

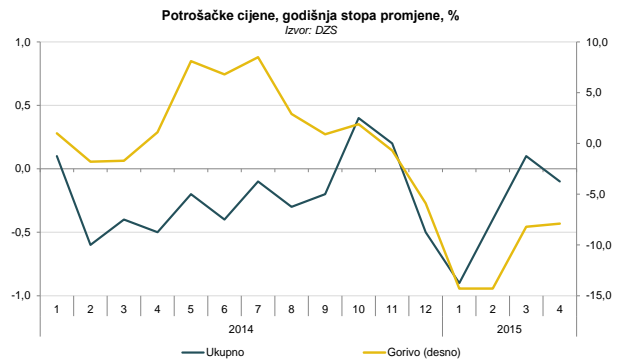
# PBZ tjedne analize

## **Broj 474, 18. svibnja 2015.**

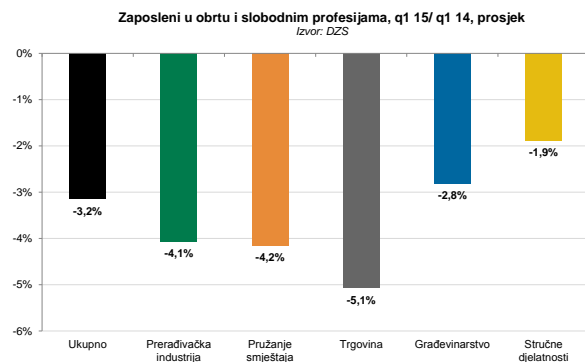
- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro nastavio jačati, slaba potražnja na domaćem tržištu (str. 1)
- Bez većih promjena (str. 2)
- Crobex nastavio negativan trend (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Rast cijena na godišnjoj razini bio je kratkoga daha pa u travnju ponovo bilježimo negativnu stopu inflacije od -0,1%, dok se dvanaestomjesečni prosjek zadržao na -0,2%. Iako je gorivo na mjesečnoj razini poskupilo za 0,3% zbog povećanih trošarina u drugoj polovici mjeseca, na godišnjoj i dalje bilježi znatan pad od 7,9% čime vrši snažan pritisak u visini od 0,6 p.b. na međugodišnje kretanje opće razine cijena. Negativan je doprinos, osim od goriva, došao i od 7,1% nižih cijena plina (doprinos -0,2 p.b.), dok su više trošarine prouzročile 2,1%-tno povećanje cijena duhana (0,1 p.b.). Cijene hrane zabilježile su povećanje od 0,6%, a rekreacije i kulture od 4,6% na godišnjoj razini pa se doprinos obje stavke ukupnoj stopi kretao oko 0,2 p.b. Naša procjena prosječne godišnje stope inflacije ostaje nepromijenjena i kreće se oko 0%.

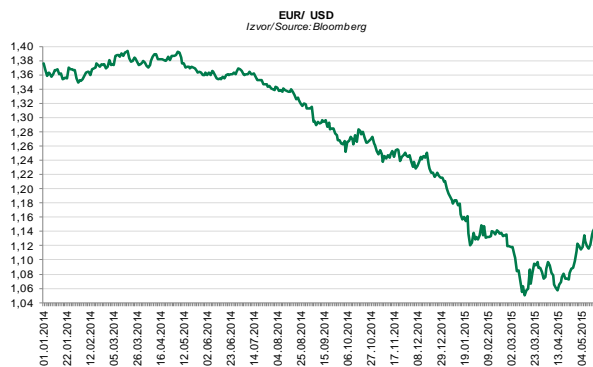


- Negativni trendovi u obrtu nastavljeni su u prvom kvartalu ove godine u kojem je broj zaposlenih u obrtu i djelatnostima slobodnih profesija u prosjeku snižen za 3,2% na godišnjoj razini. Sve najznačajnije djelatnosti bilježe smanjenje broja zaposlenih: prerađivačka industrija -4,1%, pružanje smještaja te priprema i usluživanje hrane -4,2%, trgovina -5,1%, građevinarstvo -2,8%, stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti -1,9%. Broj zaposlenih u obrtima i djelatnostima slobodnih profesija u kontinuiranom je padu na godišnjoj razini od studenog 2008. godine.

