

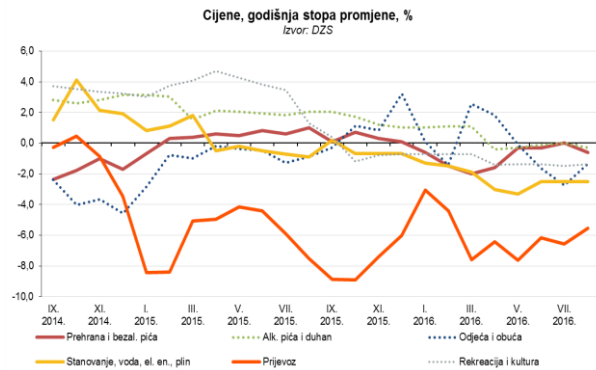
# PBZ tjedne analize

## Broj 532, 19. rujna 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar ojačao, kuna blago oslabila (str. 1)
- Pad kamata na kraće rokove (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

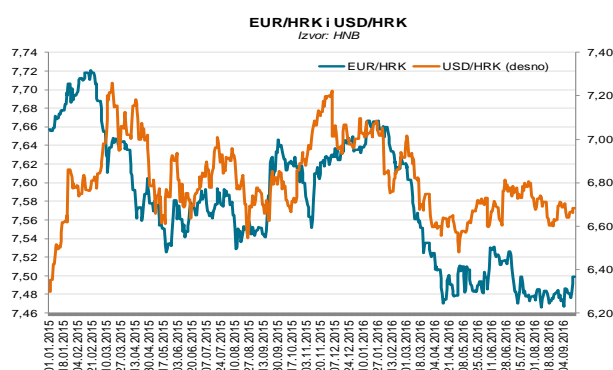
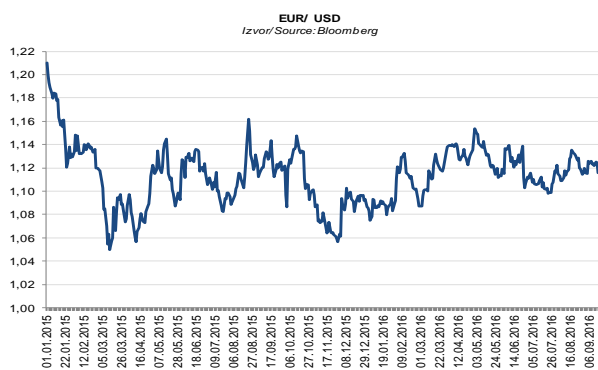
- Indeks potrošačkih cijena u kolovozu bilježi pad od 1,5% na godišnjoj razini (jednako kao i u prethodnom mjesecu), te za 0,2% na mjesečnoj razini, dok se dvanaestomjesečni prosjek spustio na -1,3%. Na godišnjoj razini najviše su pale cijene Prijevoza (-5,6%, od čega goriva za -9,7%), zatim Komunikacija (-3,3%), Stanovanja (-2,5%, od čega plina za -19,2%), Rekreatije i kulture (-1,4%), Odjeće i obuće (-1,3%), Hrane i bezalkoholnih pića (-0,5%), te Alkoholnih pića i duhana (-0,3%), dok je veći pad indeksa ublažen rastom cijena u kategorijama Restorana i hotela (+2,5%, od čega usluge smještaja +6,5%), Zdravlja (+1,9%), Pokućstva (+1,2%), Obrazovanja (+0,7%), te Raznih dobara i usluga (+0,1%). Na mjesečnoj razini najviše su pale cijene Prijevoza (-1,3%), zatim Odjeće i obuće (-0,9%), dok su cijene Hrane i bezalkoholnih pića, Alkoholnih pića i duhana, Stanovanja i Raznih dobara i usluga niže za po 0,1%. Cijene Pokućstva (+0,6%), Rekreatije i kulture (+0,5%) te Restorana i hotela (0,1%) bilježe rast u odnosu na prethodni mjesec, dok su cijene Zdravlja, Komunikacija i Obrazovanja stagnirale. U prvih osam mjeseci 2016. zabilježen je pad razine cijena od 1,5% na godišnjoj razini, pri čemu je najveći doprinos smanjenju ostvaren u kategoriji Prijevoza (-0,7 p.b.), te Stanovanja (-0,4 p.b.), dok su cijene Hrane i bezalkoholnih pića (s udjelom od gotovo 30% u indeksu) imale negativan doprinos od 0,1 p.b. U skladu s recentnim kretanjima, projekciju prosječne godišnje stope inflacije u ovoj godini smo spustili s -1,2% na -1,4%.



