

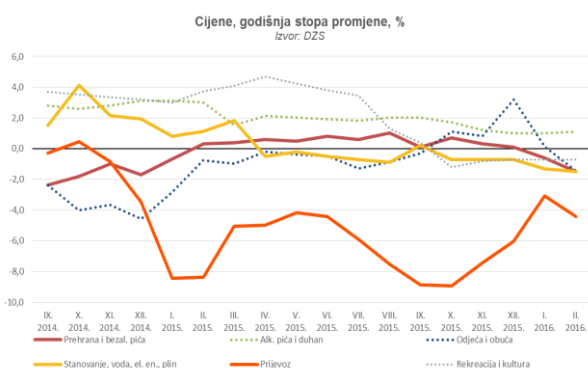
PBZ tjedne analize

Broj 509, 21. ožujka 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Fokus ulagača na FOMC-u (str. 1)
- Izdanje obveznice bez utjecaja na kamate (str. 2)
- Sektorski indeksi u negativnom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Proizvođačke cijene industrijskih proizvoda u veljači su zabilježile međugodišnji pad od 5,3% (na mjesečnoj razini za -0,7%), prvenstveno (prema GIG-u) zbog pada cijena u Energiji (za 12,9%), zatim u Netrajnim proizvodima za široku potrošnju (-1,4%), Kapitalnim proizvodima (-0,4%) i Trajnim proizvodima za široku potrošnju

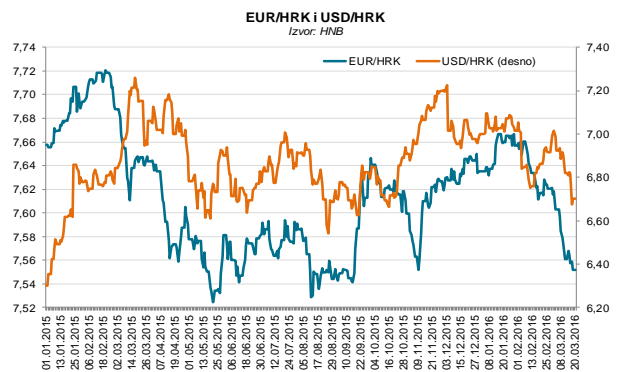
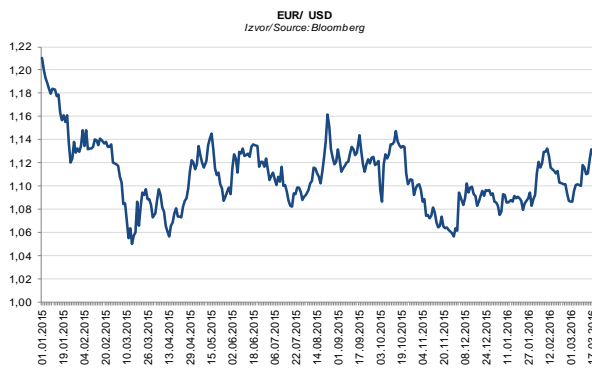


(-0,2%), dok su neznatno porasle u Intermedijarnim proizvodima (za 0,1%). Veljača bilježi i pad potrošačkih cijena od -1,4% na godišnjoj razini, što je najsnažniji pad od kada DZS objavljuje kretanje indeksa potrošačkih cijena. Na mjesečnoj je razini spomenuti indeks smanjen za 0,3%, dok se dvanaestomjesečni prosjek zadržao na -0,5%. Najveći doprinos padu indeksa potrošačkih cijena u veljači 2016. u odnosu na veljaču 2015. imale su cijene Prijevoza (za -0,5 p.b., od čega goriva za -0,4), zatim Hrane i bezalkoholnih pića (za -0,4 p.b.), Stanovanja, vode, električne energije, plina i ostalih goriva (za -0,3 p.b.), te Odjeće i obuće (za -0,1 p.b.). S druge strane, pozitivan je doprinos došao od povećanja cijena u kategorijama Alkoholnih pića i duhana i Zdravlja za po +0,1 p.b. U narednom će razdoblju kretanje indeksa potrošačkih cijena i dalje biti pod utjecajem kretanja cijena nafte na međunarodnim tržištima, te eventualnog pojeftinjenja plina za kućanstva od 15 do 20%.

