

PBZ tjedne analize

Broj 487, 21. rujna 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- FOMC: kamatne stope nepromijenjene (str. 1)
- Kamatne stope iznad 2% (str. 2)
- Pad Crobex-a (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 3-4)

Tjedni pregled

- Indeks potrošačkih cijena u kolovozu je zabilježio smanjenje na mjesečnoj razini za 0,2% te na godišnjoj razini za 0,6%, dok je na razini 12-mjesečnog prosjeka niži za 0,2%. Na mjesečnoj razini najviše su pale cijene *Prijevoza* (-2,4%, uslijed nižih cijena goriva i maziva za osobna prijevozna sredstva za 4,4%), cijene *Odjeće i obuće* koje su uslijed sezonskih sniženja niže za 2,3%, te cijene *Stanovanja, vod, el. energije, plina i ostalih goriva* te *Obrazovanja*, koje su niže za 0,1%. Mjesečni pad ukupnog indeksa ublažen je rastom između ostalog cijena *Zdravlja* (+0,8% uslijed rasta cijena bolničkih usluga), cijena *Prehrane i bezalkoholnih pića* koje su u prosjeku više za 0,5% te cijena *Rekreacije i kulture* te *Ostalih dobara* koje su više za 0,4%. Gotovo iste kategorije bilježe i međugodišnji pad odnosno rast cijena, pa su tako cijene *Prijevoza* pale za 7,5%; *Odjeće i obuće* te *Stanovanja, vod, el. energije, plina i ostalih goriva* za po 0,9%; *Obrazovanja* za 0,8%, dok su cijene *Zdravlja* porasle za 2,4%; *Prehrane i bezalkoholnih pića* za 1,0%; *Alkoholnih pića i duhana* za 2,0% te *Komunikacija* za 1,4%.

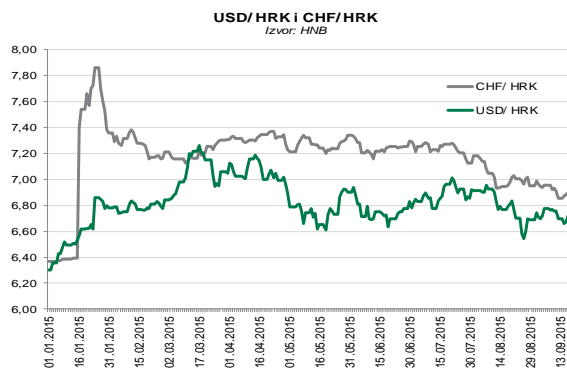
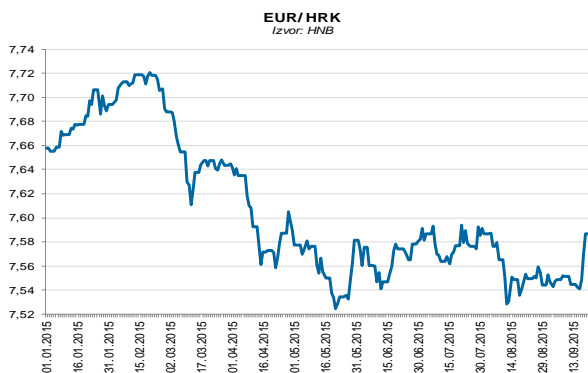
FOMC: kamatne stope nepromijenjene

Iako je, nakon odluke FOMC-a da zadrži referentne kamatne stope na postojećim razinama, euro nakratko porastao na razinu iznad 1,14 dolara za euro, trgovanje je u petak zaključeno na 1,1298 dolara za euro, 0,4% manje na tjednoj razini. Švicarski franak je pak tjedan zaključio na 1,0945 franaka za euro, 0,4% manje na tjednoj razini.



