

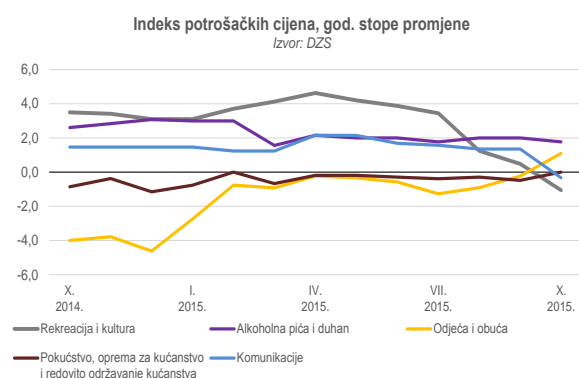
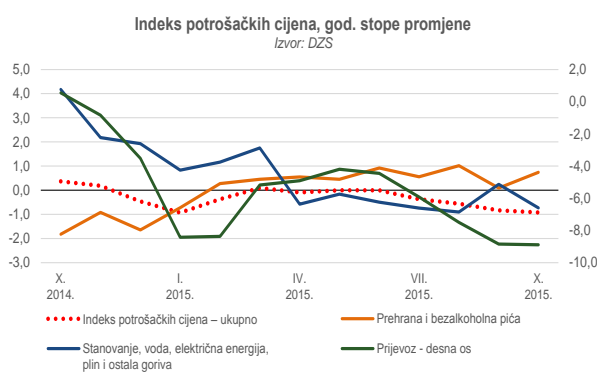
PBZ tjedne analize

Broj 496, 23. studenog 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Jačanje USD (str. 2)
- Mirno na novčanom tržištu (str. 3)
- Crobex nastavio negativan trend (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

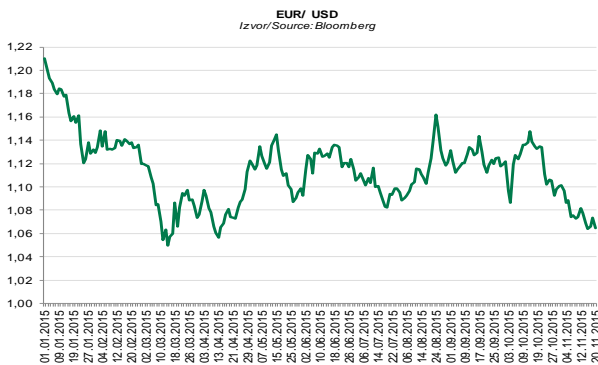
- Prema podatcima DZS-a, indeks potrošačkih cijena zabilježio je u listopadu 2015. u odnosu na rujan rast od 0,1%, dok je u uspoređivanju sa listopadom 2014. zabilježio pad od 0,9%, pri čemu je u godišnjem prosjeku manji za 0,4%. Iako je tijekom listopada došlo do porasta cijena odjeće i obuće (na godišnjoj razini za 1,1%, na mjesečnoj za 6,6%), prehrambenih proizvoda (na godišnjoj za 0,7%, mjesečnoj razini stagnacija) i zdravlja (na godišnjoj za 2,4%, mjesečnoj razini stagnacija) pad cijena prvenstveno naftnih derivata (-14,4% na godišnjoj odnosno -0,5 na mjesečnoj razini) te cijena plina (-6,6% na godišnjoj te +0,1% na mjesečnoj razini) imao je prevladavajući utjecaj na kretanje ukupnog indeksa. Obzirom na visok udio koji prehrana (29%), stanovanje (18%) i prijevoz (13%) imaju u ukupnom indeksu svaka promjene razine cijena unutar tih kategorija značajno utječe na kretanja cjelokupnog indeksa. Isključimo li iz promatranja volatilna kretanja cijena energije i prehrane, temeljna godišnja stopa inflacije u listopadu je iznosila +0,7%. Tzv. "uvozni" utjecaj nižih cijena naftnih derivata na međunarodnim tržištima te još uvijek relativno slaba domaća potražnja i dalje će imati presudni utjecaj na kretanje indeksa potrošačkih cijena.



