

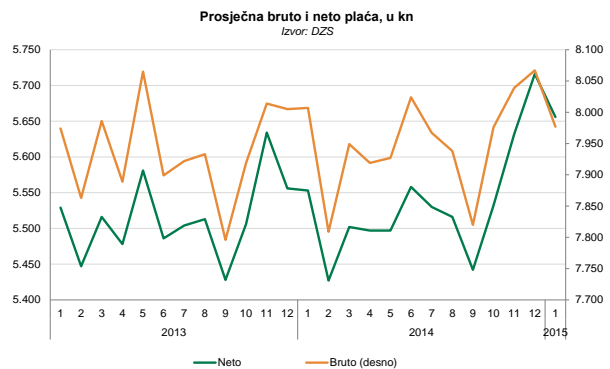
PBZ tjedne analize

Broj 467, 30. ožujka 2015.

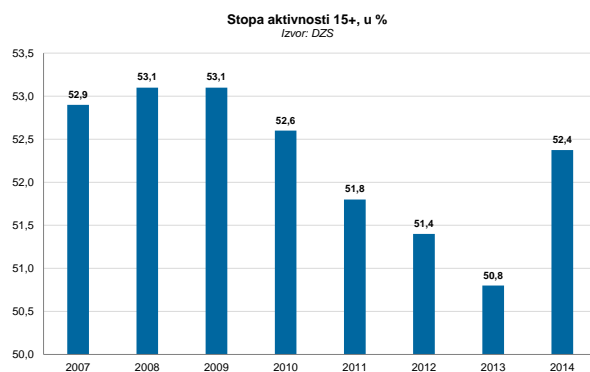
- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar blago oslabio, kuna bez pomaka (str. 1)
- Likvidnost i dalje visoka (str. 2)
- Crobex u minusu (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prosječna je neto plaća za siječanj iznosila 5.656 kn, što je nominalno više za 1,9, odnosno realno za 2,8% na godišnjoj razini. S obzirom na to da je istovremeno prosječna bruto plaća pala za 0,4% nominalno (+0,5% realno), nominalan je rast neto plaća ponajprije proizašao iz poreznih izmjena. Procjenjujemo da će u ovoj godini neto plaće u prosjeku ostvariti nominalno povećanje za 2,5-3,0% godišnje.

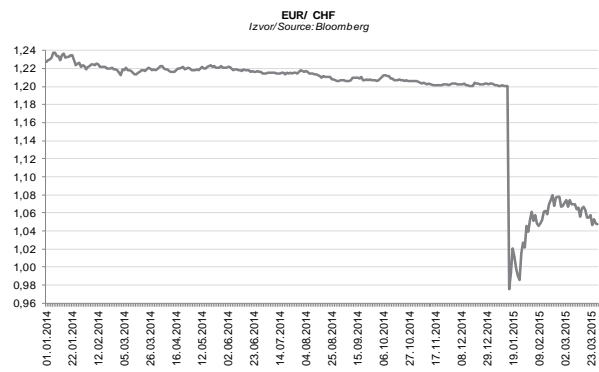
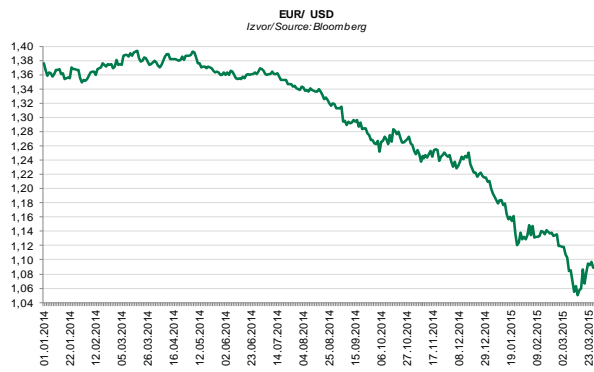


- Stopa nezaposlenosti u veljači se zadržala na siječanjских 20,3% (-2,4 p.b. na godišnjoj razini), a kako je u tekućem mjesecu već prisutan učinak sezonskog zapošljavanja, ocjenjujemo da će se krajem ožujka spustiti na 19,9%. Prvi rezultati Ankete o radnoj snazi pokazuju da je u posljednjem tromjesečju protekle godine anketna stopa nezaposlenosti 15+ dosegla 18,3% (15-64: 18,5%) pa je time prosjek 2014. iznosio 17,3% (15-64: 17,5%), kao i u 2013. Dobra je vijest da je negativan trend stope aktivnosti u prošloj godini zaustavljen te je zabilježio preokret porastavši na 52,4%, što je za 1,6 p.b. više na godišnjoj razini. Pri tome je stopa kod muškaraca povećana za 1,2 p.b. na 58,9%, a kod žena za 1,9 p.b. na 46,5%.

