

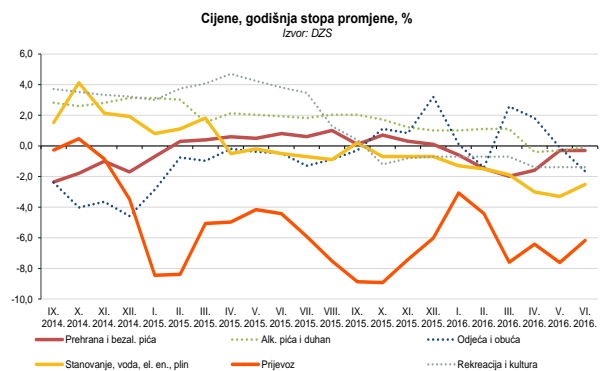
PBZ tjedne analize

Broj 525, 18. srpnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Oporavak funte (str. 1)
- Održana treća strukturna repo aukcija (str. 2)
- Stagnacija Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prema podacima DZS-a, indeks potrošačkih cijena u lipnju 2016. bilježi pad od 1,6% na međugodišnjoj razini (u svibnju je zabilježio rekordnih -1,8%), dok je na mjesečnoj razini spomenuti indeks pao za 0,1%. Dvanaestomjesečni se prosjek spustio na -1,1%. Najveći doprinos padu indeksa na međugodišnjoj razini imale



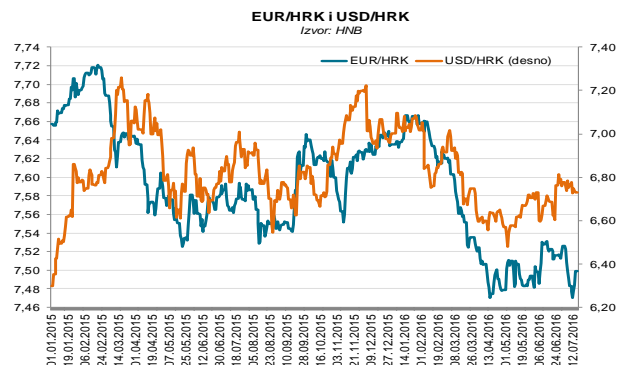
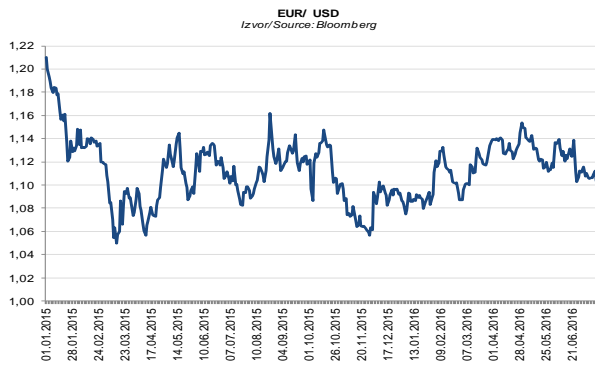
su cijene Prijevoza (za -0,8 p.b., od čega goriva za -0,7 p.b.), zatim Stanovanja (za -0,4 p.b., od čega plina za -0,5 p.b.), Komunikacija i Hrane (za po -0,2 p.b.), te Odjeće i obuće i Rekreacije i kulture (za po -0,1 p.b.) S druge strane, pozitivan doprinos je došao od povećanja cijena u kategorijama Zdravlja, Bezalkoholnih pića i Restorana i hotela (za po 0,1 p.b.). U prvome polugodištu 2016., indeks potrošačkih cijena bilježi pad od 1,5% na međugodišnjoj razini (-0,2% u 1H2015), kao posljedica niske razine cijena nafte na međunarodnim tržištima, ali i zbog administrativnog smanjenja cijene plina za kućanstva u travnju. U drugome dijelu godine očekujemo polagano popuštanje deflatornih pritisaka.

