

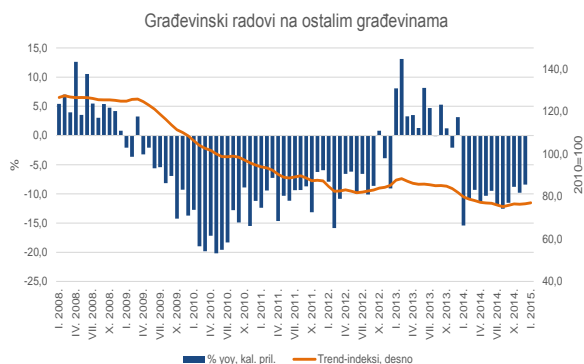
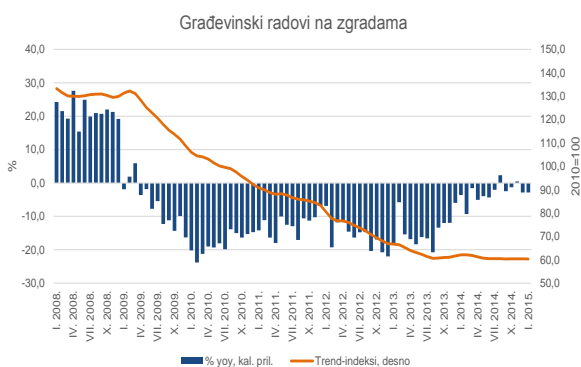
PBZ tjedne analize

Broj 468, 07. travnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavio slabiti, jačanje kune (str. 2)
- Bez promjena na tržištu novca (str. 3)
- Oporavak Crobexa (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

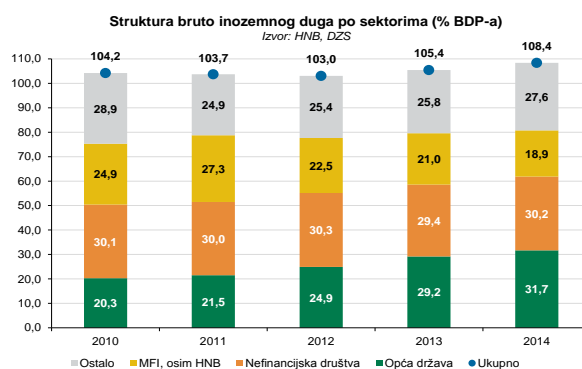
Tjedni pregled

- Indeks industrijske proizvodnje u veljači se vratio na pozitivnu putanju zabilježivši međugodišnji kalendarski prilagođeni rast od 1,9%, odnosno međumjesečni desezonirani od 3,4%. Rast su zabilježile sve glavne industrijske grupacije osim proizvodnje energije (-3,9%) i kapitalnih proizvoda (-1,3%). Na kretanje industrijske proizvodnje u nastavku godine pozitivno će utjecati inozemna potražnja, a opterećujuće domaća potražnja. Obzirom da očekujemo prevladavanje pozitivnih faktora godišnji rast trebao bi iznositi oko 1,5%, slično kao i u 2014.
- Pozitivne stope nastavila je bilježiti i trgovina na malo. Prema prvim rezultatima u veljači je realni promet u trgovini na malo zabilježio međugodišnji kal. prilagođeni rast od 1,9% dok je na mjesečnoj razini zabilježena desezonirana stagnacija prometa.
- Prema prvim rezultatima indeks građevinskih radova u siječnju je zabilježio međugodišnji kalendarski prilagođeni pad od 0,8%, što je najniža stopa pada zabilježena u posljednjih 13 mjeseci. Pad građevinske aktivnosti ublažen je stagnacijom radova na ostalim građevinama, dok su radovi na zgradama zabilježili pad od 2,8% u odnosu na isti mjesec lani. Obzirom na izuzetno nisku prošlogodišnju bazu očekujemo da će u ovoj godini stope pada biti manje izražene, no oporavak građevinske aktivnosti će izostati.



- Prema podacima Hrvatske narodne banke javni dug RH krajem 2014. godine dosegao je razinu od 265,1 mlrd kuna odnosno 80,6% BDP-a. Dodamo li toj razini i iznos izdanih državnih jamstava (22,8 mlrd kuna), razina javnog duga penje se na 87,5% BDP-a.