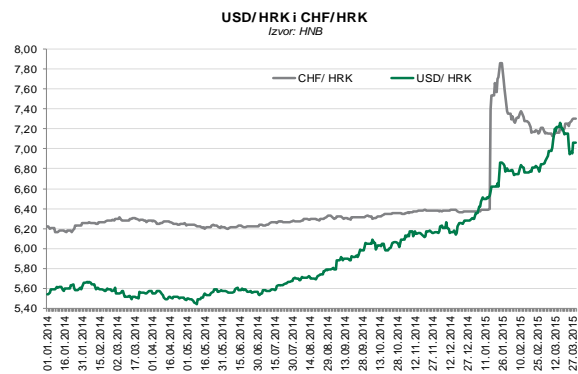
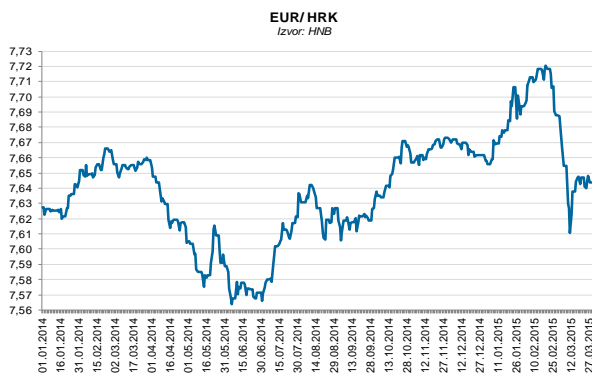


Dolar blago oslabio, kuna bez pomaka

Izostanak novosti koje bi promijenile očekivanja u vezi početka podizanja dolarskih kamatnih stopa potaknuo je nastavak slabljenja dolara prema euru gotovo do kraja proteklog tjedna. Istodobno je podrška euru stigla od pokazatelja aktivnosti eurozone koji su nadmašili tržišna očekivanja. Krajem tjedna je dolar ipak uspio povratiti dio gubitaka pa je trgovanje zaključeno na 1,0889 dolara za euro, 0,6% više na tjednoj razini. Istovremeno je švicarski franak ojačao prema euru za 0,8% i tjedan zaključio na 1,04706 franaka za euro.



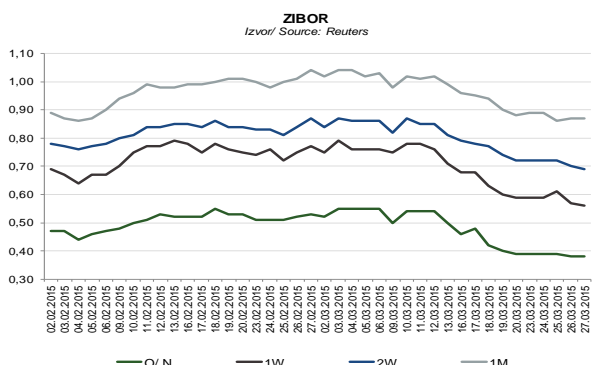
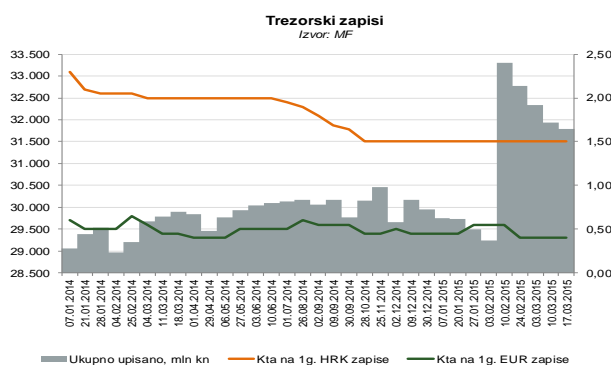
Iza nas je ponovo miran tjedan na domaćem deviznom tržištu u kojem se srednji tečaj kune prema euru kretao u uskom rasponu 7,64-7,65. Tjedan je završen tečajem 7,6439, nepromijenjenim na tjednoj razini. Tečaj kune prema dolaru je pao na 7,0594, 1,3% niže na tjednoj razini, dok je prema franku kuna oslabila za 0,7% na 7,3056 kuna za franak. Ovaj tjedan trgovanje vidimo u nepromijenjenom rasponu od 7,62 do 7,66 kuna za euro.



