

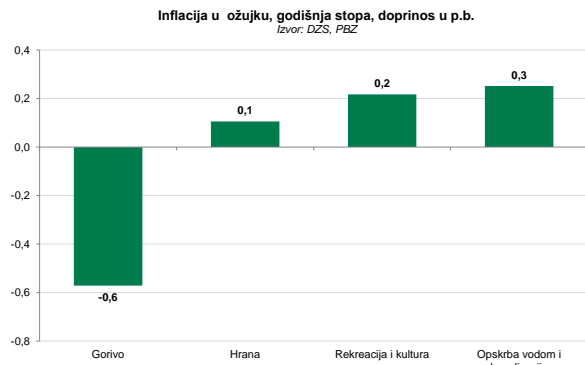
PBZ tjedne analize

Broj 470, 20. travnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Oporavak dolara zaustavljen, kuna nastavila jačati (str. 1)
- Bonaca na novčanom tržištu (str. 2)
- Crobex u plusu (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

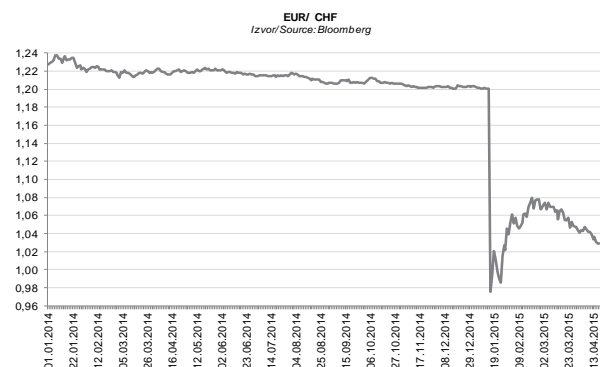
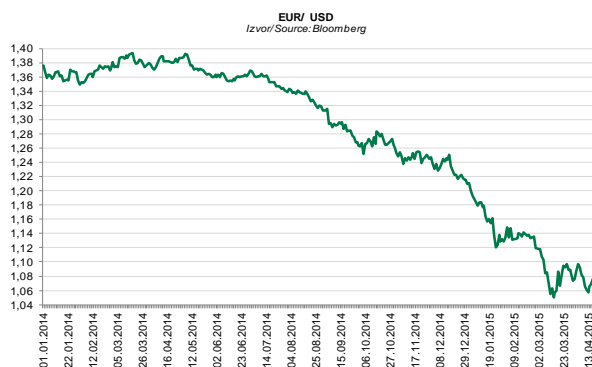
Tjedni pregled

- Ožujak je donio neznatan međugodišnji rast cijena od 0,1%, što je prvenstveno rezultat postupnog oporavka cijena goriva koje su u odnosu na veljaču porasle za 8,5%, no kako su na godišnjoj razini i dalje znatno niže (-8,2%), njihov je doprinos ostao negativan i iznosio -0,6 p.b. Cijene hrane su nastavile rasti i zabilježile povećanje od 0,4% na godišnjoj razini, a pozitivan je doprinos došao i od skuplje opskrbe vodom i kanalizacije (8,0%, odnosno 7,4%) i povećanih cijena rekreacije i kulture (+4,1%) U predstojećem će razdoblju trend kretanja cijena biti pod utjecajem s jedne strane nižih cijena plina za kućanstva od 1. travnja (doprinos do -0,2 p.b.), a s druge nastavka rasta cijene goriva, dodatno potaknutog povećanjem trošarina, kao i viših trošarina na cigarete. Stoga iako je u prvom tromjesečju prosječna inflacija iznosila negativnih 0,4%, negativan će doprinos cijena goriva u nastavku godine biti prigušeniji, dok bi većina ostalih komponenti indeksa mogla imati pozitivan doprinos pa na razini godini ne očekujemo veće promjene u odnosu na 2014. i inflaciju vidimo oko nule.

