

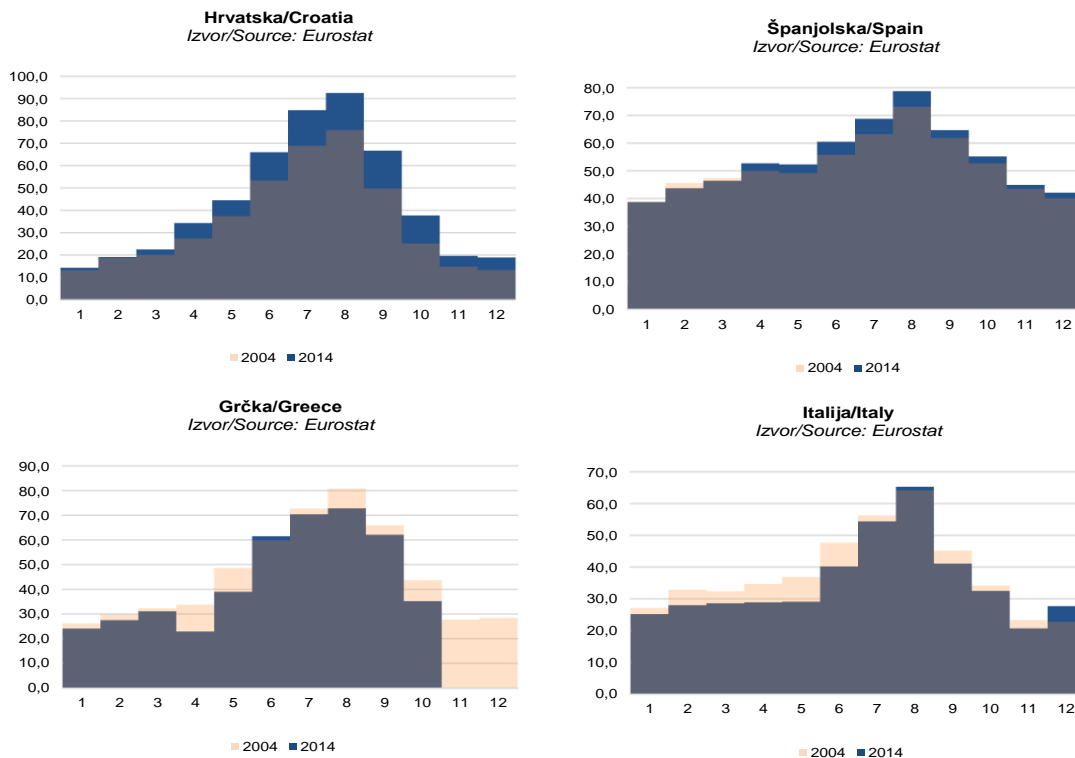
PBZ tjedne analize

Broj 469, 13. travnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Oporavak dolara, kuna ispod 7,6 (str. 2)
- Korekcija kamatnih stopa (str. 3)
- Crobex bez pomaka (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

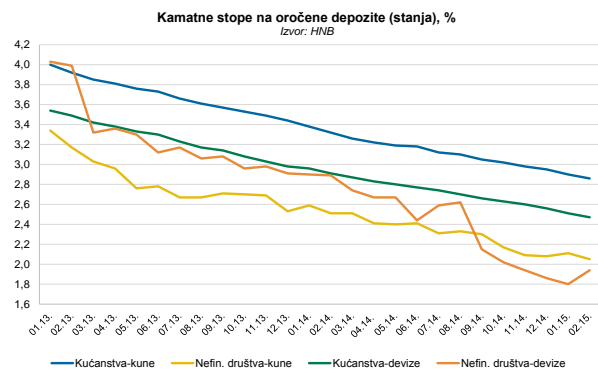
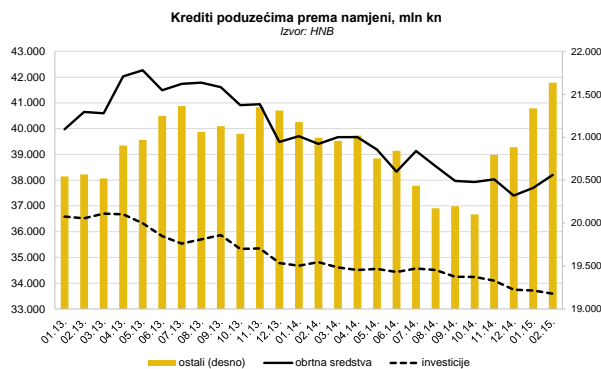
Tjedni pregled

