

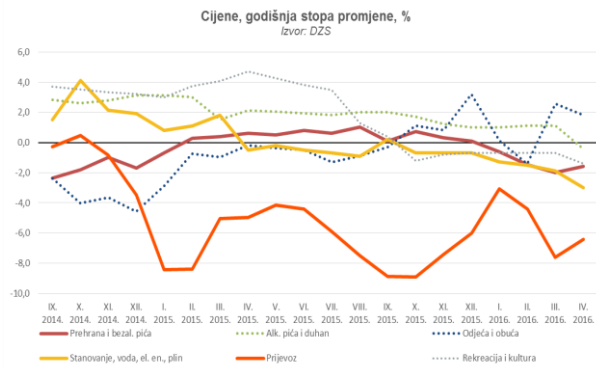
PBZ tjedne analize

Broj 517, 23. svibnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavio jačati (str. 1)
- Najavljena druga strukturna repo operacija (str. 2)
- Stagnacija Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

Tjedni pregled

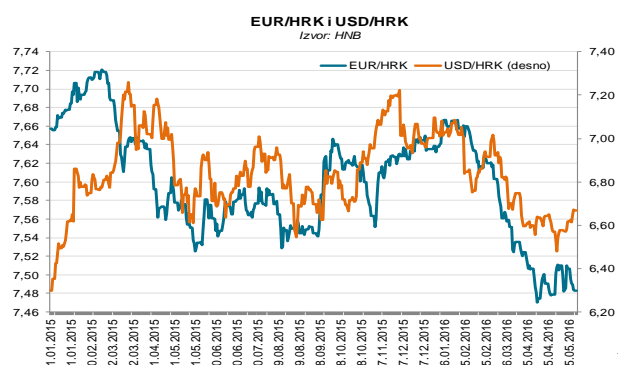
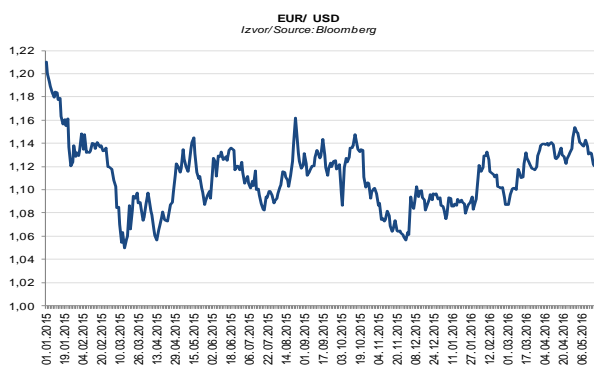
- Indeks potrošačkih cijena je u travnju 2016. na međugodišnjoj razini zabilježio pad od 1,7% (jednako kao i prethodni mjesec), dok je na mjesečnoj razini porastao za 0,1%. Dvanaestomjesečni se prosjek spustio na -0,8%. Na međugodišnji je pad indeksa utjecalo smanjenje cijena Prijevoza (-6,4%, od čega gorivo -10,9%), zatim Stanovanja (-3,0%, od čega el. energija, plin i ostala goriva -6,1%), Hrane i bezalkoholnih pića (-1,5%, od čega cijene hrane za -2,0%), Rekreacije i kulture (-1,3%), Komunikacija (-,9%), Obrazovanja (-0,9%) te Alkoholnih pića i duhana (-0,4%). S druge strane, došlo je do povećanja cijena u kategorijama Odjeće i obuće (+1,8%), Zdravlja (+1,3%), Restorana i hotela (+1,2%), Pokućstva (+0,3%) i Raznih dobara i usluga (+0,3%). Na mjesečnoj je razini povećanje cijena zabilježeno u kategorijama Odjeće i obuće (+2,4%), Prijevoza (+1,3%, od čega goriva +2,7%), Restorana i hotela (+1,0%), Pokućstva (+0,7%), Hrane (+0,3%), te Zdravlja i Raznih dobara i usluga za po +0,1%. Smanjenje cijena u travnju u odnosu na prethodni mjesec zabilježeno je samo u kategorijama Stanovanja (-2,3%) i Rekreacije i kulture (-0,1%), dok je kod Alkoholnih pića i duhana, Komunikacija i Obrazovanja indeks na mjesečnoj razini ostao nepromijenjen. U slijedećim mjesecima očekujemo nešto manje izraženi pad cijena na međugodišnjoj razini uslijed rasta cijena sirove nafte na međunarodnim tržištima te relativno niske prošlogodišnje baze iako će smanjenje cijene plina podržavati deflatorne pritiske.



