

# PBZ tjedne analize

## Broj 631, 17. prosinca 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- ESB bez promjene, kuna ispod 7,4 (str. 2)
- Održana strukturna operacija (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

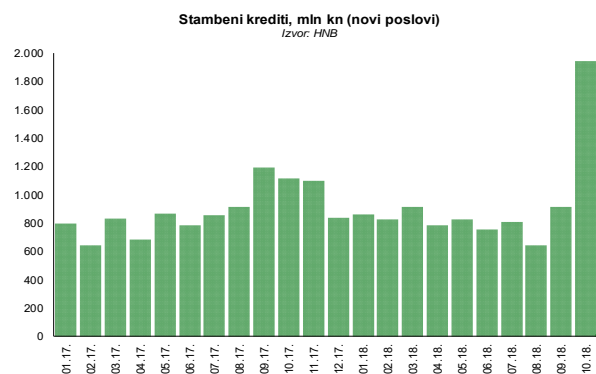
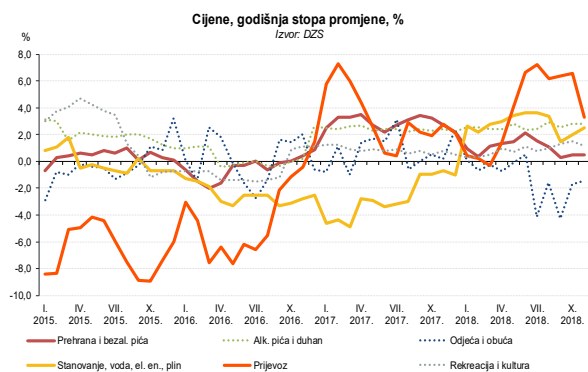
## Tjedni pregled

- Godišnji je rast indeksa potrošačkih cijena u studenome usporio na +1,3% (s +1,6% u listopadu), ponajviše zbog sporijeg rasta cijena u kategoriji Prijevoza (+3,4%), preciznije goriva i maziva za osobna prijevozna sredstva (+6,7%, nasuprot +12,5% u listopadu), što se najvećim dijelom može pripisati prosječno 18% nižim cijenama sirove

nafta u odnosu na mjesec prije. Relativno snažan doprinos međugodišnjem povećanju spomenutog indeksa (osim u kategoriji Prijevoza) je također došao i od 2,5% viših cijena u kategoriji Stanovanja, vode, električne energije, plina i ostalog goriva, odnosno od 10,4% viših cijena krutih goriva, te 6,1% i 2,8% viših cijena odvoza smeća i otpada i opskrbe vodom. Doprinos ukupnom međugodišnjem rastu potrošačkih cijena u kategorijama Hrane, Alkoholnih pića i duhana, Pokućstva, Zdravlja, Rekreacije i kulture te Restorana i hotela u studenome je pritom bio skroman, dok je u pojedinim kategorijama u potpunosti izostao (Bezalkoholna pića, Komunikacije, Obrazovanje, Razna dobra i usluge) ili bio blago negativan (Odjeća i obuća, pad na godišnjoj razini peti mjesec zaredom). Na mjesečnoj razini, indeks potrošačkih cijena bilježi smanjenje od 0,3%. Dvanaestomjesečni se prosjek u studenome zadržao na razini od +1,5% (jednako kao i u prethodna tri mjeseca), dok je prosječna temeljna stopa inflacije porasla na +0,9% na godišnjoj razini (s +0,8% u listopadu). U prvih jedanaest mjeseci 2018., prvenstveno zahvaljujući višim cijenama goriva i maziva za osobna prijevozna sredstva (+7,9%), električne energije (+4,5%) te hrane (+1,1%), prosječna stopa inflacije je iznosila 1,5% (+1,1% u istome razdoblju lani).

