

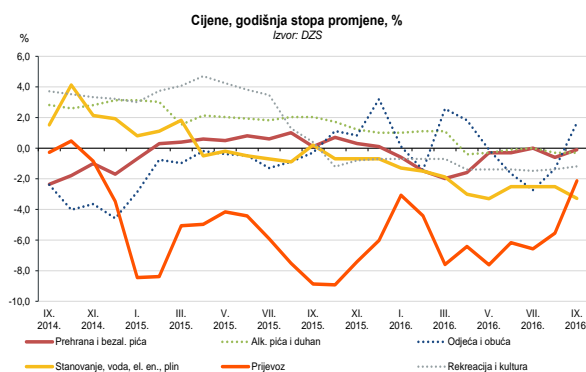
PBZ tjedne analize

Broj 536, 17. listopada 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Snažan rast dolara, kuna nastavila mirovati (str. 2)
- Rast likvidnosti doveo do pada kamata (str. 2)
- Zaustavljen rast Crobexa (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Indeks potrošačkih cijena u rujnu bilježi usporavanje pada na godišnjoj razini na 0,9%, nakon što se razina cijena u kolovozu spustila za 1,5%. Na mjesečnoj razini, spomenuti je indeks zabilježio povećanje od 1,1% (-0,2% u kolovozu), dok je dvanaestomjesečni prosjek ostao na istoj razini kao i u kolovozu (-1,3%). U rujnu su na



godišnjoj razini najviše pale cijene Komunikacija (-3,6%), zatim Stanovanja (-3,3%, od čega plina za 18,5%), Prijevoza (-2,1%, od čega goriva za 3,1%), Rekreacije i kulture (-1,2%), Alkoholnih pića i duhana (-0,2%) te Hrane i bezalk. pića (-0,1%), dok je najveći međugodišnji rast zabilježen u kategoriji Zdravlja (+1,9%), zatim Odjeće i obuće (+1,7%), Restorana i hotela (+1,5%), Obrazovanja (+0,7%), Pokućstva (+0,6%), te Raznih dobara i usluga (+0,4%). Na mjesečnoj razini, najveći je porast cijena zabilježen kod Odjeće i obuće (+17,4%, dolazak novih kolekcija), zatim Prijevoza (+1,2%, zbog rasta cijena goriva za 2,8%), Stanovanja (+0,3%), Raznih dobara i usluga (+0,2%), Hrane i bezalk. pića te Alkoholnih pića i duhana (oba za +0,1%), dok su cijene Zdravlja ostale na istoj razini kao i u prethodnom mjesecu. S druge pak strane, najveće smanjenje razine cijena na mjesečnoj razini je zabilježeno kod Restorana i hotela (-1,2%, od čega usluge smještaja za -10,6%, postsezonski pad cijena), zatim Rekreacije i kulture (-0,7%), Pokućstva (-0,6%), Komunikacija (-0,4%), te cijene Obrazovanja (-0,1%). Gledajući razdoblje od siječnja do rujna 2016., potrošačke su cijene u prosjeku niže za 1,4% na godišnjoj razini, od čega je najveći doprinos takvim deflatorskim kretanjima došao od niske cijene nafte i smanjenja cijene plina, dok se do kraja godine očekuje ublažavanje deflatorskih pritisaka uslijed rasta cijena hrane i sirove nafte na svjetskim tržištima.

