

PBZ tjedne analize

Broj 506, 29. veljače 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro pod pritiskom (str. 2)
- Novčano tržište mirno (str. 3)
- Negativna izvedba Crobexa uz povećan promet (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

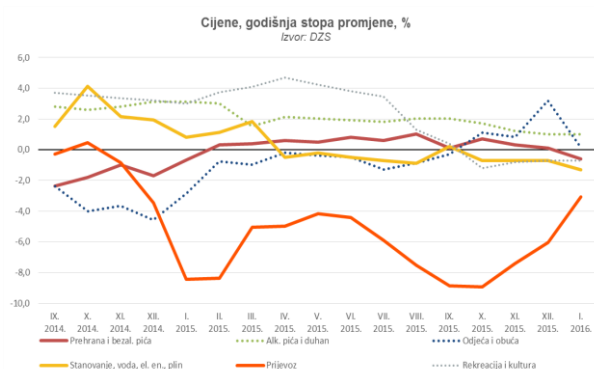
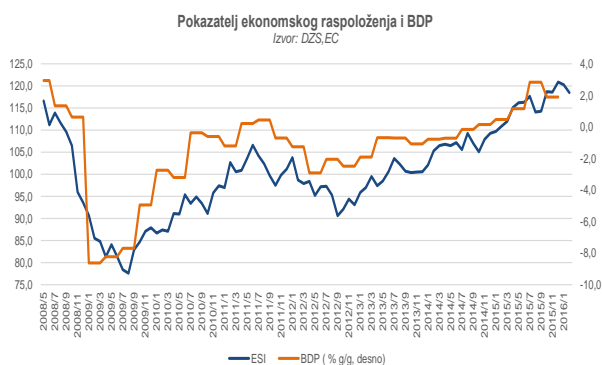
Tjedni pregled

- Preliminarni podatci DZS-a o rastu BDP-a u posljednjem prošlogodišnjem tromjesečju od 1,9% nešto su niži od naše procjene da će rast premašiti 2% prvenstveno zbog jačeg od očekivanog negativnog doprinosa neto inozemne potražnje (1,1 p.b.) dok su kretanja komponenti domaće potražnje u skladu s očekivanjima. Naime, na ubrzanje

rasta osobne potrošnje (+2,4%) ukazivala su kretanja u trgovini na malo te podatci o turističkoj aktivnosti; dok je rast državne potrošnje (+0,8%) bio očekivan obzirom na politički ciklus. Investicijska aktivnost (+3,7%) dodatno je ubrzala na temeljima bolje apsorpcije EU fondova. Jačanje domaće potražnje evidentno je utjecalo na rast uvozne komponente koja je rastom od 13,6% premašila više nego solidan rast izvoza dobara i usluga (+11,6%). Zaključno, Hrvatska je svoju prvu post recesijsku godinu završila rastom od 1,6%, potaknutim rastom realnih dohodaka uslijed poreznih izmjena i pada cijena nafte, izuzetnom turističkom sezonom i probuđenim robnim izvozom. Kakva nas kretanja očekuju u prvom ovogodišnjem tromjesečju trenutno je teško za ocijeniti obzirom da zasada ne raspolažemo uobičajenim visokofrekventnim pokazateljima poput npr. industrijske proizvodnje, trgovine na malo ili robne razmjene. Ipak zanimljivo je pogledati kretanje indeksa poslovnih očekivanja (Economic Sentiment Indicator – ESI), koji nakon što je u prosincu dosegao maksimum od 120,9 i u siječnju i u veljači bilježi pad na 120,3 odnosno 118,5, odražavajući tako nagađanja o mogućem usporavanju gospodarskog rasta EU.