- U prva dva mjeseca broj turističkih dolazaka povećan je za 15% pri čemu je broj dolazaka domaćih turista povećan za 5%, a stranih za 24,5%. Istovremeno, ostvareno je i 15,8% više noćenja od čega 7,7% više domaćih te 23,6% više stranih. U očekivanju dobre turističke sezone uspoređujemo podatke o neto iskorištenosti postelja u hotelskom i sličnom smještaju u Hrvatskoj i glavnim turističkim konkurentima u 2014. i 2004. godini. Tijekom srpnja i kolovoza prošle godine Hrvatska je zabilježila najveću iskorištenost hotelskih kapaciteta (84,8% odnosno 92,5%). Hrvatska međutim bilježi i najizraženiju sezonalnost - iskorištenost od studenog do ožujka pada ispod 20%.



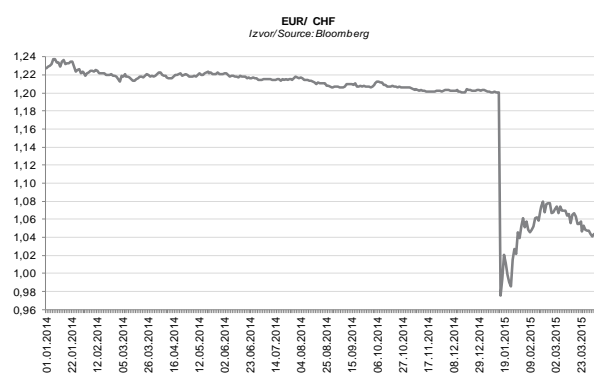
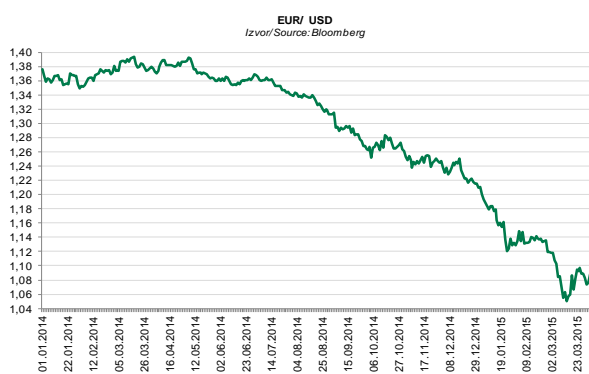
- Prema podacima DZS-a u siječnju je zabilježen pad robnog izvoza za 3,2% te uvoza za 11,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine. Snažniji pad uvoza povoljno se odrazio na kretanje robnog manjka koji je smanjen za gotovo četvrtinu u odnosu na siječanj 2014., dok je prosječna tromjesečna pokrivenost uvoza izvozom povećana na 68,4%. Preliminarni podaci za veljaču donose dobre vijesti: izvoz je porastao 11,5%, a uvoz 5,8%, što kumulativno u prva dva mjeseca donosi rast izvoza od 4,1% i pad uvoza od 2,8% na godišnjoj razini.
- Veljača je donijela blag (+0,4%) međugodišnji rast kredita koji je rezultat 4,0%-tnog povećanja kredita središnjoj državi i 1,0%-tnog rasta kredita kućanstvima proizašlog iz gotovo 27% viših kunskih gotovinskih kredita i učinka tečaja. Dinamika pada kredita nefinancijskim društvima usporila je na 1,9% zahvaljujući porastu kredita za ostale namjene (+3,1%), dok krediti za obrtna sredstva i investicije i dalje bilježe minuse na godišnjoj razini (-3,0, odnosno -3,5%). Ohrabruje međutim podatak da su na mjesečnoj razini krediti za ostale namjene u veljači porasli za 1,4%, a krediti za obrtna sredstva za 1,3% (i to pretežito kunski krediti). Rastući je trend depozita zadržan

pa su ukupni depoziti u veljači zabilježili rast od 4,1% na godišnjoj razini. Stopa rasta kod kućanstava se zadržala na siječanjskoj razini, a depoziti nefinancijskih društava su se nakon siječanjskog pada u veljači oporavili, porastavši za čak 7,4% na godišnjoj, odnosno 3,4% na mjesečnoj razini, međutim i dalje su niži za 2,0% u odnosu na kraj 2014. U ovoj godini očekujemo nastavak razduživanja građana i zadržavamo procjenu da je moguć blag rast korporativne potražnje za kreditima, prvenstveno za obrtna sredstva i ostale namjene. Povećanje neto plaća, očekivana uspješna turistička sezona i rast robnog izvoza potaknut će rast depozita privatnog sektora, no stope rasta bit će limitirane porezom na prihode od štednje i nižim kamatama na štednju koje su unatrag godinu dana snižene za 50-100 baznih bodova.