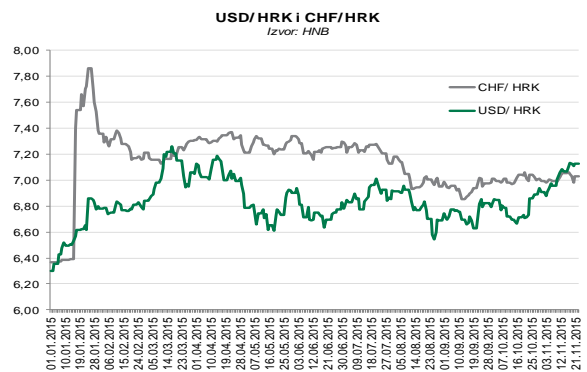
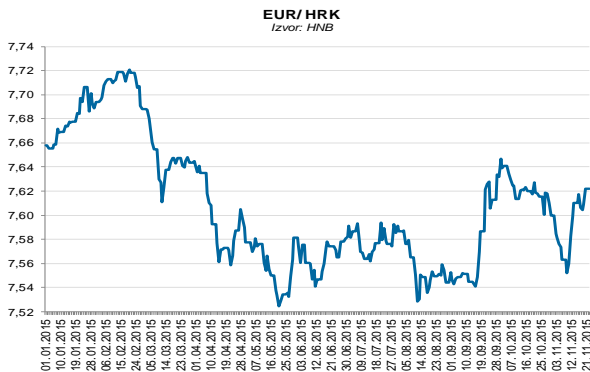
- Ususret petku i objavi prve procjene stope rasta BDP-a u trećem ovogodišnjem kvartalu anketa HINA-e ukazuje na očekivano znatnije ubrzanje gospodarskog rasta. Naime, anketirani makroekonomisti očekuju da će rast u trećem tromjesečju iznositi između 1,6 i 3,0%, odnosno u prosjeku 2,2%, što bi bio najveći rast od 2q2008. godine. Naše je očekivanje da će rast iznositi oko 2%, prvenstveno potaknut izvozom dobara i usluga odnosno rekordno dobrom turističkom sezonom, ali i pozitivnim kretanjima udjelom najznačajnije osobne potrošnje. Osim prve procjene BDP-a ovaj nas tjedan očekuje i objava prvih podataka o tržištu rada za listopad uključujući stopu registrirane nezaposlenosti te kretanje bruto i neto plaća. Isto tako krajem tjedna DZS će objaviti i podatak o kretanju industrijske proizvodnje u listopadu.

Jačanje USD

Kretanja na inozemnim deviznim tržištima tijekom proteklog tjedna uglavnom su bila obilježena iščekivanjem izvješća sa posljednjeg FOMC-ovog sastanka održanog krajem listopada te špekulacijama oko podizanja referentnog kamatnjaka od strane FED-a. Solidni gospodarski pokazatelji bili su na strani dolara i tjedan je zaključen na 1,0646 dolara za euro odnosno 1,2% manje na tjednoj razini, odnosno na 1,0844 švicarskih franaka za euro, 0,1% više na tjednoj razini.



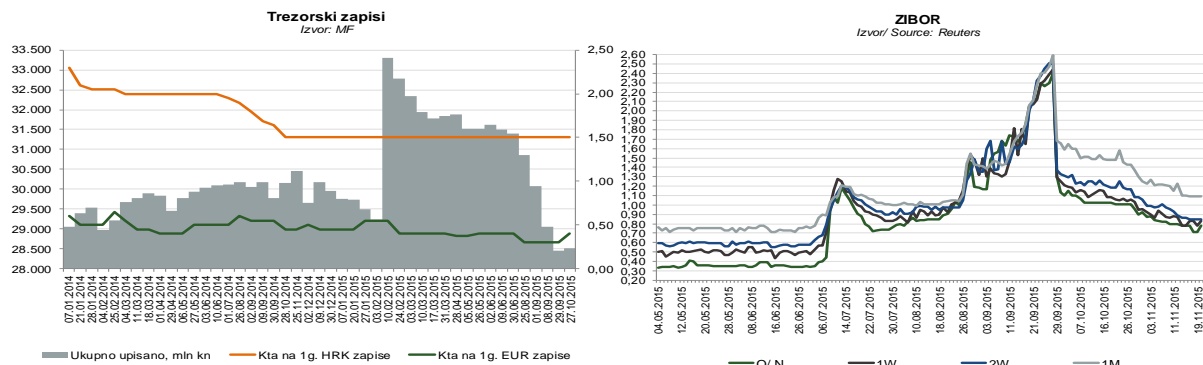
Nešto volatilnije bilo je i na domaćem tržištu gdje su prevladali deprecijacijski pritisci i tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,6221 kuna za euro, tj. 0,2% više na tjednoj razini. Kuna je oslabila i prema dolaru (za 0,8% na 7,1241) dok je prema švicarskom franku ojačala (za 0,3% na 7,0289).