Likvidnost i dalje visoka

Tijekom proteklog tjedna kamatne stope su tek lagano oscilirale: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na korigiranih 0,38% (vs 0,39%), a 1M i 3M na 0,87% (vs 0,88%) odnosno 1,09% (vs 1,10% tjedan dana ranije). Uz zadržavanje visoke ponude i slabe potražnje, promet na novčanom tržištu iznosio je svega 58,3 mln kuna.

Ovaj tjedan dospijeva 1,05 mlrd kuna trezoraca i aukcija je najavljena s ponudom od 850 mln kuna.

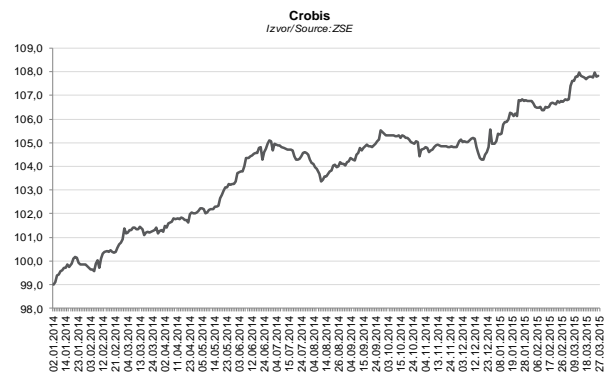
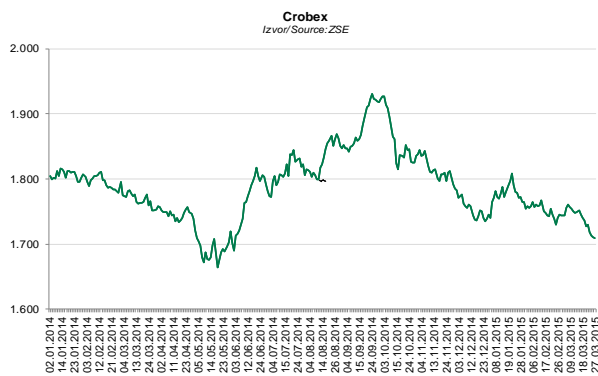