- Indeks potrošačkih cijena je u siječnju 2016. zabilježio pad od 0,8% na godišnjoj razini, dok se u odnosu na prosinac 2015. spustio za 0,7%. Na mjesečnoj su razini cijene pale u kategorijama *Odjeća i obuća* (-10,9%, kao posljedica sezonskih sniženja), *Prijevoz* (-2,2%, pad cijena goriva za 4,3%) te *Stanovanje, voda, el. energija,*

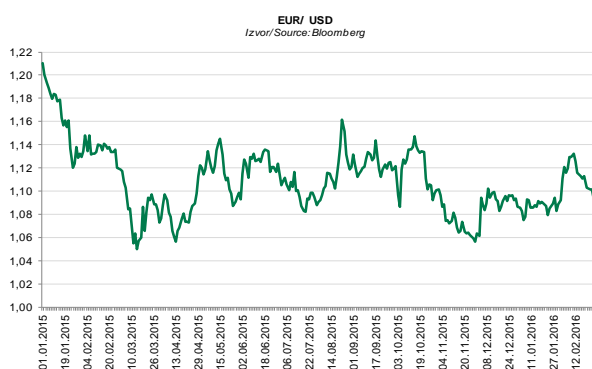
plin i ostala goriva (-0,9%). Rast cijena na mjesečnoj razini je zabilježen u kategorijama *Hrana i bezalkoholna pića* (+1,3%), *Pokućstvo, kućanska oprema i redovito održavanje kućanstva* (+0,6%) te *Alkoholna pića i duhan, Rekreacija i kultura, Restorani i hoteli i Razna dobra i usluge* koji su podjednako rasli za +0,1%. Cijene *Zdravlja, Komunikacija i Obrazovanja* u siječnju su ostale na razini cijena iz prosinca 2015. Na međugodišnjoj razini najviše su pale cijene *Prijevoza* (-3,1%, od čega gorivo -4,7%), *Stanovanja* (-1,3%, od čega el. energija, plin i ostala goriva -3,3%), *Obrazovanja* (-1,1%), *Rekreacije i kulture* (-0,7%),



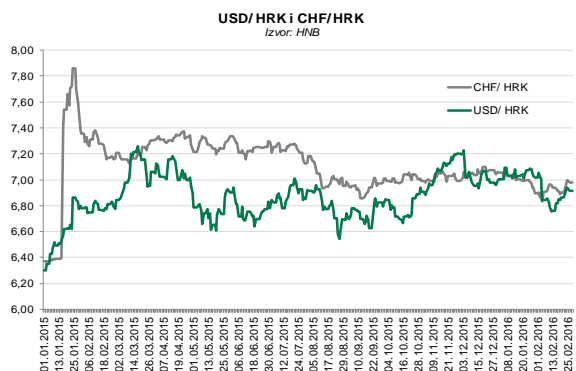
Hrane i bezalkoholnih pića (-0,6%, od čega cijene hrane za -0,9%) te Komunikacija za -0,4%. Povećanje cijena na međugodišnjoj razini zabilježeno je u područjima Zdravlja (+1,8%), Alkoholnih pića i duhana (+1%), Restorana i hotela (+0,7%), Raznih dobara i usluga (+0,2%) te Odjeće i obuće (+0,1%). Istodobno, cijene Pokućstva, kućanske opreme i redovitog održavanja kućanstva u siječnju ove godine su ostale na istim razinama kao i u siječnju 2015. Proizvođačke cijene industrijskih proizvoda na domaćem tržištu su u siječnju bile niže, kako na mjesečnoj (-1,2%), tako i na međugodišnjoj razini (-3,4%), prvenstveno zbog (prema GIG-u) pada razine cijena u kategoriji Energija (-2,6% m/m, odnosno -7,9% g/g). Obzirom na pad proizvođačkih cijena u industriji, niže cijene energenata, jaču konkurenciju te izostanak snažnijeg pritiska od strane domaće potražnje u narednim mjesecima ne vidimo jačanje inflatornih kretanja.

Euro pod pritiskom

U iščekivanju sjednice ESB-a zakazane za sljedeći tjedan, slabi su podatci iz eurozone i pad indeksa Ifo pritisnuli euro pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,0934 dolara za euro, što je za 1,8% niže na tjednoj razini, dok je franak ojačao za 1,1% prema euru i tjedan završio na 1,09028 franaka za euro.