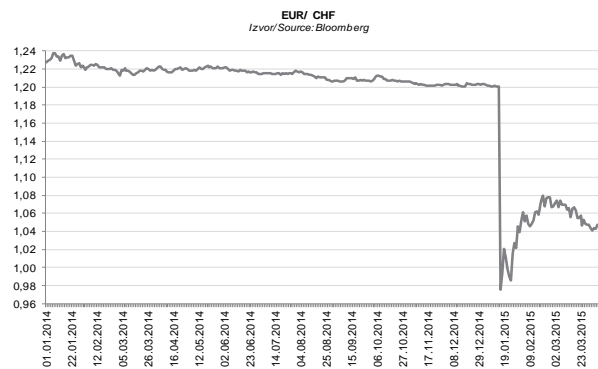
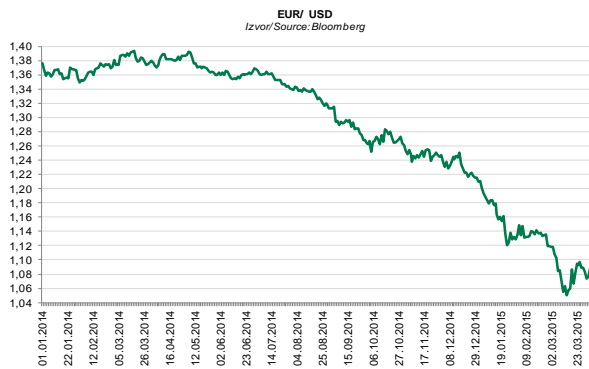
- Inozemni je dug RH krajem 2014. godine bio za 1,6% viši na godišnjoj razini i iznosio 46,7 mlrd eura, odnosno 108,4% BDP-a. Dug opće države povećan je za 7,4% na 13,7 mlrd eura (31,7% BDP-a), dug nefinancijskih društava porastao je za 1,3% na 13,0 mlrd eura (30,2% BDP-a), dok je dug monetarnih financijskih institucija snižen za 10,9% na 8,2 mlrd eura (18,9% BDP-a). Napomenimo da je prema pojašnjenju središnje banke rast inozemnog duga posljedica tečajnih kretanja,



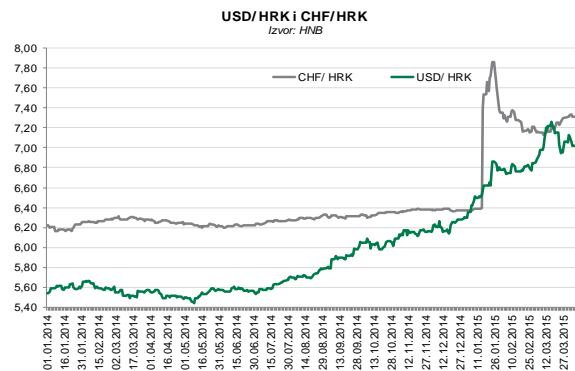
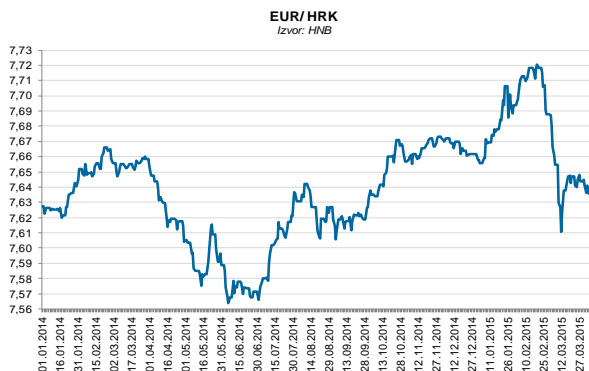
prvenstveno jačanja dolara prema euru zbog obveznica MF denominiranih u US\$ (iako je u pet od ukupno šest izdanja ugrađena zaštita od tečajnog rizika, ona ne umanjuje iznos inozemnog duga države jer se iskazuje odvojeno, u sklopu statistike stanja međunarodnih ulaganja). Isključi li se utjecaj tečaja, dobiva se podatak da je inozemni dug smanjen za oko 0,7% na godišnjoj razini, a njegov je udio u BDP-u iznosio oko 106%.

