

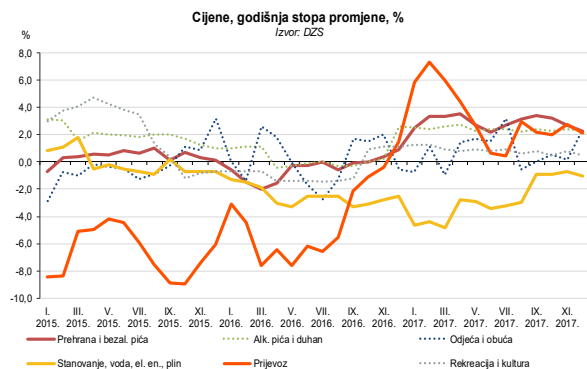
# PBZ tjedne analize

## Broj 592, 22. siječnja 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro i kuna blago ojačali (str. 1)
- Kamatne stope mirovale (str. 2)
- Crobex ponovno u zelenom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Indeks potrošačkih cijena u prosincu 2017. bilježi međugodišnju stopu rasta od 1,2%, što predstavlja nešto nižu stopu inflacije u odnosu na studeni 2017. (+1,4% na godišnjoj razini), pri čemu je najveći pozitivan doprinos došao od viših cijena u kategorijama Hrane (+0,6 p.b.), Prijevoza (+0,3 p.b.) te Restorana i hotela i Odjeće i obuće (oba +0,2 p.b.), dok je jedini negativan doprinos došao od nižih cijena u

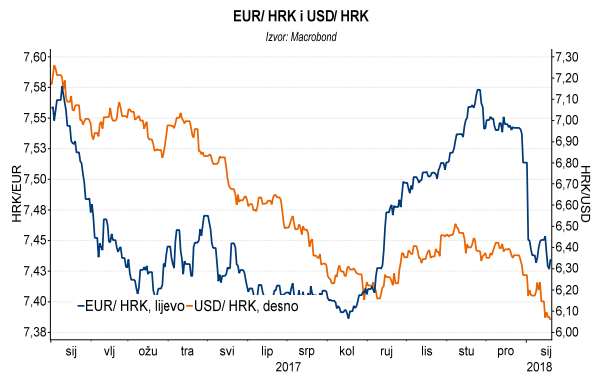


kategoriji Stanovanja (-0,2 p.b.). Na mjesečnoj razini, potrošačke su cijene u prosincu zabilježile pad od 0,3%, zahvaljujući 5,8% nižim cijenama Odjeće i obuće (sezonska sniženja). Nakon tri uzastopne deflatorne godine, u 2017. je došlo do rasta prosječne razine potrošačkih cijena za 1,1% na godišnjoj razini, a najveći doprinos takvim kretanjima dale su više cijene u kategorijama Hrane (+0,8 p.b. ili +3,0%, od čega mliječnih proizvoda za +6,0%, povrća za +5,9%, mesa za +3,5%), zatim Prijevoza (+0,4 p.b. ili +3,2%, od čega goriva za +6,8% zahvaljujući višim cijenama sirove nafte) te Restorana i hotela (+0,2 p.b. ili +5,1%, uslijed rasta stope PDV-a u ugostiteljstvu). Najveći negativan doprinos rastu potrošačkih cijena u 2017. je došao od pada cijena u kategoriji Stanovanja, vode, električne energije, plina i ostalih goriva (-0,4 p.b. ili -2,7%, od čega el. energije za -7,7% uslijed niže stope PDV-a za isporuku el. energije i plina za -0,9% uslijed niže cijene plina za kućanstva) i Komunikacija (-0,1 p.b. ili -1,6%). Prosječna temeljna godišnja inflacija u 2017. je pritom iznosila 1,4% na godišnjoj razini (-0,4% u 2016.). Uz pretpostavku daljnjeg povećanja cijena hrane i pojedinih energenata (cijena barela sirove nafte tipa Brent je u prošloj godini ukupno porasla za 21%), te daljnjeg jačanja domaće potražnje, očekujemo da bi u ovoj godini prosječna godišnja stopa inflacije mogla ubrzati na oko 1,5%.

## Euro i kuna blago ojačali

Blago jačanje eura prema dolaru se nastavilo u tjednu iza nas te je trgovanje u petak zaključeno na 1,2222 dolara za euro, 0,2% više na tjednoj razini.

