

PBZ tjedne analize

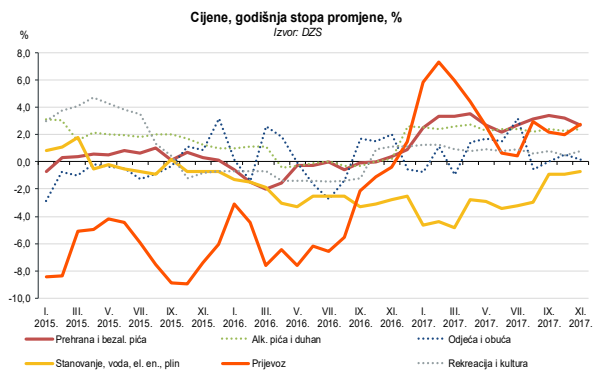
Broj 589, 18. prosinca 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Fed povišio kamatu, HNB intervenirao (str. 1)
- Višak likvidnosti iznad 20 mlrd kn (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

Godišnji je rast potrošačkih cijena u studenome iznosio +1,4%, jednako kao i u prethodna dva mjeseca, pri čemu je najveći pozitivan doprinos došao od viših cijena u kategorijama Hrane (za +0,7 p.b.), te Prijevoza i Restorana i hotela (oba za po +0,3 p.b.), dok je jedini negativan doprinos rastu potrošačkih cijena zabilježen kod kategorije Stanovanje, vode, električna energija, plin i ostala goriva (za -0,1 p.b.). Doprinos

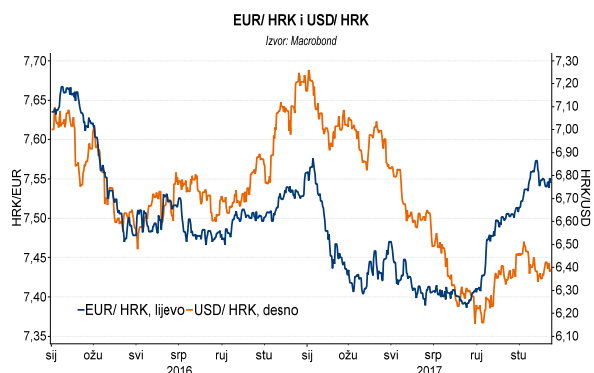
ostalih skupina međugodišnjem povećanju indeksa potrošačkih cijena u studenome je izostao ili je bio blago pozitivan (+0,1 p.b.). Na mjesečnoj je pak razini, indeks potrošačkih cijena u studenome ostao nepromijenjen, pri čemu je najveći pozitivan doprinos došao od viših cijena u kategoriji Prijevoza (+0,1 p.b.), dok je najveći negativan doprinos došao od nižih cijena Hrane (-0,1 p.b.). Dvanaestomjesečni je prosjek u studenome porastao na 1,1% (s +0,9% u listopadu), dok je temeljna stopa inflacije iznosila 1,4% (jednako kao i u prethodna tri mjeseca). U prvih jedanaest mjeseci 2017., prvenstveno zahvaljujući rastu cijena hrane i sirove nafte te podizanju stope PDV-a u ugostiteljstvu, prosječna stopa inflacije iznosila je 1,1%, dok se za čitavu 2017. godinu očekuje prosječna inflacija od oko 1,2%.



Fed povisio kamatu, HNB intervenirao

U skladu s očekivanjima ulagača, Fed je na prošlotjednoj sjednici povisio ciljani raspon ključne kamatne stope za 25 b.b. na 1,25-1,50% i potvrdio da u sljedećoj godini očekuje podizanje kamate u tri navrata. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1749 dolara za euro, 0,2% niže na tjednoj razini.

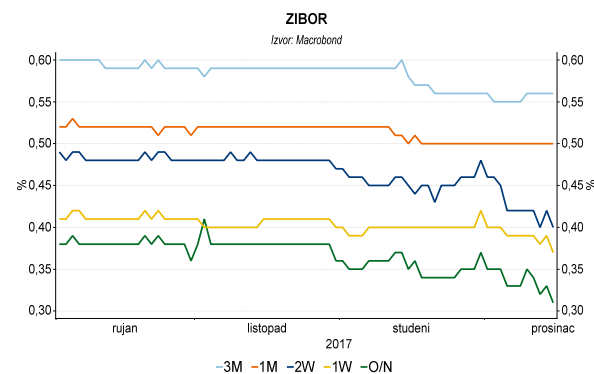
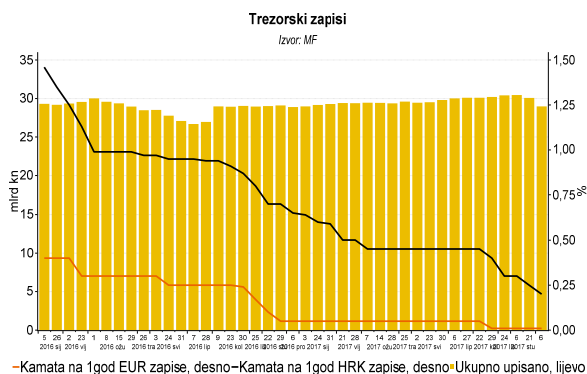
Protekli su tjedan ojačali aprecijacijski pritisci pa je središnja banka u srijedu u trenu kada se tečaj kretao oko 7,535-7,54 intervenirala otkupivši od banaka 345,5 mlrd eura po prosječnom tečaju 7,5605 kuna, što je za 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna je ojačala za 0,5% na 6,3913 kune za dolar. Do kraja godine očekujemo još blagi rast tečaja.