Mirno na novčanom tržištu

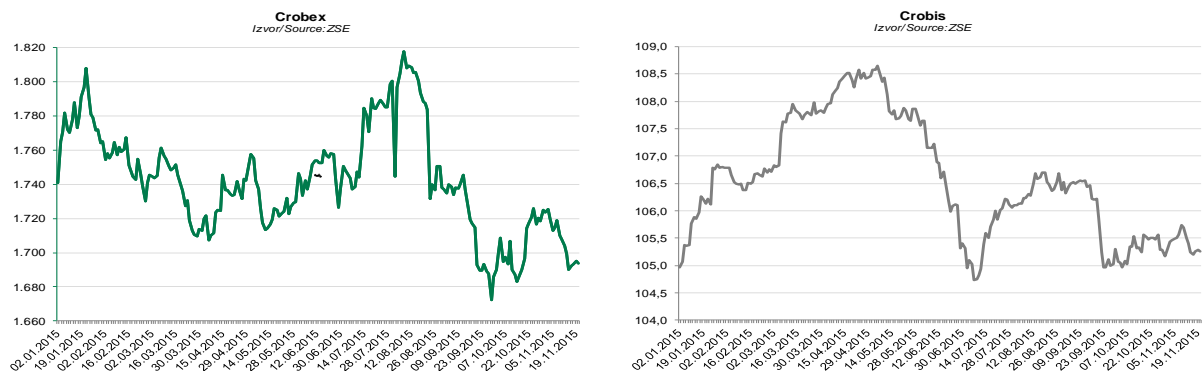
Redovno održavanje obrnutih repo aukcija (prošli tjedan plasirano je 258 mln kuna po 0,50%) te slaba inozemna potražnja za kunama primirila je kamatne stope te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na nepromijenjenih 0,78%, a 1M i 3M na 1,09% (vs 1,10%), odnosno 1,38% (vs 1,39% tjedan dana ranije).

Za sutra je najavljena aukcija trezorskih zapisa Ministarstva financija sa planiranim iznosom izdanja 1,15 mlrd kunskih te 10 mln eurskih trezoraca.



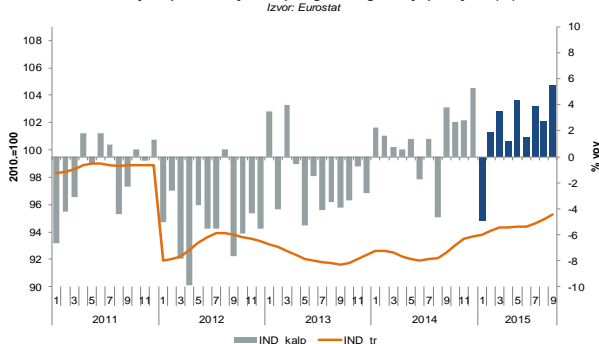
Crobex nastavio negativan trend

Crobex je pao za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.693,68 bodova, dok je Crobis tjedan zaključio na 105,26 bodova, što je neznan pad od 0,1% u odnosu na tjedan dana ranije. Ukupan je promet na Zagrebačkoj burzi bio za 0,9% veći na tjednoj razini i iznosio je 313 mln kuna.

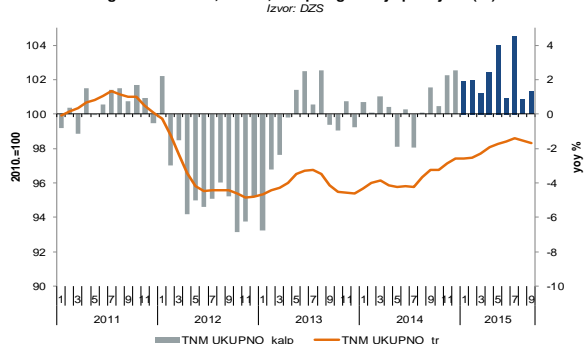


Statistika i makroekonomske prognoze

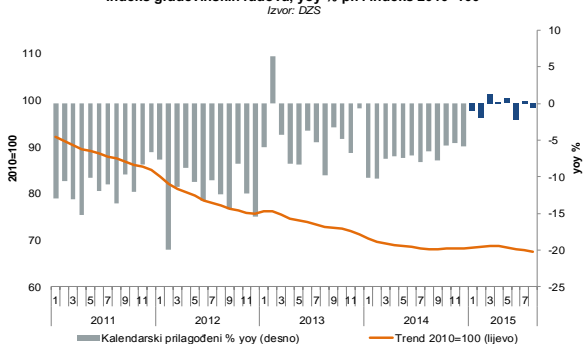
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)