- Ukupni su krediti u listopadu bili niži za 1,6% na godišnjoj razini (središnja država -20,2%, nefinancijska društva -0,5%, kućanstva +4,0%), dok je prema transakcijama kumulativan rast plasmana na godišnjoj razini svim sektorima osim središnjoj državi dosegnuo 4,9% (nefinancijska društva +3,7%, kućanstva +5,9%). Podjela kredita privatnom sektoru

prema namjeni pokazuje nastavak trendova iz prijašnjeg razdoblja, odnosno rast investicijskih i ostalih korporativnih kredita (+2,8%, +3,2%) te povećanje stambenih i gotovinskih kredita (+1,9%, +10,6%), odnosno pad kredita za obrtna sredstva (-5,5%), kao i ostalih kredita građanima (-6,1%). Podatci o novim poslovima pokazuju da listopad bilježi skok novo plasiranih stambenih kredita zahvaljujući subvencijama (1,9 mlrd kn, naspram prosječnih 0,8 mlrd kn u prvih devet mjeseci). Depoziti u listopadu nastavljaju snažan rast koji je dosegnuo +5,0% na

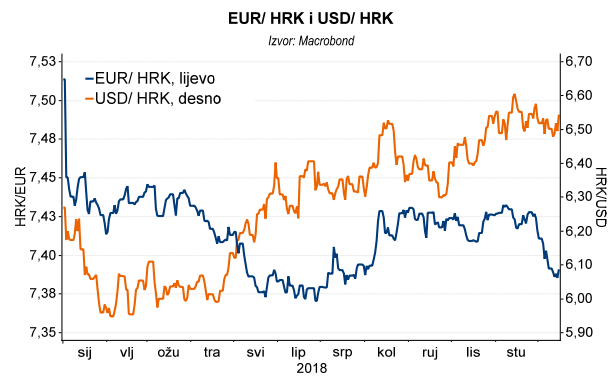


godišnjoj razini (depoziti po viđenju +22,0%, kunsa štednja +2,6%, devizna štednja -1,5%), pri čemu su depoziti nefinancijskih društava porasli za 5,1%, a depoziti kućanstava za 4,0%.

## ESB bez promjene, kuna ispod 7,4

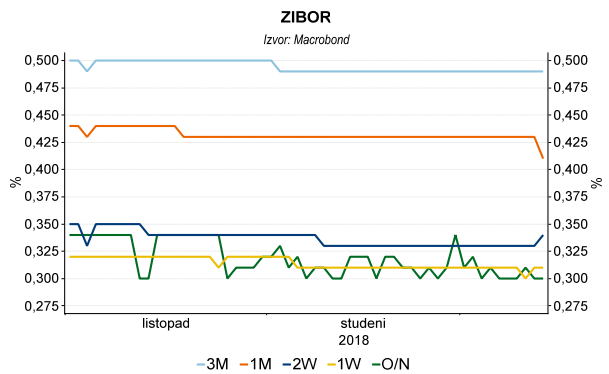
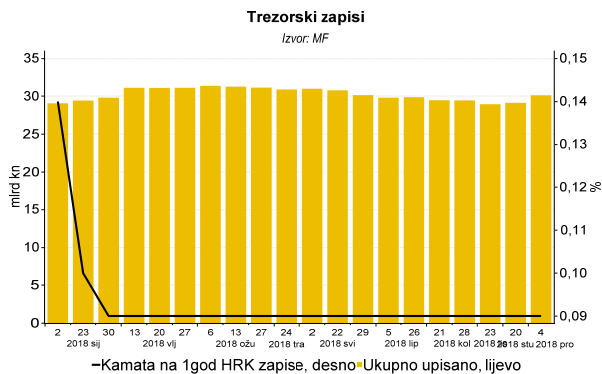
Na prošlotjednoj sjednici ESB-a, u skladu s očekivanjima, nisu donesene odluke o promjeni monetarne politike, međutim izjave čelnika Draghija osnažile su očekivanja da će podizanje kamatnih stopa u eurozoni uslijediti kasnije nego što se očekivalo, tek krajem 2019. ili početkom 2020. godine. Istovremeno se predviđa da će Fed na ovoj tjednoj sjednici ponovo podignuti kamatne stope za 25 b.b. U takvom je okruženju dolar aprecirao prema euru, a trgovanje je u petak zaključeno na 1,13 dolara za euro, što je za 1,0% niže nego petak tjedan ranije.

Unatoč rekordnoj intervenciji HNB-a tjedan ranije, protekli se tjedan tečaj zadržao ispod 7,40 i u petak iznosio 7,3909 kuna za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini. Kuna je oslabila za 0,6% prema dolaru, a tečaj je porastao na 6,5435 kuna za dolar.