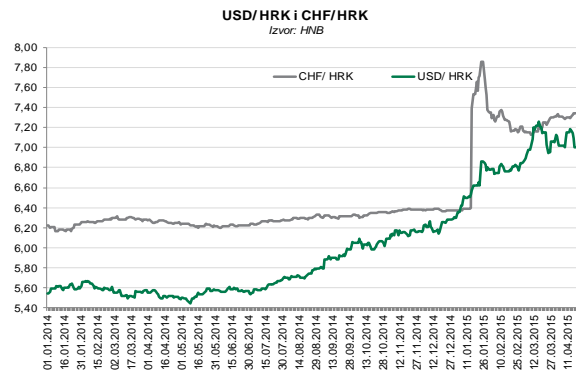
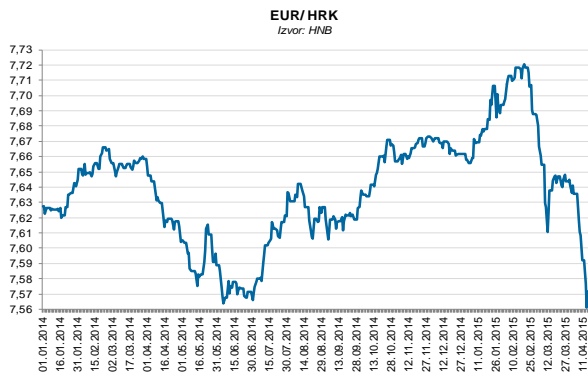


Oporavak dolara zaustavljen, kuna nastavila jačati

Oporavak dolara je zaustavljen protekli tjedan nakon objave razočaravajućih podataka američke maloprodaje i industrijske proizvodnje. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0806 dolara za euro, 1,9% više na tjednoj razini. Švicarski franak je nastavio jačati prema euru i tjedan zaključio na 1,029 franaka za euro, 1,0% niže nego petak tjedan ranije.



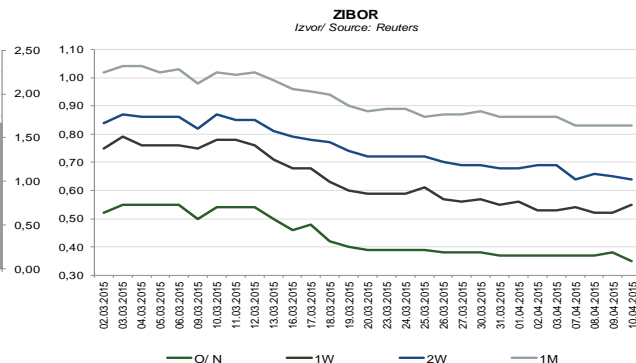
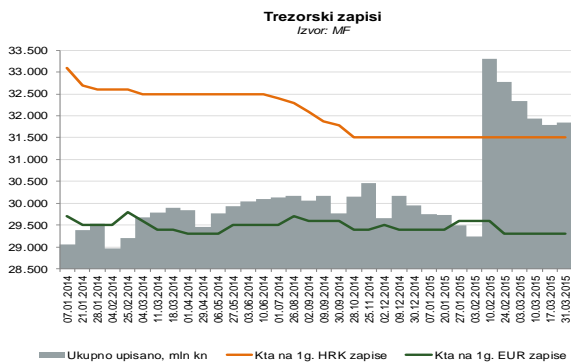
Tjedna je bio miran te je, u skladu s našim očekivanjima, tečaj kune prema euru nastavio klizati prema nižim razinama, no nešto sporijim tempom. Srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,5732, 0,3% niže na tjednoj razini. Kuna je snažno ojačala prema dolaru pa je tečaj pao na 6,9999 kuna za dolar, 2,2% niže nego petak tjedan ranije, dok je prema franku oslabila za 0,5% na 7,3434 kune za franak. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,55-7,59 kuna za euro.



Bonaca na novčanom tržištu

Kamatne stope i dalje bez većih promjena: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,38% (vs 0,35%), a 1M i 3M na 0,79% (vs 0,83%) odnosno 1,02% (vs 1,03% tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu iznosio je 99,5 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 202 mln kuna.

