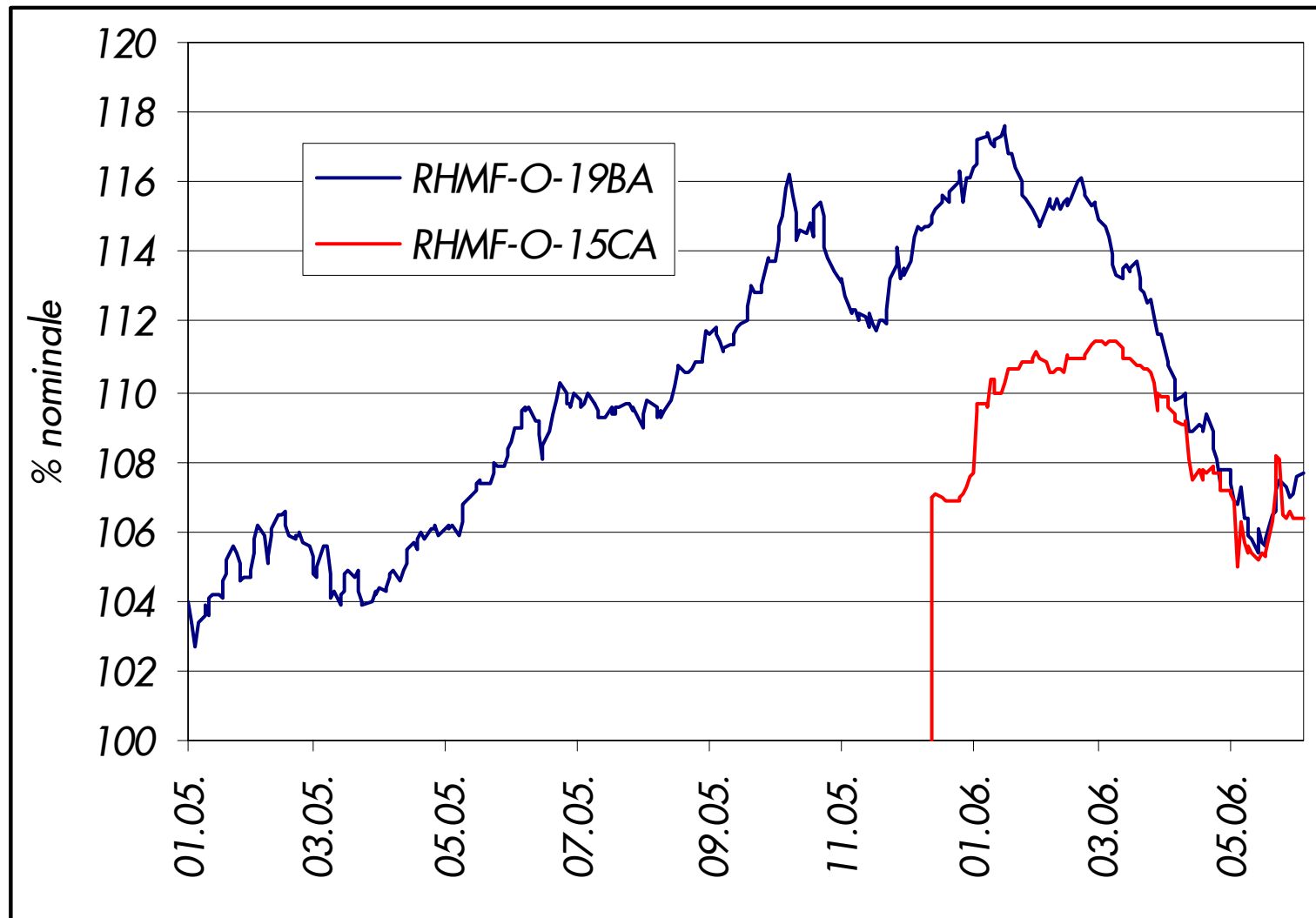
Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Inozemno tržište