Dolar nastavio slabiti, jačanje kune

Protekli se tjedan raspoloženje ulagača mijenjalo iz dana u dan, usko slijedeći objave podataka o kretanjima u američkom gospodarstvu. Tečaj EUR/USD je oscilirao oko razine 1,08-1,09, da bi krajem tjedna dolar oslabio nakon objave razočaravajućih podataka o kretanjima na tržištu rada u SAD-u. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0969 dolara za euro, 0,7% više na tjednoj razini, no već jučer je dolar povratio dio gubitaka te se tečaj spustio na 1,0922. Švicarski franak je prošli tjedan ojačao prema euru za 0,4% i tjedan zaključio na 1,04322 franka za euro, a jučer je blago oslabio na 1,04729.



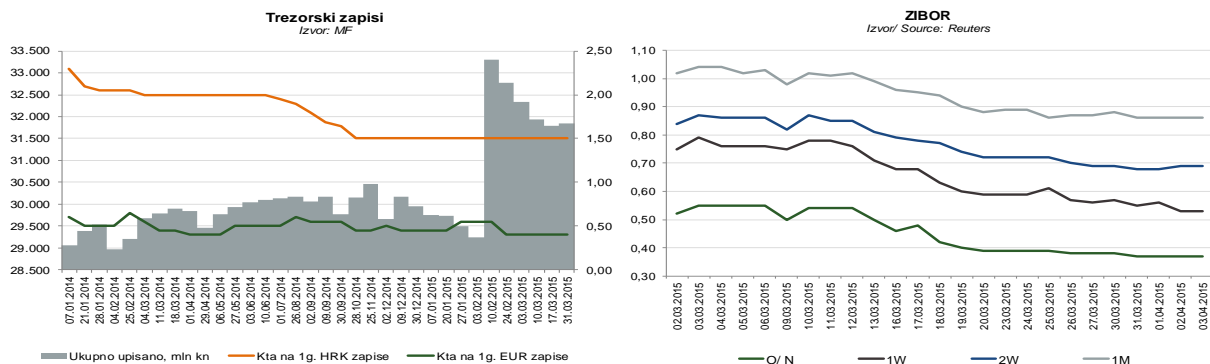
Srednji tečaj kune prema euru proteklog se tjedna zadržao oko 7,64, a tjedan je završen tečajem 7,6354, 0,1% nižim na tjednoj razini. Kuna je ojačala prema dolaru za 0,6% pa je tečaj pao na 7,0204 kune za dolar, dok je prema franku oslabila za blagih 0,1% na 7,3136 kuna za franak. U razdoblju pred nama očekujemo početak sezonskih priljeva deviza, a i dalje su aktualne isplate dividendi i uobičajena korporativna potražnja. Ovaj tjedan trgovanje vidimo na nešto nižim razinama, u rasponu 7,61-7,64 kune za euro.



Bez promjena na tržištu novca

Tijekom proteklog tjedna kamatne stope su tek lagano oscilirale: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na korigiranih 0,37% (vs 0,38%), a 1M i 3M na 0,86% (vs 0,87%) odnosno 1,07% (vs 1,09% tjedan dana ranije). Uz zadržavanje visoke ponude i slabe potražnje, promet na novčanom tržištu iznosio je svega 89,7 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 155 mln kuna trezoraca dospjeća 182 dana i nepromijenjena prinosa 0,50% te 959 mln kuna dospjeća 364 dana i isto tako nepromijenjena prinosa 1,50%. Ukupni javi dug po trezorskim zapisima iznosi 31,8 mlrd kuna. Ovaj tjedan nema dospjeća.