- Realni promet u trgovini na malo u svibnju bilježi snažan 3,9%-tni rast na međugodišnjoj razini (prema kalendarski prilagođenim podacima), dok je u odnosu na travanj porastao za 0,7% (sezonski i kalendarski prilagođeno). Zahvaljujući pozitivnim signalima na tržištu rada, rastu realnih neto plaća, ali i dobrim turističkim pokazateljima, trgovina na malo je u prvih pet mjeseci 2016. zabilježila međugodišnji rast od 3,4% (+2,2% u istome razdoblju 2015.).

Oporavak funte

Tečaj EURUSD bio je stabilan protekli tjedan, uoči ovtjednog sastanka ESB-a, pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1035 dolara za euro, 0,1% niže na tjednoj razini. Funta se nakon trojednog pada počela oporavljati i zabilježila rast od 2,0% prema euru i 1,8% prema dolaru.

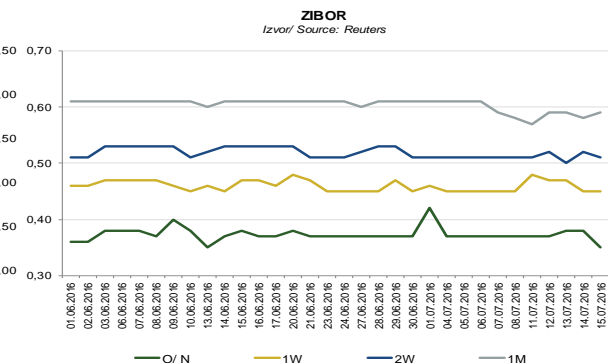
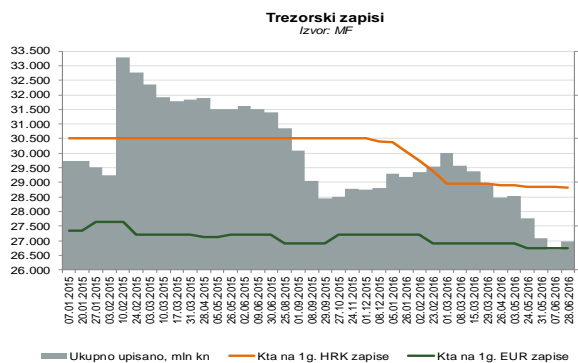
Iza nas je zanimljiv tjedan u pogledu volumena ostvarenih na domaćem deviznom tržištu uz trgovanje EURHRK u rasponu od 7,4750 do 7,5150. Srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,4989 kuna za euro, 0,2% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,5% na 6,7315 kuna za dolar. Pred nama je vrhunac turističke sezone u kojem povećani devizni priljevi povlače tečaj prema nižim razinama i pružaju korporativnim i investicijskim klijentima priliku za povoljniju kupnju eura. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,48-7,51 kunu za euro.



Održana treća strukturna repo aukcija

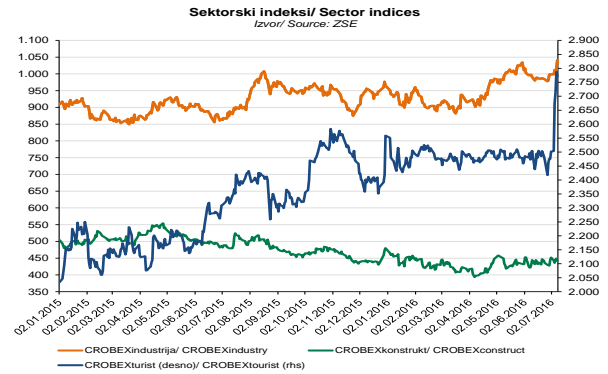
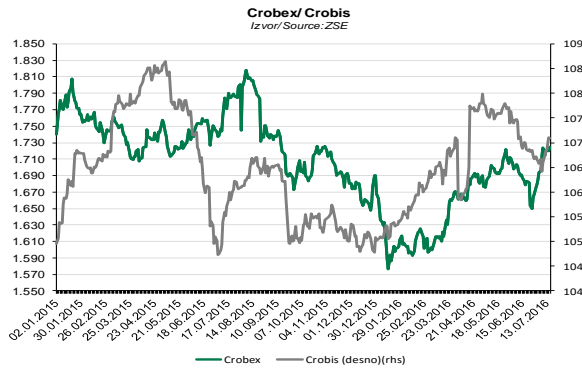
Protekli je tjedan uz redovitu obratnu repo aukciju na kojoj je plasirano 60 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50%, održana i treća strukturna repo aukcija. Na aukciji je bankama plasirano 234,4 mln kn po kamatnoj stopi od 1,4%, 40 b.b. nižoj nego na prethodne dvije operacije, i time je sveukupno na sve tri aukcije plasirano 945,9 mln kn. Likvidnost je i dalje obilna, a potražnja niska, pa je unatoč početku novog ciklusa održavanja obvezne pričuve zabilježen pad kamata. Prekonoćni je Zibor snižen za 2 b.b. na tjednoj razini te je u petak iznosio 0,35%, 1M je porastao za 1 b.b. na 0,59%, dok je 3M snižen za 2 b.b. na 0,76%. Na TNZ je ukupan promet iznosio 35 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju u prosjeku za 264 mln kn dnevno.