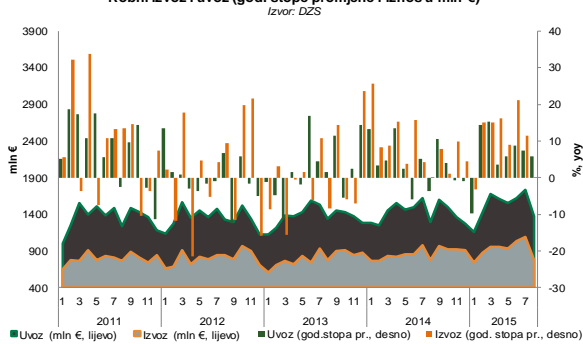
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)



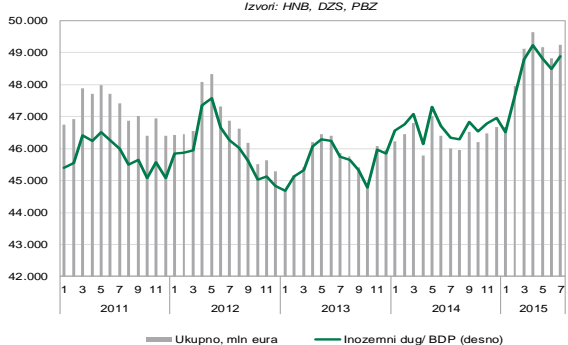
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



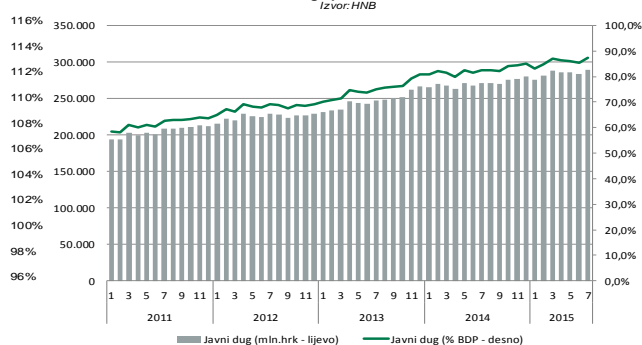
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



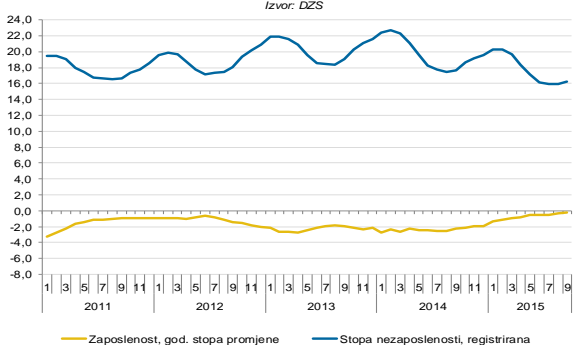
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



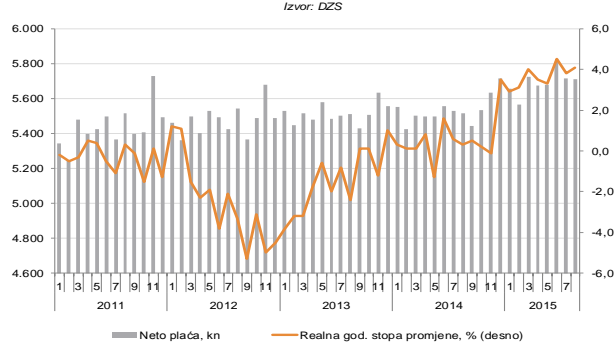
Dug opće države



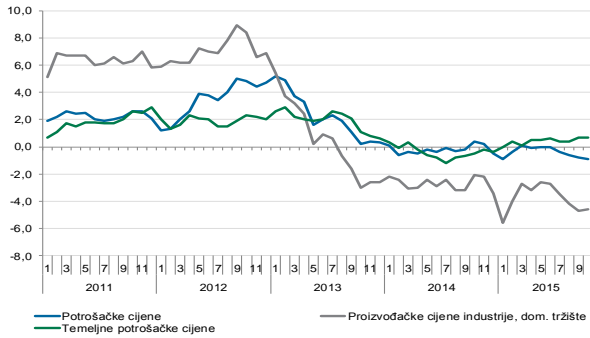
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %