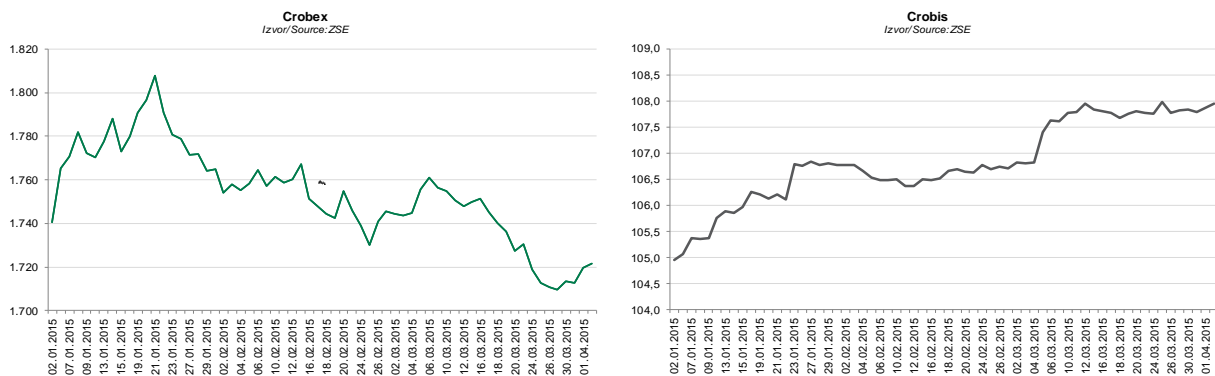


Oporavak Crobexa

Ukupan je promet na ZSE u proteklom, dan kraćem tjednu, snižen za 39% na tjednoj razini na 351 mln kn. Promet dionicama je porastao za 43% na 48 mln kn, dok je promet obveznicama pao za 44% na 302 mln kn.

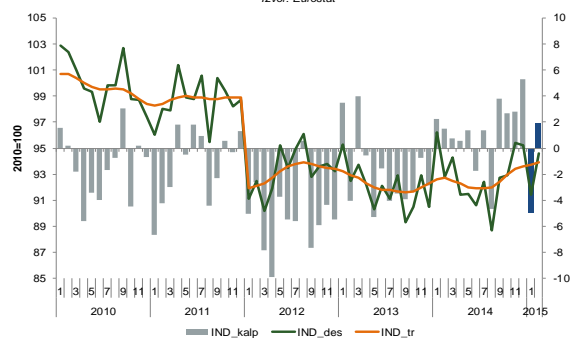
Crobex se oporavio i porastao za 0,7% na tjednoj razini na 1.721,49 bodova zahvaljujući pretežito pozitivnoj izvedbi najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +3,1%, Adris Grupa -2,9%, HT +0,7%, Valamar +0,6%, Končar EI +0,3%, Atlantic Grupa +3,4%, Podravka -1,6%, Ledo +1,6%, Ericsson NT +0,4%). Najveći je promet od 7 mln kn ostvaren dionicama Belja uz tjedni rast cijene od 0,1%, a promet dionicama HT-a je dosegnuo 5 mln kn uz tjedni rast cijene sa 162,03 kn na 163,18 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 86 mln kn ostvaren obveznicom RHMF-O-17BA, a Crobis je zabilježio blagi rast i tjedan zaključio na 107,95 bodova.

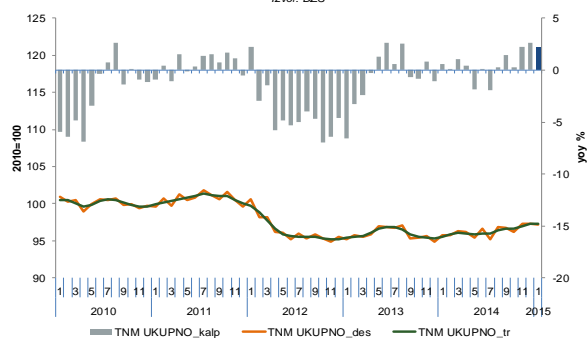


Statistika i makroekonomske prognoze

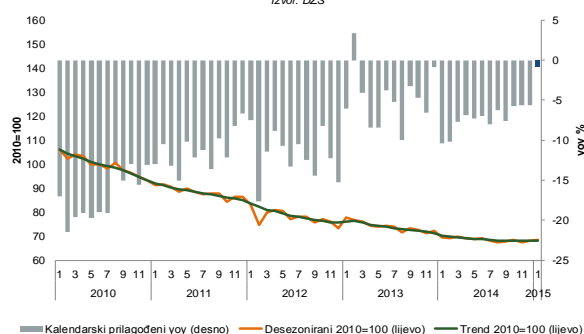
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)
Izvor: Eurostat