Prošli tjedan nije bilo dospijeća ni aukcije pa se dug države po trezorskim zapisima zadržao na 27,0 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospijeća ni aukcije.



Stagnacija Crobexa na tjednoj razini

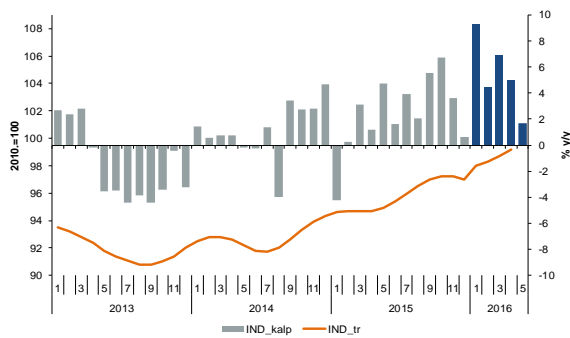
Ukupan je promet na ZSE porastao za 2,9 puta na tjednoj razini (na 665,4 mln kn), zahvaljujući 3,2 puta većem prometu obveznicama (na 636,1 mln kn) i 1,1 puta većem prometu dionicama (na 27,7 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.724,23 boda (nepromijenjen na tjednoj razini), dok je Crobis zaključio na 107,09 bodova (+0,5%). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je tjedan zaključio na 2.745,83 boda, odnosno zabilježio je pad na tjednoj razini od 0,9%, CROBEXindustrija je zaključio na 1.035,28 bodova (-0,6%), dok je CROBEXkonstrukt zaključio na 441,96 bodova, odnosno ostao nepromijenjen u odnosu na tjedan prije.



Statistika

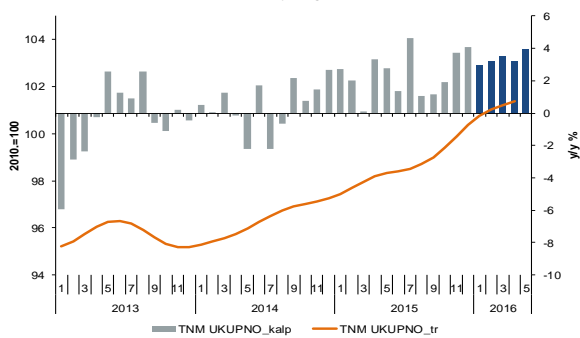
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



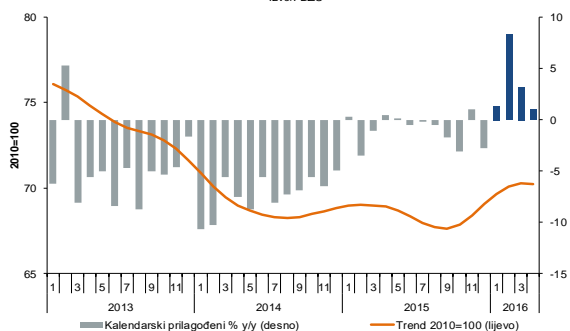
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



