

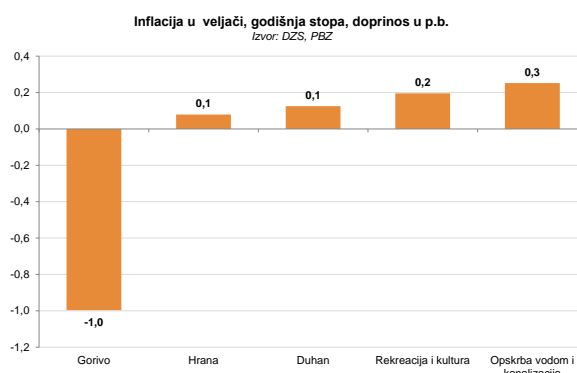
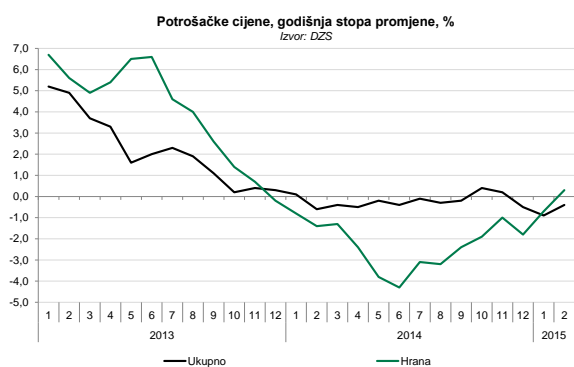
PBZ tjedne analize

Broj 466, 23. ožujka 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar korigiran, kuna stabilna (str. 1)
- Visoka likvidnost (str. 2)
- Crobex nastavio negativan trend (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

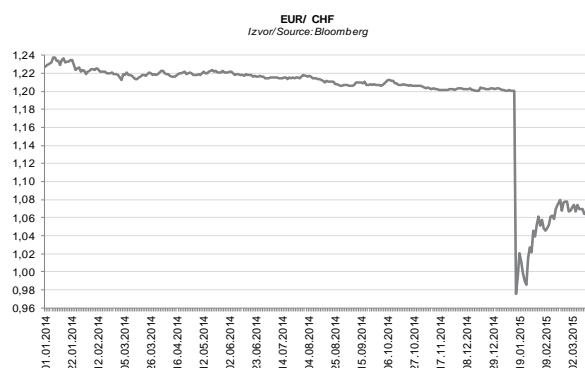
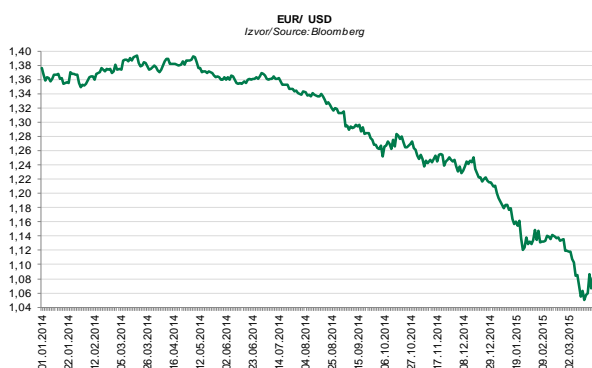
Tjedni pregled

- Pad potrošačkih cijena nastavio se u veljači u kojoj je zabilježena međugodišnja stopa inflacije od -0,4%, dok se dvanaestomjesečni prosjek zadržao na -0,3%. Rat cijena prvenstveno je ograničilo 14,3%-tno sniženje cijena goriva, s obzirom na to da bi bez njihova negativnog doprinosa (-1,0 p.b.) prosječna stopa inflacije bila pozitivna. Cijene hrane su nakon 14 mjeseci uzastopnog pada, ostvarile rast od 0,3% na godišnjoj razini pa je njihov doprinos iznosio 0,1 p.b. Pozitivan je doprinos došao i od skupljeg duhana (+3,1%), zatim rekreacije i kulture (3,7%) te opskrbe vodom i kanalizacije (8,0% i 7,4%). U predstojećem će razdoblju trend kretanja cijena biti pod utjecajem postupnog rasta cijena goriva i sniženih cijena plina (čiji bi doprinos mogao iznositi oko -0,2 p.b.).