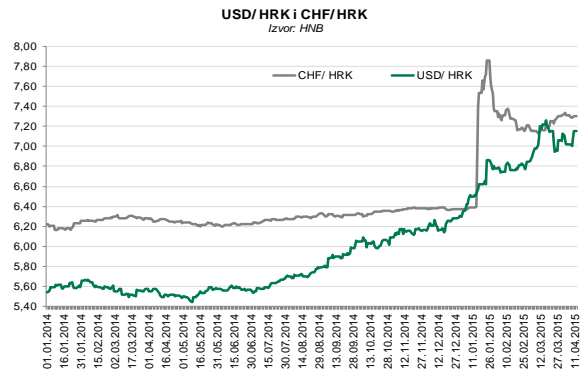
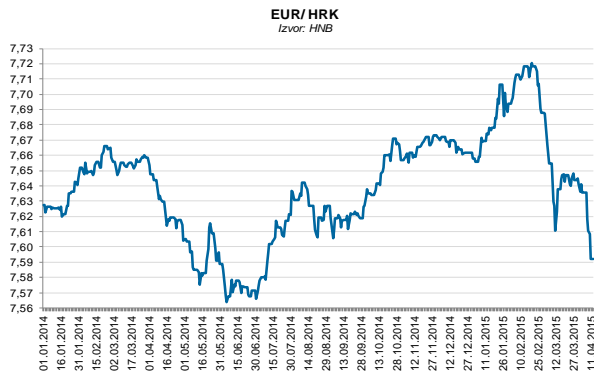


Oporavak dolara, kuna ispod 7,6

Dolar se snažno oporavio u tjednu iza nas, povrativši gubitke potaknute podbačajem ožujških podataka s američkog tržišta rada. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0604 dolara za euro, 3,3% niže na tjednoj razini. Švicarski franak je ojačao prema euru za 0,4% i tjedan zaključio na 1,0391 franak za euro.



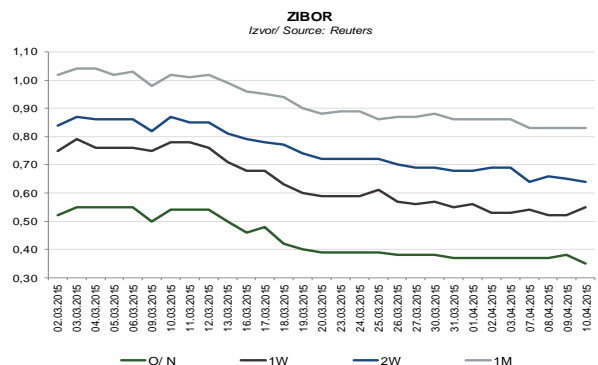
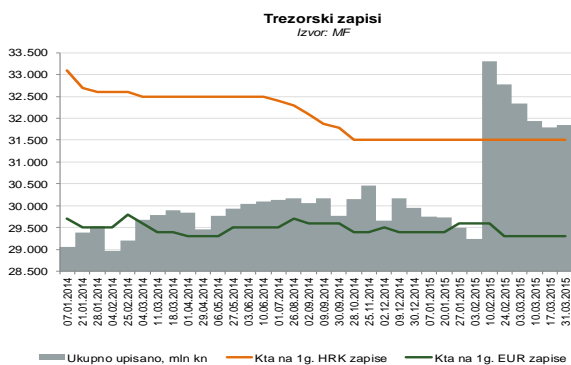
Kuna je značajno ojačala prema euru prošli tjedan zahvaljujući povećanim priljevima turističkih deviza i izostanku korporativne potražnje te se tako trgovalo na razini ispod 7,58 kuna za euro. Srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,5923, 0,6% niže na tjednoj razini. Kuna je blago ojačala i prema franku pa je tečaj pao na 7,3038 kuna za franak, dok je prema dolaru oslabila za visokih 1,9% na 7,1551 kunu za dolar. Ovaj tjedan očekujemo usporavanje aprecijacije i trgovanje u rasponu 7,56-7,60 kuna za euro.



Korekcija kamatnih stopa

Kamatne stope blago su korigirane: prekoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,35% (vs 0,37%), a 1M i 3M na 0,83% (vs 0,86%) odnosno 1,03% (vs 1,07% tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu iznosio je 258 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 205 mln kuna.