Višak likvidnosti iznad 20 mlrd kn

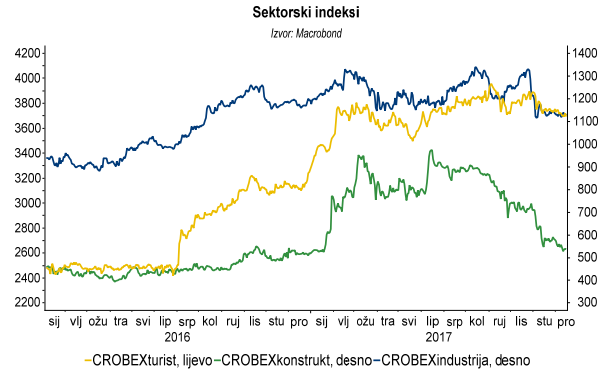
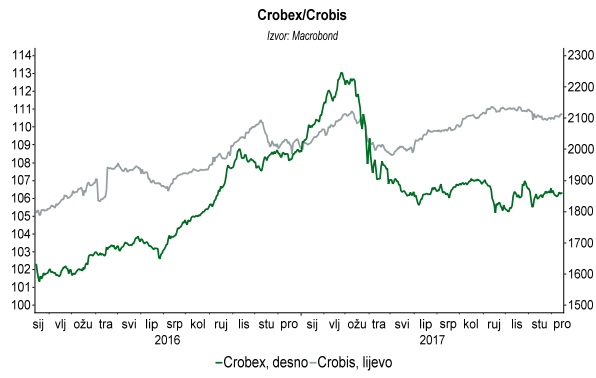
Višak likvidnosti porastao je na gotovo 19 mlrd kn sredinom protekloga tjedna, da bi se nakon intervencije središnje banke povećao za dodatnih 2,6 mlrd kn. Prekonoćni se Zibor krajem tjedna spustio na 0,31%, 2 b.b. manje na tjednoj razini, jednomjesečni je mirovao na 0,50%, a tromjesečni je povećan za 1 b.b. na 0,56%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji je plasirano 15 mln kn uz fiksnu kamatu od 0,3%, a na TNZ je promet izostao.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa zadržala na 29,0 mlrd kn. Sljedeća će aukcija biti održana 2. siječnja 2018.



Crobex porastao na tjednoj razini

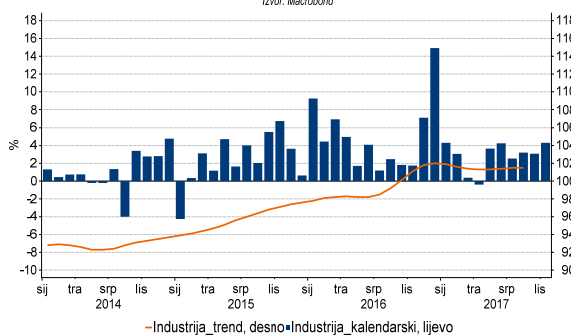
Indeks Crobex je prošli petak završio na 0,6% višoj tjednoj razini, odnosno na 1.859,34 bodova, dok je Crobis u petak zaključio na 110,74 bodova ili 0,1% više u odnosu na tjedan prije. Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je prošli tjedan završio na 1.128,34 bodova ili 0,8% višoj tjednoj razini, dok su CROBEXkonstrukt (536,96 bodova) i CROBEXturist (3.693,31 bodova) tjedan zaključili padom od 3,5% odnosno 0,7%. Ukupan je promet na ZSE u prošlome tjednu iznosio 1,4 mlrd kn, što je 24,0% više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 29,6% većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 1,3 mlrd kn), dok je promet dionicama smanjen za 29,3% (na 75 mln kn).