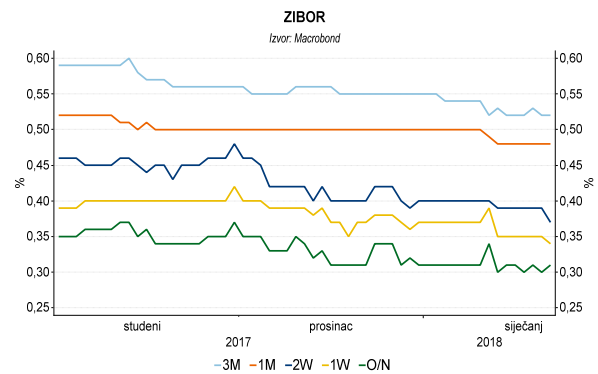
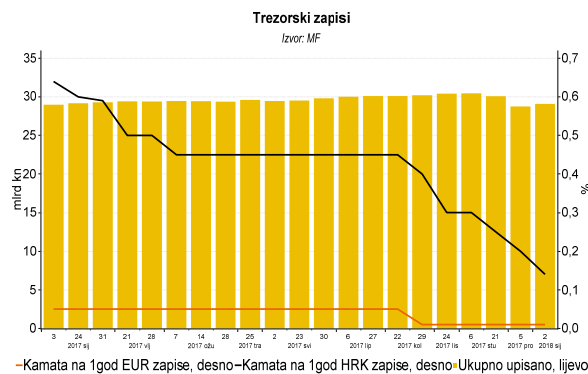
Tečaj kune prema euru zabilježio je protekli tjedan lagano silaznu putanju. Srednji tečaj je krajem tjedna iznosio 7,4267, što je za 0,3% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za visokih 1,2%, na 6,0721 kunu za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,42-7,46 kuna za euro.



## Kamatne stope mirovale

Višak likvidnosti se protekli tjedan kretao oko visokih 27 mlrd kn pa su kamatne stope mirovale. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,31%, a jednomjesečni i tromjesečni na 0,48%, odnosno 0,52%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo interesa, a promet na TNZ je izostao.

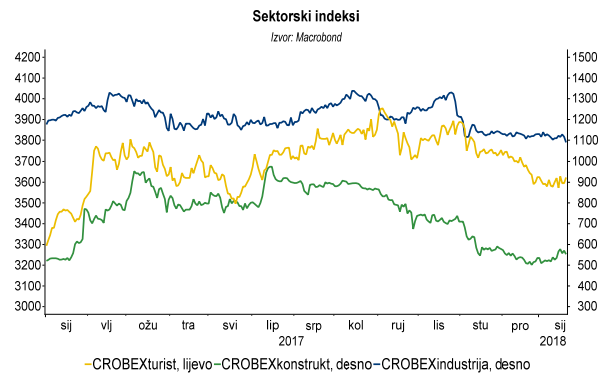
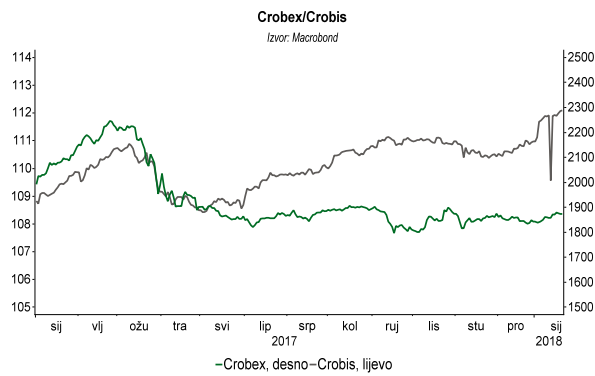
Protekli tjedan ponovo nije bilo dospijeća ni aukcije trezorskih zapisa pa se dug države zadržao na 29,1 mlrd kn. Ovaj tjedan dospijeva 928 mln kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 900 mln kn.



## Crobex ponovno u zelenom

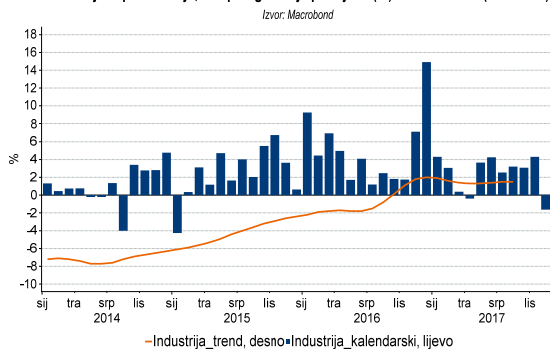
Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 0,1% višoj tjednoj razini od 1.873,74 bodova, dok je Crobis porastao za 0,2% (na 112,09 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je prošli tjedan zaključio na razini od 552,53 bodova (+3,3%), CROBEXindustrija na 1.090,41 bodova (-1,8%), a CROBEXturist na 3.621,94 bodova (+0,1%). Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 315,7

mln kn, odnosno bio je za 48,8% manji na tjednoj razini, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 52,0% (na 272,7 mln kn) i smanjenju prometa dionicama za 10,2% (na 43,0 mln kn).