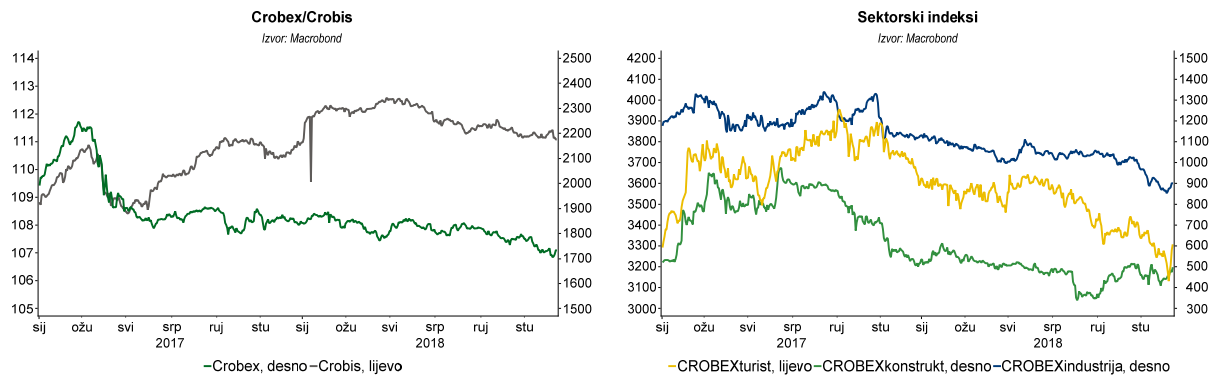
## Održana strukturna operacija

Višak likvidnosti je nastavio rasti i dosegao 27 mlrd kn pa je prekonoćni Zibor mirovao na 0,30%, 1M se spustio za 2 b.b. na 0,41%, a 3M se zadržao na 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a nije bilo plasmana, a na strukturnoj je operaciji središnja banka plasirala 1,4 mlrd kn bankama uz fiksnu kamatnu stopu od 1,2% i s ročnošću od 5 godina. Na TNZ-u nije ostvaren promet.



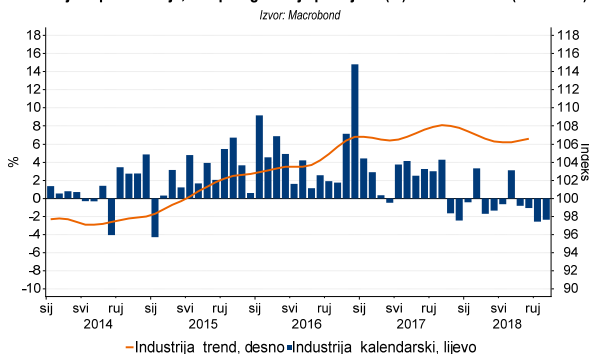
## Crobex porastao na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 306,2 mln kn ili 43,2% manje nego tjedan prije, zahvaljujući 49,6% manjem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 246,2 mln kn), dok je promet dionicama porastao za 20,5% (na 60,0 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio na 1.734,00 bodova ili 1,1% višoj tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno porastao pao za 0,3% (na 111,08 bodova). Sektorski su indeksi završili u pozitivnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt porastao za 9,1% na tjednoj razini (na 498,44 bodova), CROBEXindustrija za 4,5% (na 899,82 bodova), a CROBEXturist za 4,1% (na 3.308,12 bodova).

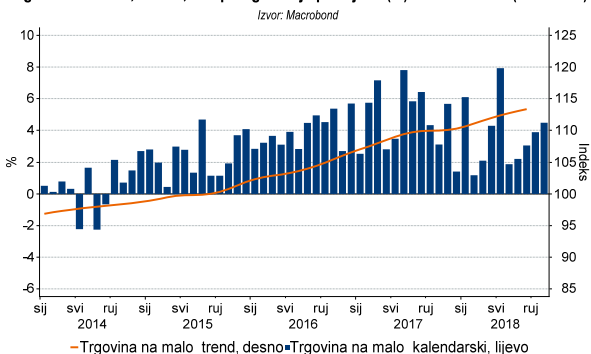


# Statistika

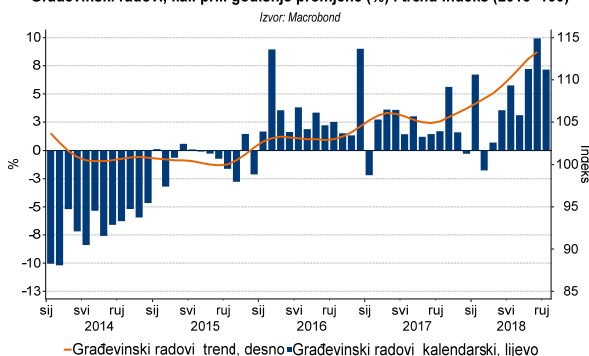
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