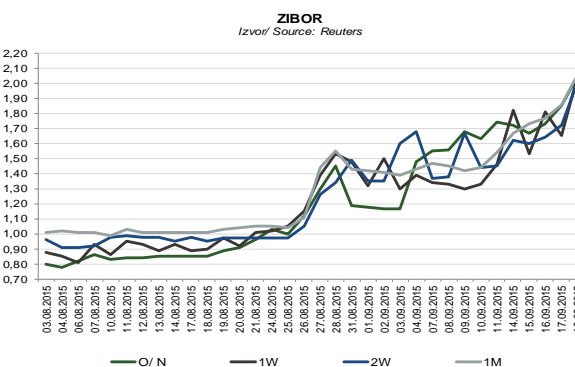
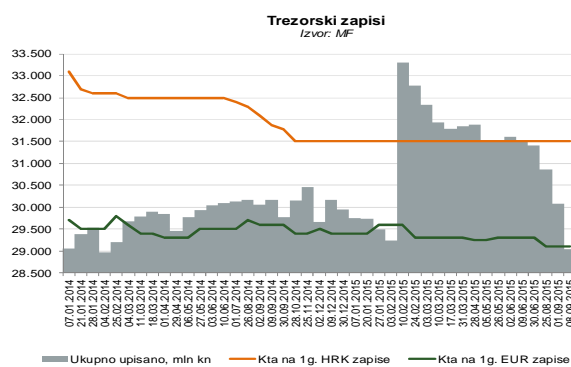
Tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,5865 kuna za euro, tj. 0,6% više na tjednoj razini. Kuna je ojačala prema dolaru te oslabila prema švicarskom franku pa je srednji tečaj u petak iznosio 6,6264 kune za dolar (-1,0% na tjednoj razini) i 6,9391 kune za franak, tj. 1,2% više na tjednoj razini.

Obzirom da međubankarsko tržište obilježava neizvjesnosti oko rješenja kredita u CHF i načina zatvaranja gubitaka bankarskog sektora, do očekivanog uključivanja HNB-a izgledan je daljnji rast tečaja uz povećane spread-ove i nervozu na domaćem tržištu.



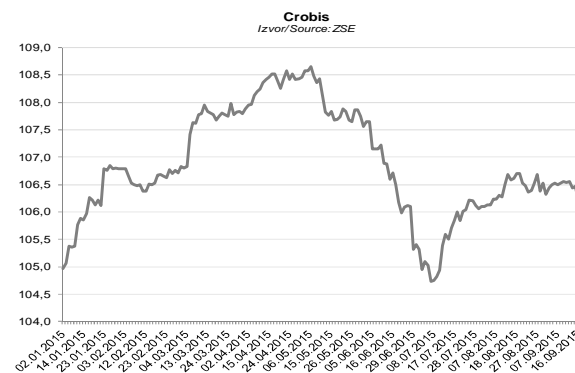
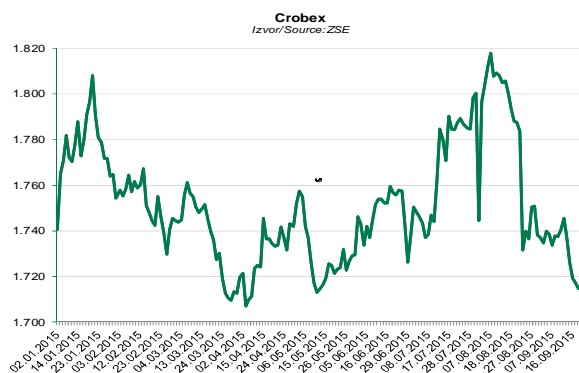
Kamatne stope iznad 2%

Prošlog tjedna nastavljen je rast kamatnih stopa te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 2,05% (vs 1,74%), a 1M i 3M na 2,06% (vs 1,54%), odnosno 2,04% (vs 1,55% tjedan dana ranije). Promet na TNZ-u iznosio je 255,7 mln kuna, a prosječan je dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio 78 mln kuna.

