

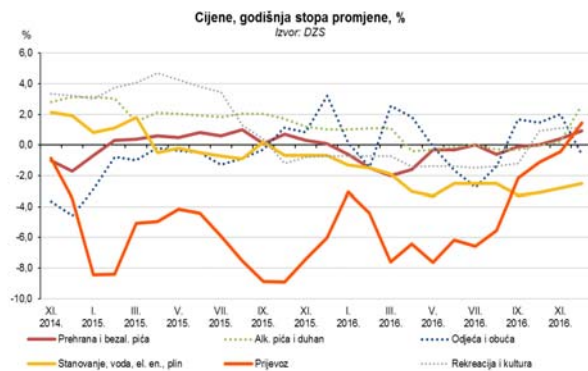
PBZ tjedne analize

Broj 547, 23. siječnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro nastavio jačati, kuna mirovala (str. 1)
- Likvidnost obilna (str. 2)
- Crobex porastao peti tjedan zaredom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Indeks potrošačkih cijena je u prosincu 2016. na međugodišnjoj razini zabilježio rast od 0,2% (prva godišnja stopa rasta od ožujka 2015.), pri čemu je najveći pozitivan doprinos povećanju došao od viših cijena Hrane (+0,9% na godišnjoj razini ili +0,2 p.b.) i Prijevoza (+1,5% na godišnjoj razini ili +0,2 p.b., od čega goriva za +3,9%), kao posljedica

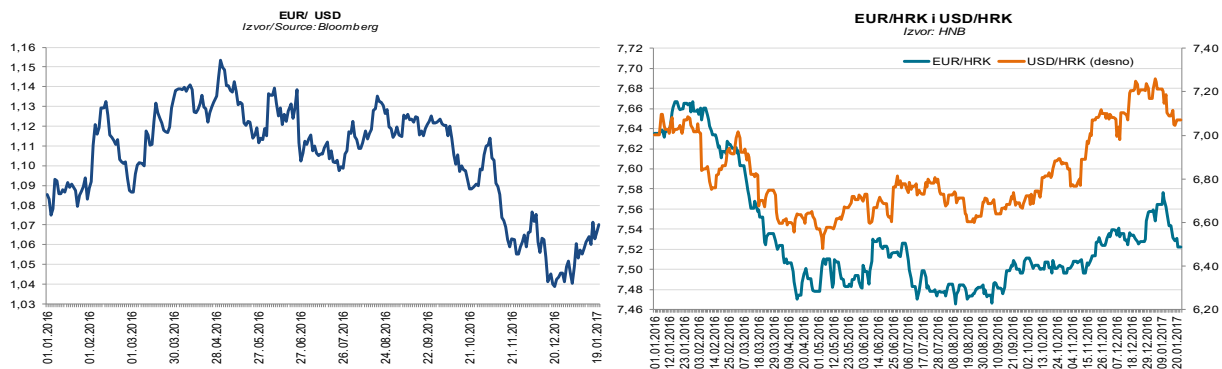


povećanja cijena prehrambenih proizvoda i sirove nafte na svjetskim tržištima. S druge pak strane, najveći je negativan doprinos došao od nižih cijena u kategoriji Stanovanja, vode, el. energije, plina i ostalih goriva (za 2,5% na godišnjoj razini ili -0,4 p.b., od čega plina za -17,7%). Na mjesečnoj razini, potrošačke su cijene u prosincu zabilježile pad od 0,2%, zahvaljujući 7,9% nižim cijenama Odjeće i obuće (sezonska sniženja). U 2016. zabilježen je pad razine potrošačkih cijena od 1,1% na godišnjoj razini, čime su se deflatorna kretanja pojačala treću godinu zaredom (nakon -0,2% u 2014. i -0,5% u 2015.). Najveći je doprinos smanjenju indeksa u 2016. došao od nižih cijena Prijevoza (-0,5 p.b., 4,2% niža razina cijena uslijed 7,0% nižih cijena goriva), zatim Stanovanja (-0,4 p.b., 2,5% niža razina cijena uslijed 16,3% niže razine cijena plina), te Hrane (-0,2 p.b., 0,7% niža razina cijena), što je u skladu s nižim cijenama sirove nafte i prehrambenih proizvoda na svjetskim tržištima, te administrativnom smanjenju cijene plina za kućanstva u travnju 2016. U ovoj godini očekujemo povratak inflacije, na što će najviše utjecati rast cijene sirove nafte (zbog dogovora najvećih svjetskih proizvođača o ograničenju proizvodnje) i prehrambenih proizvoda na svjetskim tržištima, kao i daljnje jačanje domaće potražnje.

