

PBZ tjedne analize

Broj 500, 21. prosinca 2015.

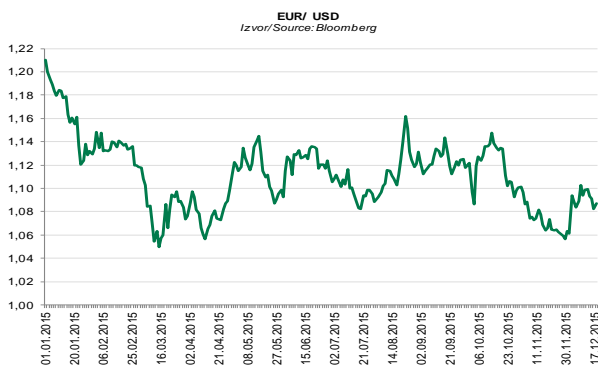
- Tjedni pregled (str. 1)
- FED podignuo kamatnu stopu (str. 1)
- Zibor bez većih promjena (str. 2)
- Crobex na 1.657,62 (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 3-4)

Tjedni pregled

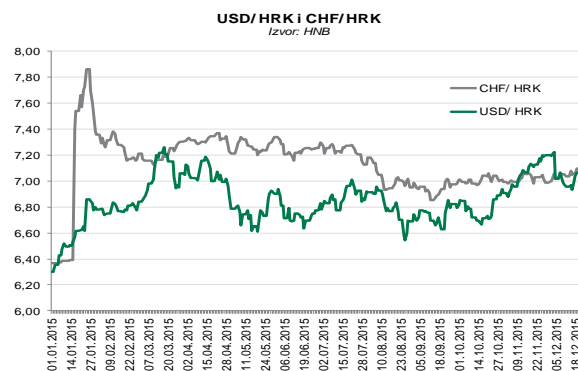
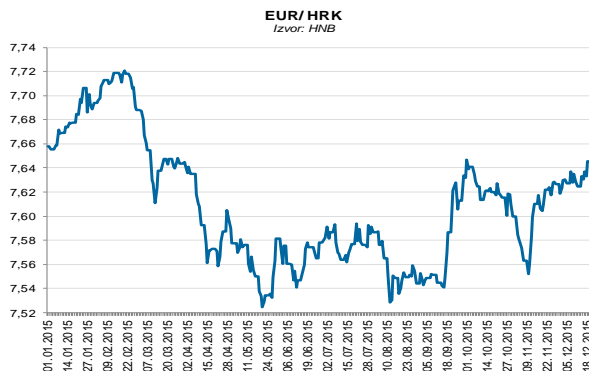
- Prema podacima DZS-a godišnja promjena indeksa potrošačkih cijena u studenom je iznosila 0,9%, dok su na mjesečnoj razini cijene zabilježile pad od 0,3%. Dvanaestomjesečni prosjek iznosio je u studenom -0,5%.

FED podignuo kamatnu stopu

Sredinom prošlog tjedna FED je donio dugo očekivanu odluku kojom podiže bazičnu kamatnu stopu za 0,25 p.p. odnosno na raspon 0,25-0,50%, što je fokus investitora prebacilo na daljnju dinamiku podizanja kamatne stope tijekom 2016. i 2017. U odnosu na USD, euro je oslabio na 1,0868 dolara odnosno 1,1% manje na tjednoj razini.