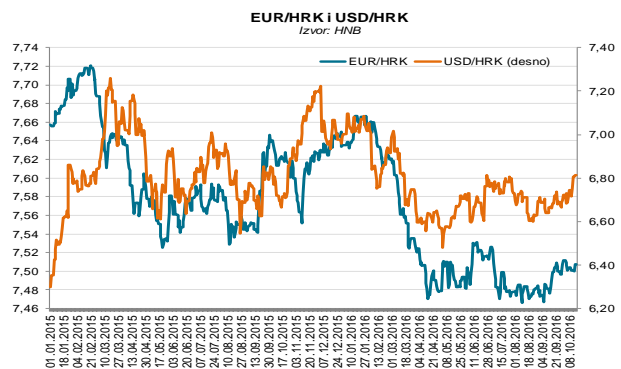
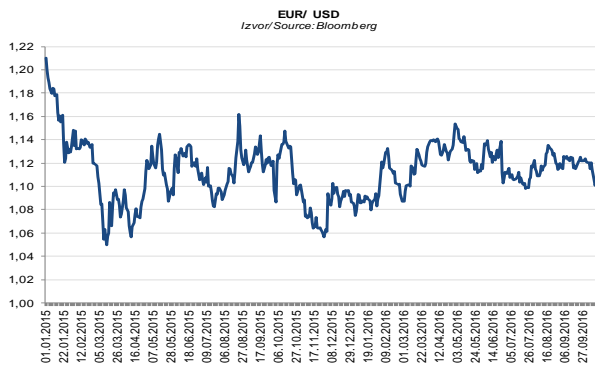
- Nakon što je porastao za 2,9% u lipnju, te za 4,4% u srpnju, realni je promet u trgovini na malo ubrzao svoj međugodišnji rast u kolovozu na 5,1% (prema kalendarski prilagođenim podacima), u skladu s odličnim turističkim pokazateljima za isti mjesec (3,0% više dolazaka, 7,3% više noćenja na godišnjoj razini), ali i pod utjecajem niske baze u istom mjesecu lani (+1,1%), potvrđujući tako pozitivan trend koji traje od rujna 2014. U odnosu na prethodni mjesec, realni je promet u trgovini na malo u kolovozu porastao za 0,3% (sezonski i kalendarski prilagođeni podaci). U prvih osam mjeseci 2016., realni je promet u trgovini na malo porastao za 3,7% u odnosu na isti period lani (I-VIII 2015: +2,3%), zahvaljujući rekordnoj turističkoj sezoni, pozitivnim pomacima na tržištu rada te rastu realnog raspoloživog dohotka građana. Promet u trgovini na malo hranom, pićem i duhanskim proizvodima u istome je razdoblju realno porastao za 1,3% na godišnjoj razini (I-VIII 2015:

+3,4%), dok je promet u trgovini na malo neprehranbenim proizvodima (osim trgovine motornim gorivima) realno porastao za 8,6% (I-VIII 2015: +5,3%).

Snažan rast dolara, kuna nastavila mirovati

Dolar nastavlja jačati prema euru potaknut rastom vjerojatnosti da će Fed krajem godine podići kamatnu stopu. Na tjednoj je razini ojačao za 2,0% prema euru, a trgovanje je u petak zaključeno na 1,0972 dolara za euro, što je najniža razina od srpnja ove godine.

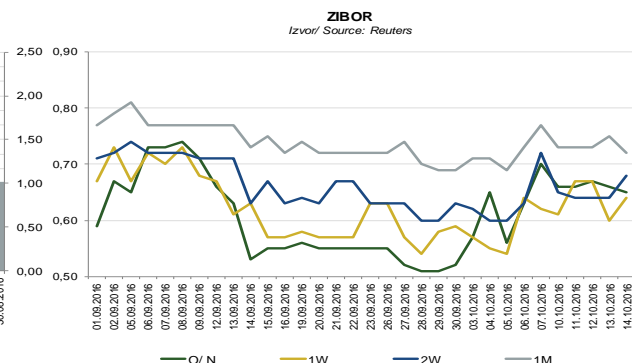
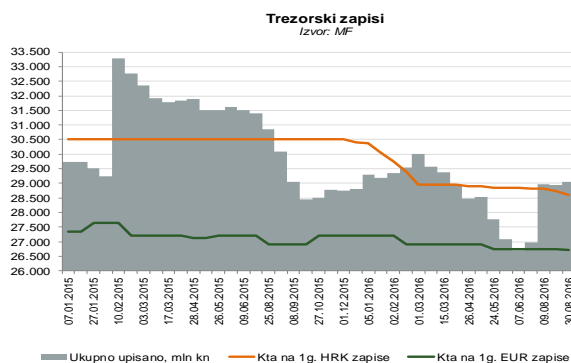
Na domaćem deviznom tržištu tjedan je prošao bez većih uzbuđenja, uz niske volumene i stabilan tečaj. Srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,5071 kunu za euro, što je na razini petka tjedan ranije, dok je tečaj USD/HRK porastao na 6,8147 kuna za dolar, +1,0% na tjednoj razini. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,49-7,53 kune za euro.