Euro nastavio jačati, kuna mirovala

Sjednica ESB-a prošli tjedan nje donijela većih iznenađenja te je euro blago ojačao prema dolaru, a trgovanje je u petak zaključeno na 1,0703 dolara za euro, +0,6% na tjednoj razini,.

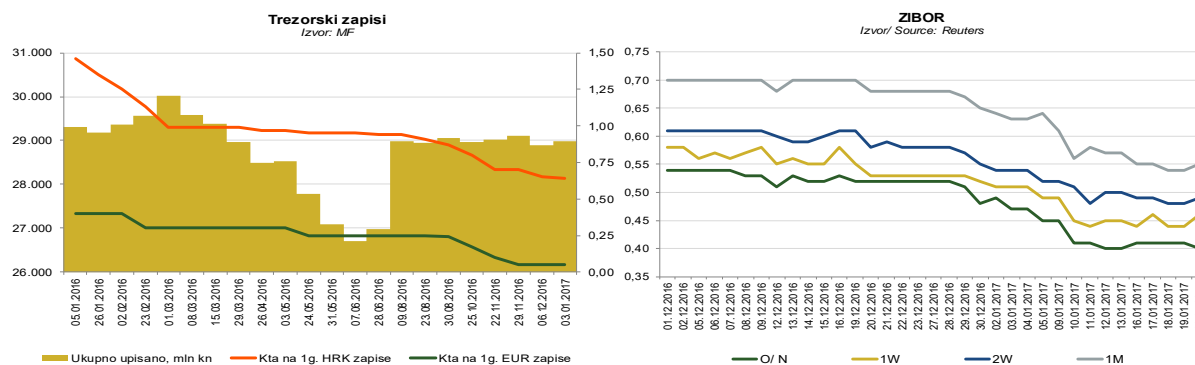
Protekli su tjedan zabilježene blage promjene tečaja pa je srednji tečaj EURHRK u petak iznosio 7,5220 kuna za euro, 0,3 manje na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,2% na 7,0722 kune za dolar. Ovoga tjedna očekujemo trgovanje u rasponu 7,50-7,55 kuna za euro.



Likvidnost obilna

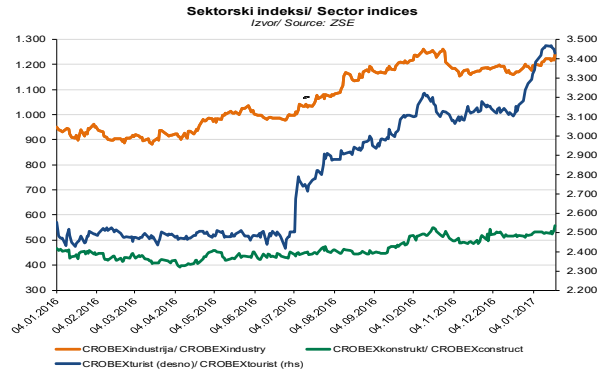
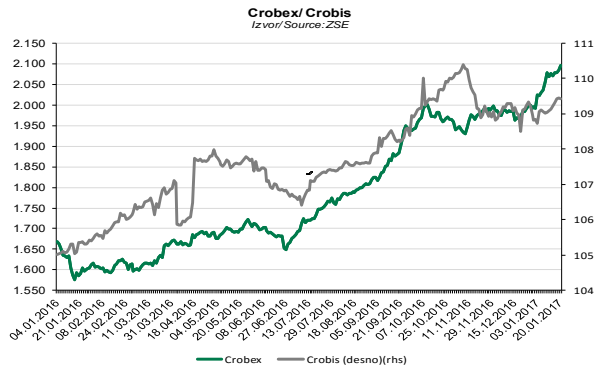
Likvidnost je i dalje iznimno obilna pa su kamatne stope zabilježile blagi pad. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,40%, 1M se spustio na 0,55% (2 b.b. manje na tjednoj razini), a 3M na 0,69% (-6 b.b.). Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB, kao i tjedan ranije, plasirao 110 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok se na TNZ nastavio izostanak potražnje.