Fokus ulagača na FOMC-u

Fokus ulagača proteklog se tjedna preusmjerio s ESB-a na FOMC (Federalni odbor za otvoreno tržište) koji je, u skladu s očekivanjima, zadržao dolarske kamatne stope na postojećim razinama, međutim iz komentara čelnice Fed-a Yellen proizlazi da postoji mogućnost njihova podizanja već na travanjskoj sjednici. Potonje je potaknulo promptno jačanje eura na razine iznad 1,13, da bi u petak dio dobitaka bio izbrisan te je trgovanje zaključeno na 1,1270 dolara za euro, 1,0% više na tjednoj razini.

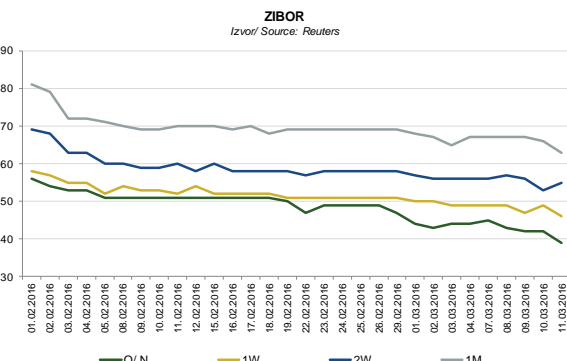
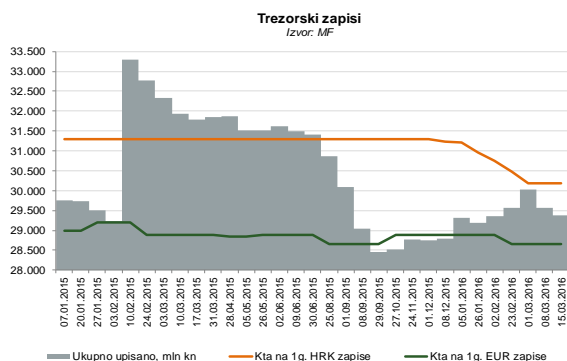
Nastavlja se pad tečaja EUR/HRK uslijed povećane ponude i vrlo slabe potražnje za devizama te je dosegnuta nova najniža ovogodišnja razina trgovanja na 7,52. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5517 kuna za euro, 0,1% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 1,7% na 6,7019 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo raspon trgovanja od 7,51 do 7,55 kuna za euro.



Izdanje obveznice bez utjecaja na kamate

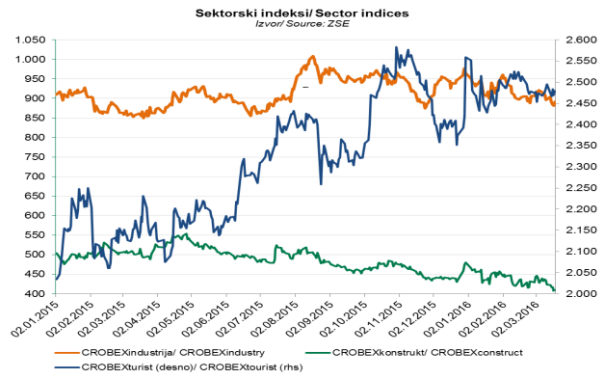
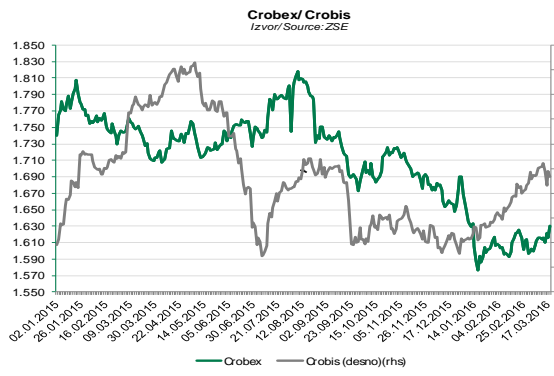
Na prošlotjednoj redovitoj obratnoj repo aukciji bankama je, kao i tjedan ranije, plasirano 146 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,5%. Na TNZ je ukupan promet iznosio mršavih 55 mln kn, a ponuda je premašila potražnju za prosječnih 346 mln kn dnevno. Tržište je bilo mirno pa stoga ni izdanje državne kunske obveznice u iznosu od 4 mlrd kn, zahvaljujući obilnoj likvidnosti, nije dovelo do pomaka kamata. Prekonoćni, 1M i 3M Zibor tjedan su zaključili nepromijenjeni na tjednoj razini, na 0,39%, 0,63% i 0,83%.