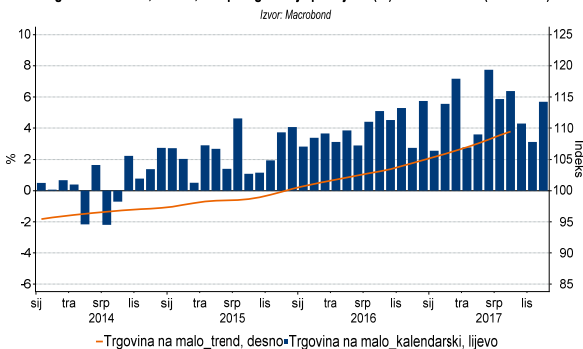


# Statistika

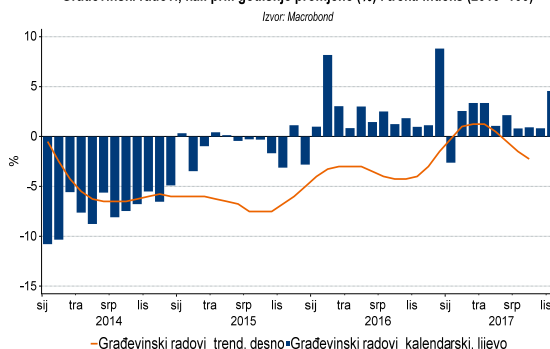
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



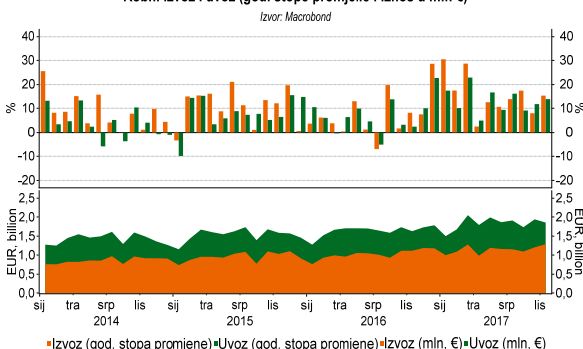
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



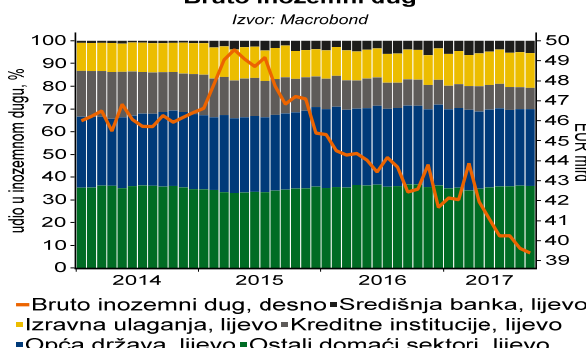
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



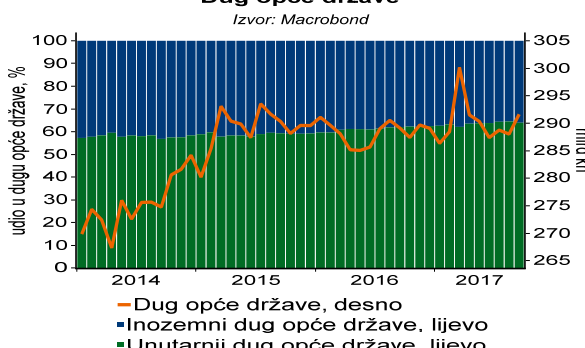
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