Dolar nastavio jačati

Dolar je ponovno ojačao uslijed objave zapisnika sa sjednice FOMC-a iz kojeg se može zaključiti kako bi kamatne stope mogle rasti već na ljeto, najvjerojatnije nakon britanskog referenduma. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1224 dolara za euro, što je za 0,8% niže na tjednoj razini.

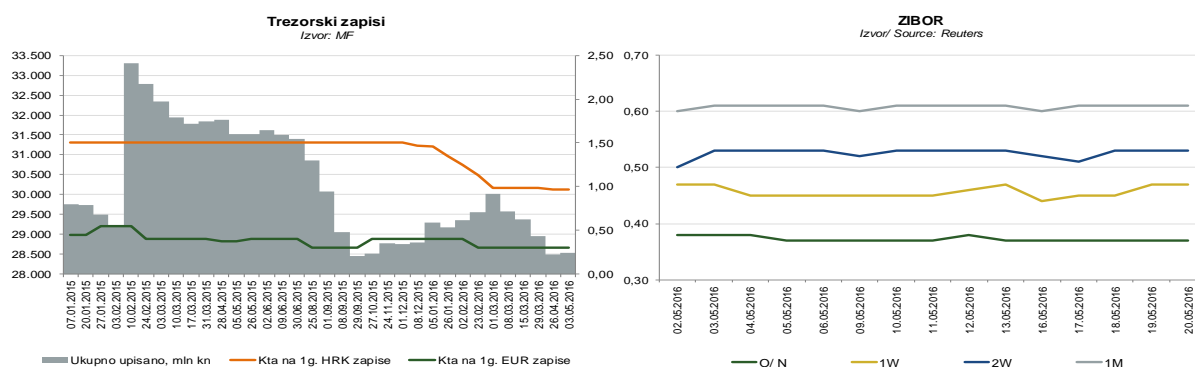
Iza nas je relativno miran tjedan uz uski raspon trgovanja od 7,48 do 7,50 kuna za euro. Pojačana korporativna potražnja je apsorbirala povećane priljeve, a srednji je tečaj kune prema euru u petak iznosio 7,4828, 0,3% niže na tjednoj razini. Slijedeći kretanje eura prema dolaru, kuna je oslabila za 0,7% na 6,6680 kuna za dolar. Slična kretanja očekujemo i ovaj tjedan uz raspon trgovanja od 7,47 do 7,51 kunu za euro.



Najavljena druga strukturna repo operacija

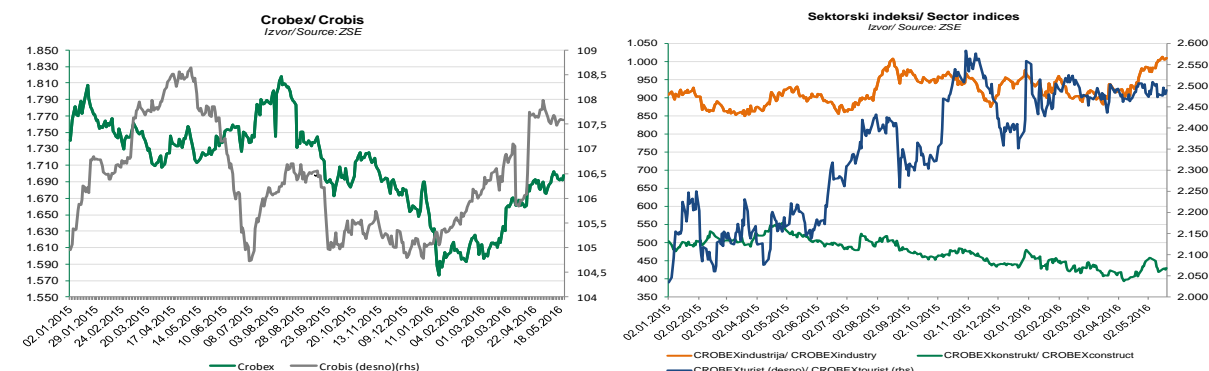
Uslijed obilne likvidnosti, u tjednu iza nas kamate su mirovale. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji ponovo plasirao 100 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50% i ujedno najavio drugu od četiri planirane za ovu godinu strukturnu repo operaciju za 24. svibnja. Ukupan je promet na TNZ iznosio 28 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju za prosječnih 294 mln kn dnevno. Prekonoćni je Zibor tjedan zaključio na 0,37%, a 1M i 3M na 0,61, odnosno 0,80%.