Crobex u minusu

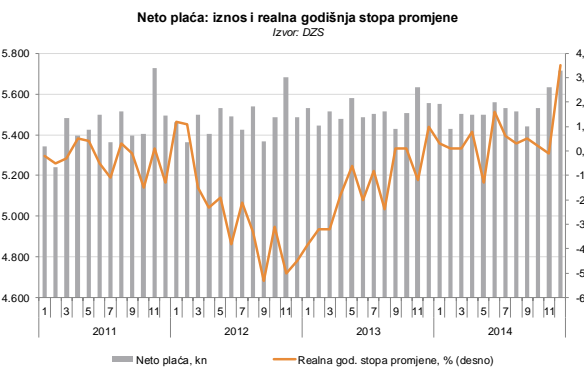
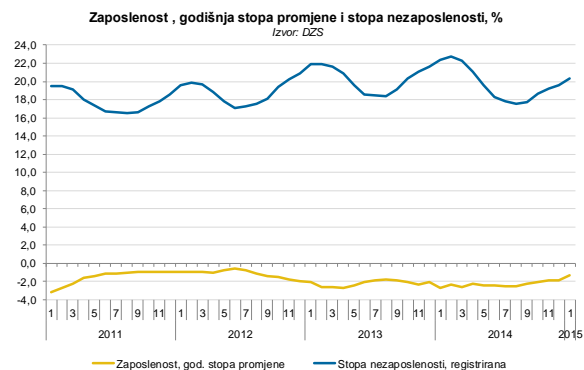
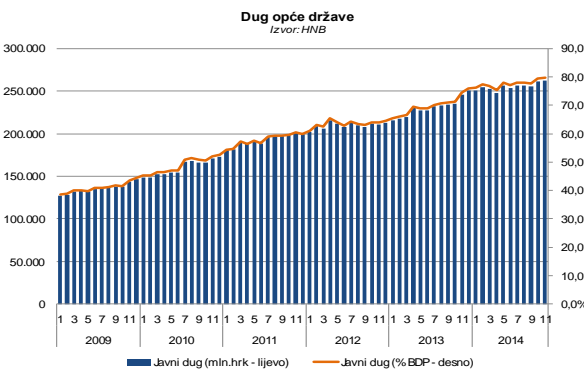
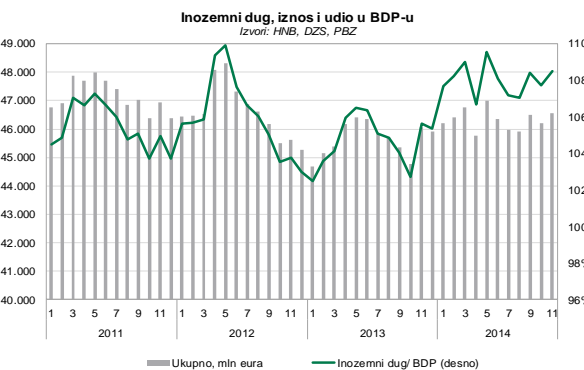
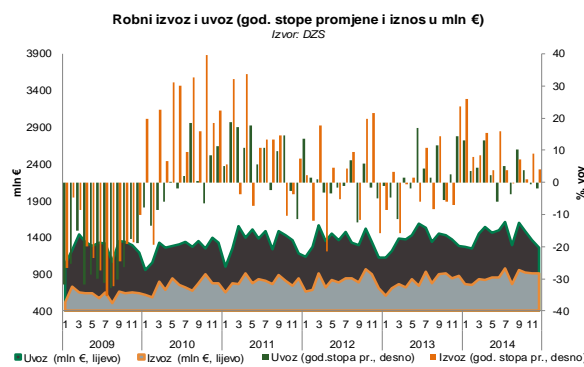
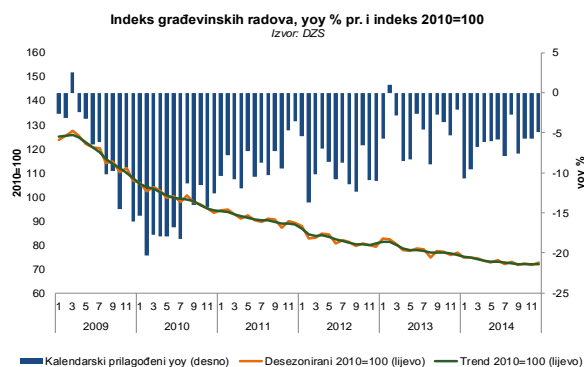
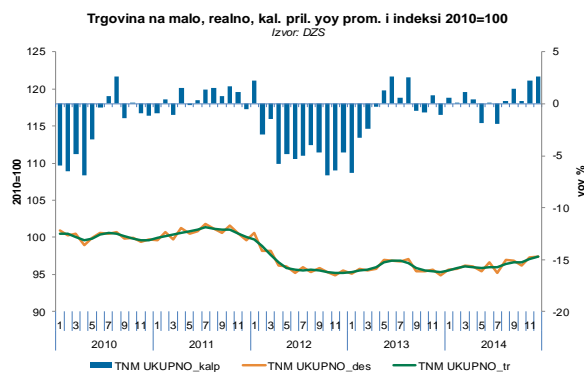
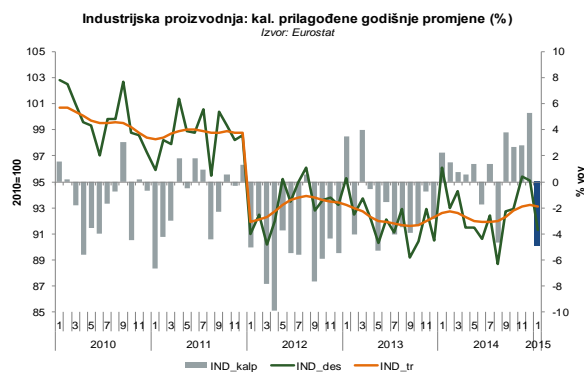
Ukupan je promet na ZSE na tjednoj razini porastao za 32% na 579 mln kn. Promet dionicama je potonuo za 56% na niskih 33 mln kn, dok je promet obveznicama povećan za 51% na 544 mln kn.