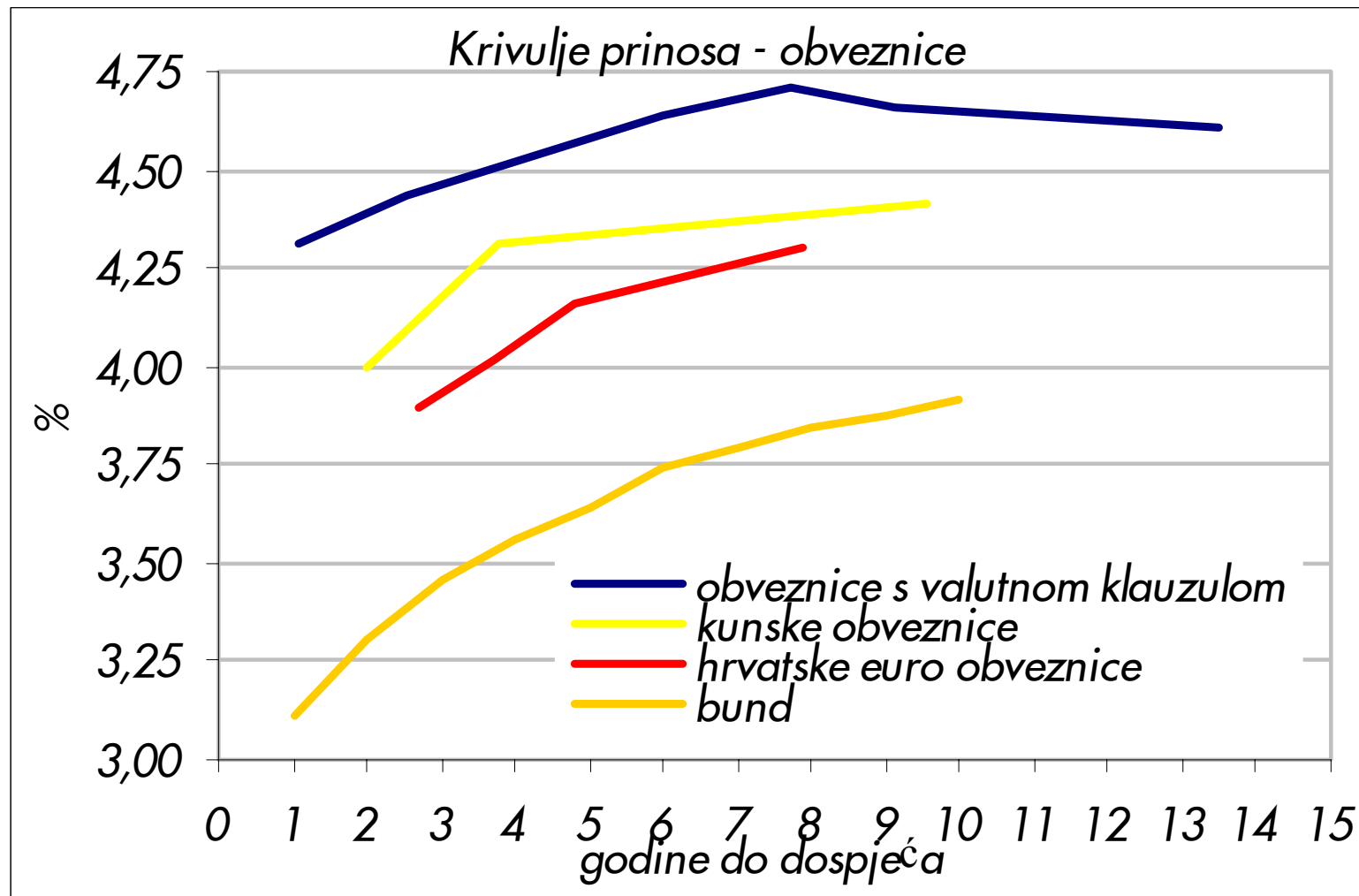
Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Obveznice na domaćem tržištu (1)