Prošli je tjedan izostala aukcija, a kako nije bilo dospijeća, dug države po trezorskim zapisima se zadržao na 28,5 mlrd kn. Ovaj tjedan dospijeva 1,2 mlrd kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 700 ml kn.



Stagnacija Crobexa na tjednoj razini

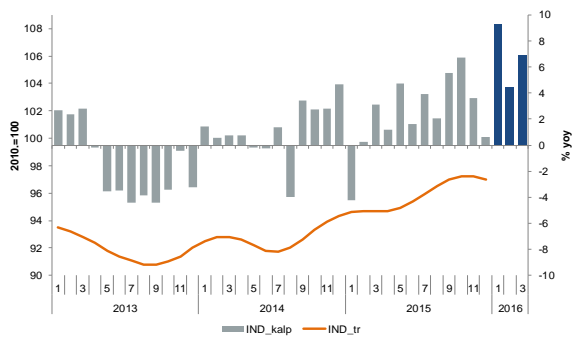
Ukupan je promet na ZSE povećan za 33,4% na tjednoj razini na 354,1 mln kn, zahvaljujući 56,3%-tnom rastu prometa dionicama (na 37,7 mln kn) i 31,2%-tnom rastu prometa obveznicama (na 314,9 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.698,16 bodova (bez promjene na tjednoj razini), dok je Crobis neznatno porastao za 0,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 107,59 bodova. Sektorski su indeksi porasli na tjednoj razini, pri čemu je CROBEXkonstrukt tjedan zaključio na 429,76 bodova (+2,2% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.009,84 bodova (+0,7%), dok je CROBEXturist tjedan završio na 2.489,91 bodova (+0,4%).



Statistika

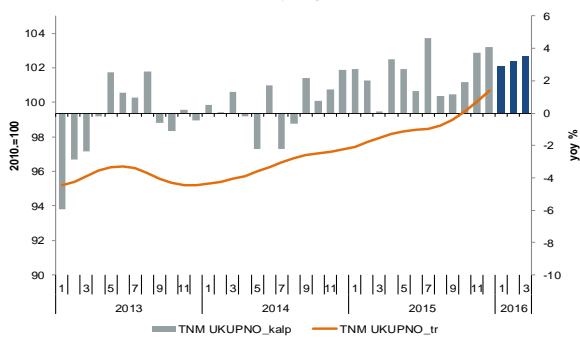
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



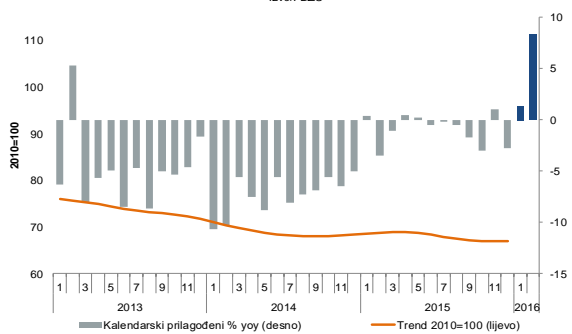
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