Prošli tjedan nije bilo ni dospijeća ni aukcije te se stanje upisanih trezorskih zapisa zadržalo na 29 mlrd kn, a ovaj tjedan dospijeva 0,7 mlrd kn i najavljena je aukcija s planiranim iznosom 0,7 mlrd kn.



Crobex porastao peti tjedan zaredom

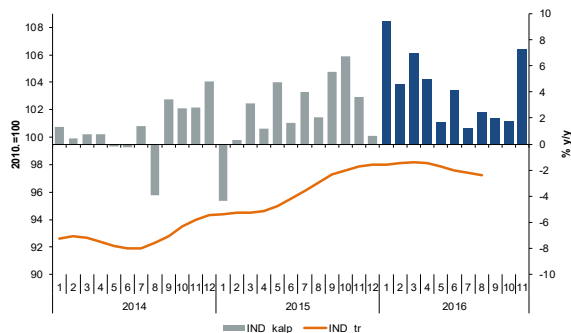
Indeks Crobex je tjedan zaključio na 2.096,56 bodova, odnosno 1,0% višoj tjednoj razini, dok je Crobis porastao za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 109,43 bodova. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je porastao za 5,2% na tjednoj razini (na 558,21 bodova, ujedno najviša razina od studenog 2014.), CROBEXindustrija je za 1,5% (na 1.240,12 bodova), dok je CROBEXturist pao za 1,2% na tjednoj razini i tjedan završio na 3.428,41 bodova. Ukupan je promet na ZSE iznosio 419,8 mln kn (+13,8% na tjednoj razini), od čega je promet dionicama iznosio 49,1 mln kn (-34,4%), a promet obveznicama 370,7 mln kn (+26,0%).



Statistika

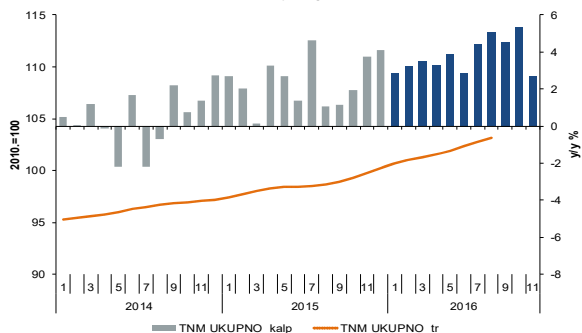
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



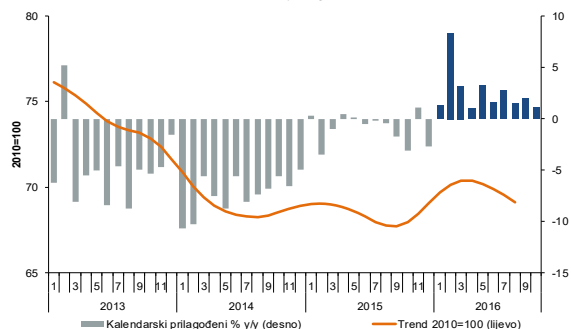
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