Rast likvidnosti doveo do pada kamata

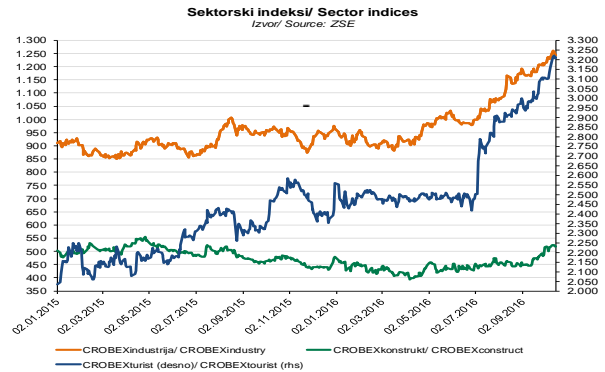
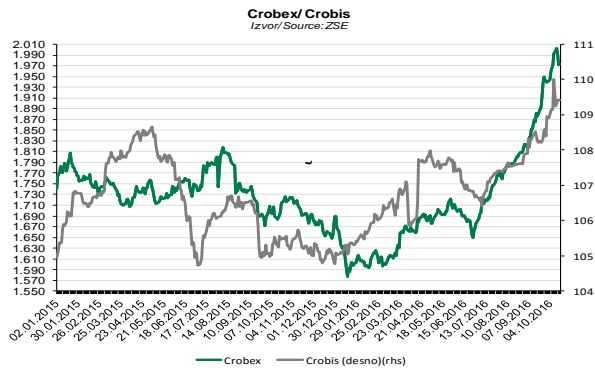
Prošli je tjedan započelo novo razdoblje održavanja obvezne pričuve, međutim kako je istovremeno došlo do povećanja likvidnosti u sustavu, kamatne su se stope na kraćem kraju krivulje blago spustile. Prekonoćni je Zibor na tjednoj razini snižen za 5 b.b. na 0,65%, 1M za 5 b.b. na 0,72%, a 3M se zadržao na 0,88%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji, kao i tjedan ranije, plasirao 540 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a na TNZ je ukupan tjedni promet pao na 104 mln kn, dok se prosječan dnevni višak ponude nad potražnjom spustio na 152 mln kn.

Stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 28,9 mlrd kn, a prvo sljedeće dospijeće je za dva tjedna.



Zaustavljen rast Crobexa

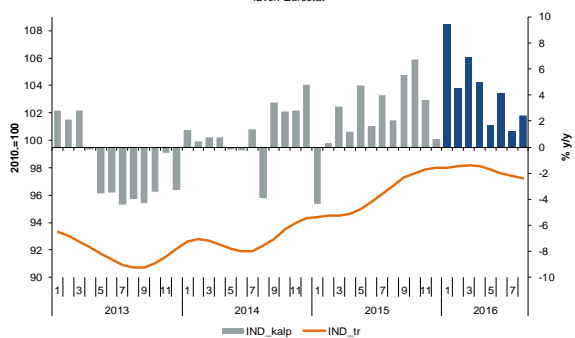
Ukupan je promet u proteklom tjednu na ZSE bio veći za 44,6% na tjednoj razini i iznosio 354,1 mln kn zahvaljujući 33,6% većem prometu obveznicama (256,2 mln kn) i 83,7%-tnom rastu prometa dionicama (97,9 mln kn). Indeks Crobex je, nakon devet uzastopnih tjedana rasta, zabilježio pad na tjednoj razini od 1,0% i tjedan zaključio na 1.972,42 boda, dok je Crobis porastao na tjednoj razini za 0,2% (na 109,45 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je porastao za 0,5% na tjednoj razini (na 1.239,38 bodova), CROBEXturist za 1,4% (na 3.205,36 bodova), dok je CROBEXkonstrukt porastao za 2,9% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 531,62 boda.



Statistika

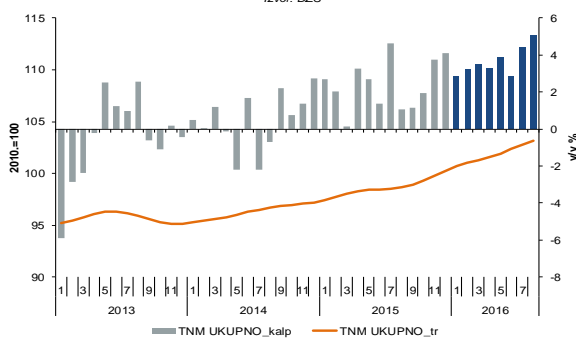
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