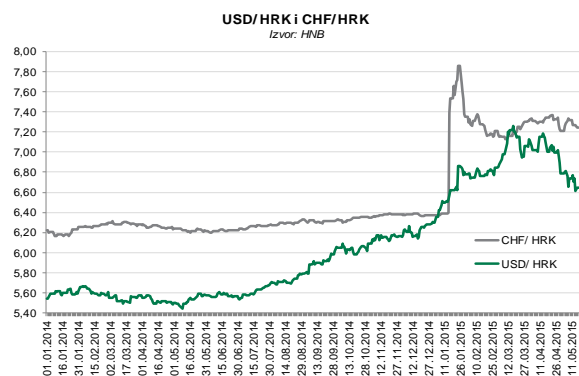
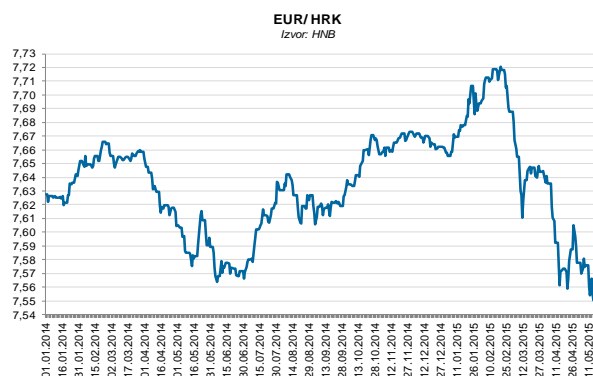


## Euro nastavio jačati, slaba potražnja na domaćem tržištu

Prošloga tjedna objavljen podatak o snažnom rastu BDP-a eurozone u prvom tromjesečju nadmašio je tržišna očekivanja i podupro daljnje jačanje eura prema dolaru. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1451 dolar za euro, 2,3% više u odnosu na petak tjedan ranije. Franak je također oslabio prema euru i tjedan zaključio na 1,04883 franaka za euro, 0,6% više na tjednoj razini.



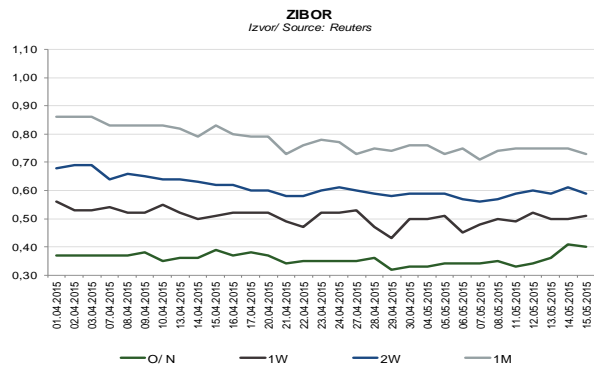
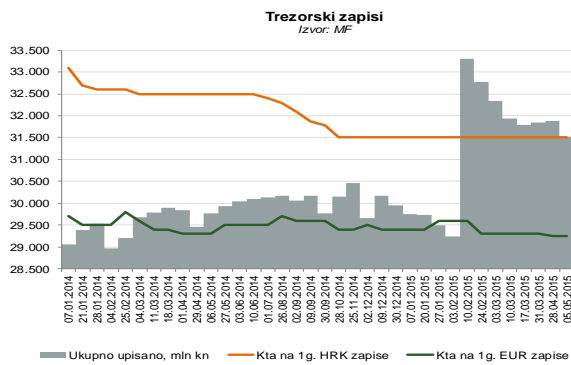
Na domaćem deviznom tržištu primjetna je slabija potražnja korporativnog sektora za devizama, kao i određena neizvjesnost u pogledu načina i rokova budućih zaduživanja države i korporativnog sektora. U takvom se ozračju tečaj kune prema euru spustio do 7,54, najniže razine u gotovo dvije godine, a tjedan je završen srednjim tečajem od 7,5503 kune za euro, 0,3% nižim na tjednoj razini. Kuna je ojačala i prema dolaru (1,3%) na 6,6499 kuna za dolar i švicarskom franku (1,1%) na 7,2432 kune za franak. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,52-7,56 kuna za euro.



## Bez većih promjena

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,40% (vs 0,35%), a 1M i 3M na 0,73% (vs 0,74%) odnosno 0,95% (vs 1,02%, u odnosu na tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 218 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 79 mln kuna.

Ovaj tjedan nema dospjeća trezorskih zapisa pa niti aukcija nije najavljena.