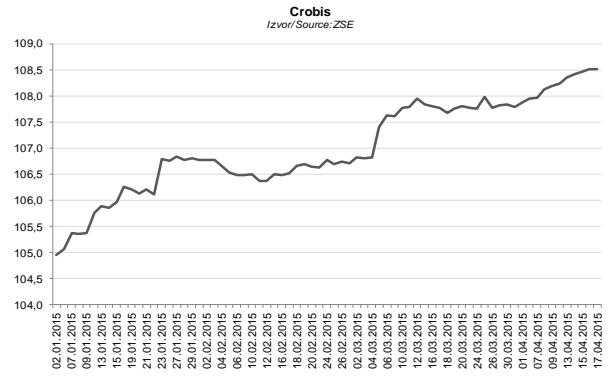
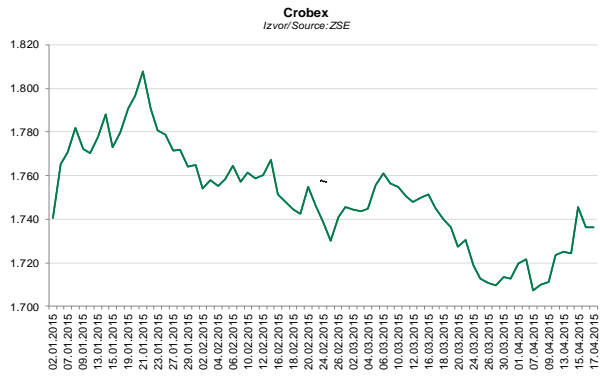
Aukcije trezorskih zapisa nije bilo, a kako ni ovaj tjedan nema dospjeća, nije niti najavljena.



Crobex u plusu

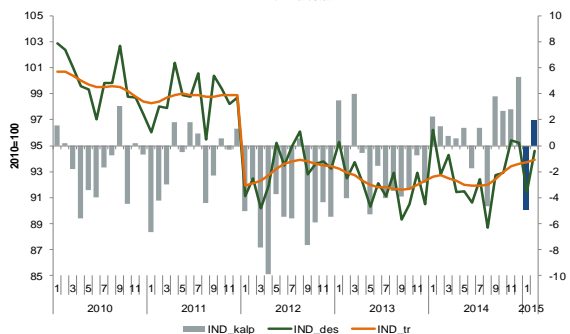
Ukupan je promet na ZSE prošli tjedan porastao za 70% na tjednoj razini na 278 mln kn. Promet dionicama je povećan za 39% na 49 mln kn, a promet obveznicama za 78% na 225 mln kn.

Crobex je zabilježio rast od 0,7% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.736,46 bodova zahvaljujući pretežito pozitivnoj izvedbi najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina -2,9%, Adris Grupa +1,8%, HT +0,1%, Valamar +5,7%, Končar EI +4,1%, Atlantic Grupa -2,8%, Podravka +5,1%, Ledo +0,8%, Ericsson NT +0,8%). Najveći je promet od 9 mln kn ostvaren dionicama HT-a uz tjedni rast cijene sa 165,31 na 165,46 kn, a slijedi dionica Valamara s prometom od 8 mln kn i rastom cijene s 19,31 kn na 20,41 kn. Na tržištu duga najveći je promet od 120 mln kn ostvaren kunskom obveznicom MF dospjeća 2016., a Crobis je blago porastao i tjedan zaključio na 108,52 boda.

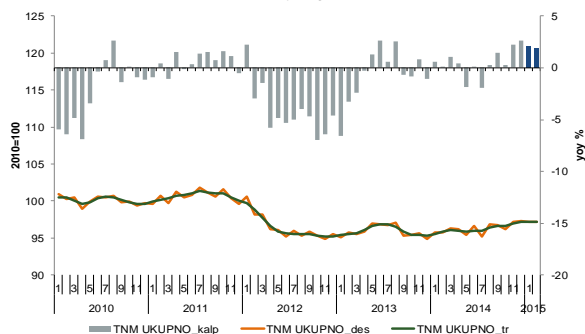


Statistika i makroekonomske prognoze

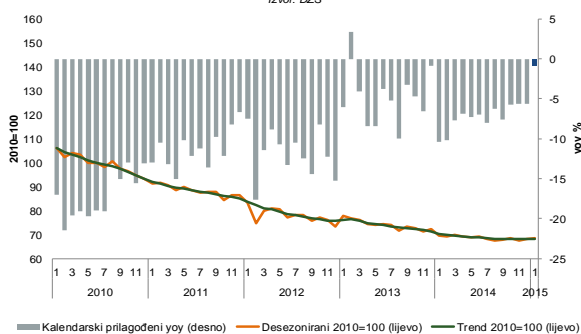
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)
Izvor: Eurostat