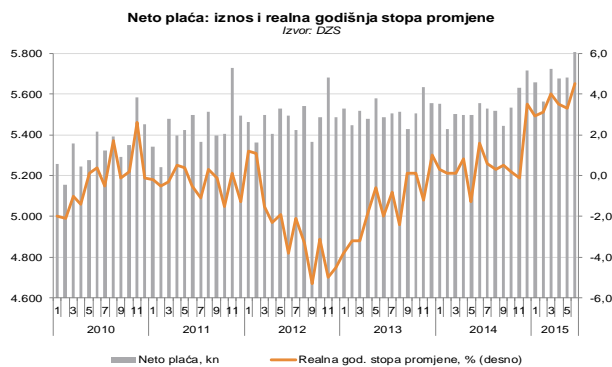
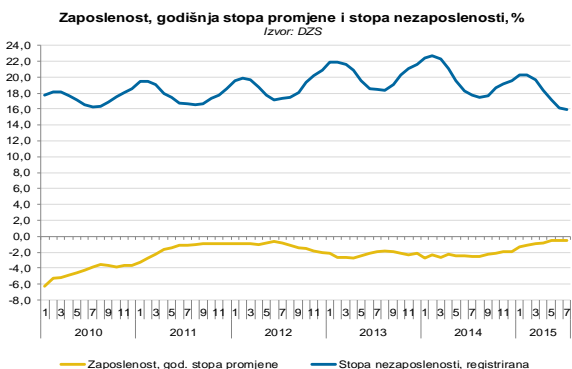
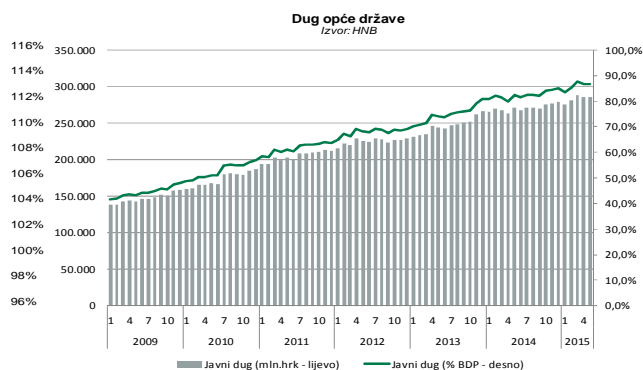
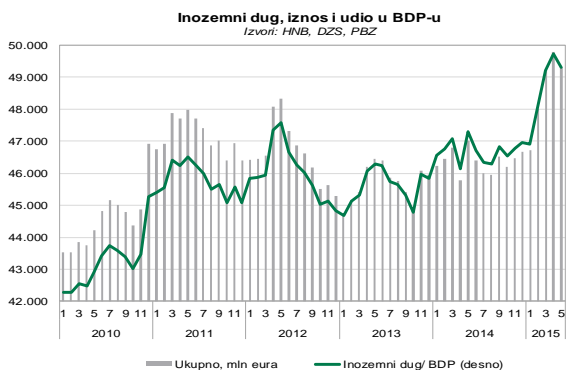
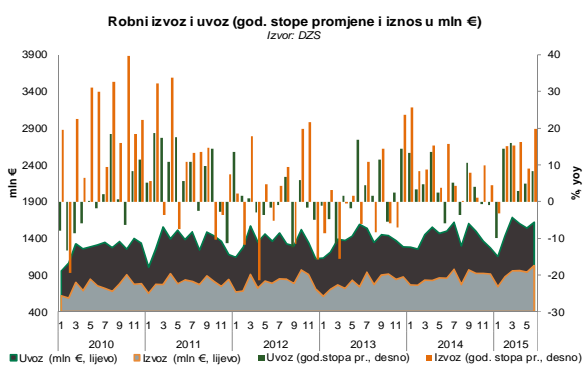
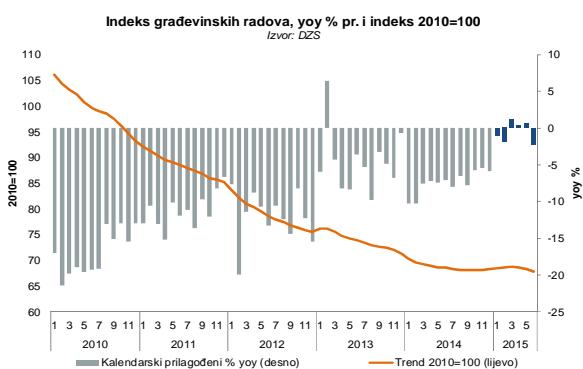
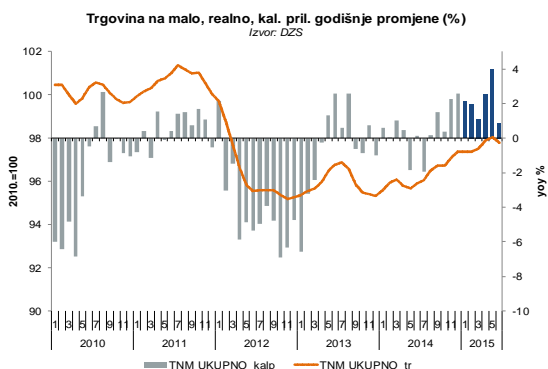
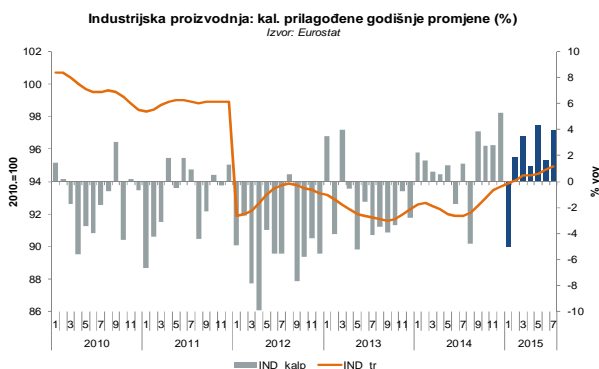