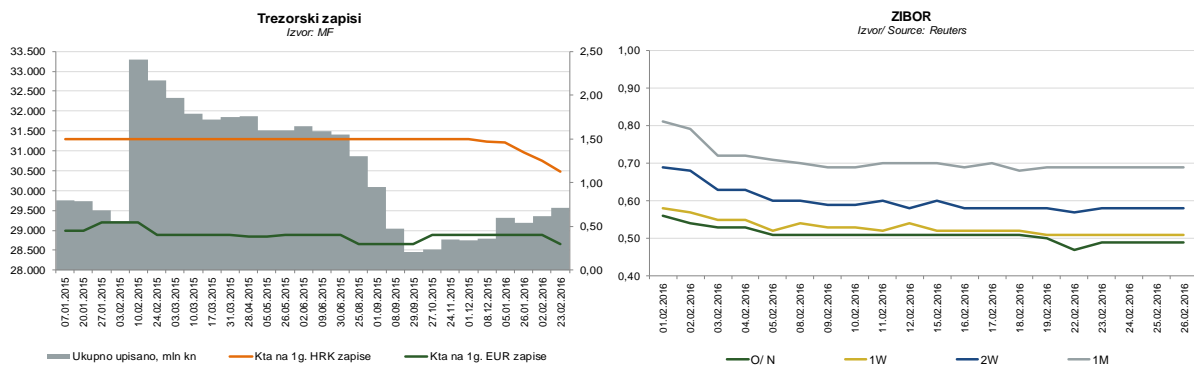
Prošli je tjedan na domaćem deviznom tržištu bilo mirno pa je srednji tečaj kune prema euru u petak zaključen na 7,6203 kune za euro, bez promjene u odnosu na petak tjedan ranije. Kuna je oslabila prema dolaru i franku, za 0,8, odnosno 1,0%, na 6,9168 kuna za dolar i 6,9751 kunu za franak. Ovaj tjedan očekujemo zadržavanje trenda nešto mirnijeg trgovanja na domaćem deviznom tržištu, s manjim volumenima i očekivanim rasponom od 7,60 do 7,64 kune za euro.



Novčano tržište mirno

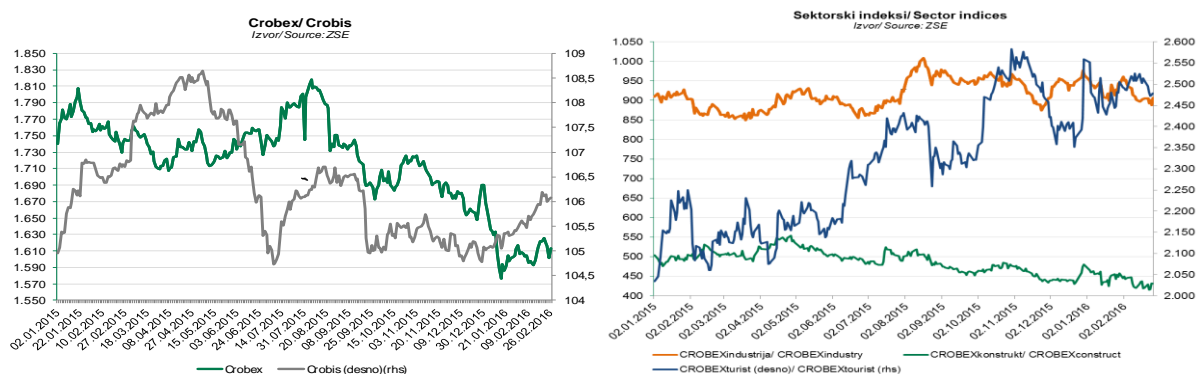
Novčano tržište u tjednu iza nas ne bilježi značajnije promjene, s obzirom na to da je likvidnost obilna te se kreće na razinama iznad 11 mlrd kn. Na redovitoj su obratnoj repo aukciji prihvaćene sve pristigle ponude banaka u iznosu od 151 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,5%. Na TNZ je ukupan promet iznosio mršavih 73 mln kn, dok je ponuda premašila potražnju za prosječnih 270 mln kn dnevno. Kamate na međubankarskom tržištu su mirovale pa je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 0,49%, 1M na 0,69%, a 3M na 0,85%.

