

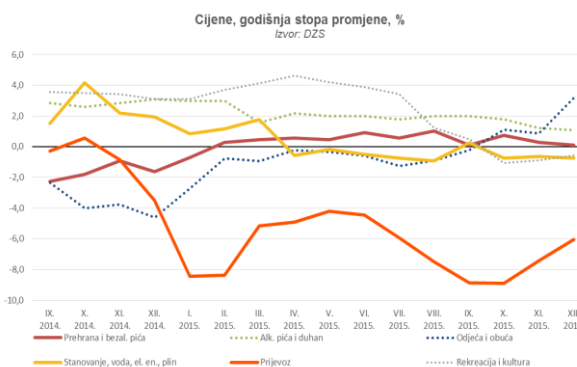
PBZ tjedne analize

Broj 501, 25. siječnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Draghi najavio dodatne mjere monetarne politike (str. 2)
- Zibor u padu duž krivulje (str. 3)
- Crobex tjedan zaključio rastom (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

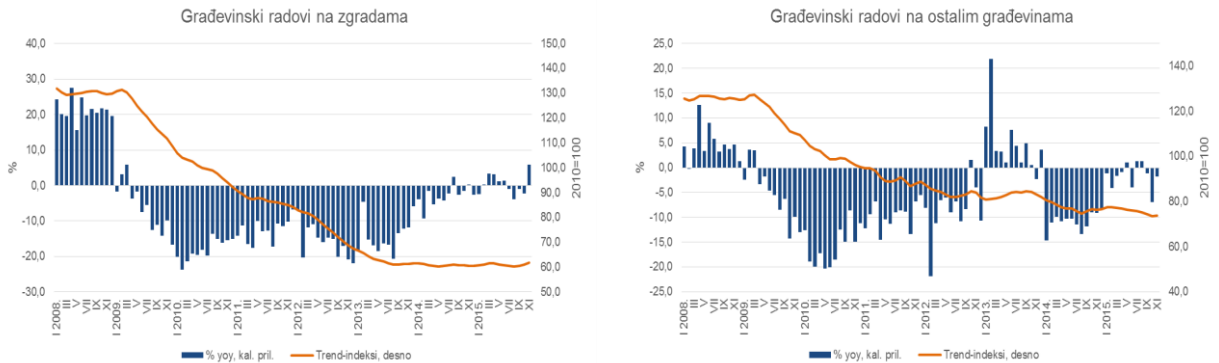
- Indeks potrošačkih cijena je u prosincu 2015. zabilježio pad na mjesečnoj i međugodišnjoj razini za 0,6%. Na mjesečnoj su razini cijene pale u kategorijama *Odjeće i obuće* (-5,5%, zbog sezonskih sniženja), *Pokućstva, opreme za kućanstvo i redovito održavanje kućanstva* (-0,9%), *Prijevoza* (-0,7%, pad cijena goriva od 1,6%),



Prehrane i bezalkoholnih pića (-0,4%), *Zdravlja* (-0,3%), *Alkoholnih pića i duhana* (-0,1%) te *Ostalih dobra i usluga* (-0,1%). Porast cijena u odnosu na studeni 2015. zabilježen je samo u kategoriji *Rekreacija i kultura* (+0,2%), dok je u kategorijama *Stanovanje, voda, el.energija, plin i ostala goriva, Komunikacije i Obrazovanje* razina cijena ostala nepromijenjena. U odnosu na prosinac 2014. u prosincu 2015. zabilježeno je smanjenje cijena u kategorijama *Prijevoza* (-6%, od čega goriva i maziva -9,3%), *Obrazovanja* (-1%), *Stanovanja* (-0,7%, s padom cijene el.energije, plina i ostalih goriva od 2,5%), *Rekreacije i kulture* (-0,6%) te *Komunikacije* (-0,3%, pad cijena telefonskih usluga od 0,4%). Povećanje cijena na međugodišnjoj razini je zabilježeno u područjima *Odjeće i obuće* (+3,2%), *Zdravlja* (+1,8%, rast cijena farmaceutskih proizvoda od 1,5%), *Alkoholnih pića i duhana* (+1,1%, od čega duhana +1,3%), *Prehrane i bezalkoholnih pića* (+0,1%), dok je razina cijena *Pokućstva, opreme za kućanstva i redovito održavanje kućanstva* ostala nepromijenjena. U 2015. godini se ukupna razina cijena u odnosu na 2014. spustila za 0,5% (2014. je inflacija iznosila -0,2%), primarno kao posljedica nižih cijena naftnih derivata te izostanka snažnijih pritisaka od strane domaće potražnje. Najveći pad cijena tako je zabilježen u kategoriji *Prijevoza* (-6,7%), odnosno cijena goriva i maziva za osobna prijevozna sredstva koje su bile niže u prosjeku za 10,6%. Pad cijena zabilježen je i u kategorijama *Obrazovanja* (-0,4%), *Pokućstva, opreme za kućanstvo i redovito održavanje kućanstva* (-0,3%), *Odjeće i obuće* (-0,2%) te *Stanovanja, vode, el.energije, plina i ostalih goriva* (-0,1%). Nasuprot tome, porast cijena u 2015. je zabilježen u kategorijama *Rekreacije i kulture* (+2,1%), *Alkoholnih pića i duhana* (+2,0%), *Zdravlja* (+1,7%), *Komunikacija* (+1,1%), *Restorana i hotela* (+1,1%) te *Prehrani i bezalkoholnim pićima* (+0,4%). Temeljna godišnja stopa inflacije u 2015. u odnosu na 2014. je iznosila 0,2%.