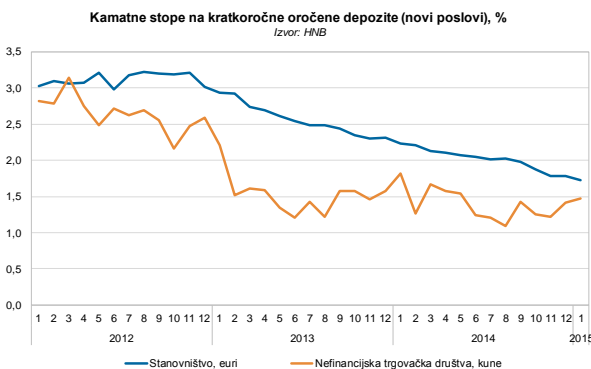
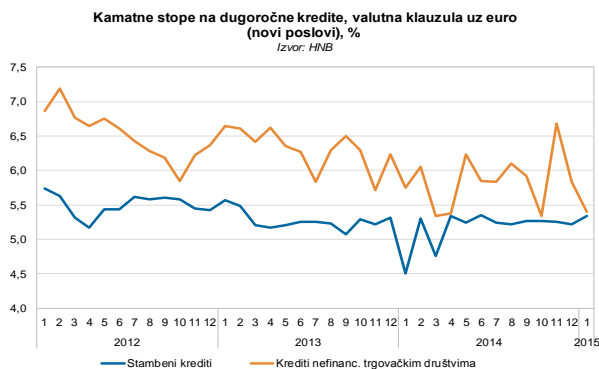
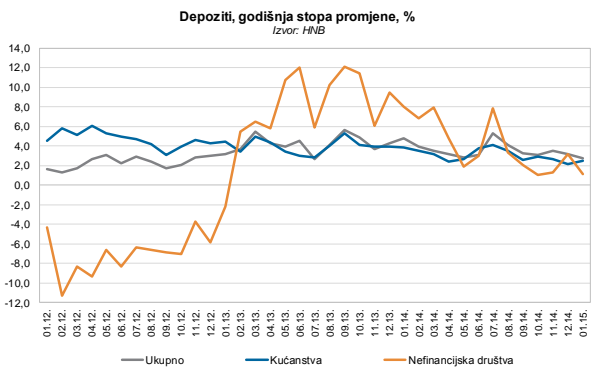
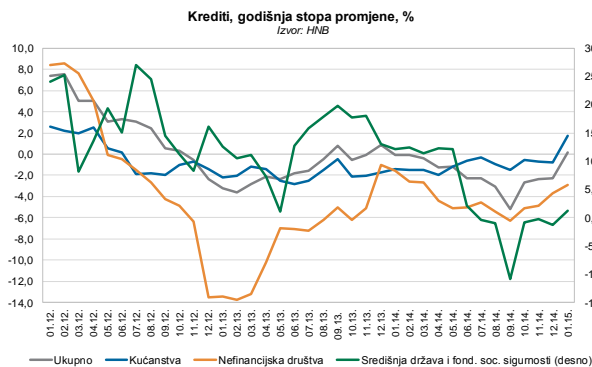
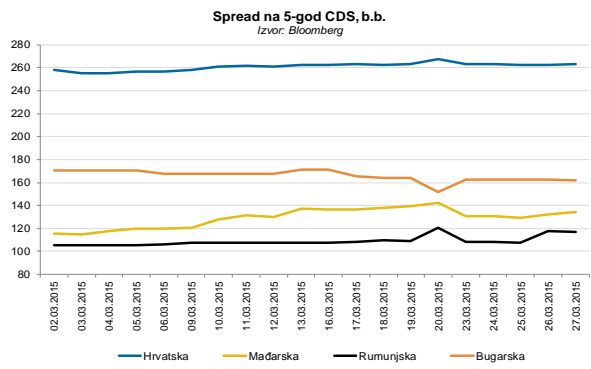
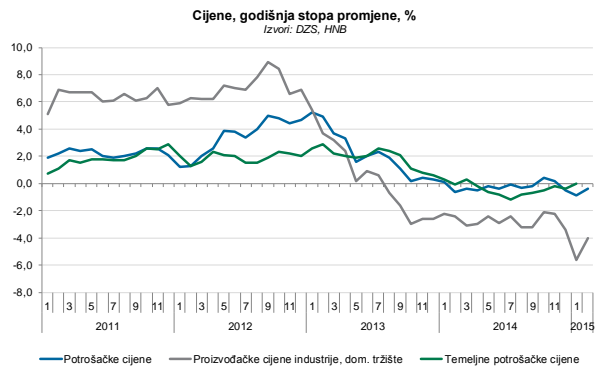
Crobex je pao za 1,0% na tjednoj razini na 1.709,75 bodova uslijed šarolike izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina -1,4%, Adris Grupa +1,5%, HT +0,7%, Valamar -1,1%, Končar El +1,7%, Atlantic Grupa +1,7%, Podravka -1,0%, Ledo -1,6%, Ericsson NT +0,2%). Najveći je promet od 4 mln kn ostvaren dionicama HT-a uz tjedni rast cijene sa 160,93 na 162,03 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 204 mln kn ostvaren euro obveznicom MF dospijeća 2019., a Crobis je nastavio mirovati na 107,8 bodova.



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.