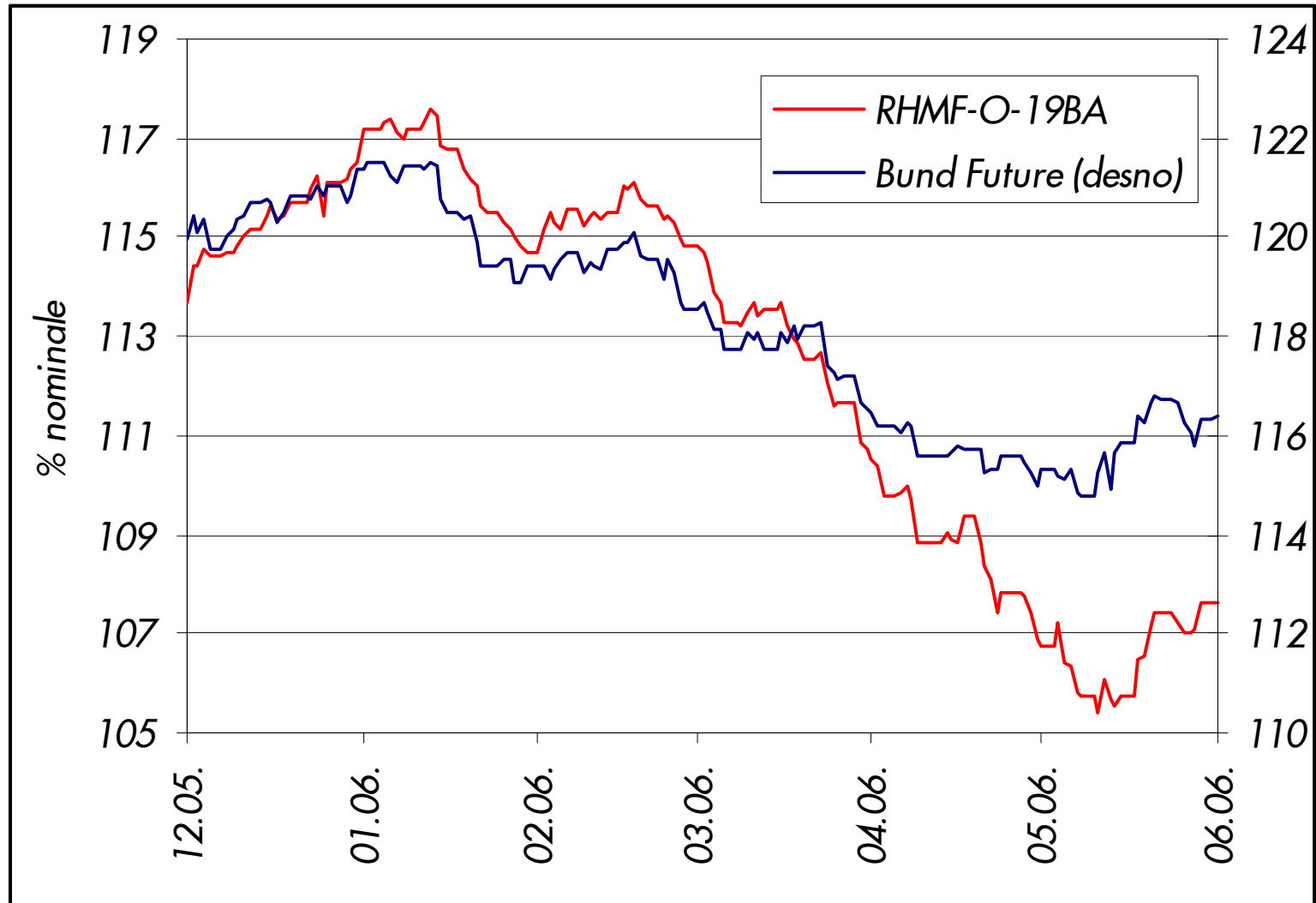
Izvor: www.reuters.hr

Obveznice na domaćem tržištu (2)



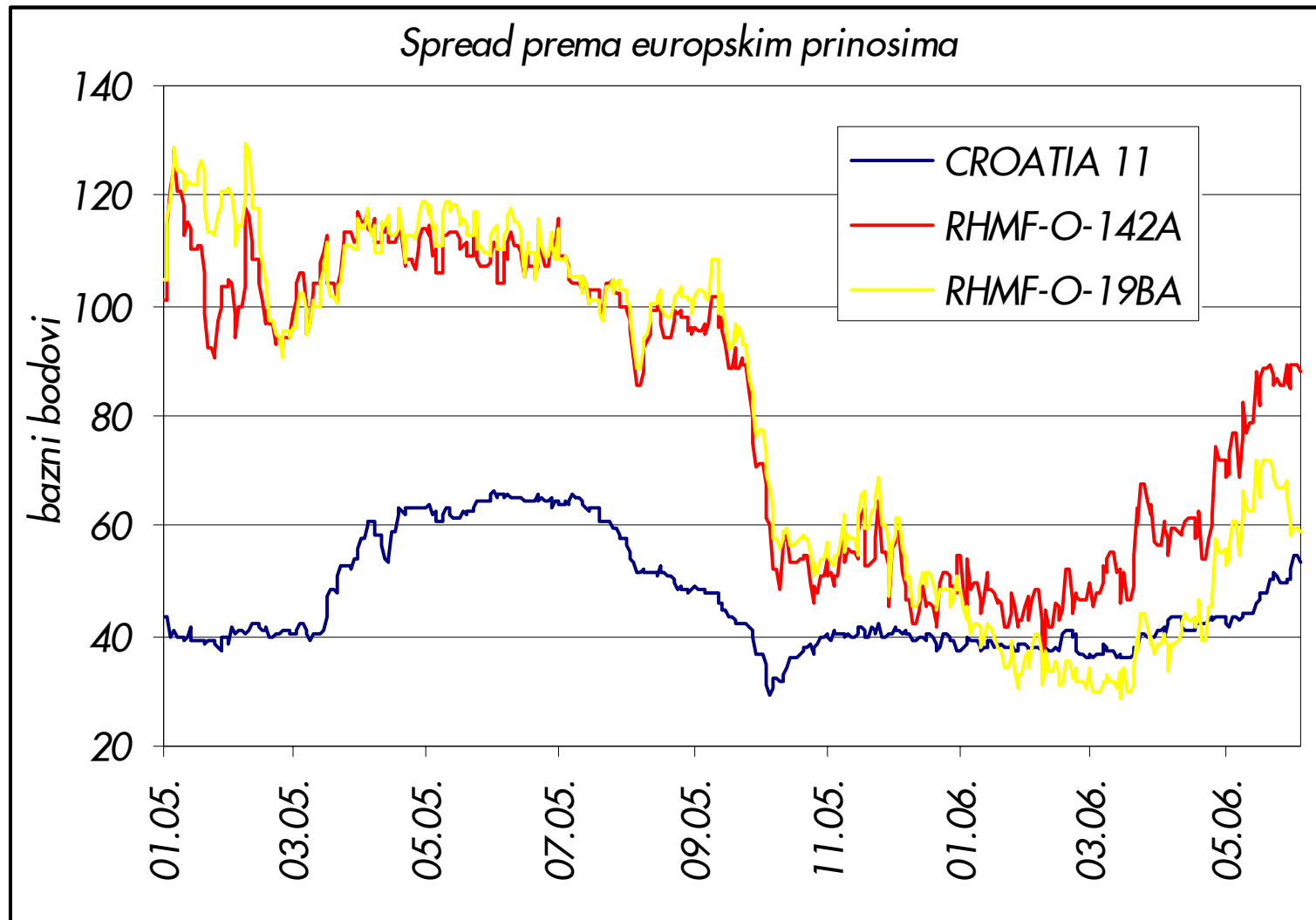
Izvor: www.reuters.hr, Bloomberg

Obveznice s valutnom klauzulom (1)