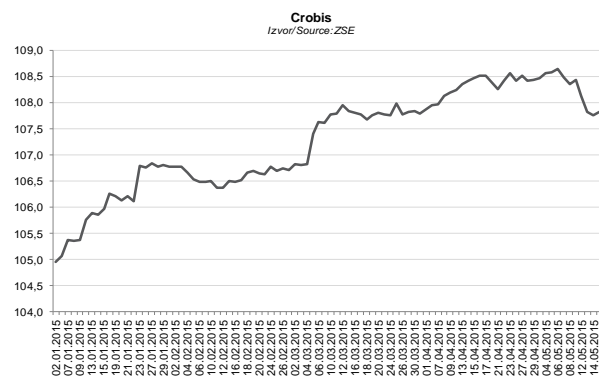
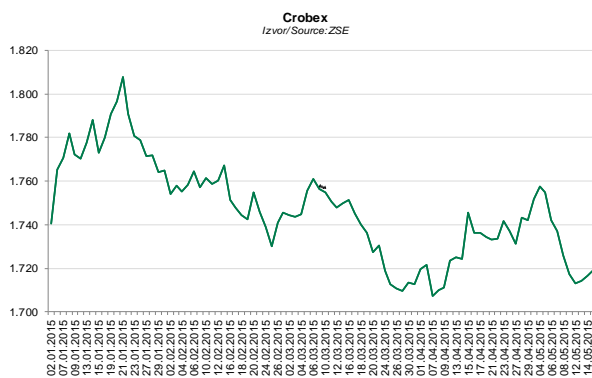