Na aukciji trezorskih zapisa MF upisano je 352 mln kunskih jednogodišnjih zapisa uz nepromijenjeni prinost od 0,99%, čime se dug države po trezorskim zapisima spustio na 29,4 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća, niti aukcije.



Sektorski indeksi u negativnom

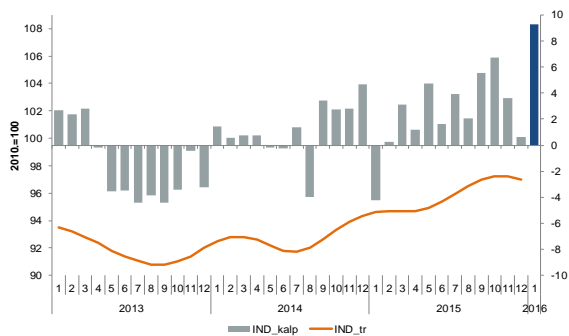
Ukupan je promet na ZSE bio 60,8% veći u odnosu na tjedan ranije i iznosio 568 mln kn zahvaljujući 23%-tnom rastu prometa dionicama od 37,8 mln kn i 64,4% većem rastu prometa obveznicama koji je dosegnuo 529 mln kn. Indeks Crobex je na tjednoj razini porastao za 1% i tjedan zaključio na 1.630,32 bodova, dok je Crobis tjedan zaključio na 106,34 bodova, odnosno 0,2% nižoj razini u odnosu na tjedan prije. Sektorski su indeksi tjedan zaključili negativno, pa je tako CROBEXkonstrukt tjedan završio na 409,95 bodova (-3,3% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 891,60 bodova (-0,7% na tjednoj razini), a CROBEXturist je tjedan zaključio na 2.478,92 bodova odnosno 0,6% nižoj razini u odnosu na tjedan prije.



Statistika

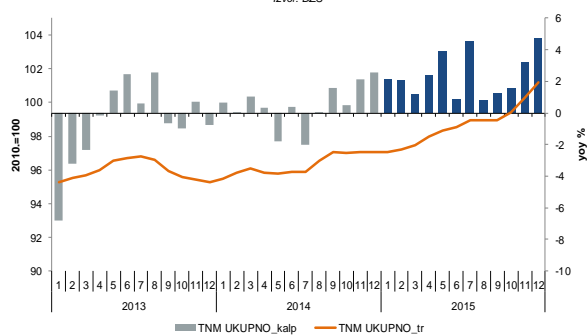
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



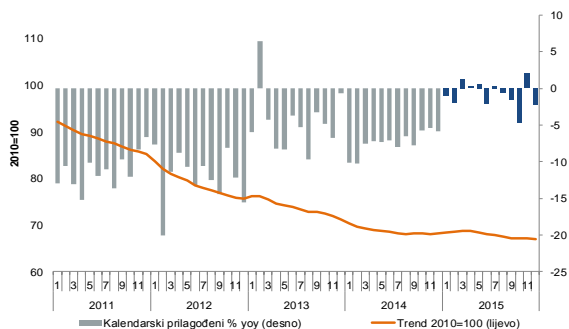
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