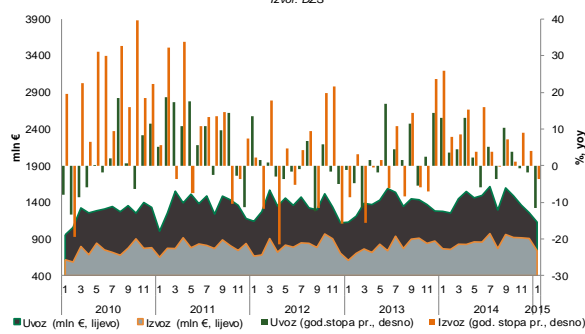
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100
Izvor: DZS



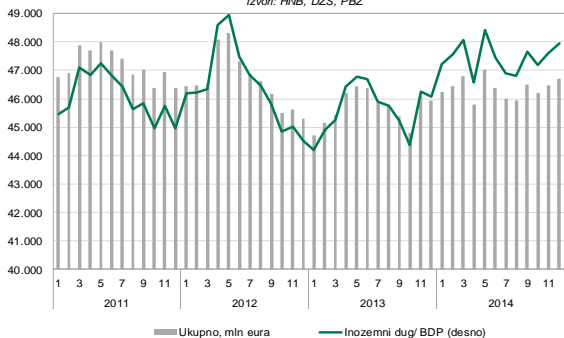
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100
Izvor: DZS



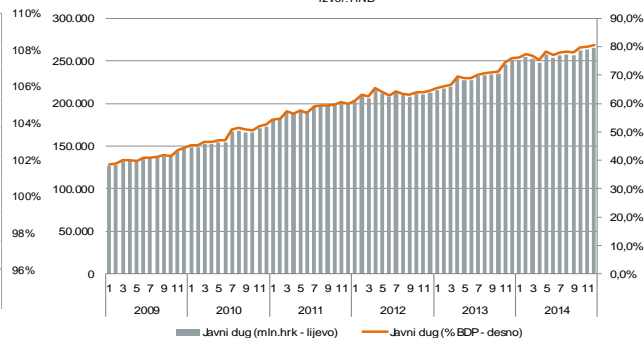
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)
Izvor: DZS



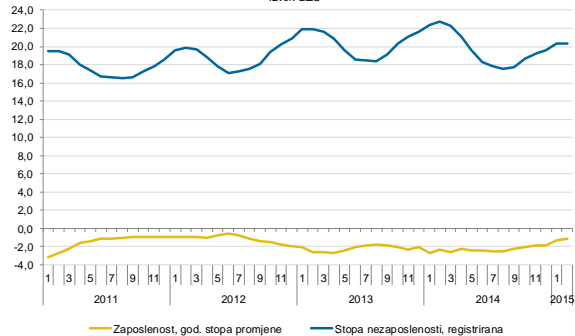
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u
Izvori: HNB, DZS, PBZ