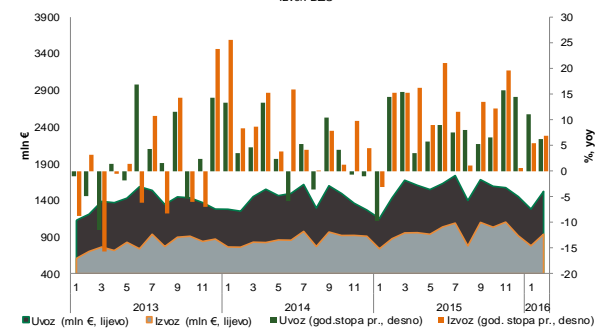
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



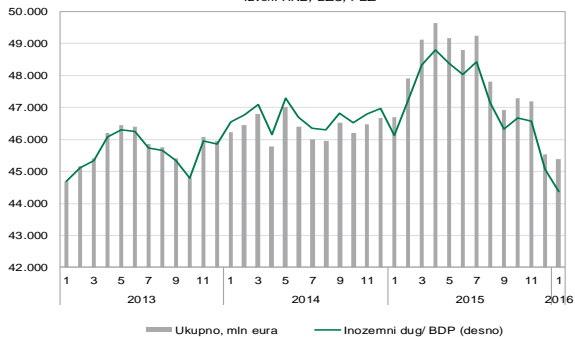
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



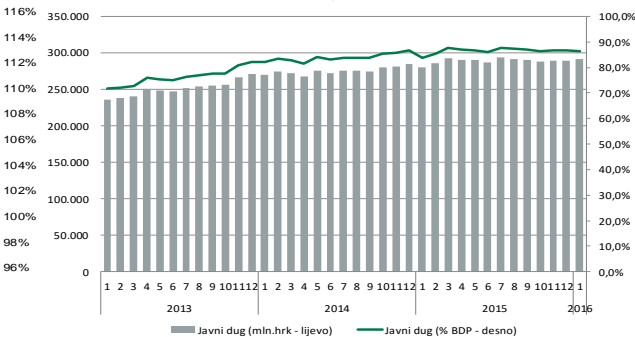
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



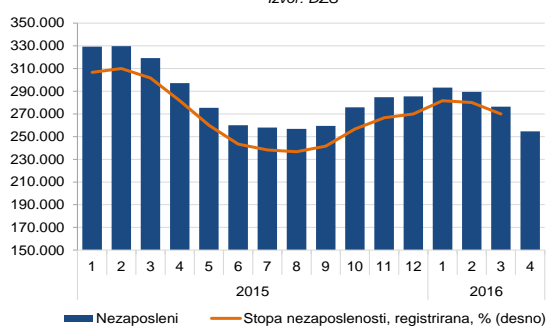
Dug opće države

Izvor: HNB



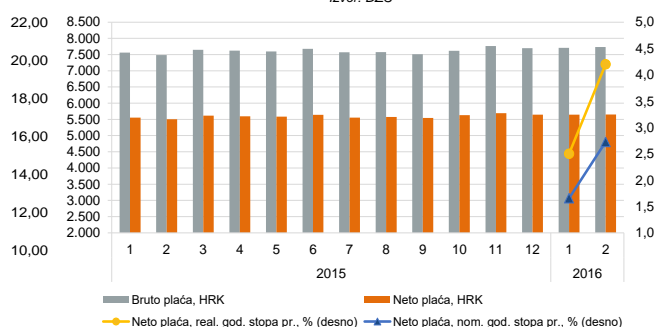
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