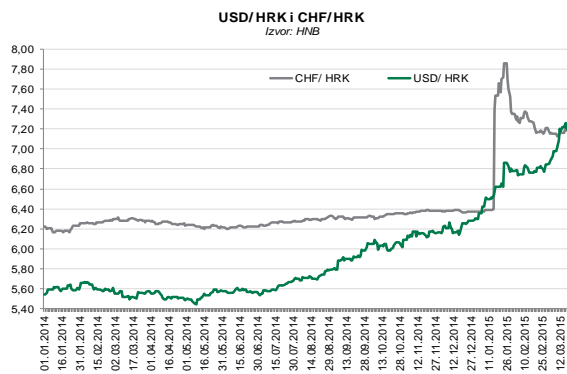
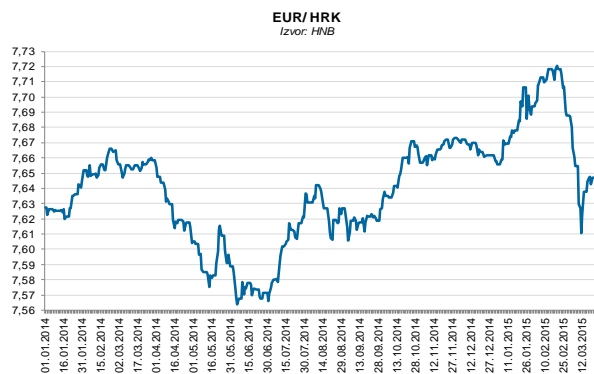
Dolar korigiran, kuna stabilna

Vrijednost dolara je korigirana nakon sjednice FOMC-a s koje su stigle vijesti da će Fed početak podizanja ključnih kamatnih stopa pažljivo uskladiti s kretanjima ekonomske aktivnosti. S obzirom na recentne pokazatelje, vjerojatnost da će se to odigrati u lipnju je sada smanjena, a početak ciklusa rasta kamata nakratko odgođen za sjednicu u srpnju ili rujnu. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,0821 dolar za euro, 3,1% više na tjednoj razini. Švicarski je franak mirovao prema euru i kraj tjedna dočeka na 1,05518 franaka za euro.



Nakon dužeg razdoblja volatilnosti, protekli je tjedan bio relativno miran, a tečaj se kune prema euru kretao u uskom rasponu 7,64-7,65. Tjedan je završen srednjim tečajem 7,6473, što je za 0,1% niže na tjednoj razini. Tečaj kune prema dolaru je pao na 7,1537, 0,9% niže na tjednoj razini, dok je prema

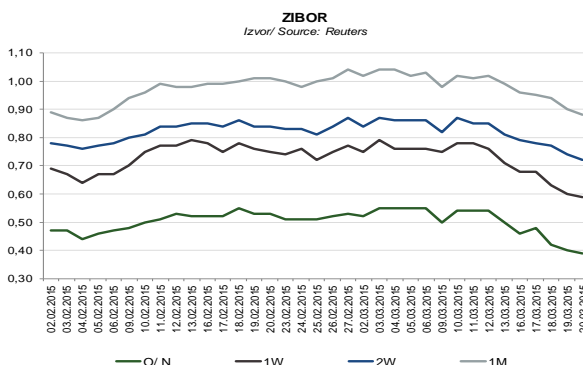
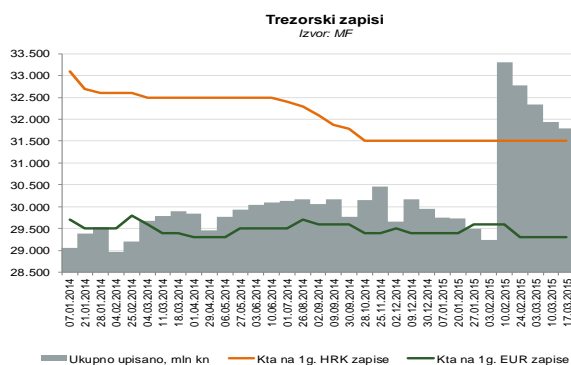
franku kuna oslabila za 1,3% na 7,2528 kuna za franak. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu od 7,62-7,66, a kako kroz dva tjedna počinje turistička sezona, očekujemo uskoro i prve devizne priljeve.



Visoka likvidnost

Prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na korigiranih 0,39% (vs 0,50%), a 1M i 3M na 0,88% (vs 0,99%) odnosno 1,10% (vs 1,13% tjedan dana ranije). Uz zadržavanje visoke ponude, potražnje na novčanom tržištu gotovo da i nije bilo – ukupni prošlotjedni promet jedva je premašio 15 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji izdano je 504 mln kuna trezorskih zapisa ročnosti 364 dana i nepromijenjenog prinosa 1,50%. Ukupno zaduženje države po trezorskim zapisima iznosi 31,8 mlrd kuna. Ovaj tjedan nema dospijeća.