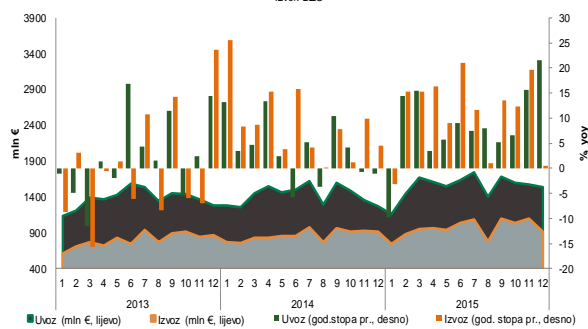
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



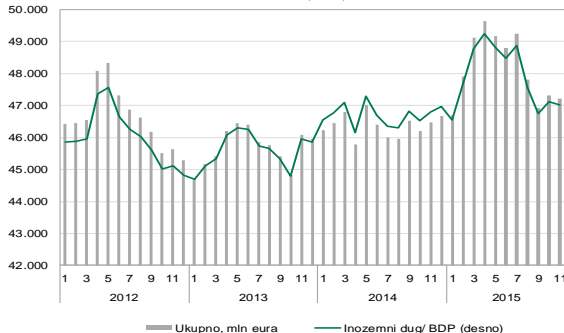
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



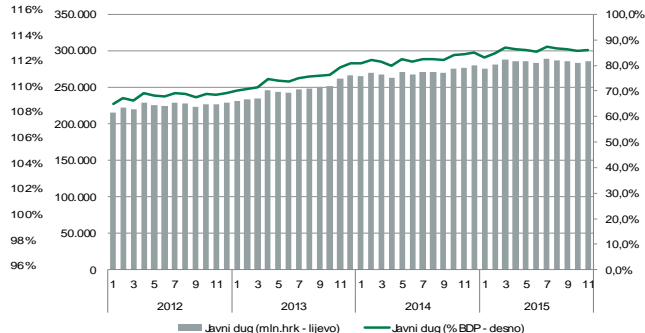
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



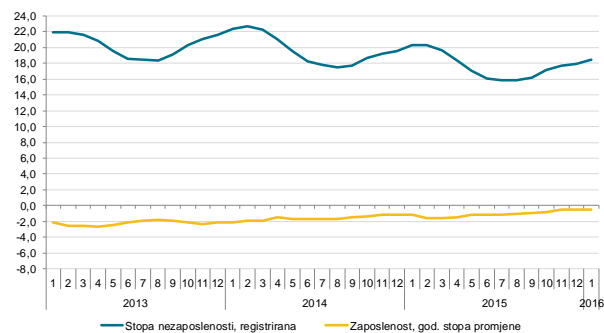
Dug opće države

Izvor: HNB



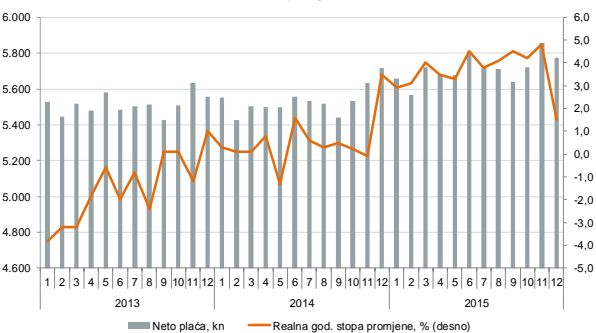
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