Statistika

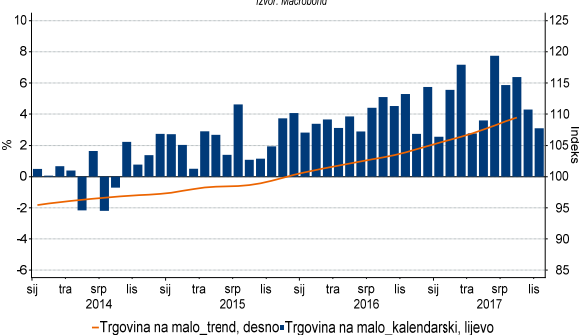
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



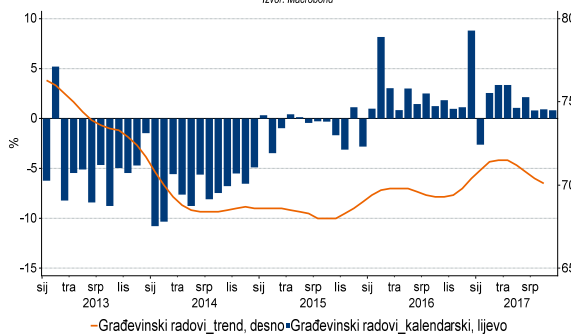
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



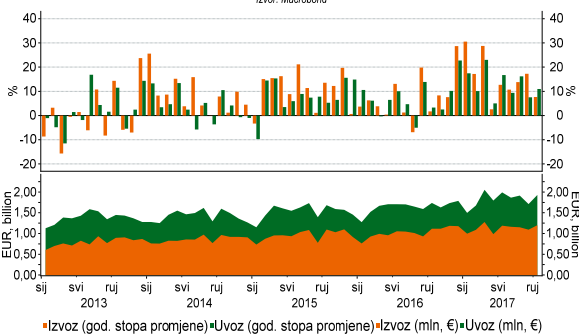
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



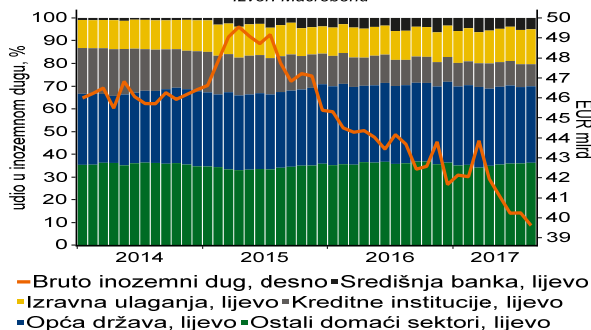
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



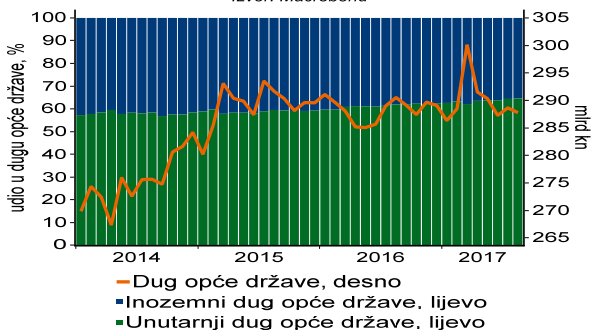
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



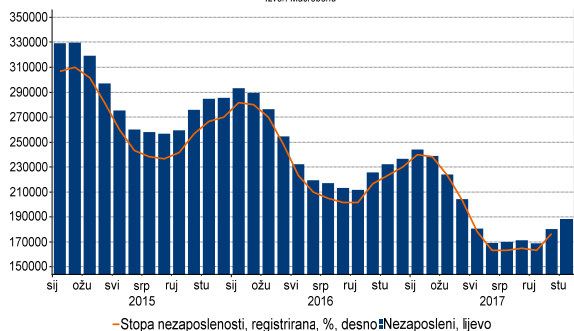
Dug opće države

Izvor: Macrobond



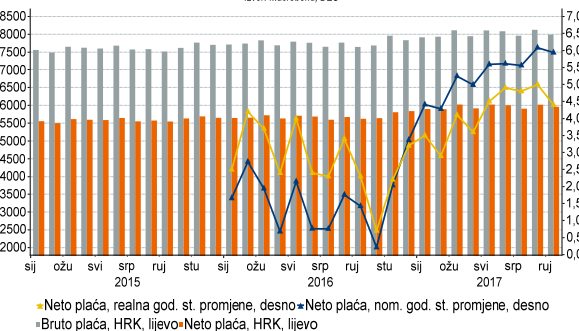
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