## Dolar ojačao, kuna blago oslabila

Tečaj EUR/USD veći dio proteklog tjedna nije zabilježio značajnije pomake, da bi se krajem tjedna zamjetno spustio nakon objave podatka o višoj inflaciji u SAD-u u kolovozu od očekivanja, što je poduprlo očekivanja da će Fed podići kamatnu stopu u skorije vrijeme. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1155 dolara za euro, 0,7% niže na tjednoj razini.

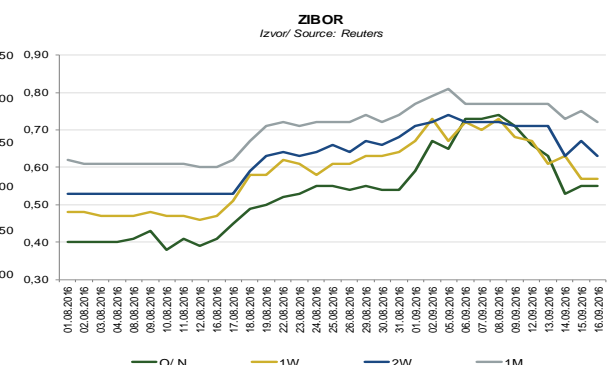
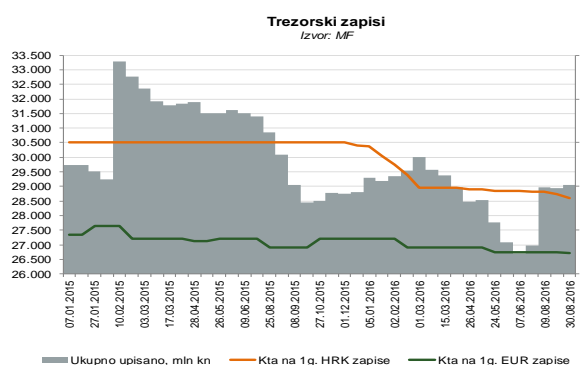
Prošli tjedan bilježimo povećanu potražnju za devizama na međubankarskom tržištu te je tečaj EURHRK porastao sa 7,48 kuna za euro početkom tjedna na 7,51 krajem tjedna. Srednji je tečaj HNB-a u petak iznosio 7,4986 kuna za euro, što je za 0,2% više na tjednoj razini. Kuna je oslabila za 0,7% prema dolaru te je tečaj porastao na 6,6827 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,50-7,53 kune za euro.



## Pad kamata na kraće rokove

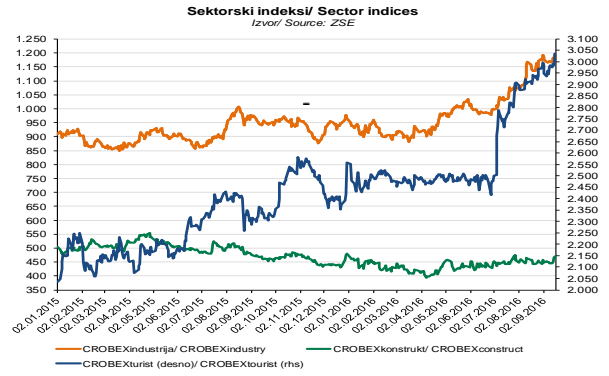
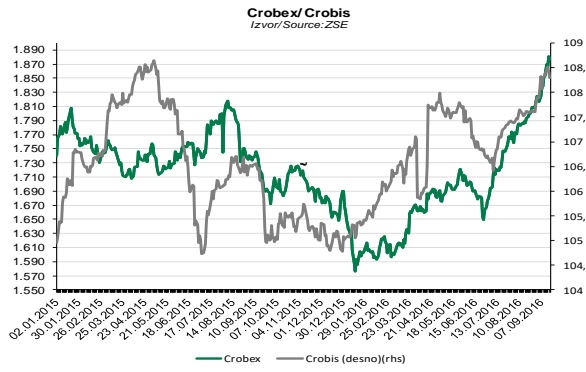
Protekli je tjedan rast likvidnosti u sustavu pogurnuo kamate na kraće rokove prema nižim razinama, unatoč početku novog ciklusa održavanja obvezne pričuve. Prekonoćni je Zibor na tjednoj razini pao za 16 b.b. na 0,55%, a jednomjesečni za 5 b.b. na 0,72%. 3M Zibor se zadržao na 0,87%. U skladu s rastom likvidnosti, na redovitoj je obratnoj repo aukciji plasirano tek 30 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, 20 b.b. nižoj u usporedbi s ranijim aukcijama. Na TNZ je ukupan tjedni promet snižen na 118 mln kn, dok se prosječan dnevni jaz ponude i potražnje povećao na 286 mln kn.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća, a ni aukcije trezorskih zapisa. Trenutno stanje upisanih zapisa iznosi 28,9 mlrd kn, gdje će se zadržati i ovaj tjedan zbog ponovnog izostanka i dospjeća i aukcije.