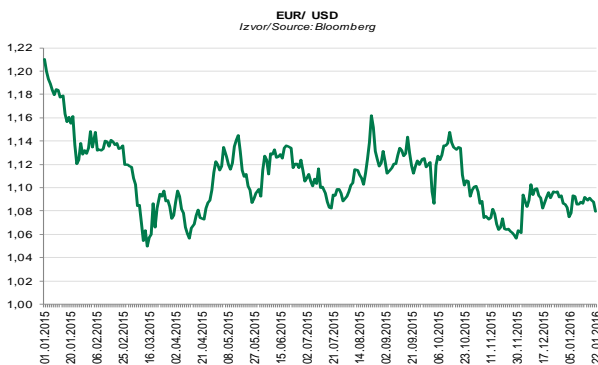
- Građevinski radovi su u studenome 2015., prema kalendarski prilagođenim indeksima, porasli za 2,1% u odnosu na studeni 2014. godine, dok su prema desezoniranim indeksima u odnosu na listopad 2015. veći za 3,1%. U prvih jedanaest mjeseci 2015. godine zabilježen je ukupan pad građevinskih radova za 0,7%, dok je u istome razdoblju 2014. godine pad iznosio -7,7%. Indeks građevinskih radova za zgrade u prvih jedanaest mjeseci je porastao za 0,5% (s udjelom od 43,9% odrađenih sati na gradilištima), dok je indeks radova na ostalim građevinama smanjen za 1,7% (s udjelom od 56,1% odrađenih sati). Građevinska aktivnost

na zgradama u 2015. upućuje na blagi oporavak aktivnosti, no veći pad na ostalim građevinama će ukupnu godišnju stopu držati ispod pozitivnih razina.

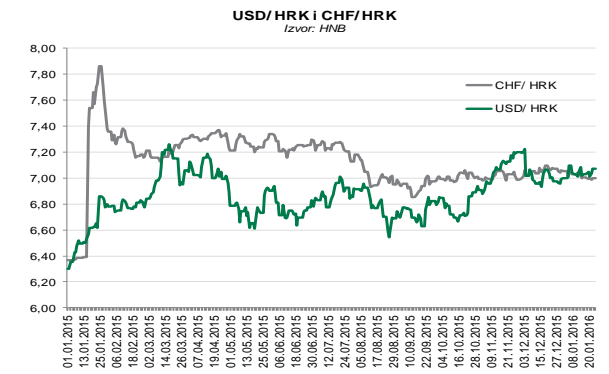


Draghi najvio dodatne mjere monetarne politike

Nakon izjave čelnika Europske središnje banke kako bi kroz nekoliko mjeseci uslijed slabih inflatornih pritisaka i niskog gospodarskog rasta mogli pokrenuti dodatne mjere monetarne politike u vidu daljnjeg spuštanja kamatne stope te povećanja obima otkupa unutar APP-a, euro je u odnosu na USD oslabio na 1,0796 dolara odnosno 1,1% manje na tjednoj razini.