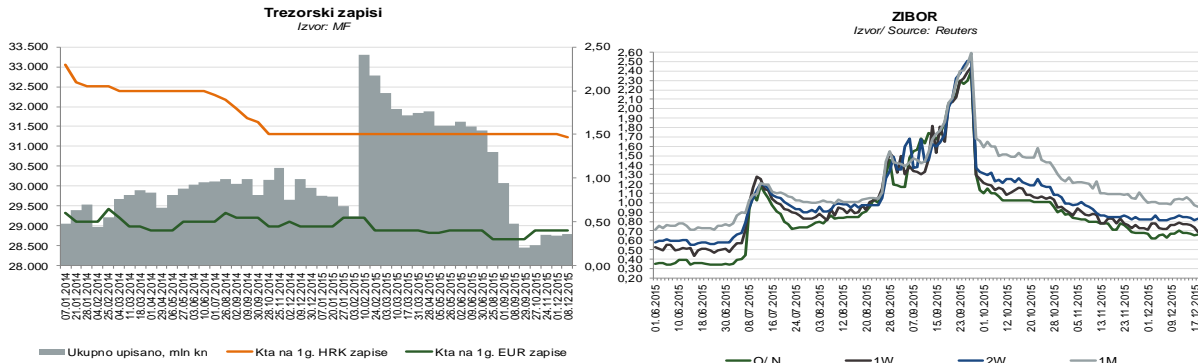


U fokusu domaćeg tržišta našla se pak odluka HNB-a o ukidanju obveze izdvajanja deviznog dijela obvezne pričuve te najava guvernera o pokretanju strukturnih repo operacija početkom 2016. Prvom odlukom, koja će u primjeni biti od 13.01.2016., omogućava se bankama fleksibilnije upravljanje deviznom likvidnošću, što prema HNB-u predstavlja dodatni poticaj za smanjenje regulatornog troška. S druge strane, strukturne repo aukcije (s rokom od 2-3 godine) za cilj imaju smanjenje kamatnih stopa na kunske kredite, motiviranje banaka da povećaju kreditiranje u kunama te razviju domaće tržište za državne vrijednosne papire. Detalji ovih operacija biti će poznati tijekom siječnja. Tečaj je kraj tjedna zaključio na gotovo nepromijenjenih 7,6457 kuna za euro (+0,3% na tjednoj razini). Kuna je oslabila prema dolaru (za 1,6% na 7,0663) te prema švicarskom franku za 0,9% na 7,0978.



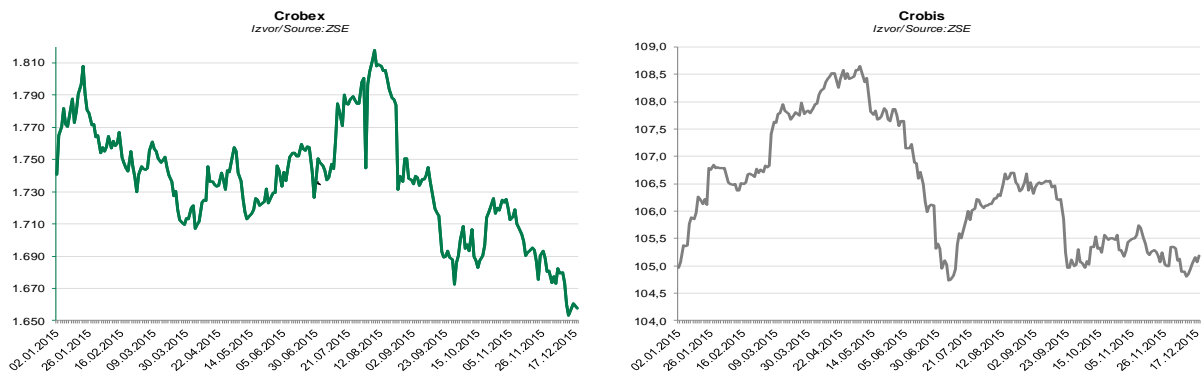
Zibor bez većih promjena

Prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,66% (vs 0,70 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na 0,96% (vs 1,04%), odnosno 1,20% (vs 1,31% tjedan dana ranije).



Crobex na 1.657,62

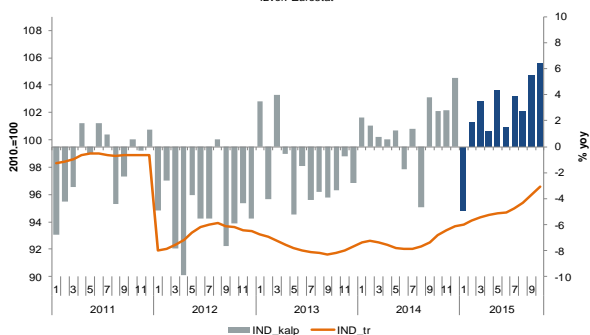
Crobex je tjedan završio na 1.657,62 bodova odnosno 0,1% nižoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je Crobis tjedan zaključio na 105,19 bodova odnosno na +0,3% u odnosu na prošli tjedan.