## Crobex porastao na tjednoj razini

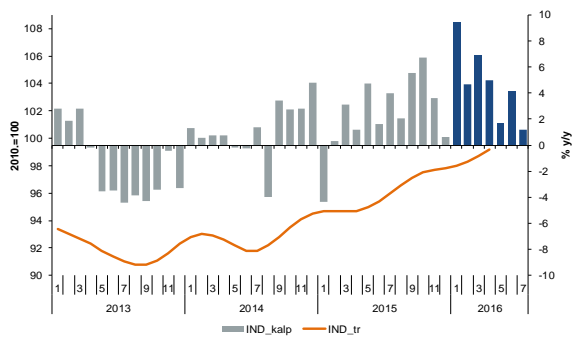
Ukupan je promet na ZSE u proteklom tjednu dosegao 425,4 mln kn (+36,3% na tjednoj razini), od čega je promet obveznicama iznosio 344,5 mln kn (56,4%), dok je promet dionicama iznosio 80,5 mln kn (-10,6%). Indeks Crobex je porastao za 1,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.875,90 bodova, dok je Crobis tjedan završio na 108,29 bodova, odnosno stagnirao na tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 473,30 bodova (+6,1% na tjednoj razini), dok je CROBEXindustrija završio na 1.180,83 bodova (+1,0%). CROBEXturist je u četvrtak zabilježio povijesno najvišu razinu od 3.036,44 bodova, dok je tjedan završio na nešto nižih 3.010,91 bodova (+0,9% na tjednoj razini). Od 19. rujna 2016. došlo je do revizije indeksa Crobex i CROBEXtr, iz kojih su isključene dionice Maistra d.d. i Ina d.d., a uključene su dionice Imperial d.d., Luka Ploče d.d., Sunčani Hvar d.d., te Uljanik Plovidba d.d.



# Statistika

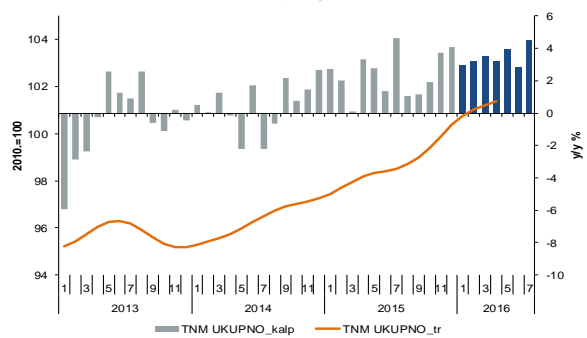
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



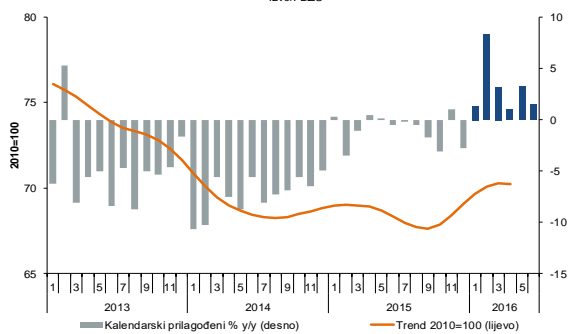
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