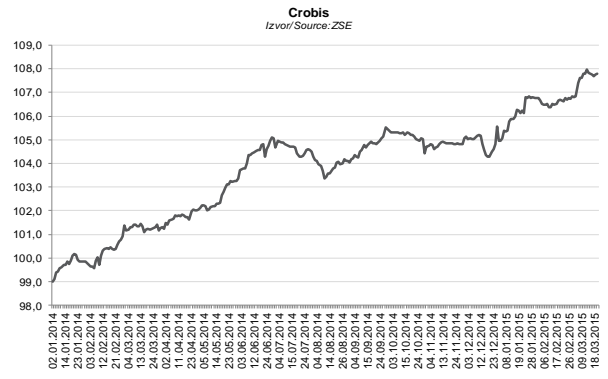
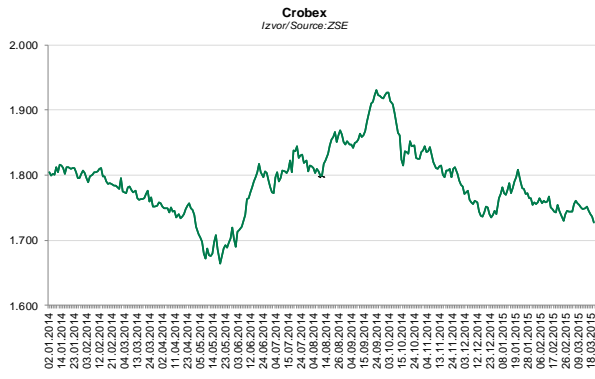