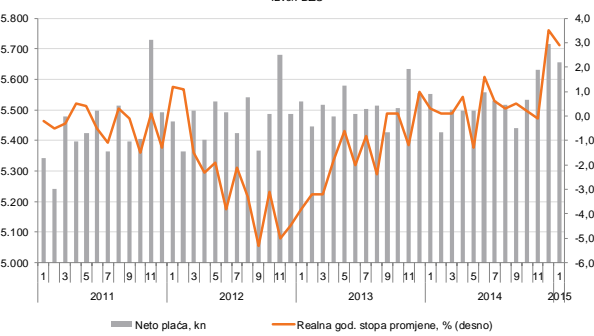
Dug opće države
Izvor: HNB

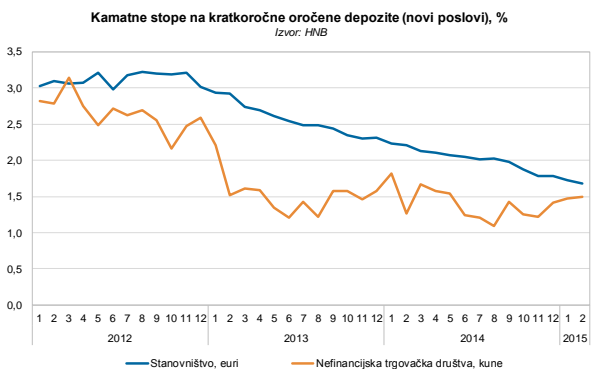
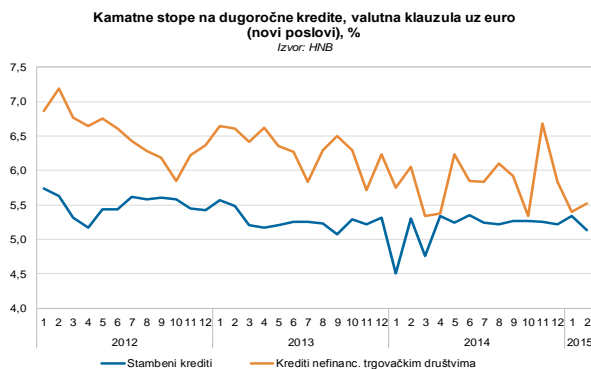
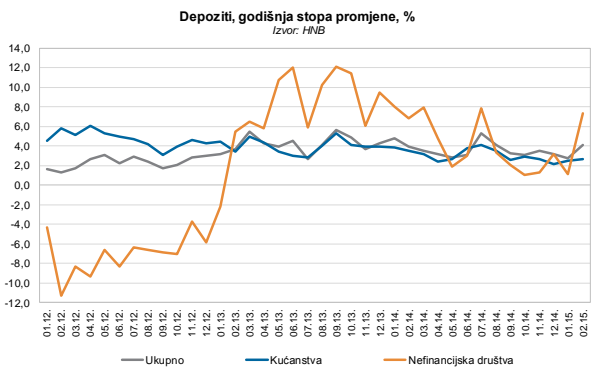
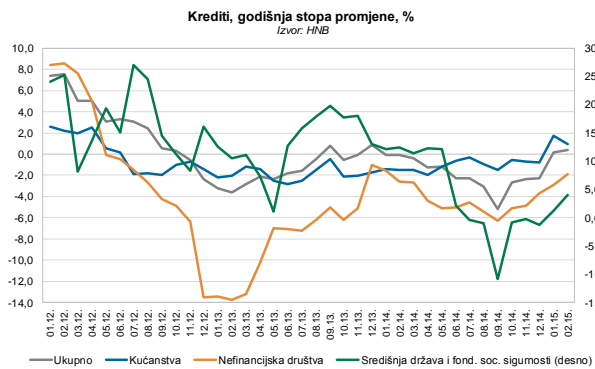
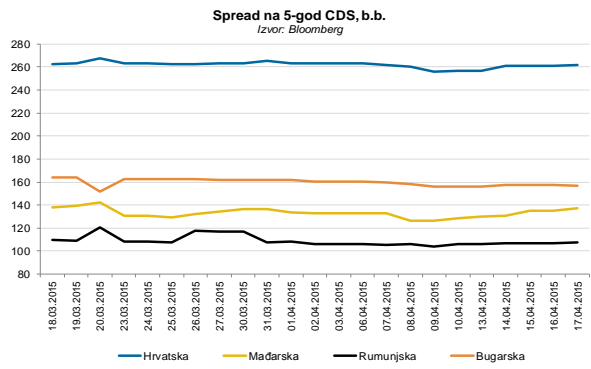
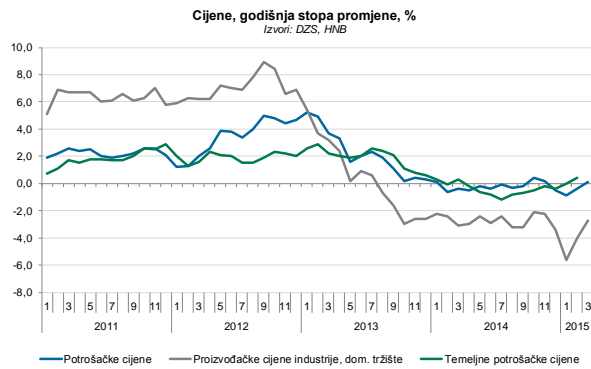


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene
Izvor: DZS





OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 25.03.2015.		2014	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	328.927	329.914
BDP, tekuće cijene	EUR mln	43.110	43.070
BDP, realno	godišnja stopa promjene,%	-0,4	0,3
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene,%	-0,4	0,3
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,0
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,66
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,75	6,96
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	7,06

*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.