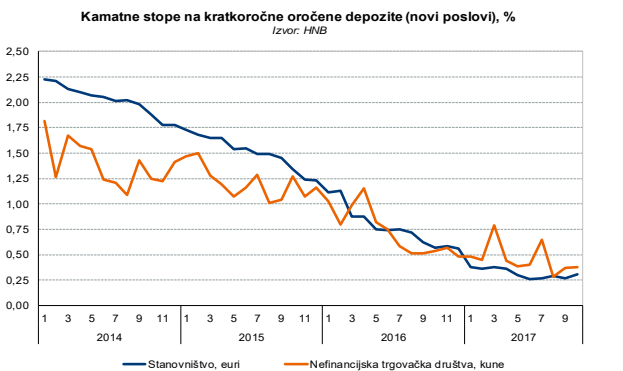
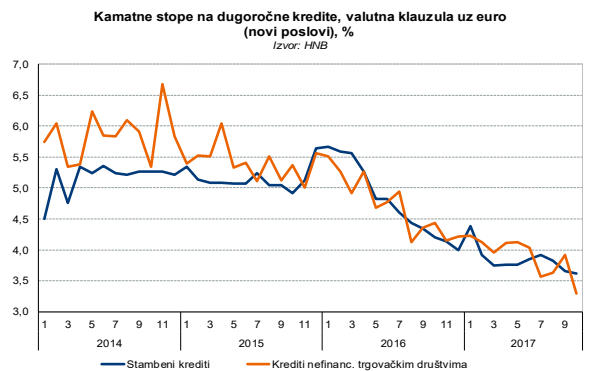
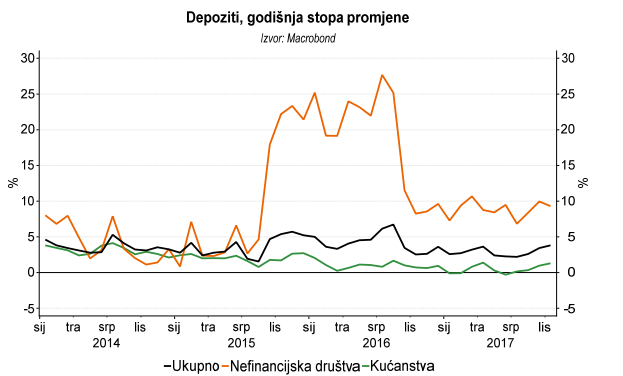
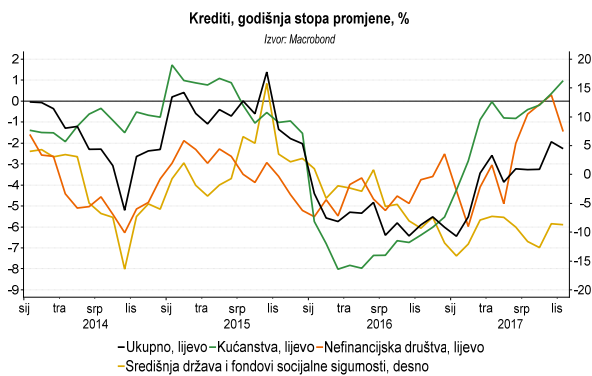
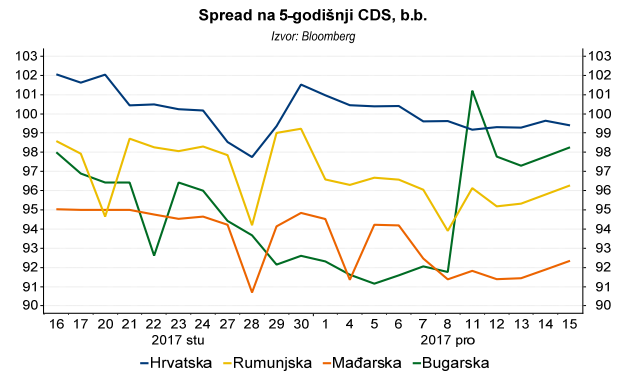
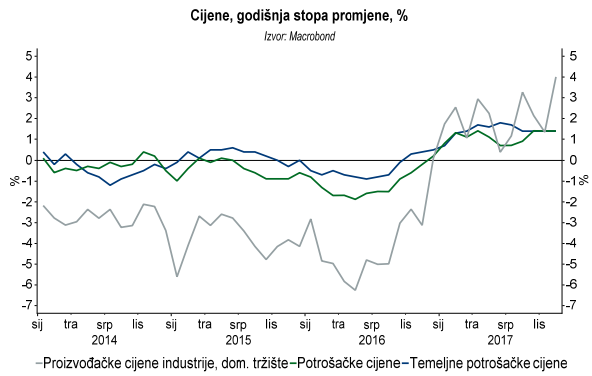
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond, 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.