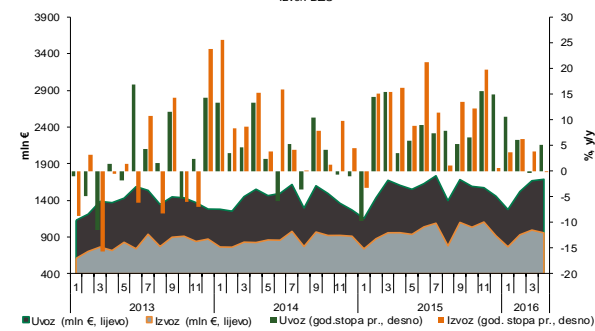
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



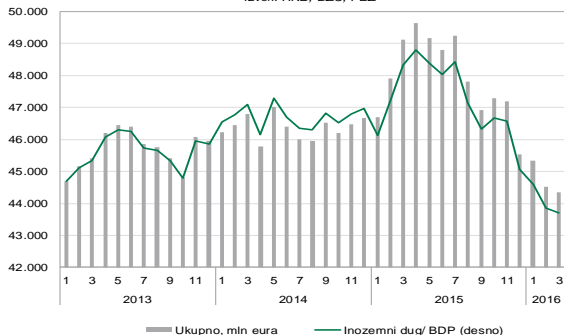
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



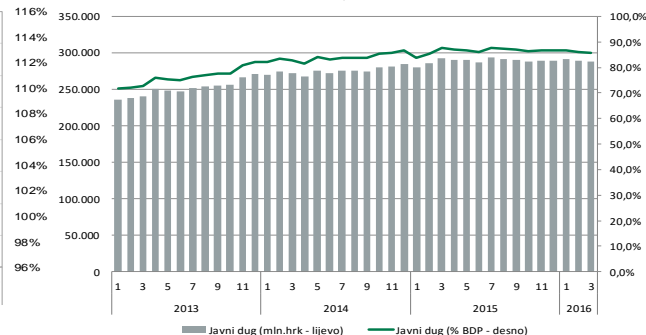
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



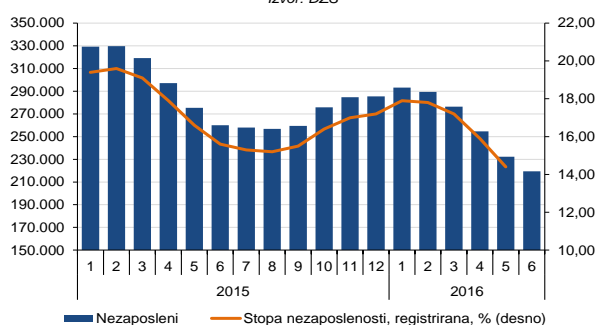
Dug opće države

Izvor: HNB



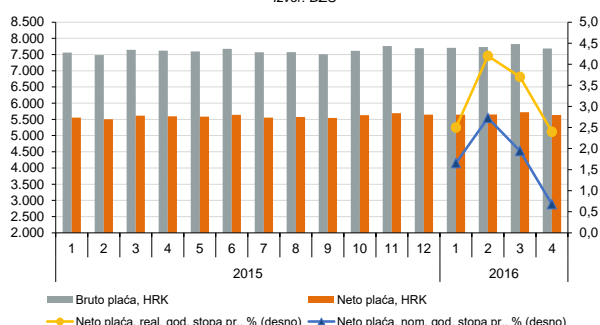
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