## Crobex nastavio negativan trend

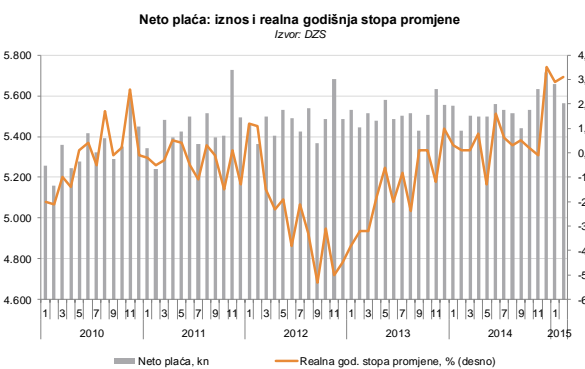
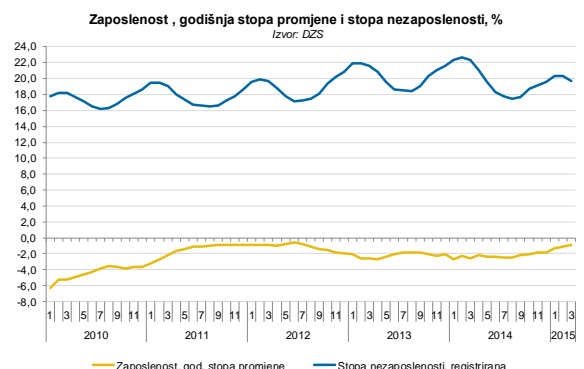
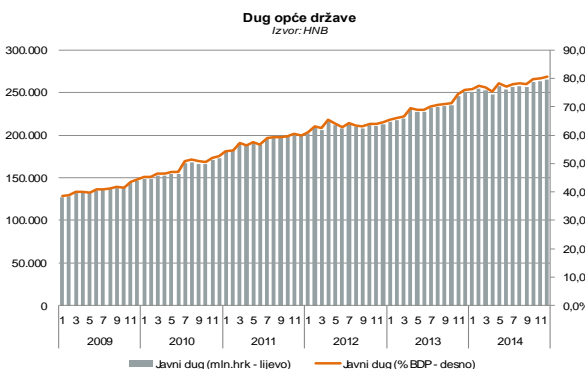
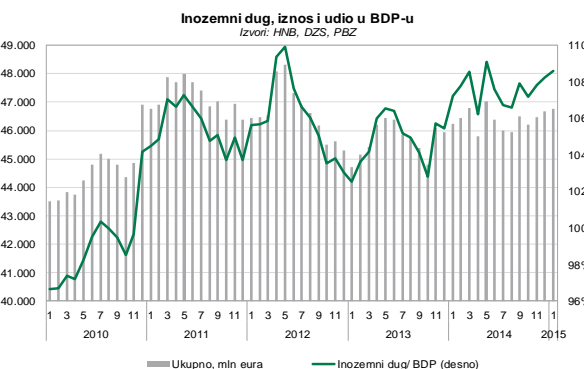
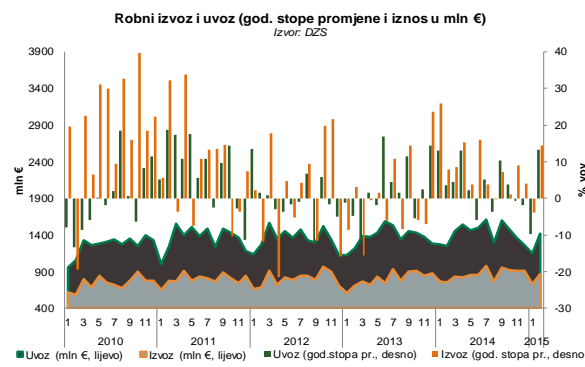
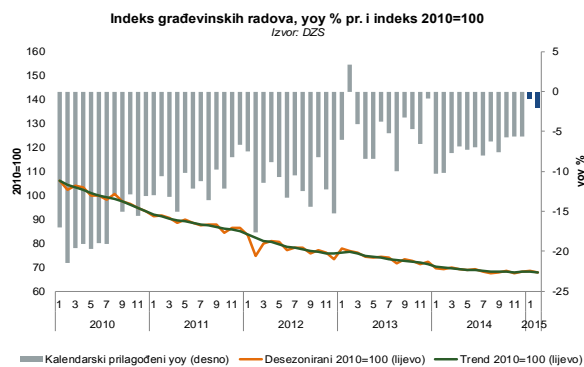
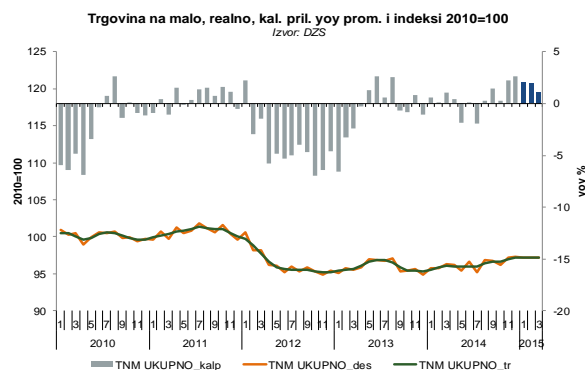
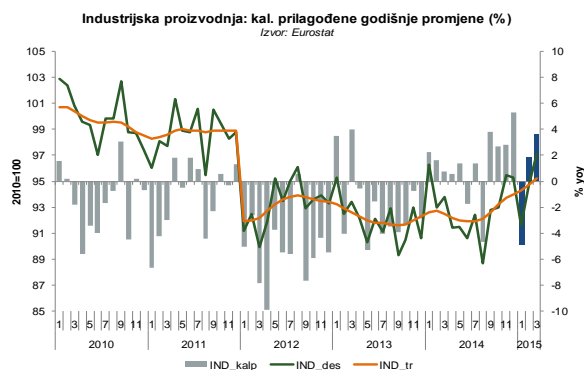
Ukupan je promet na ZSE bio manji za 24% na tjednoj razini i iznosio 408 mln kn. Promet dionicama je pao za 15% na 41 mln kn, dok je promet obveznicama snižen za 25% na 367 mln kn.