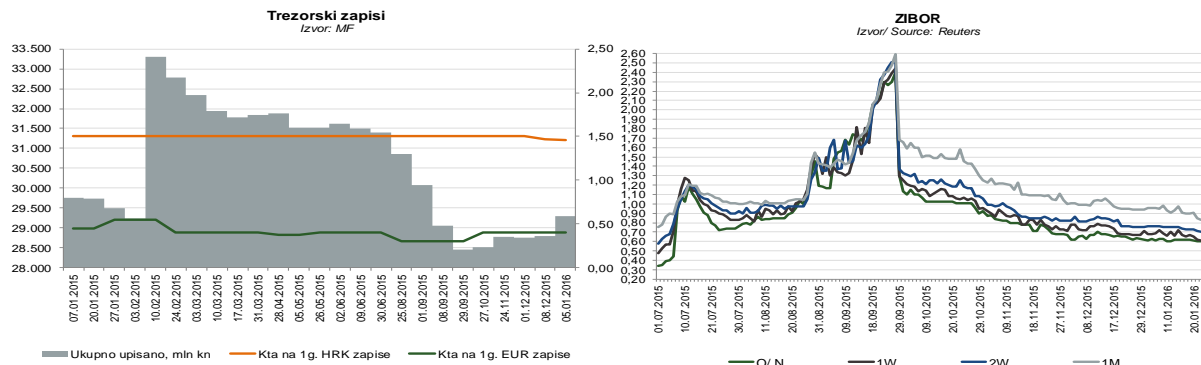


Na domaćem tržištu tečaj je kraj tjedna zaključio na gotovo nepromijenjenih 7,665 kuna za euro, dok je prema dolaru kuna oslabila (za 0,6% na 7,0721) a prema švicarskom franku ojačala za 0,1% na 6,9992.



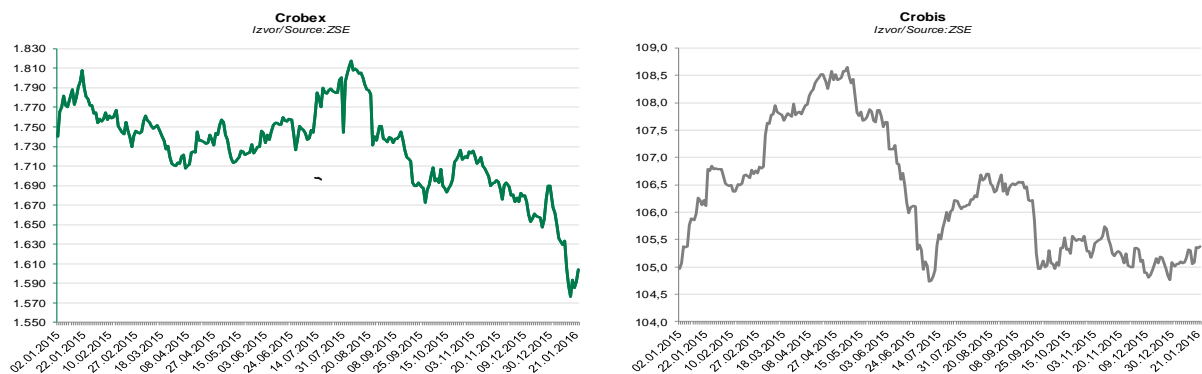
Zibor u padu duž krivulje

Prekonočni Zibor tjedan je zaključio na 0,60% (vs 0,62 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na 0,83% (vs 0,91%), odnosno 0,98% (vs 1,06% tjedan dana ranije), čime je nastavljen utjecaj visoke likvidnosti na pad kamatnih stopa.



Crobex tjedan zaključio rastom

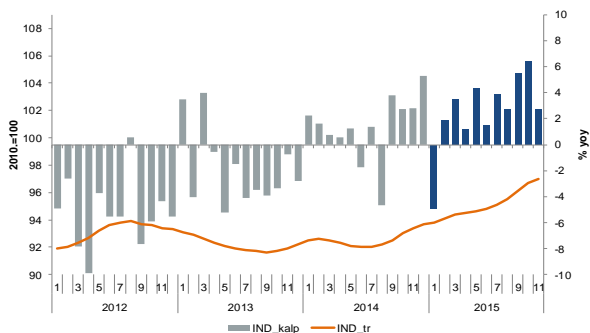
Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.604,20 bodova odnosno dobitkom od 1% na tjednoj razini, u odnosu na kraj prošle godine indeks je na 5,1% nižoj razini. Indeks Crobis je tjedan završio na 105,38 bodova, što predstavlja neznatan rast od 0,1% na tjednoj razini (+0,3% u odnosu na kraj prošle godine). Ukupan je promet na ZSE porastao za 15,6% na tjednoj razini i iznosio je 507 mln kuna.