Statistika i makroekonomske prognoze

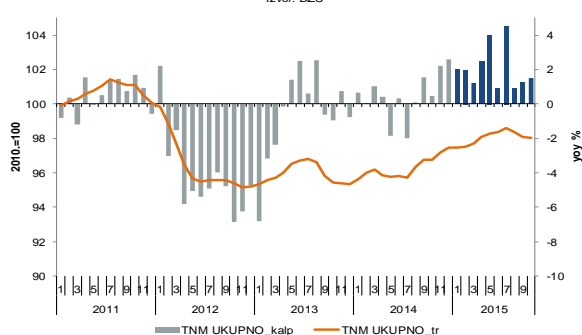
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



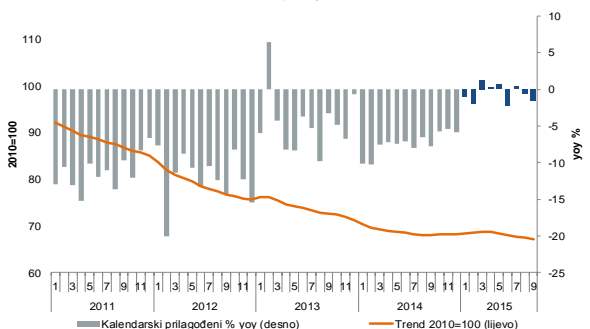
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



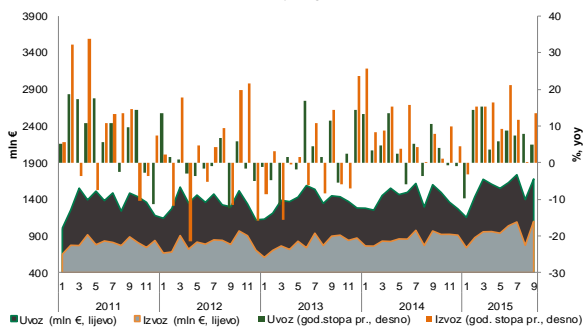
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



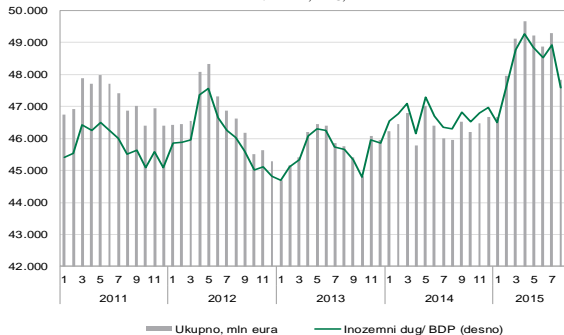
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



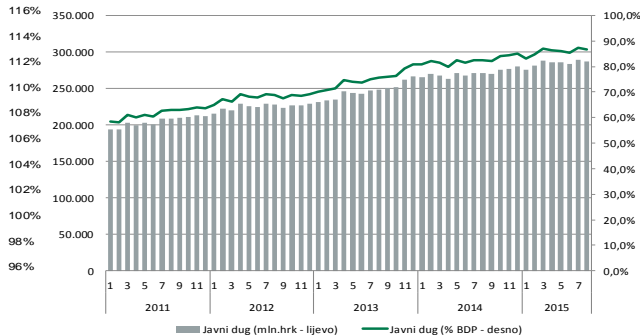
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



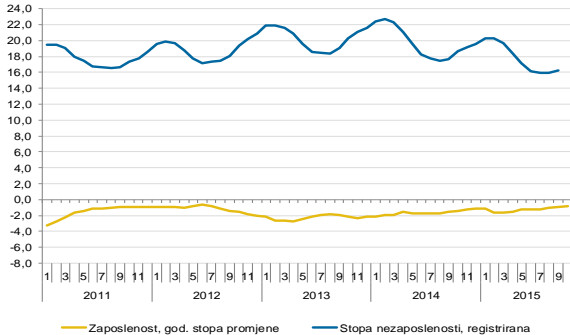
Dug opće države

Izvor: HNB



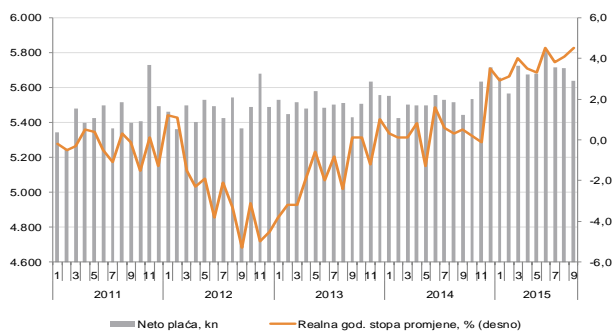
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