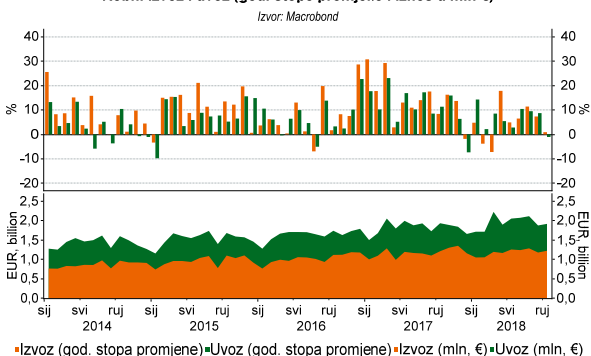
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



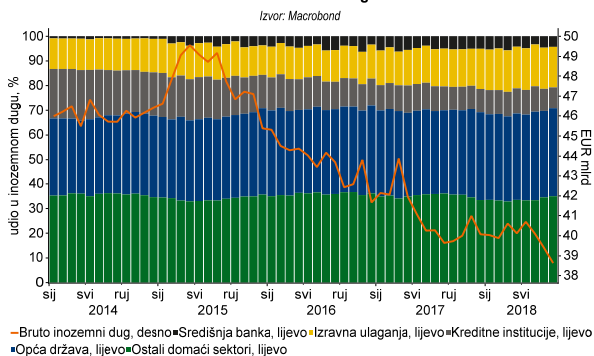
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



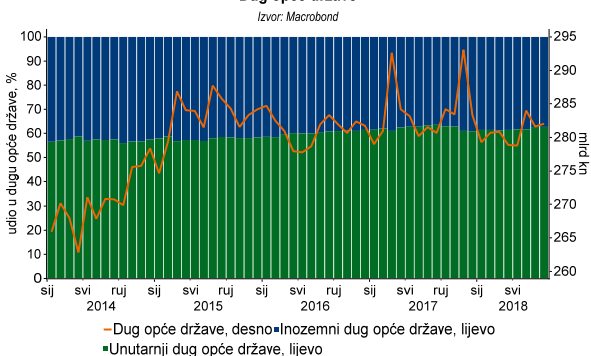
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