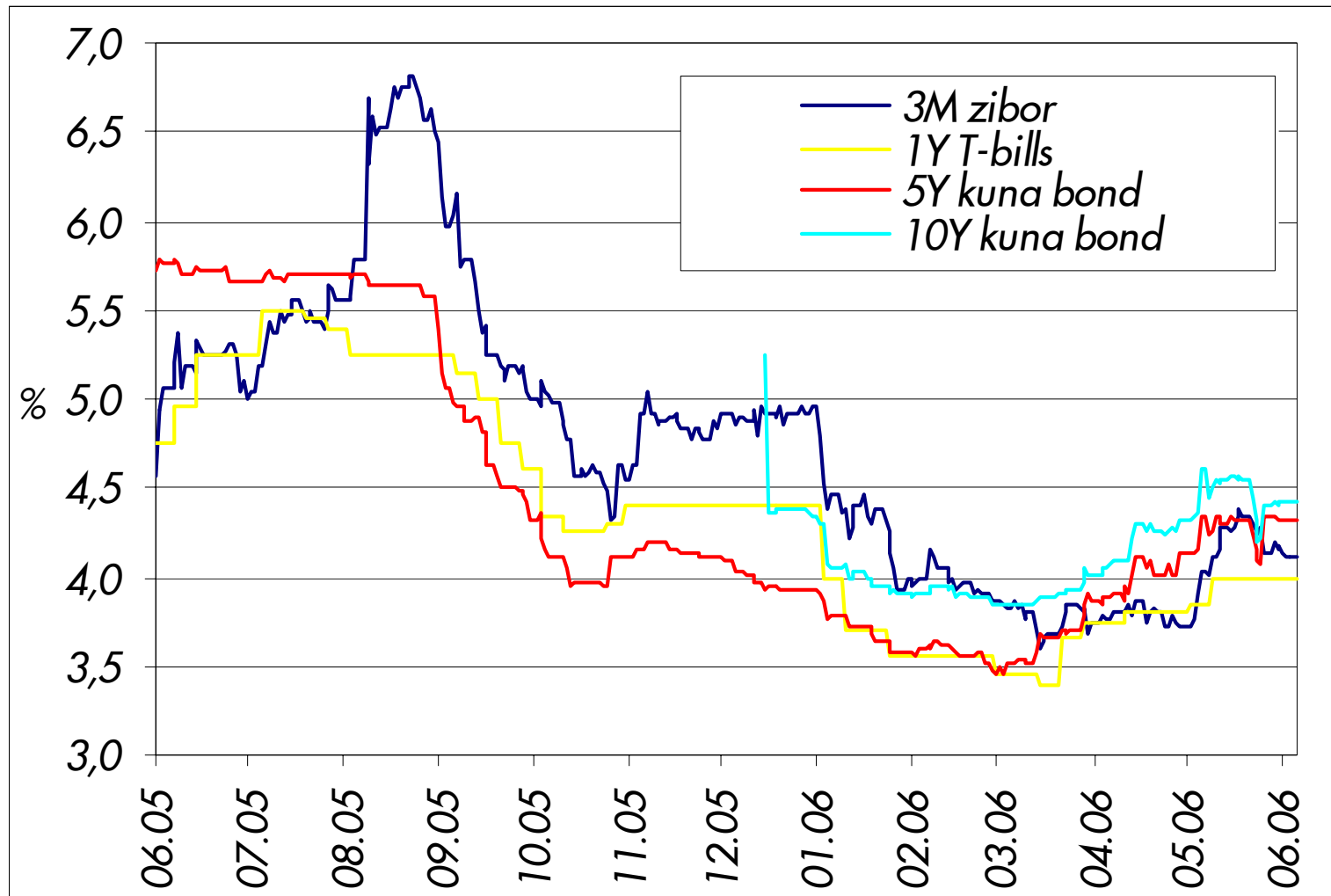
Izvor: www.reuters.hr, Bloomberg

Obveznice s valutnom klauzulom (2)