Statistika i makroekonomske prognoze

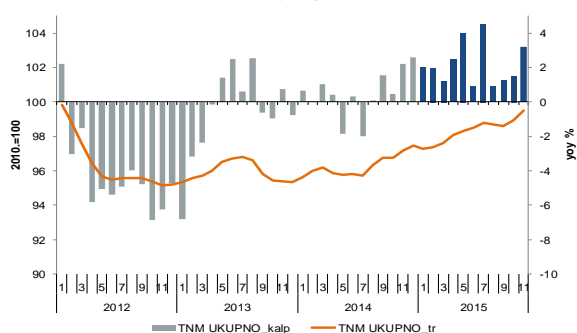
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



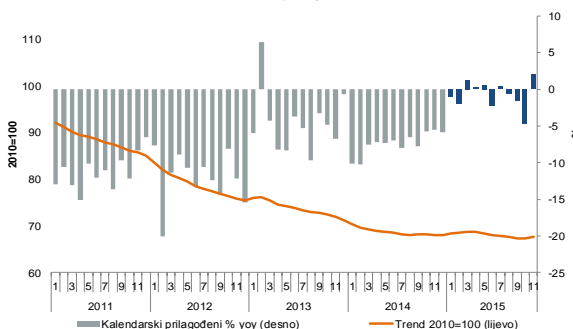
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



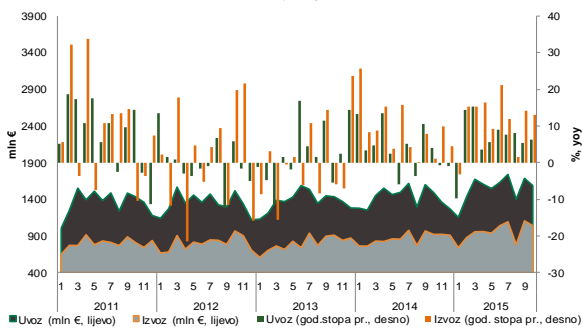
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



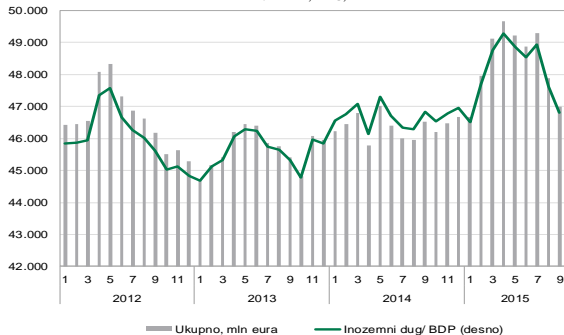
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



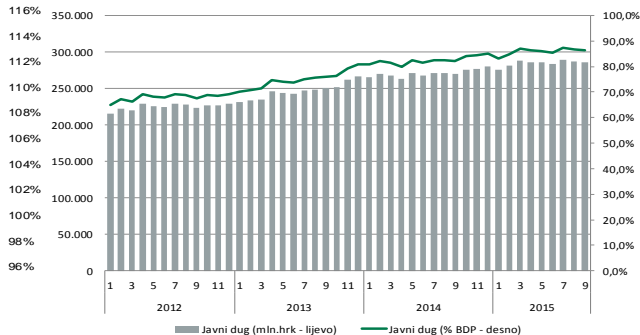
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



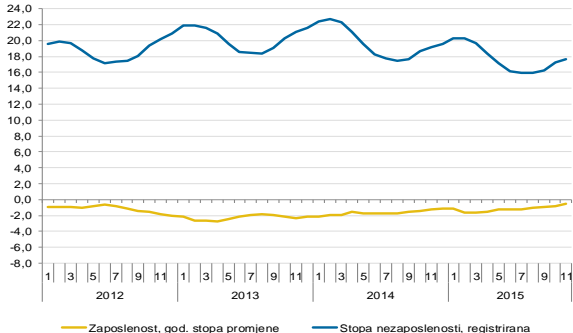
Dug opće države

Izvor: HNB



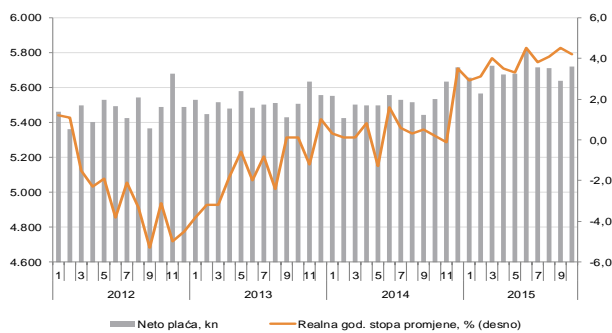
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