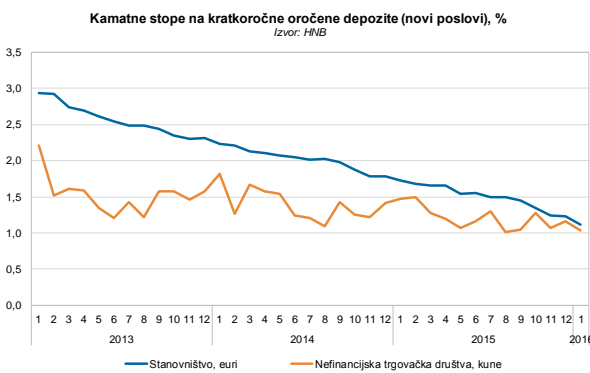
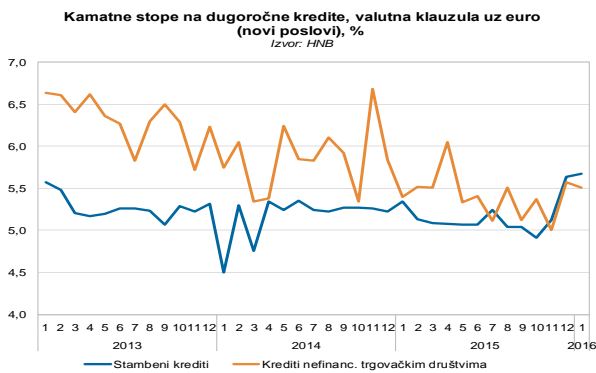
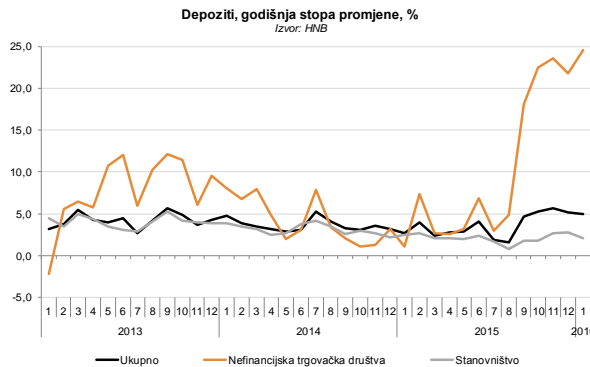
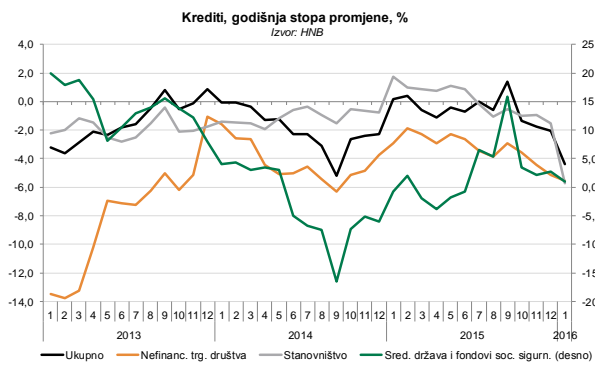
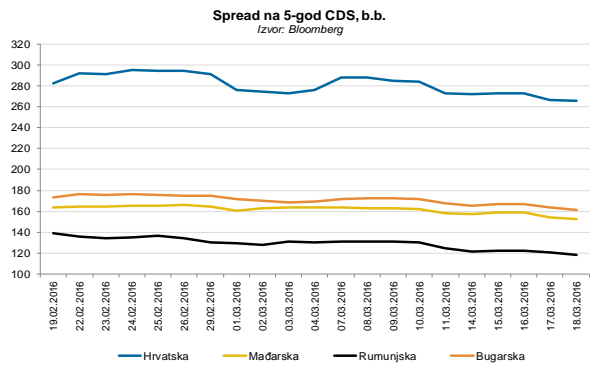
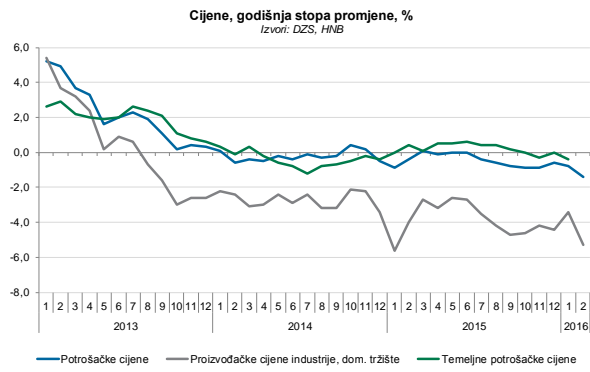
Izvor: DZS



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.