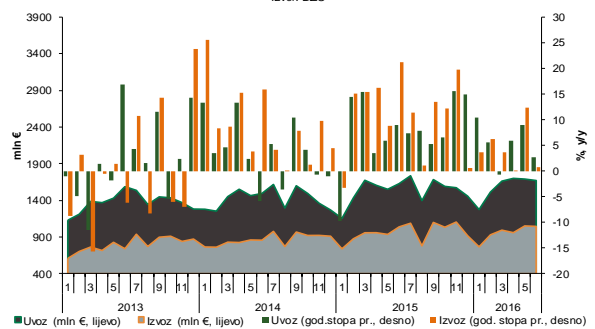
**Indeks građevinskih radova, % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



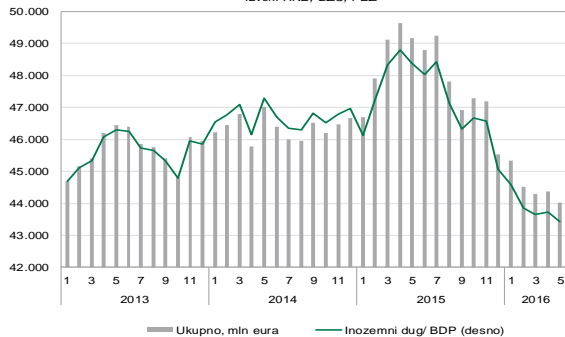
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



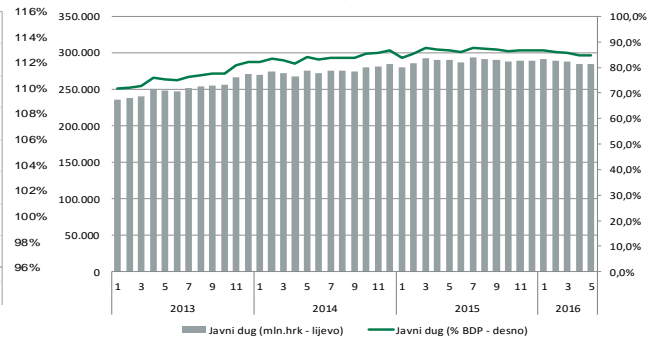
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



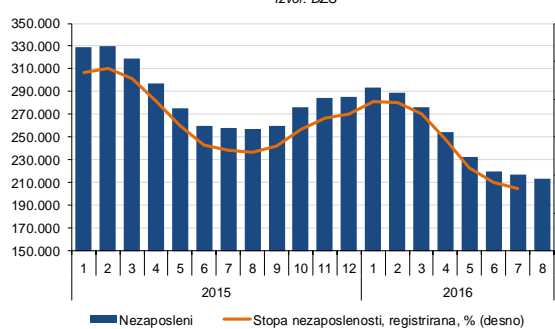
**Dug opće države**

Izvor: HNB



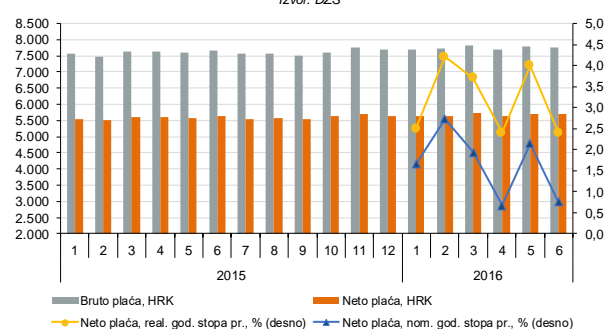
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