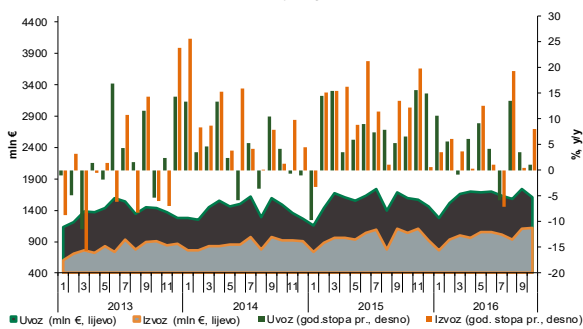
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



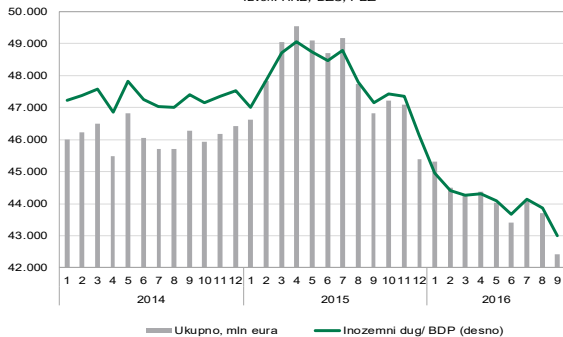
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



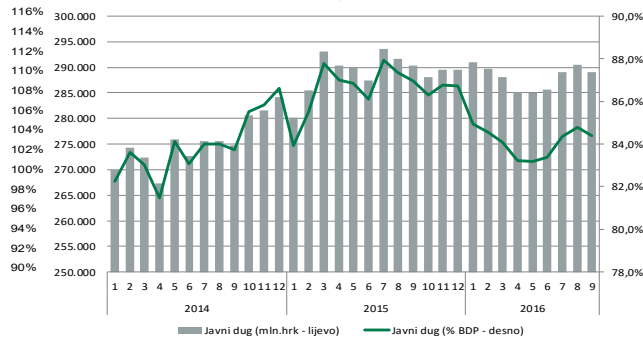
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



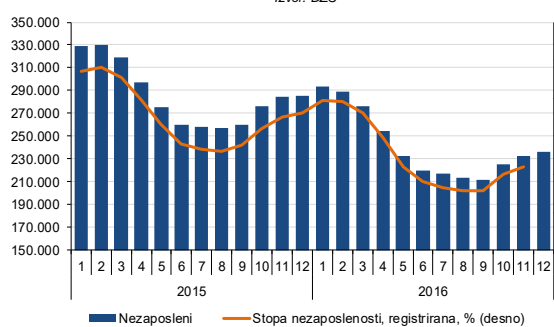
Dug opće države

Izvor: HNB



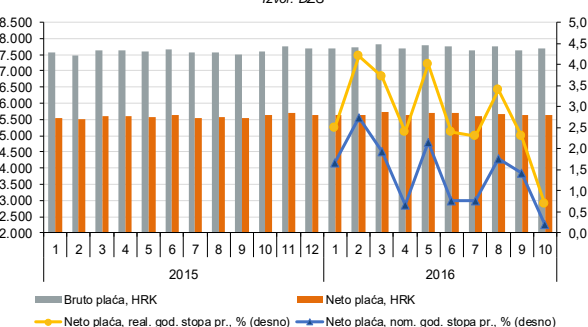
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