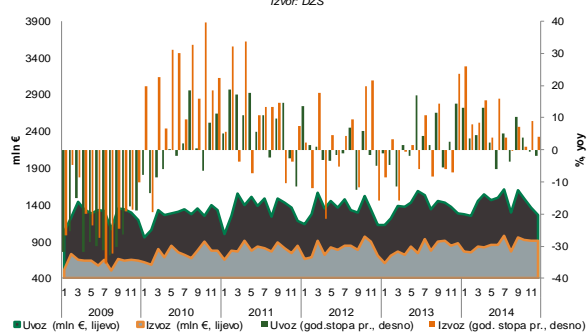
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100
Izvor: DZS



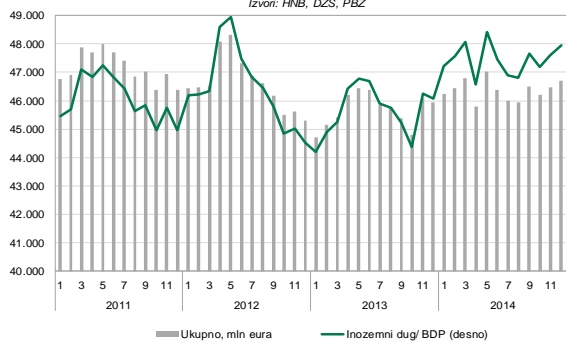
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100
Izvor: DZS



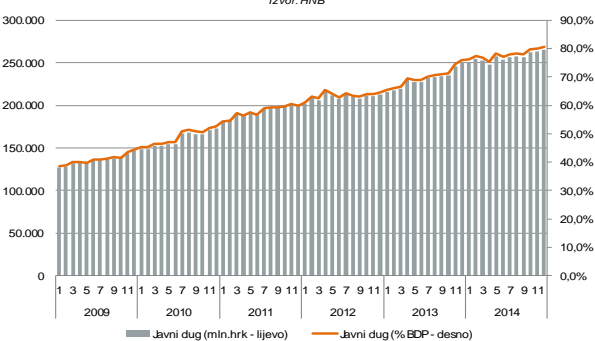
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)
Izvor: DZS



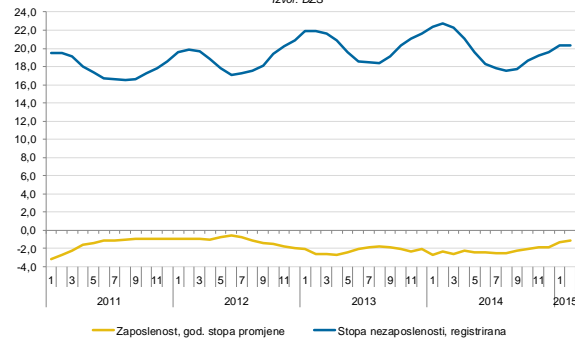
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u
Izvori: HNB, DZS, PBZ