Crobex nastavio negativan trend

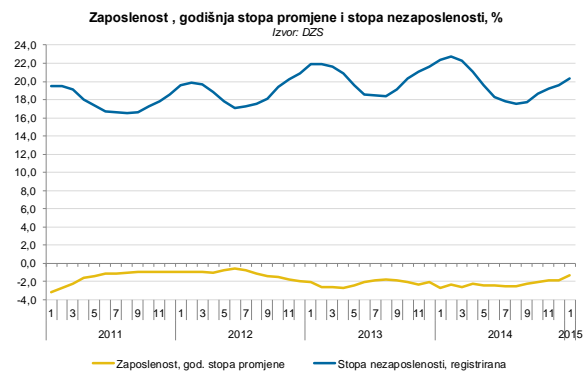
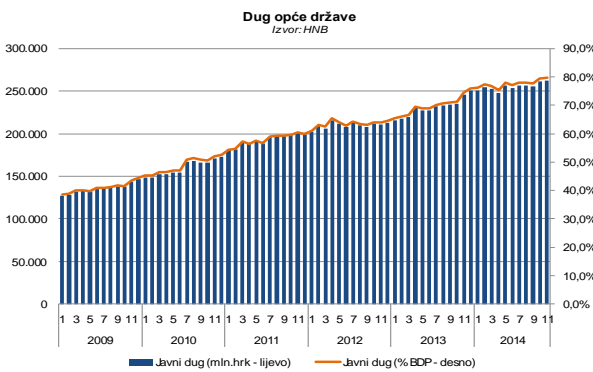
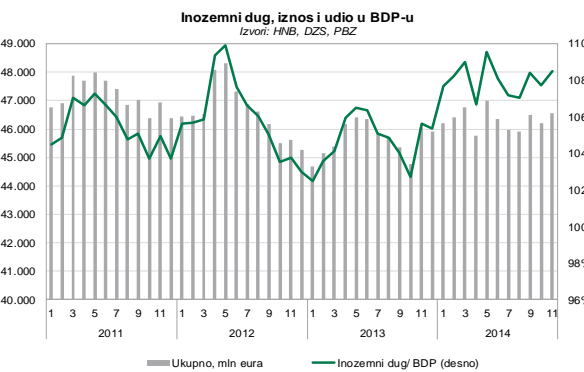
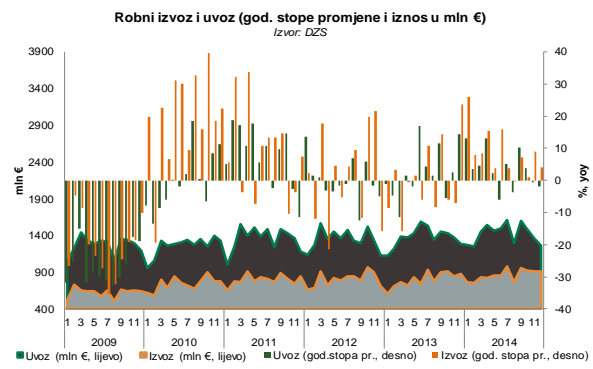
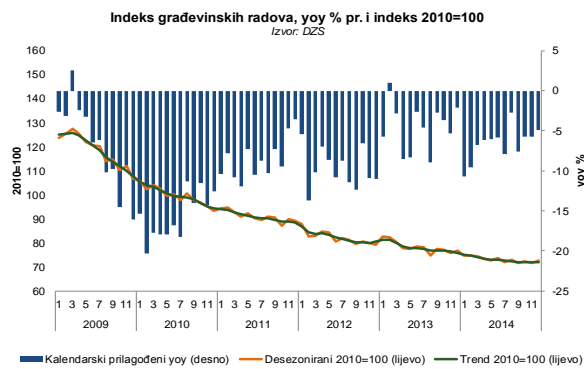
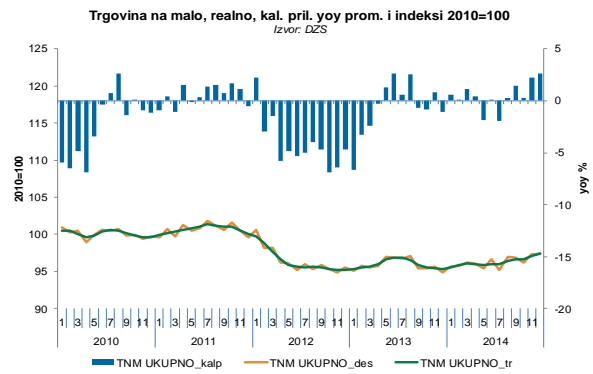
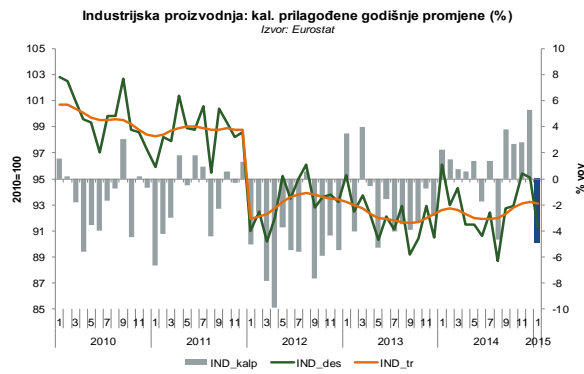
Ukupan je promet na ZSE na tjednoj razini snižen za 43% na 438 mln kn. Promet dionicama je pao za 32% na 76 mln kn, dok je promet obveznicama bio niži za 44% i iznosio 360 mln kn.