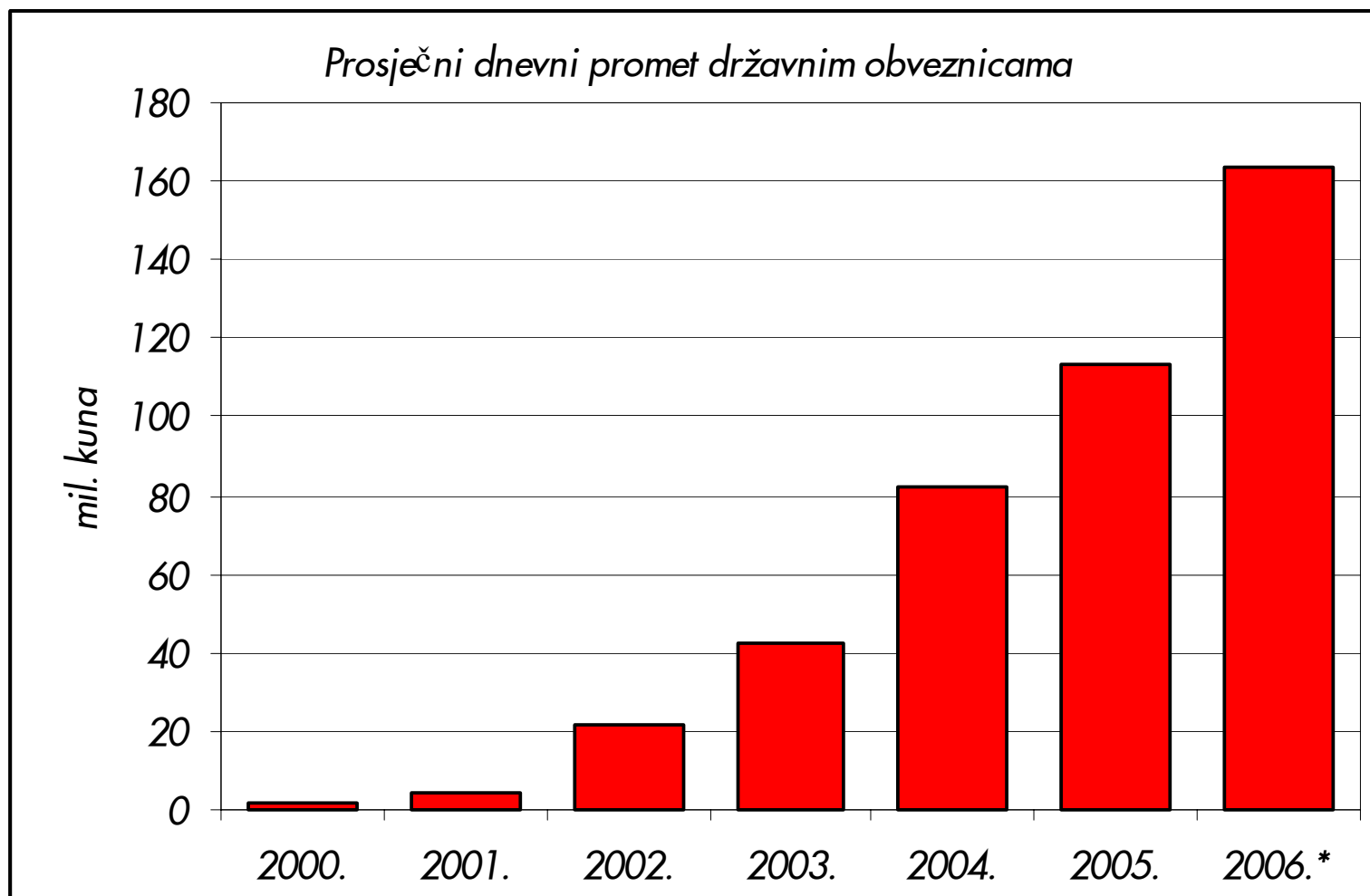
Izvor: www.reuters.hr, Bloomberg

Kunske obveznice



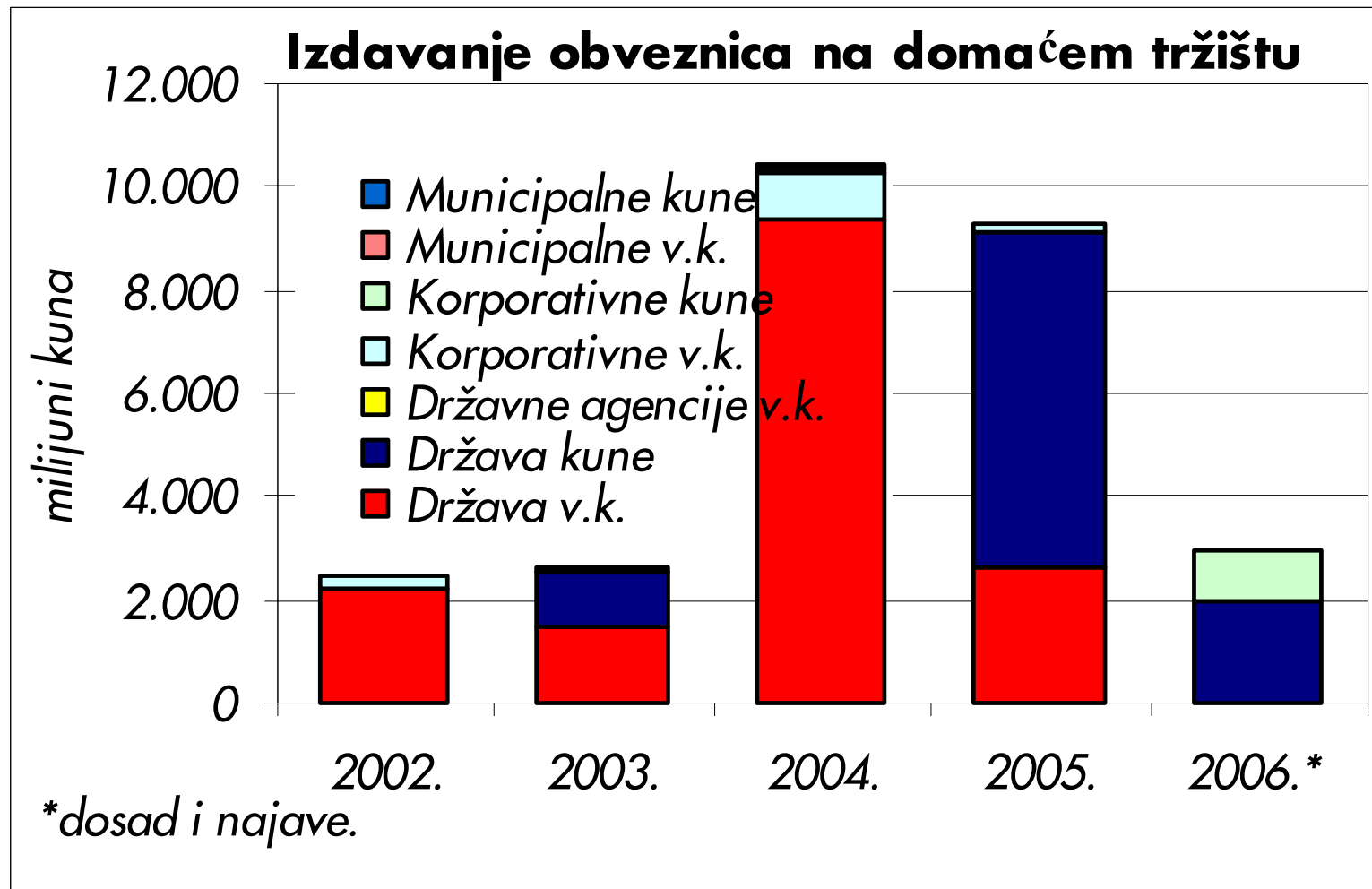
Izvor: www.reuters.hr, MF