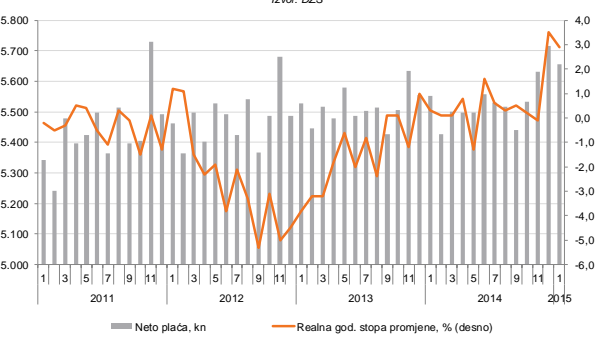
Dug opće države
Izvor: HNB

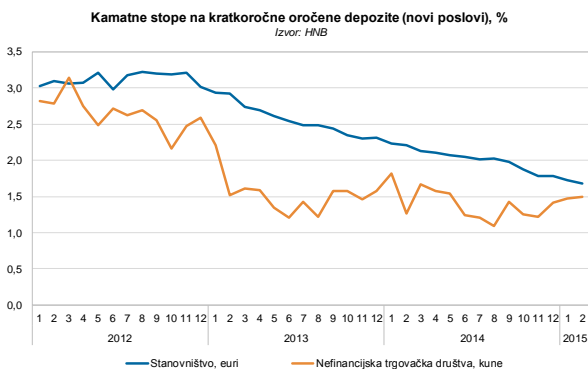
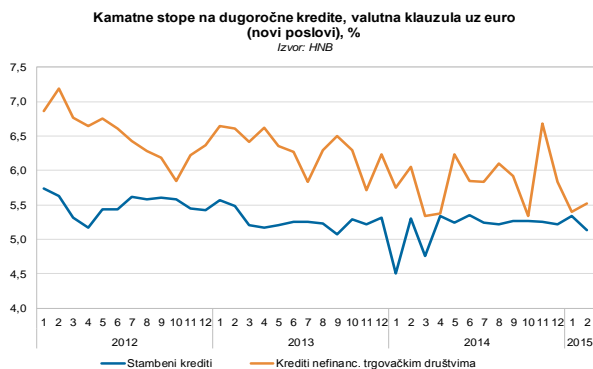
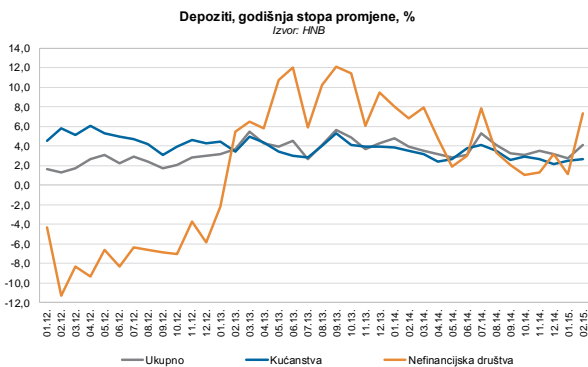
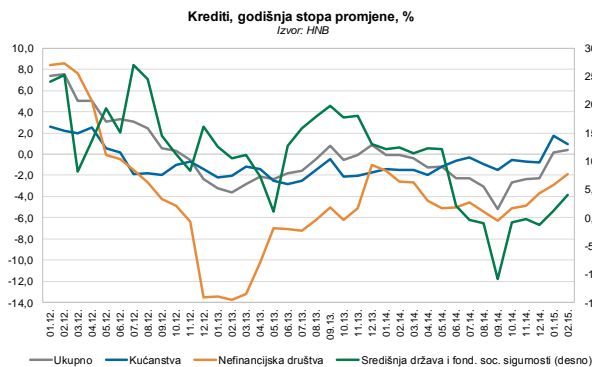
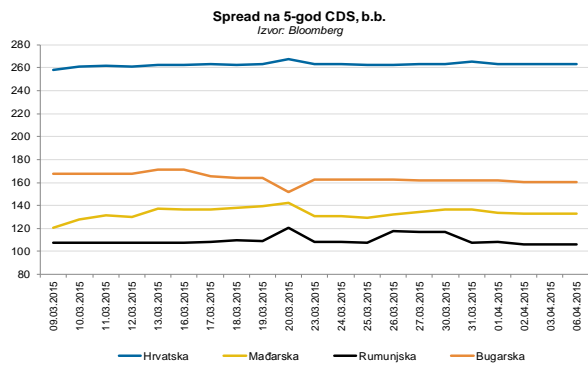
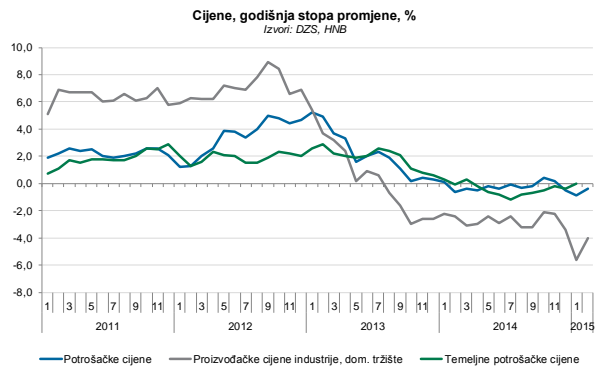


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene
Izvor: DZS





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.