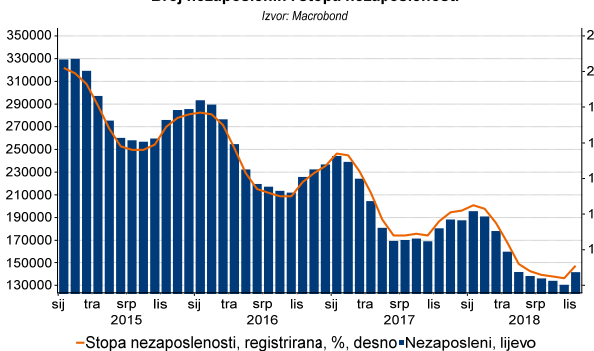
**Bruto inozemni dug**



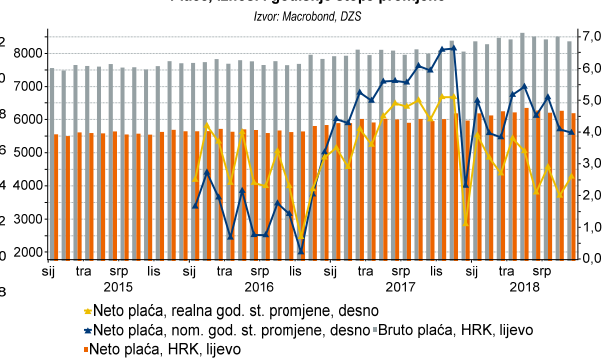
**Dug opće države**

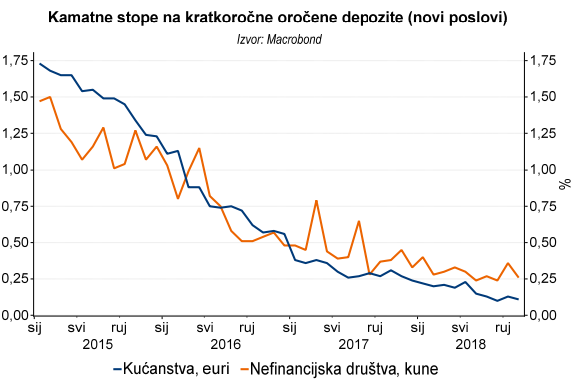
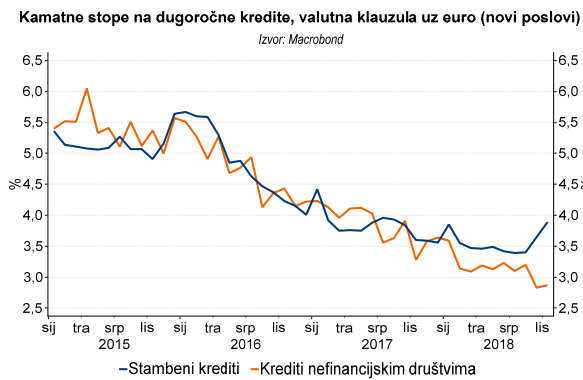
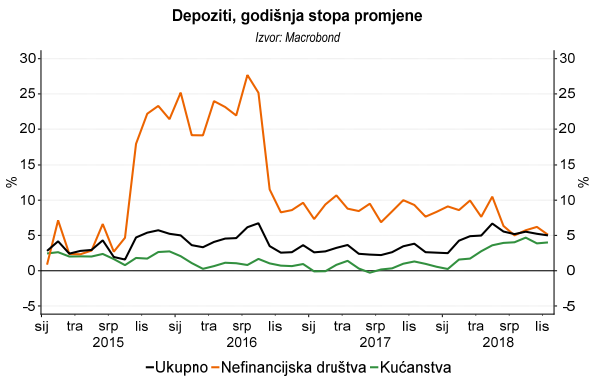
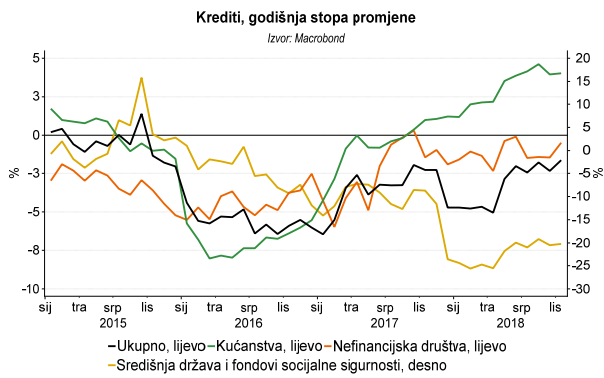
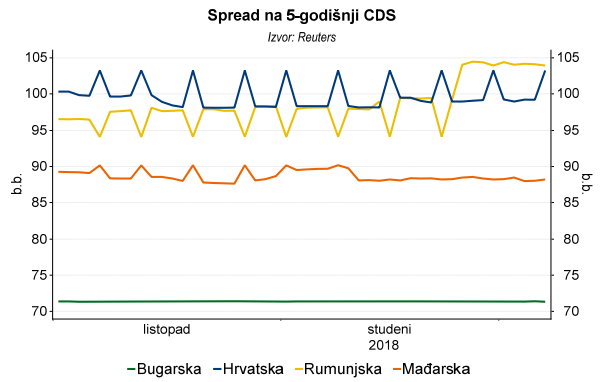
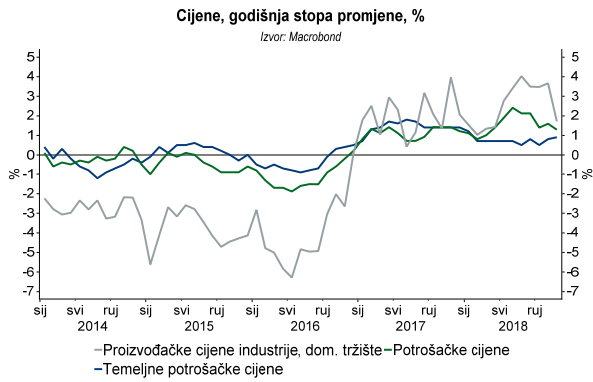


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**Plaće, iznosi i godišnje stope promjene**





## **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.