Aktivnosti na domaćem tržištu obveznica (1)



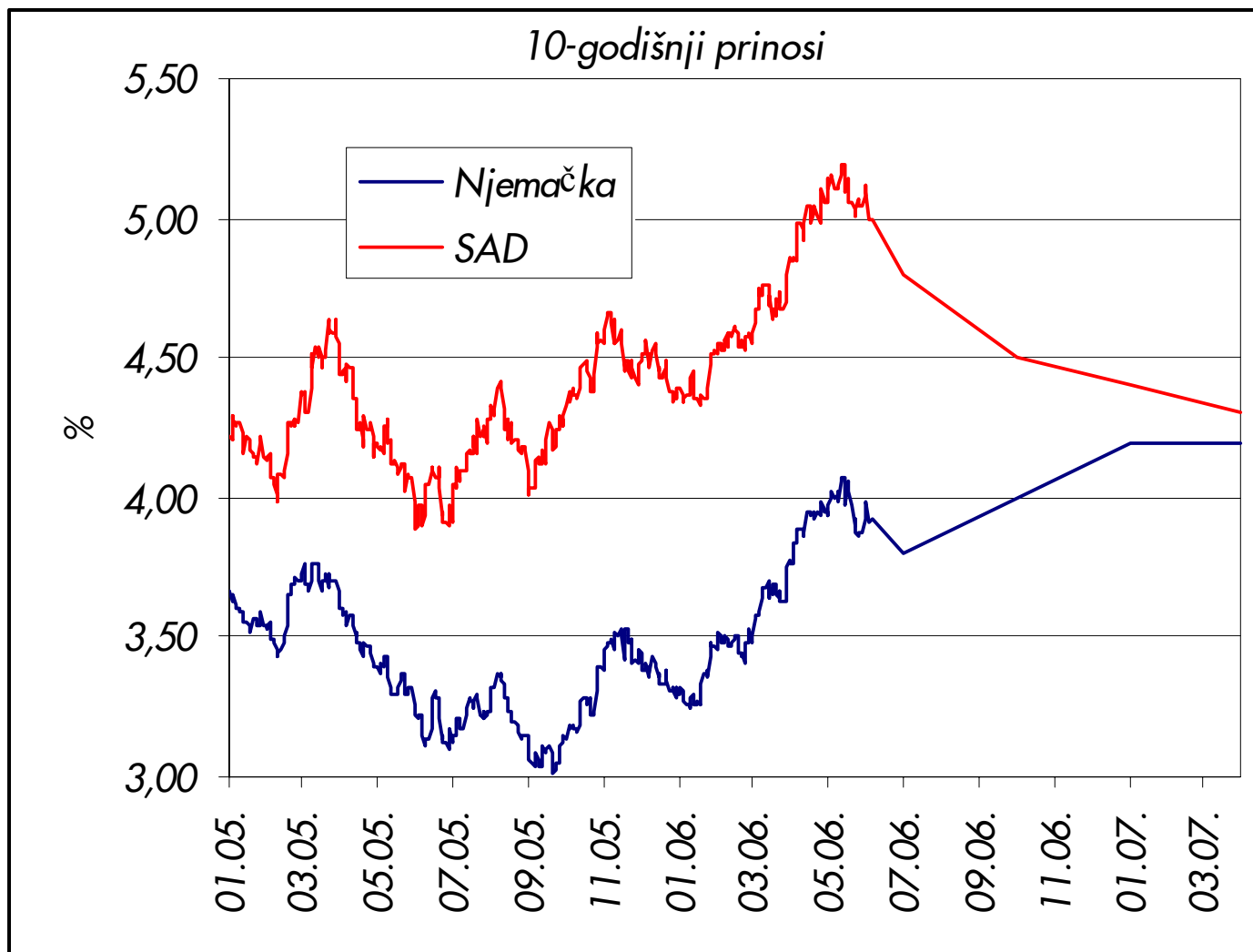
Izvor: Zagrebačka burza

Aktivnosti na domaćem tržištu obveznica (2)