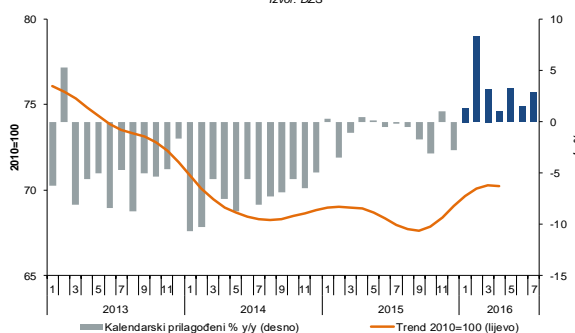
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



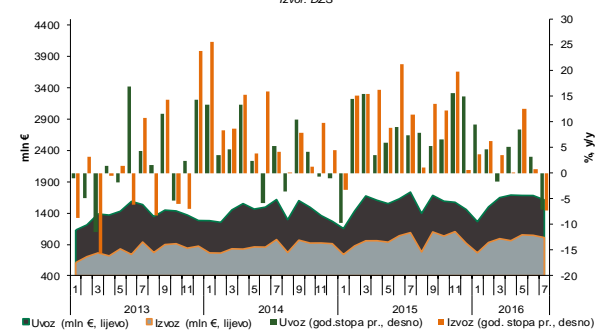
Indeks građevinskih radova, % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



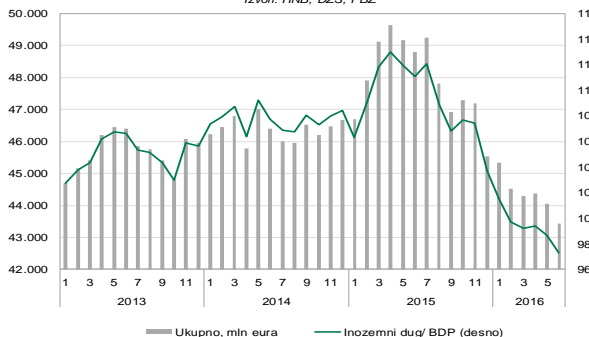
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



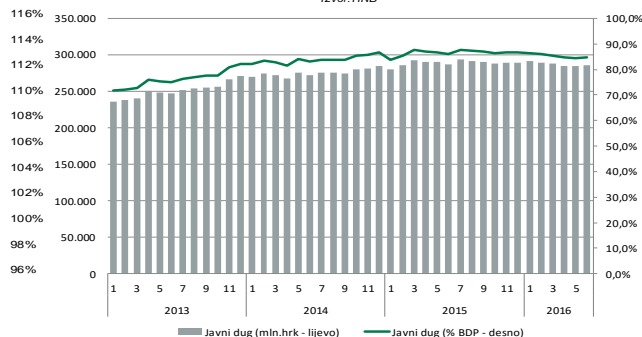
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



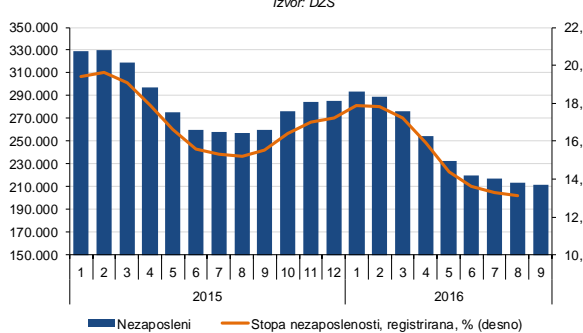
Dug opće države

Izvor: HNB



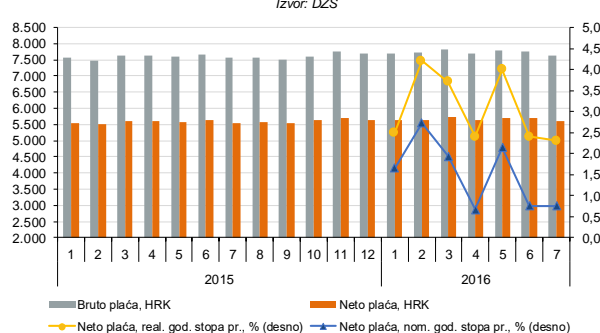
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