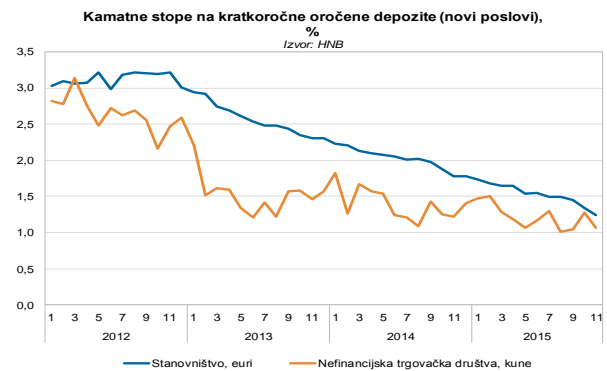
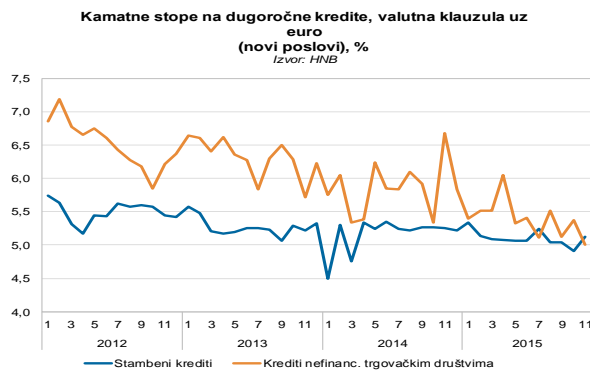
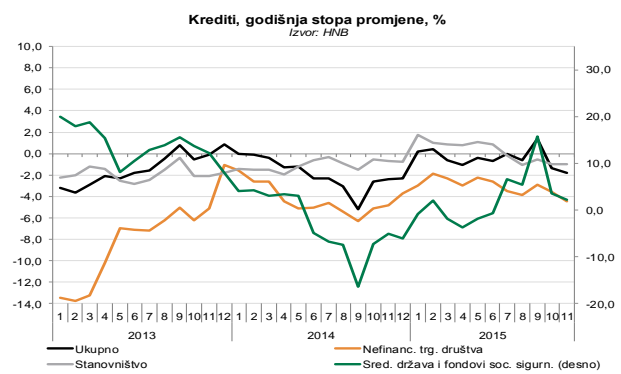
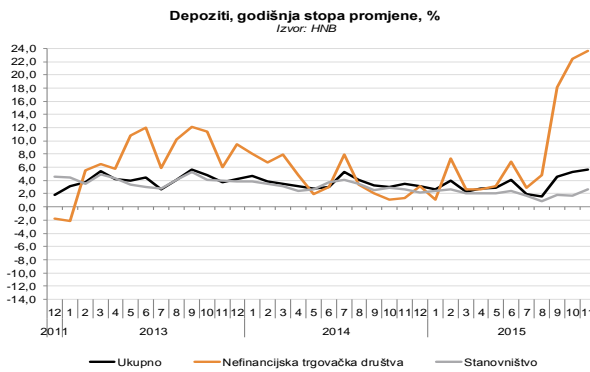
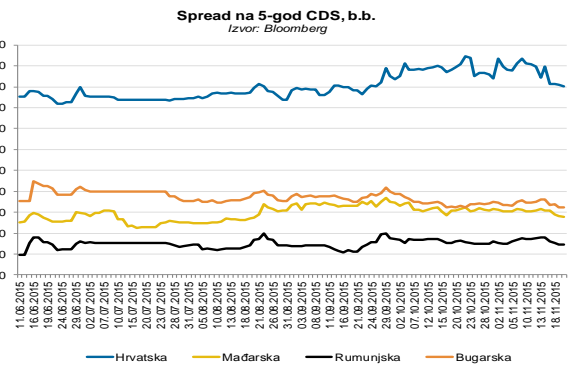
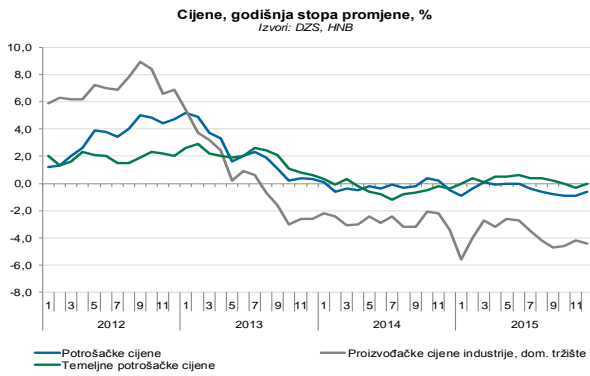
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene

Izvor: DZS





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.