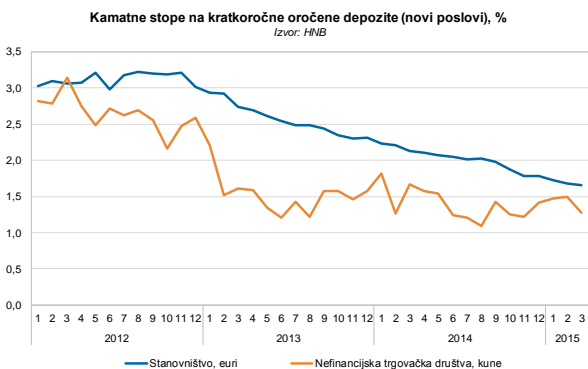
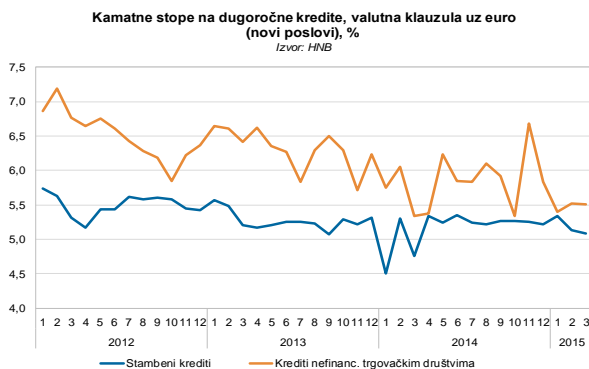
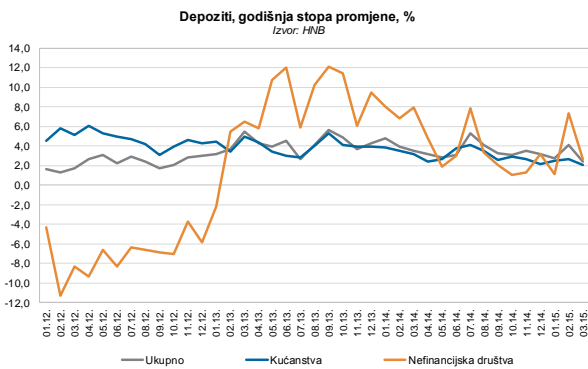
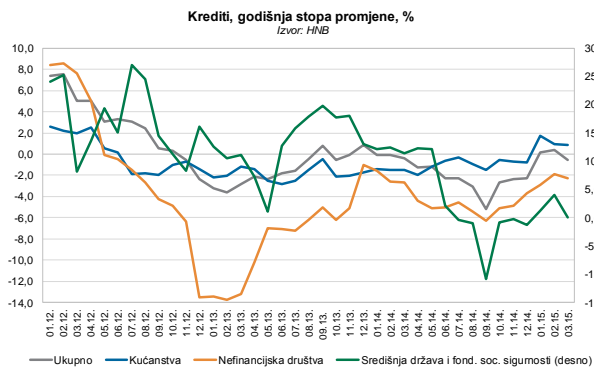
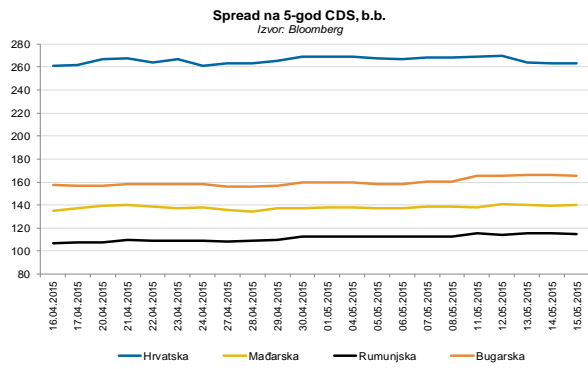
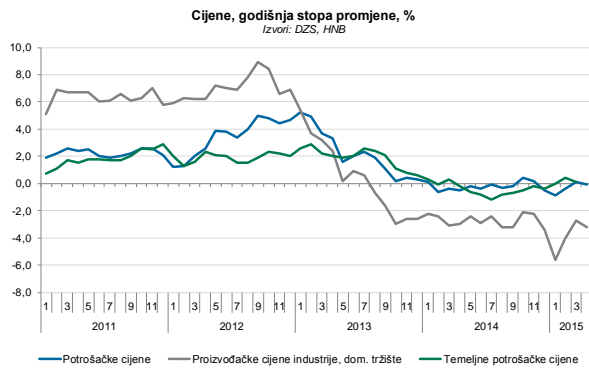
Crobex je snižen za 0,4% na tjednoj razini te je tjedan zaključio na 1.719,23 boda zahvaljujući šarolikoj izvedbi najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina -1,2%, Adris Grupa -0,5%, HT +0,3%, Valamar -2,3%, Končar EI -1,3%, Atlantic Grupa +2,3%, Podravka -1,4%, Ledo +3,8%, Ericsson NT -2,1%). Najveći je promet od 8 mln kn ostvaren dionicama HT-a čija se cijena blago oporavila na tjednoj razini i porasla sa 156,49 kn na 156,92 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 85 mln kn zabilježen kunskom obveznicom RHM-F-O-17BA, a slijedi euro obveznica MF dospjeća 2019. s prometom od 69 mln kn. Crobis je tjedan zaključio na 107,83 boda, 0,5% niže nego petak tjedan ranije.



# Statistika i makroekonomske prognoze





## 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.