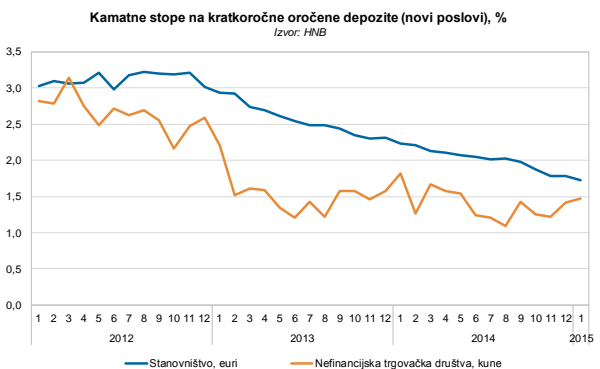
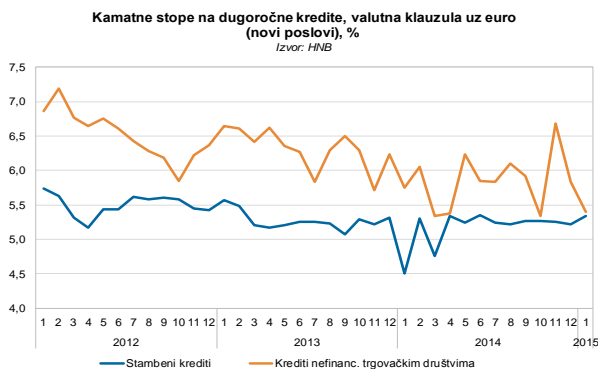
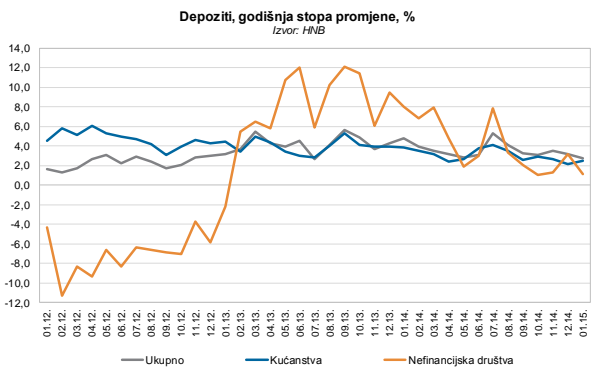
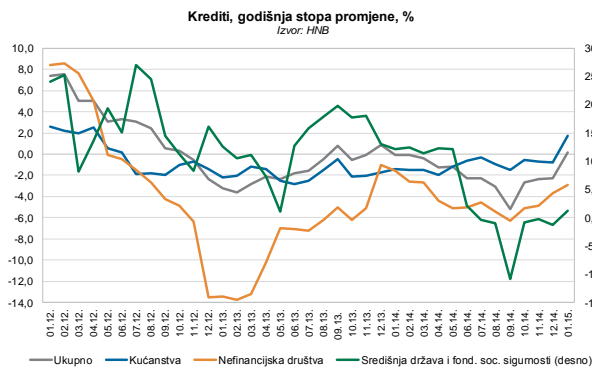
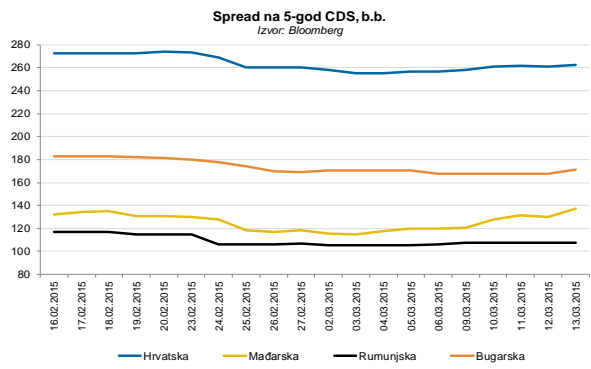
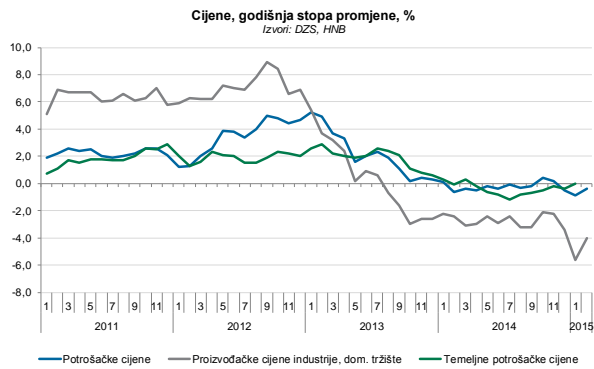
Crobex je pao za 1,3% na tjednoj razini na 1.727,37 bodova zbog većinom negativne izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (HT -1,9%, Valamar +0,8%, Adris Grupa -4,4%, Ledo -0,1%, Podravka -2,6%, Ina -1,4%, Končar EI -2,2%, Ericsson NT -0,5%, Atlantic Grupa -4,1%). Najveći je promet od 16 mln kn ostvaren dionicama Leda uz tjedni pad cijene sa 7.862,50 na 7.854,36 kn, a slijede dionice HT-a s prometom od 8 mln kn i padom cijene sa 164,03 na 160,93 kn.

Na tržištu duga najveći je promet, kao i tjedan ranije, od 169 mln kn ostvaren kunskom obveznicom MF dospjeća 2016., a Crobis je mirovao na 107,8 bodova.



Statistika i makroekonomske prognoze





OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 15.12.2014.		2014o	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	327.278	329.896
BDP, tekuće cijene	EUR mln	42.894	43.067
BDP, realno	godišnja stopa promjene,%	-0,7	0,0
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene,%	-0,9	0,8
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,8
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,66
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,73	6,32
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	6,23

*izračunato temeljem prognoza InteseSanPaolo za EUR/USD i EUR/CHF

URED UPRAVE ZA EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA I STRATEŠKO PLANIRANJE

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

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.