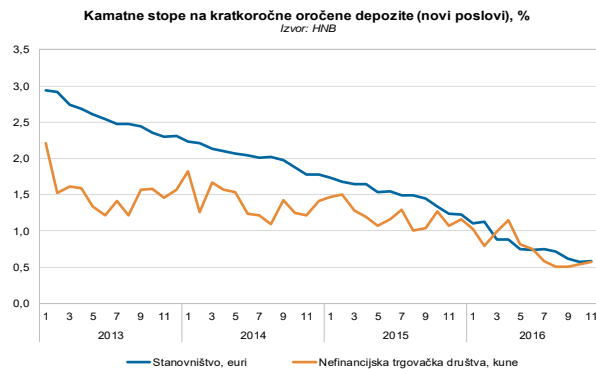
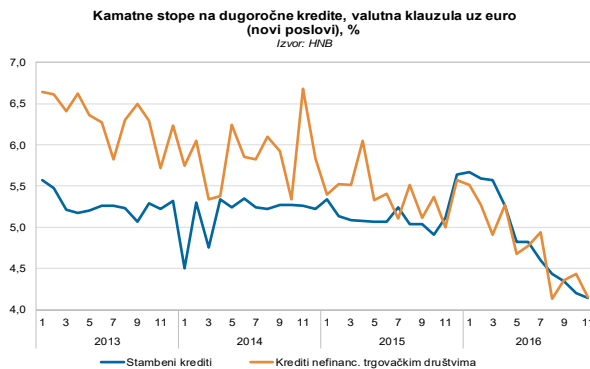
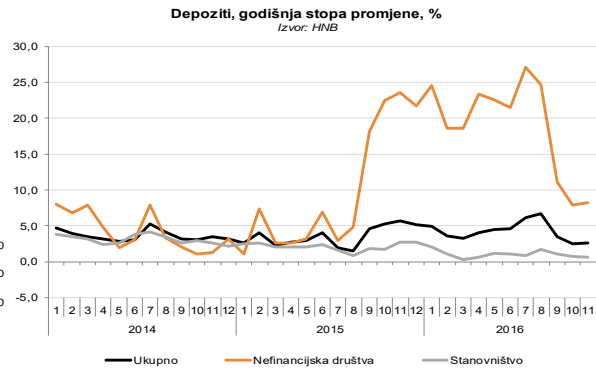
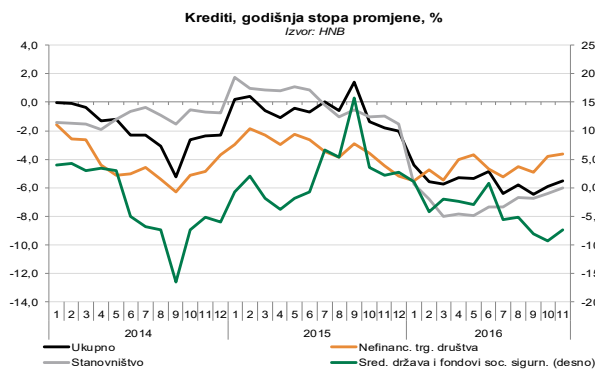
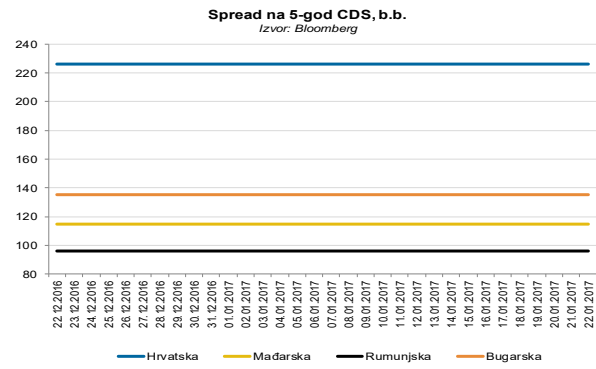
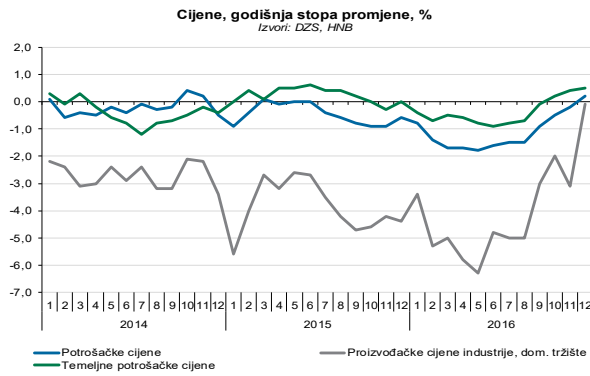
Izvor: DZS



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.