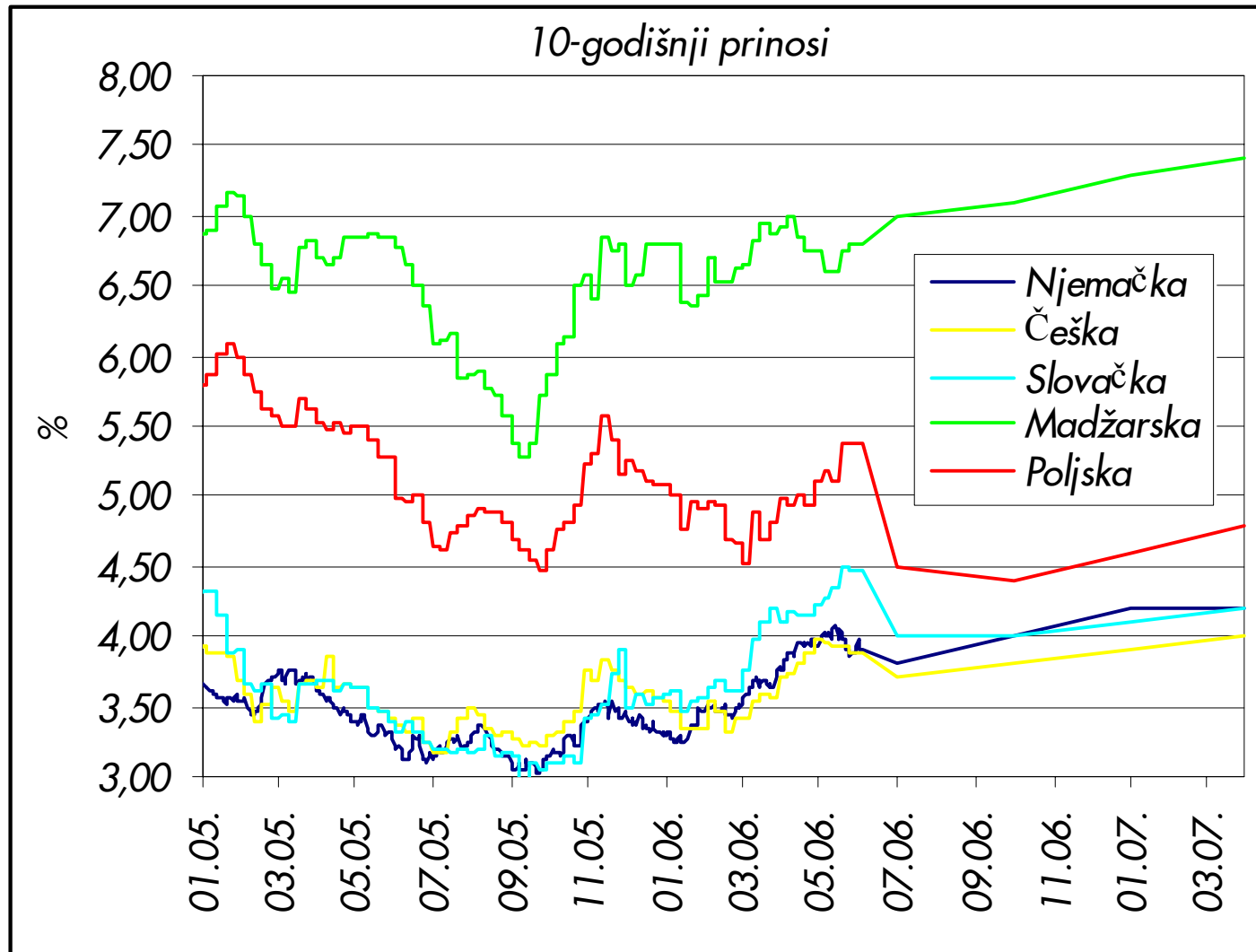
Izvor: MF, Zagrebačka burza, Raiffeisen istraživanja

Inozemno tržište (1)