Nakon dva tjedna stanke, prošli je tjedan održana aukcija trezorskih zapisa MF. Upisano je 10 mln kunskih tromjesečnih zapisa uz prinos 0,40% (-3 b.b. u usporedbi s ranijim izdanjem), 5 mln kn šestomjesečnih uz 0,50% (-5 b.b.) te 1,3 mlrd kn jednogodišnjih uz kamatu od 1,13% (-12 b.b.). Upisano je također i 11 mln eura tromjesečnih zapisa uz nepromijenjen prinos od 0,20% i 3 mln eura jednogodišnjih uz kamatu od 0,30% (-10 b.b.). Kako je dospjelo 1,1 mlrd kn zapisa, a upisano je 1,3 mlrd kn, dug države po trezorskim zapisima se povećao na 29,6 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo dopijeva 1,1 mlrd kn, a za utorak je najavljena aukcija koja je planirana u istovjetnom iznosu.



Negativna izvedba Crobexa uz povećan promet

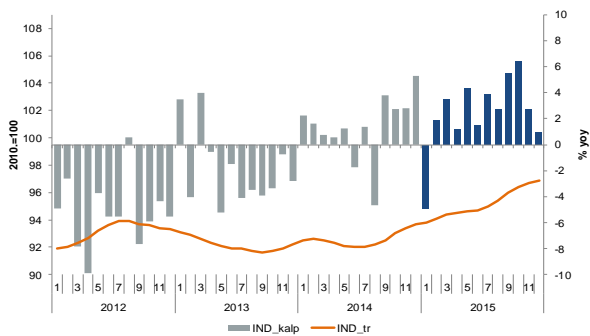
Ukupan je promet na ZSE bio više nego peterostruko veći u odnosu na tjedan ranije i iznosio 2,567 mlrd kn zahvaljujući 61,5%-tnom rastu prometa dionicama od 59,4 mln kn i 5,5 puta većem rastu prometa obveznicama koji je dosegnuo 2,506 mlrd kn. Crobex je pao za 0,5% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.613,22 bodova, dok je indeks Crobis tjedan zaključio na 106,07 bodova, odnosno 0,1% nižoj razini u odnosu na tjedan prije. Sektorski su indeksi imali šaroliku izvedbu, pa je tako CROBEXkonstrukt tjedan zaključio na 431,66 bodova (+2,7% na tjednoj razini), CROBEXindustrija je porastao na tjednoj razini za 0,2% (na 906,64 bodova), dok je CROBEXturist u odnosu na tjedan dana ranije pao za 1,2% i tjedan zaključio na 2.478,52 bodova.



Statistika

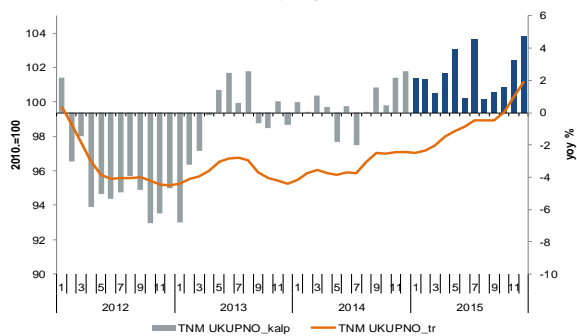
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



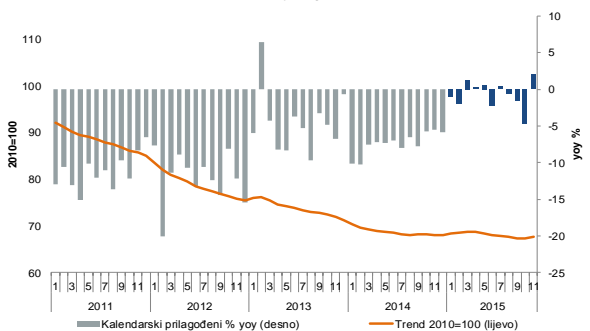
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