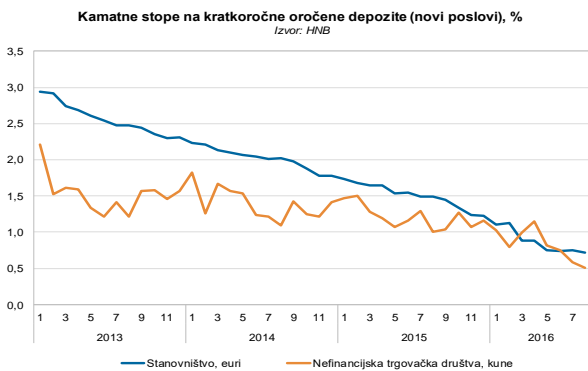
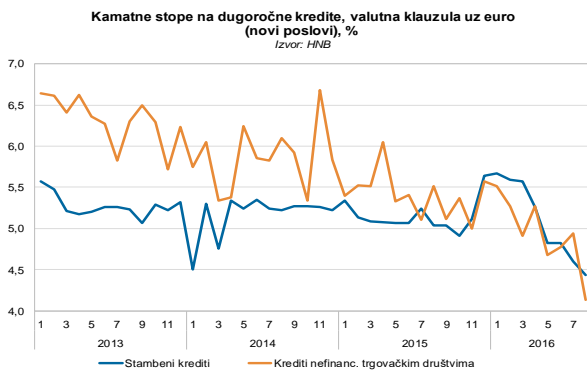
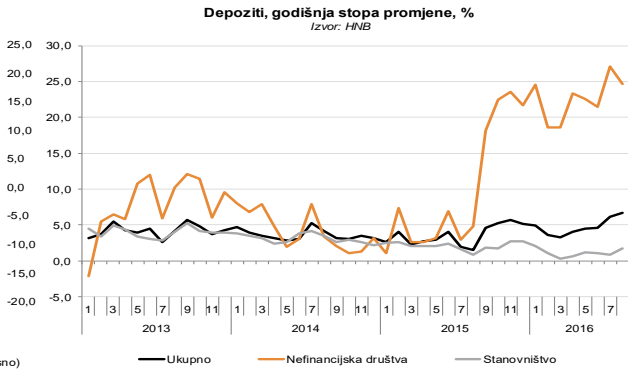
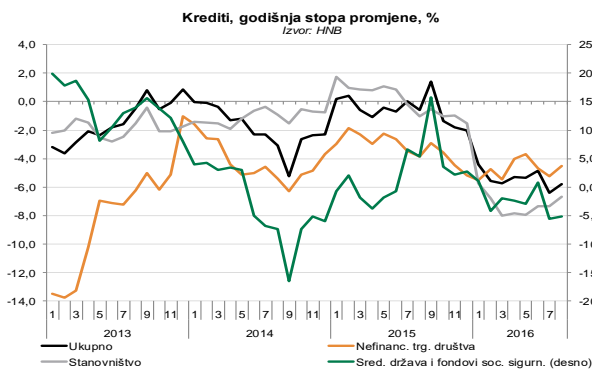
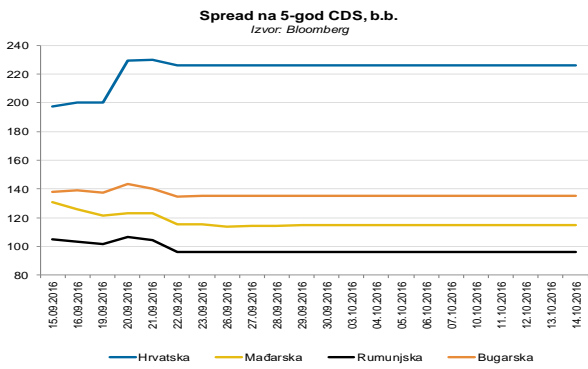
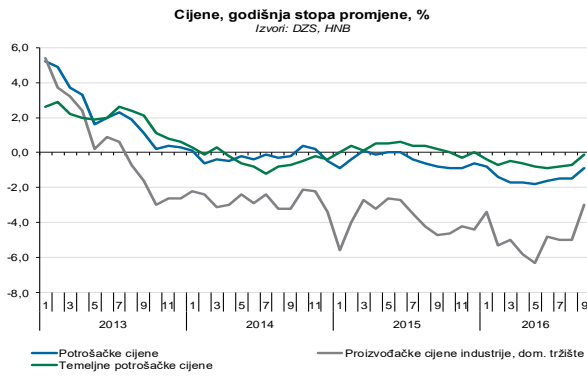
Izvor: DZS



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.