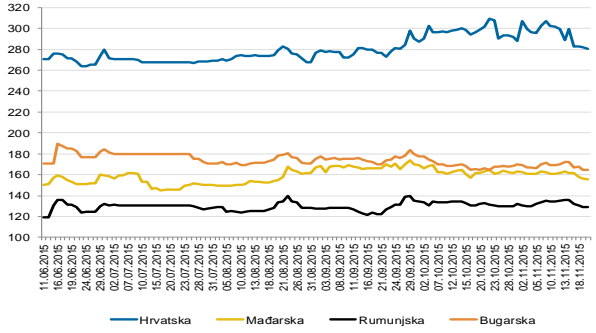
Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene



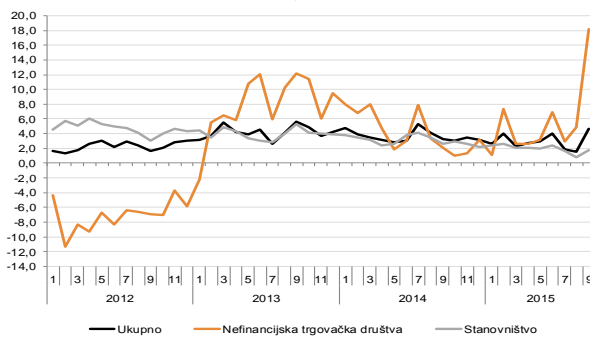
Cijene, godišnja stopa promjene, %
Izvor: DZS, HNB



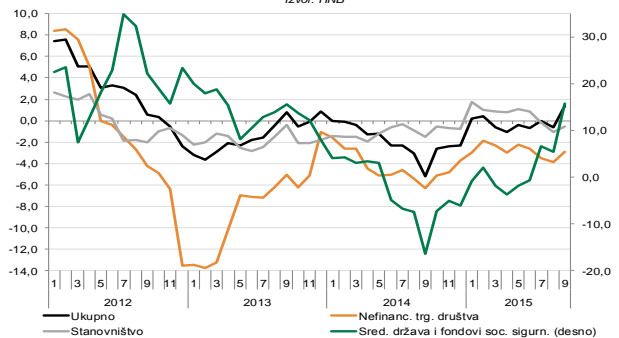
Spread na 5-god CDS, b.b.
Izvor: Bloomberg



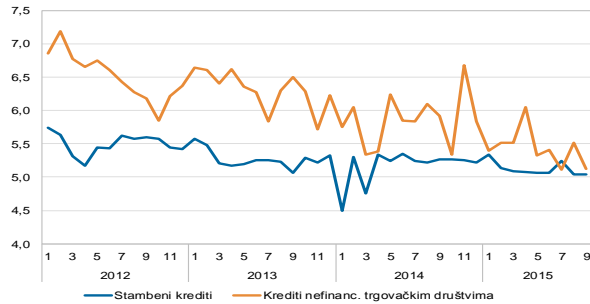
Depoziti, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



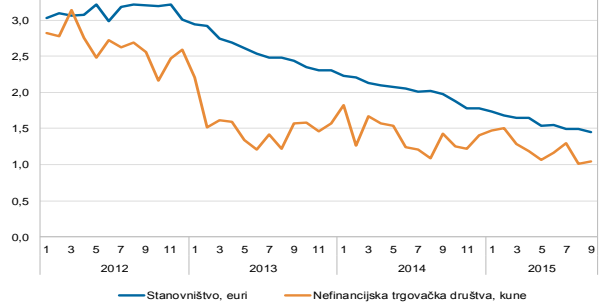
Kreditni, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi), %
Izvor: HNB



Kamatne stope na kratkoročne oročene depozite (novi poslovi), %
Izvor: HNB



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.