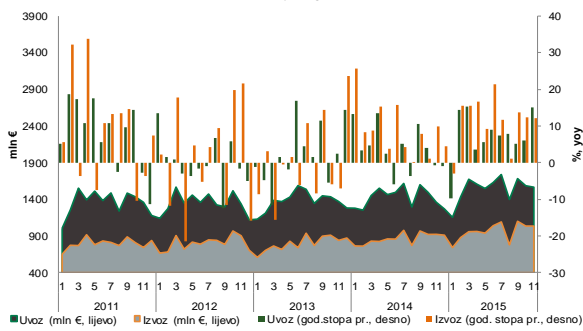
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



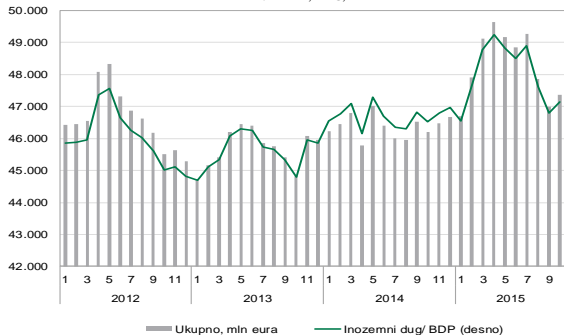
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



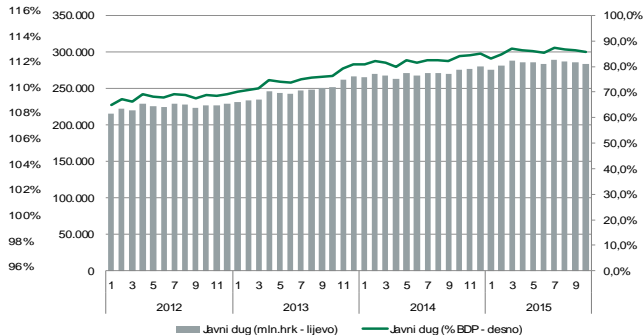
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



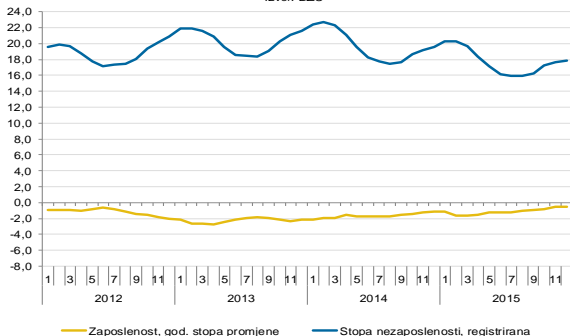
Dug opće države

Izvor: HNB



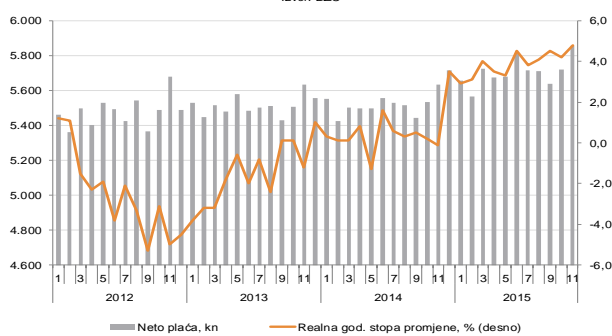
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