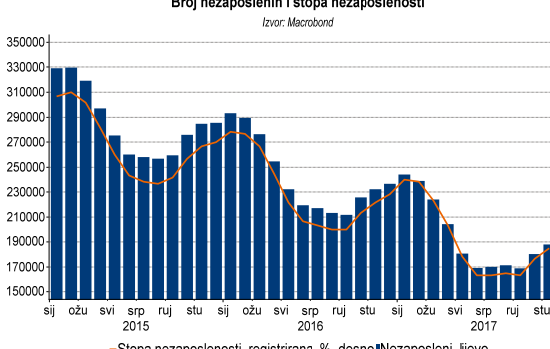
Bruto inozemni dug



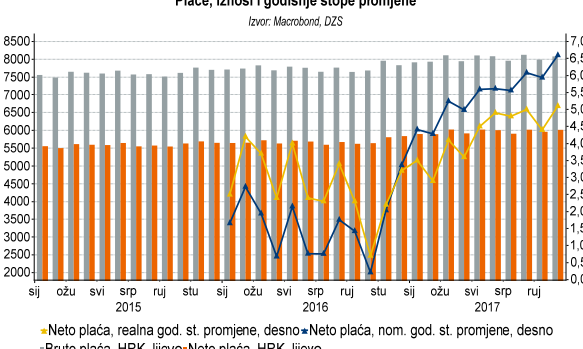
Dug opće države

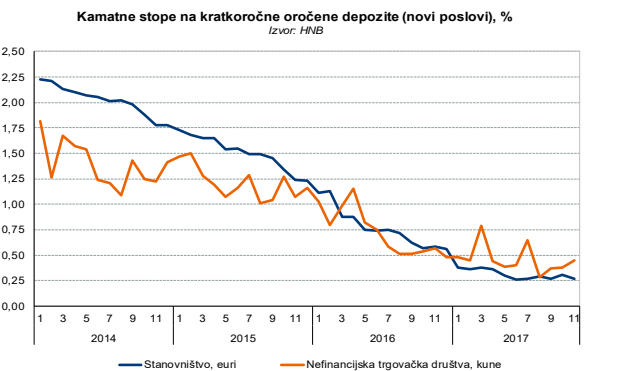
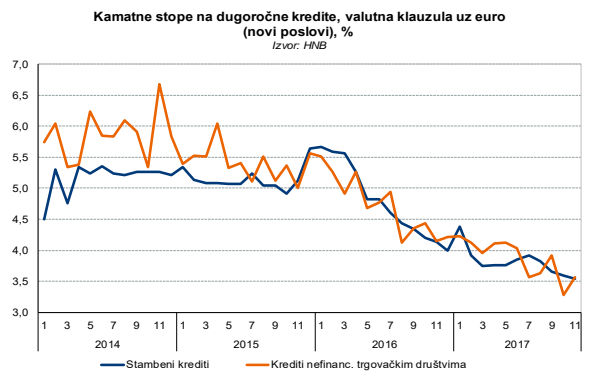
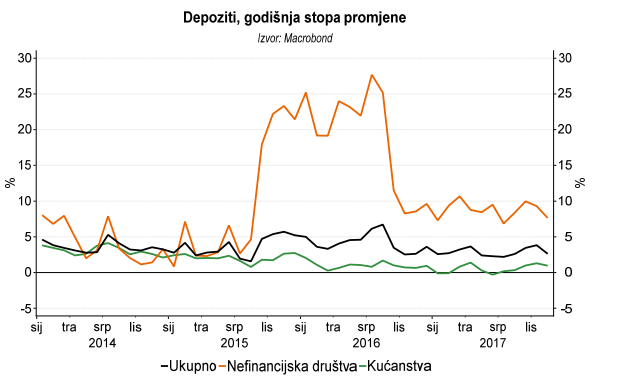
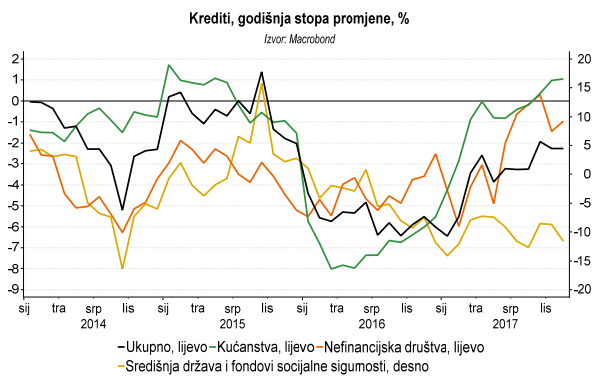
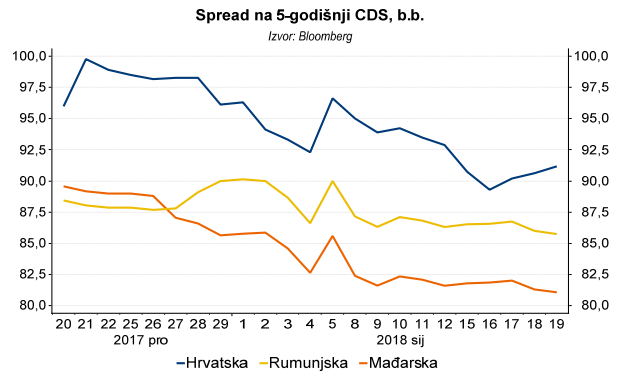
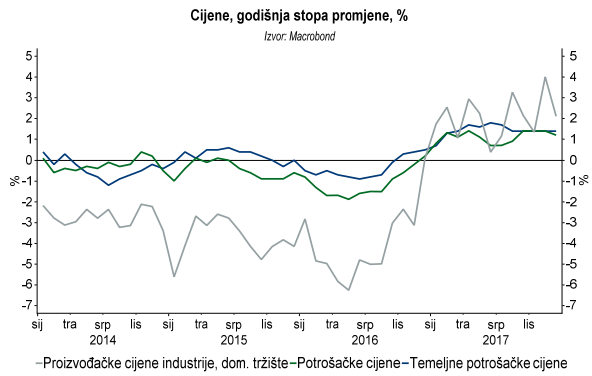


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene





## **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.