Izvor: DZS

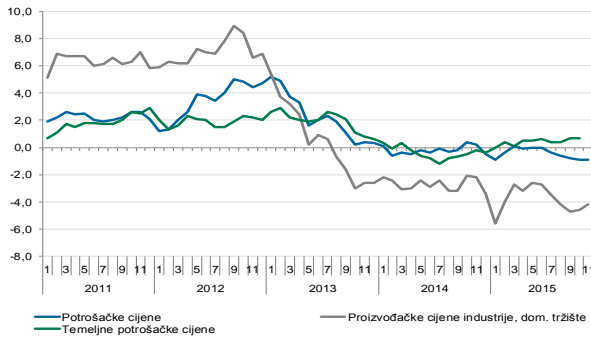


Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene

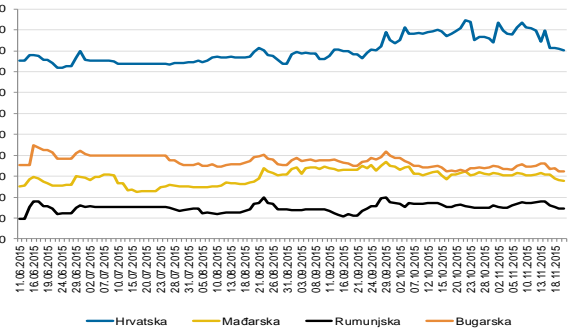
Izvor: DZS



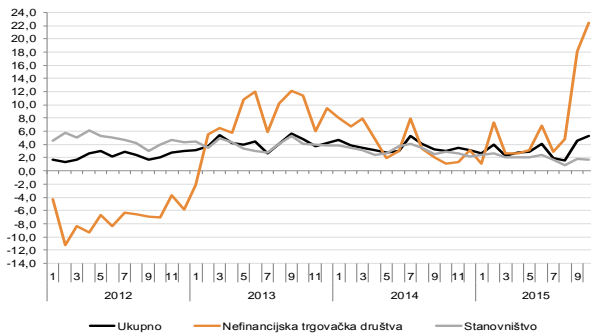
Cijene, godišnja stopa promjene, %
Izvor: DZS, HNB



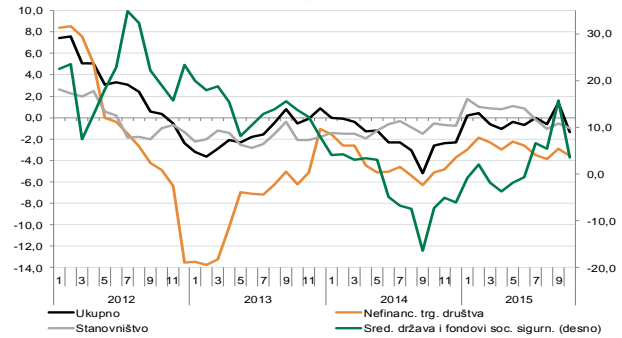
Spread na 5-god CDS, b.b.
Izvor: Bloomberg



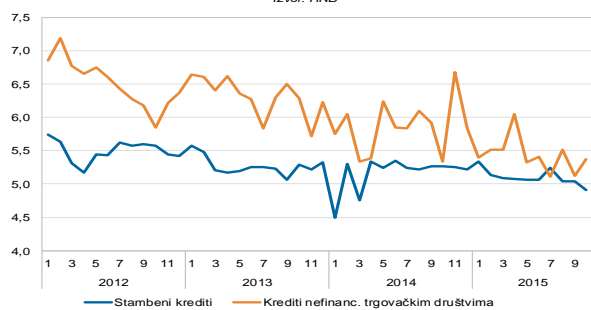
Depoziti, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



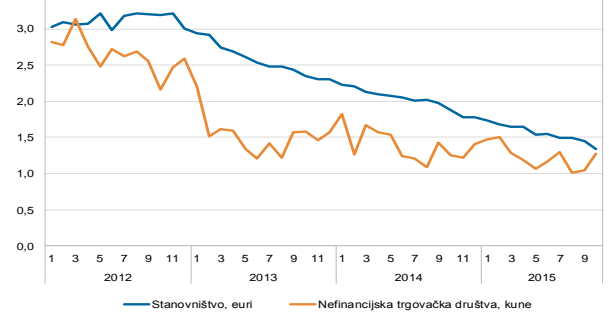
Kredit, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi), %
Izvor: HNB



Kamatne stope na kratkoročne oročene depozite (novi poslovi), %
Izvor: HNB



EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović

Ana Lokin

Ivan Odrčić

RIZNICA

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.