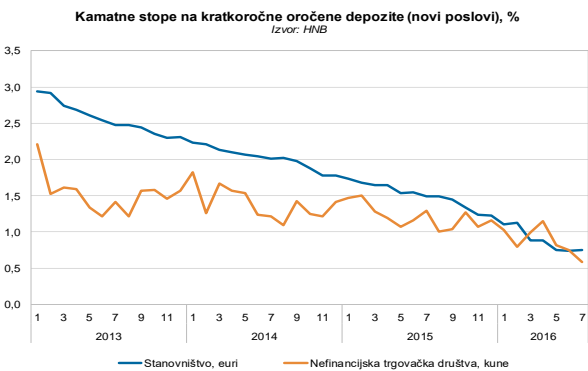
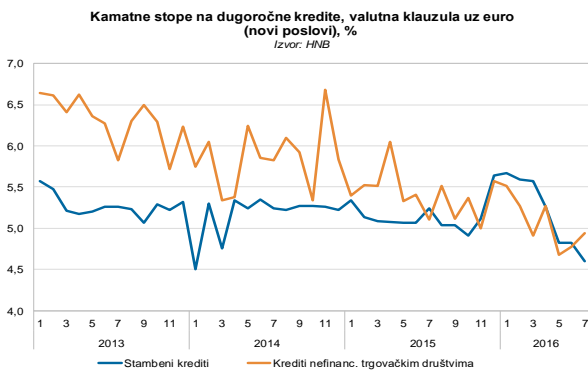
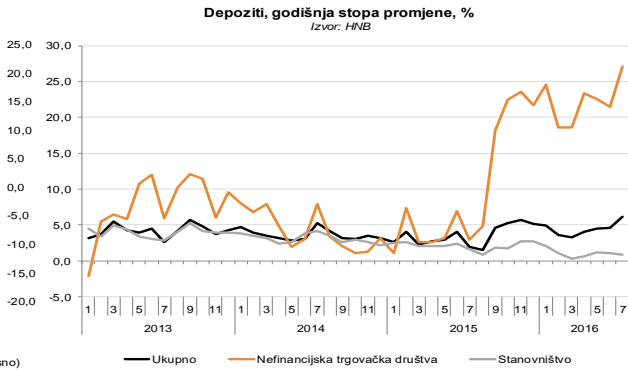
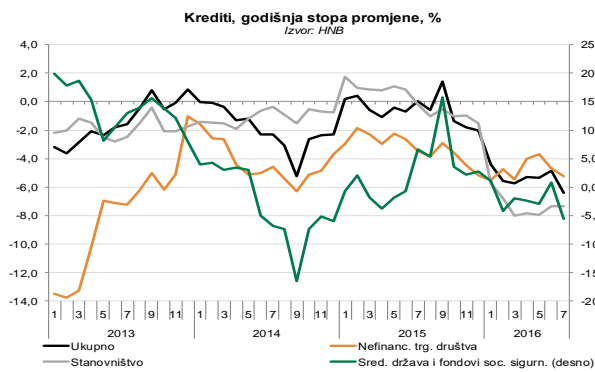
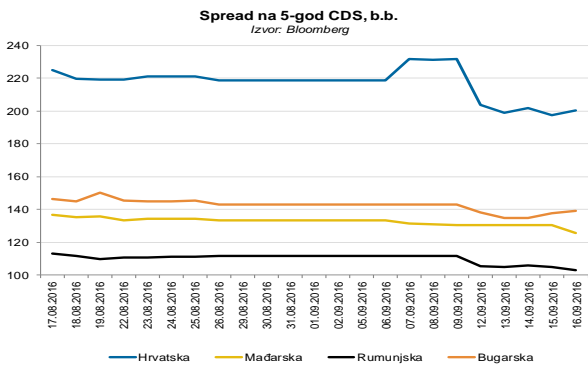
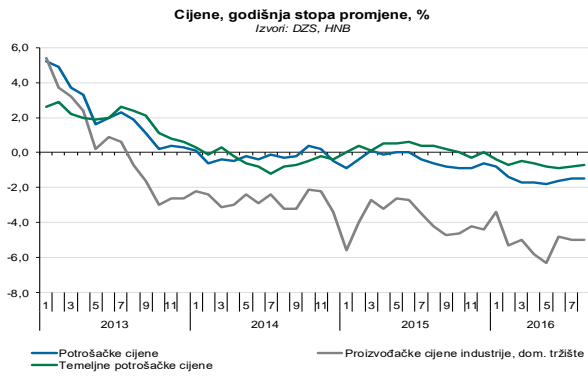
Izvor: DZS



**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.