Pad Crobex-a

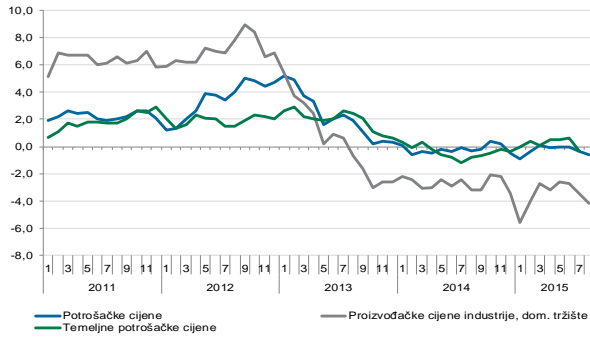
Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.714,83 odnosno sa gubitkom od 1,8% na tjednoj razini, dok je Crobis tjedan zaključio na 0,3% nižoj razini odnosno na 106,22. Ukupan je promet na ZSE bio 3,5% manji na tjednoj razini i iznosio 550 mln kn pri čemu je prometa obveznicama smanjen za 12,6% na 464 mln kn. Promet dionicama porastao je na 85 mln kn sa 38 mln kuna zabilježenih tjedan dana ranije.



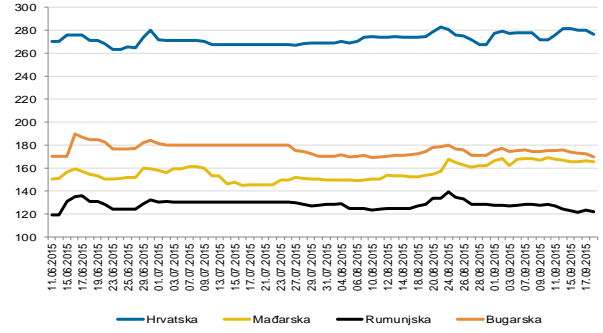
Statistika i makroekonomske prognoze



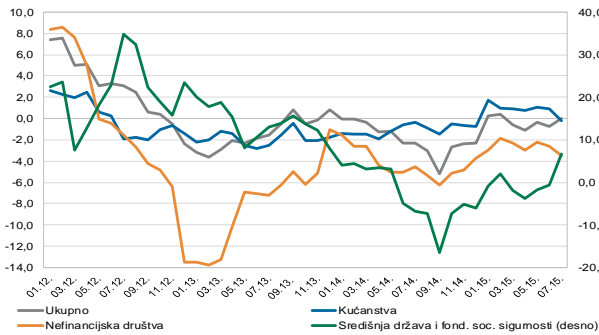
Cijene, godišnja stopa promjene, %
Izvor: DZS, HNB



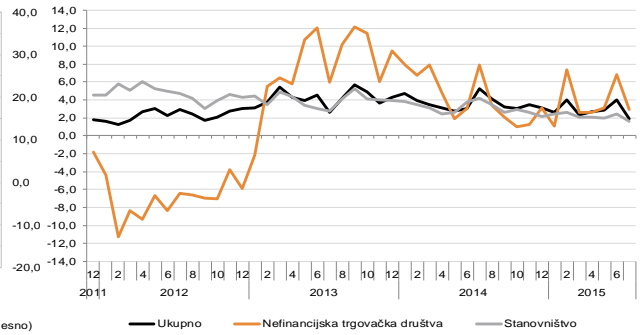
Spread na 5-god CDS, b.b.
Izvor: Bloomberg



Kreditni, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



Depoziti, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



URED UPRAVE ZA EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA I STRATEŠKO PLANIRANJE

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

SEKTOR POSLOVA RIZNICE

Eugen Bulat

PRAVNE NAPOMENE

Ovu publikaciju izdaje PRIVREDNA BANKA ZAGREB-DIONIČKO DRUŠTVO, Zagreb, Radnička 50 (dalje: PBZ) i namijenjena je klijentima Grupe PBZ. Ova publikacija je načinjena samo sa svrhom informiranja i ne može se ni na koji način smatrati ponudom ili pozivom na kupnju bilo koje imovine ili prava koji se u njoj spominju. Informativni karakter ove publikacije znači da ona ne može služiti kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije. Informacije, mišljenja, analize, zaključci, prognoze i projekcije koji se ovdje iznose zasnivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzdaje, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navedenim, svi stavovi, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni su promjenama koje ovise o promjenama podataka kako ih objavljuju korišteni izvori. PBZ dopušta daljnje korištenje podataka iz ove publikacije, uz obavezno navođenje ove publikacije kao izvora. Svaka imovina koja se spominje u ovoj publikaciji i čije se kretanje komentira može, s vremena na vrijeme, biti predmet trgovanja, odnosno zauzimanja pozicije od strane PBZ-a.