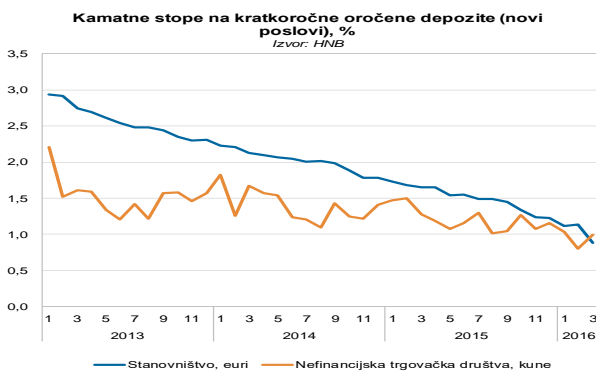
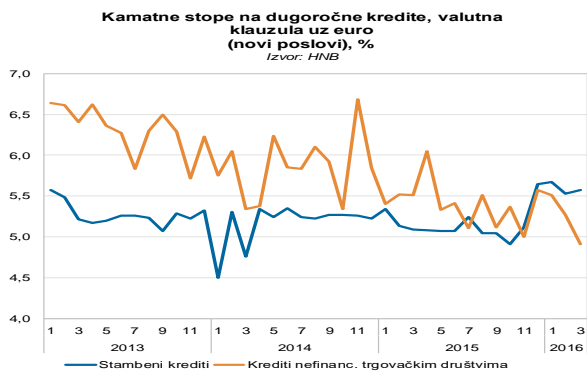
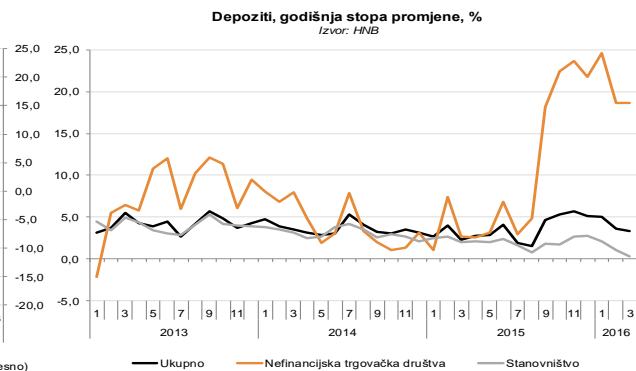
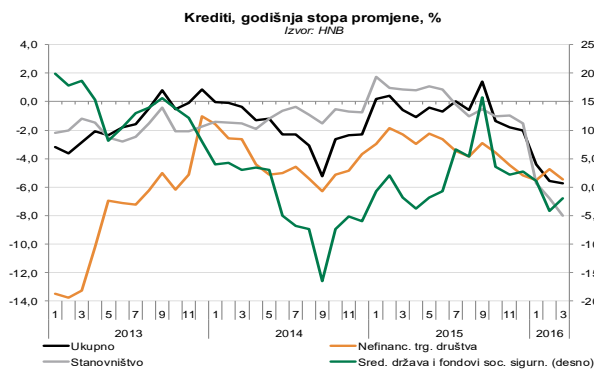
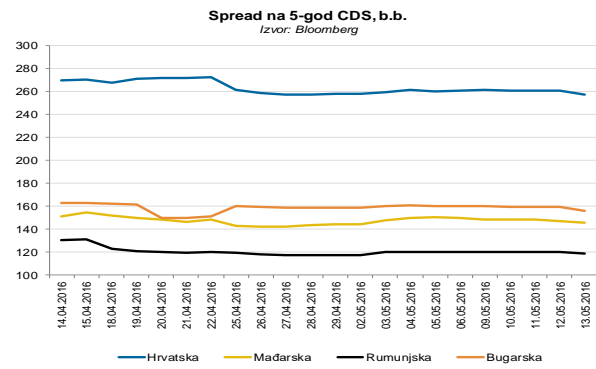
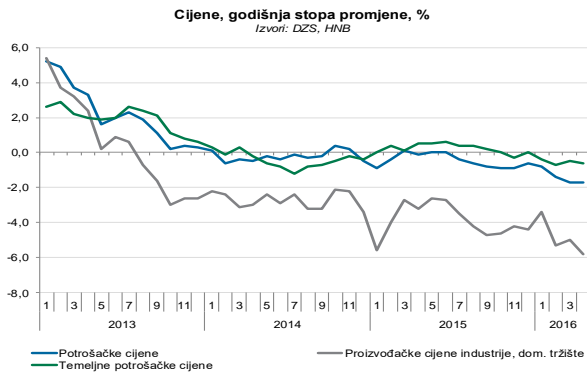
Izvor: DZS



Plaće: iznosi i godišnje stope 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.