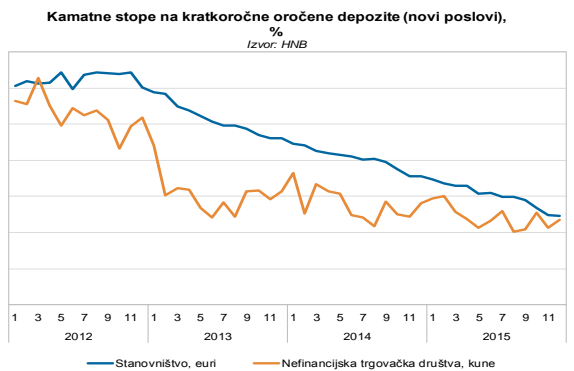
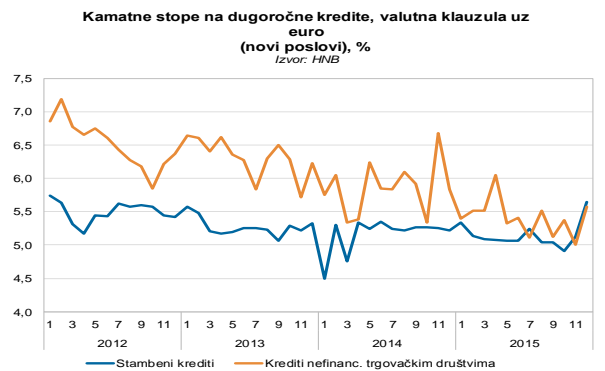
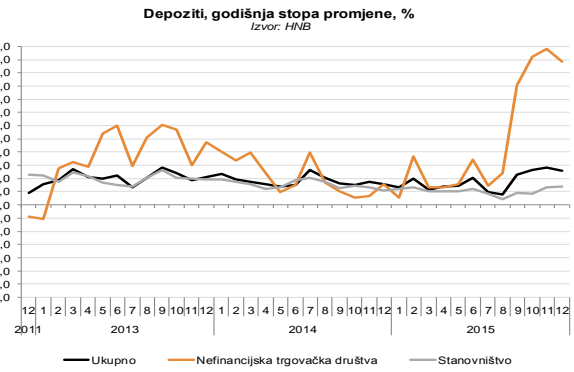
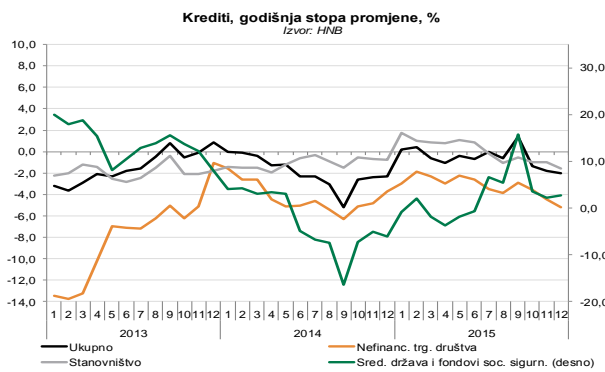
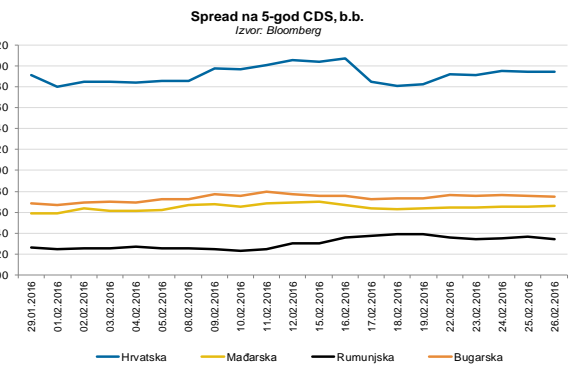
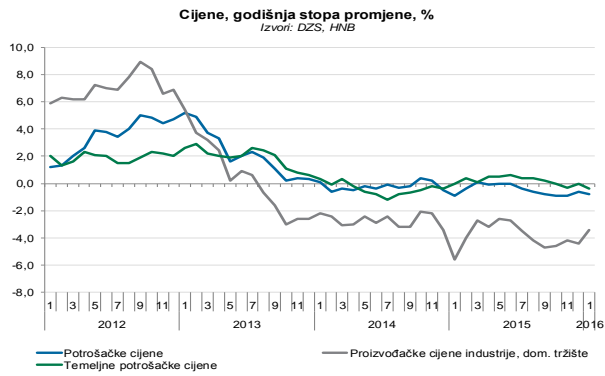
Izvor: DZS



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.