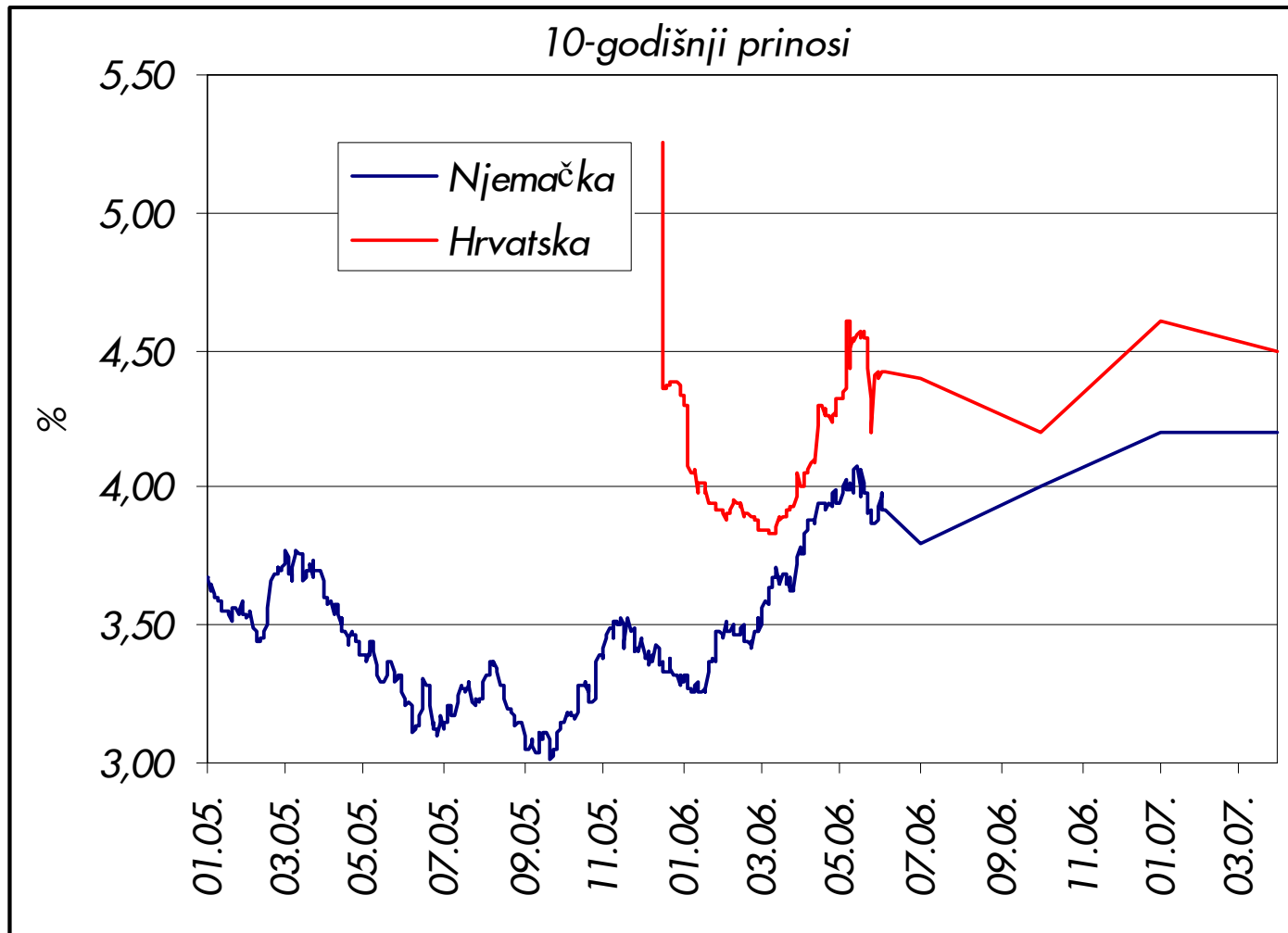
Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Inozemno tržište (2)



Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Mogući scenarij kretanja domaćih prinosa



Očekivanja: Raiffeisen istraživanja, Raiffeisen RESEARCH RZB Group

Opće napomene

Ova analiza sačinjena je od strane Raiffeisen Consulting d.o.o. ("RC").

Analiza sačinjena je na temelju javno dostupnih podataka, te podataka pribavljenih iz izvora za koje RC vjeruje da su pouzdani, ali niti RC, niti direktori, zaposlenici i agenti RC ne daju nikakva izričita ili prešutna jamstva, niti preuzimaju nikakvu odgovornost, za točnost, istinitost, potpunost i ažurnost podataka na temelju koji je analiza sačinjena, te za bilo koju štetu, gubitak, trošak ili drugu odgovornost koju pretrpi primatelj ove analize ili bilo koja druga osoba, a koja je proizašla, direktno ili indirektno, iz svakog činjenja ili nečinjenja pouzdajući se u potpunosti ili djelomično na sadržaj ove analize. Tržišne analize sadržane u ovoj analizi predstavljaju subjektivno viđenje analitičara RC i njihovu trenutačnu procjenu budućih kretanja temeljenu na različitim pretpostavkama koje se mogu, ali ne moraju ostvariti. Ne postoje jamstva da su ta predviđanja točna, te da će se i ostvariti. Analitičari za određeni tržišni segment ne moraju se složiti s tim pretpostavkama i procjenama tržišta i predviđanjima.

Ova analiza ne predstavlja preporuku za kupnju ili prodaju dionica, udjela ili drugih vrijednosnih papira koje su predmet analize ili bilo kojeg njegovog dijela, niti je sačinjena u smislu isključivog odlučivanja o kupnji ili prodaji. RC, te direktori, zaposlenici i agenti RC, kao i druge članice Raiffeisen Grupe u Republici Hrvatskoj ili inozemstvu, mogu na dan sastavljanja ove analize imati u svojem vlasništvu ili posjedu dionice, udjele ili druge vrijednosne papire koje su predmet analize ili bilo kojeg njegovog dijela, te biti na bilo koji drugi način povezane s tim društvom.



Raiffeisen
CONSULTING

Hvala na pozornosti!