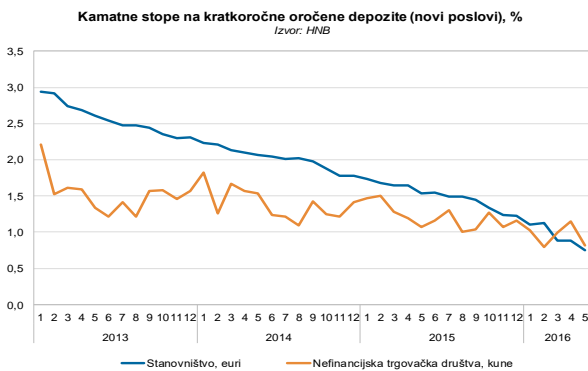
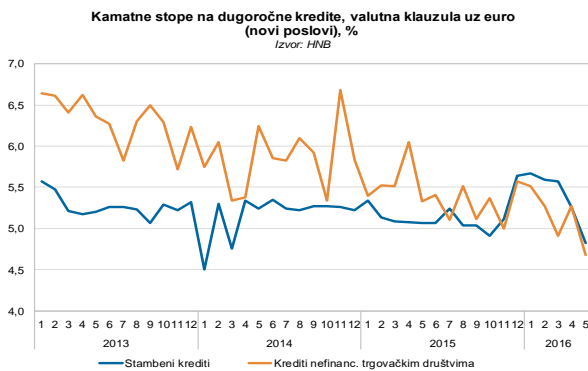
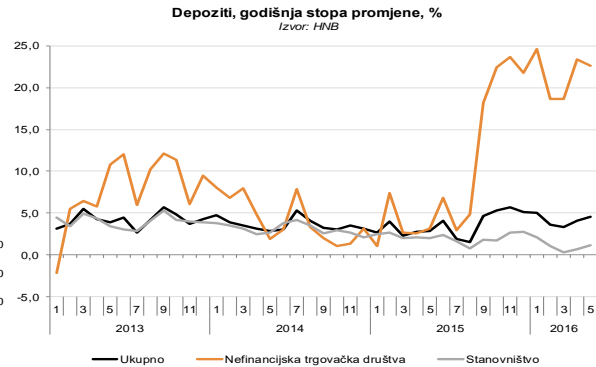
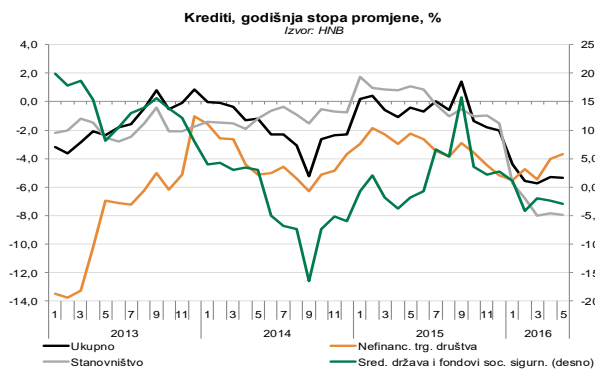
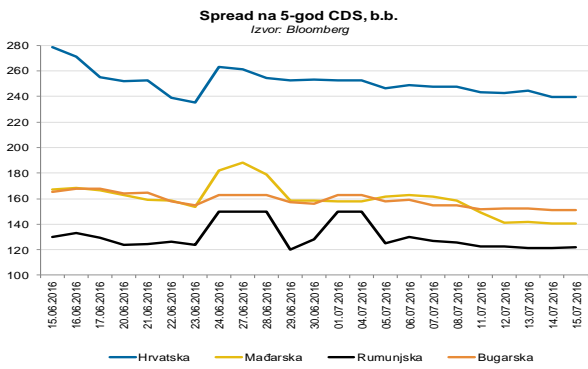
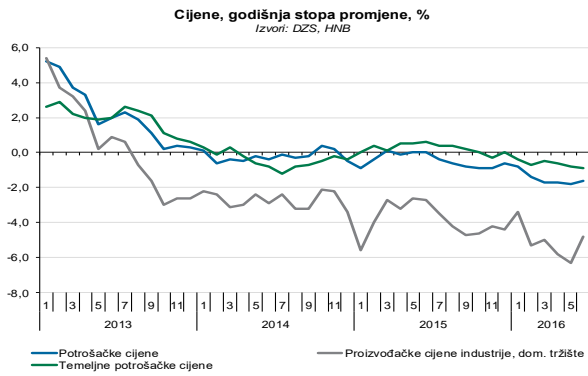
Izvor: DZS



Plaće: iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: DZS





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.