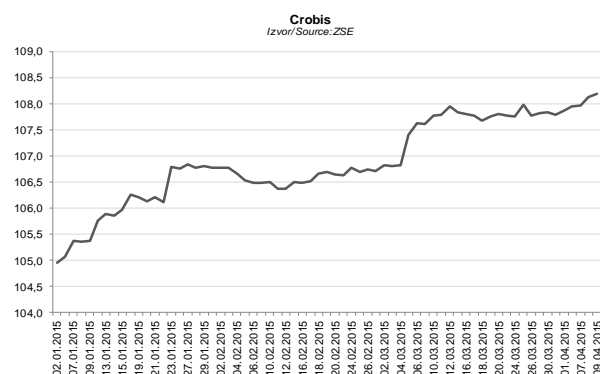
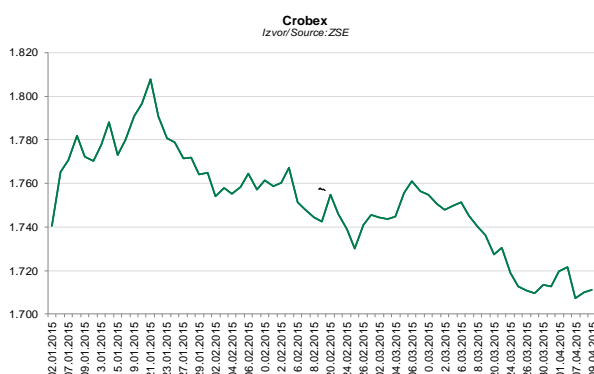
Aukcije trezorskih zapisa nije bilo, a s obzirom na to da niti ovaj tjedan nema dospijeća, nije najavljena niti za ovaj tjedan.



Crobex bez pomaka

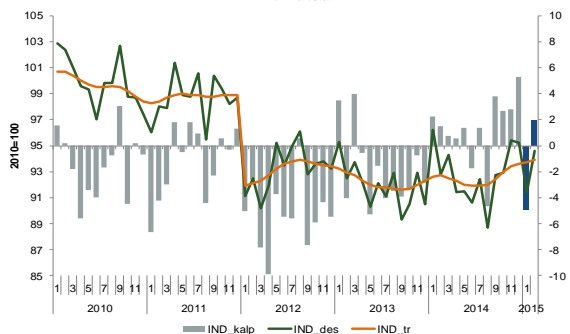
Ukupan je promet na ZSE u proteklom tjednu pao za 54% na tjednoj razini na 162 mln kn. Promet dionicama je bio 26% niži i iznosio 35 mln kn, dok je promet obveznicama pao za 58% na 127 mln kn.

Crobex je mirovao na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.723,55 bodova. Na tržištu duga najveći je promet od 46 mln kn ostvaren euro obveznicom MF dospijeća 2024., a Crobis je nastavio rasti i tjedan zaključio na 108,24 boda.

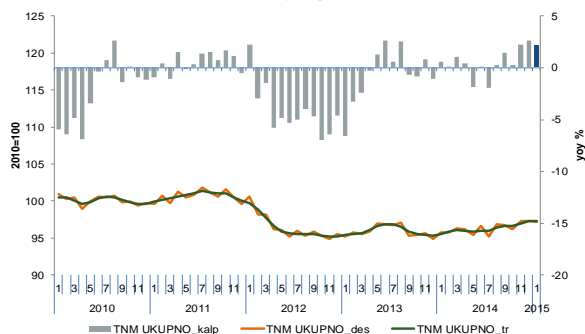


Statistika i makroekonomske prognoze

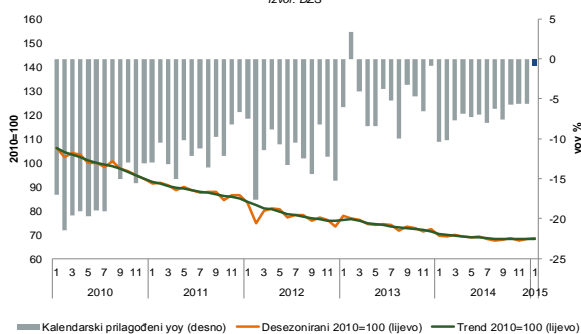
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)
Izvor: Eurostat



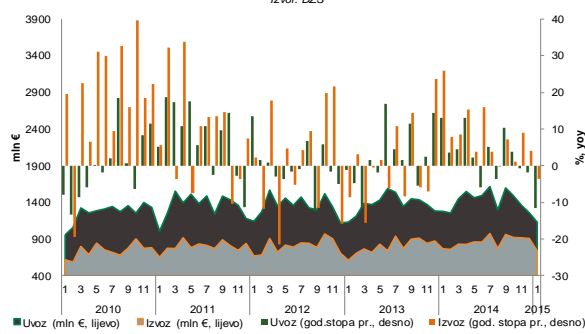
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100
Izvor: DZS



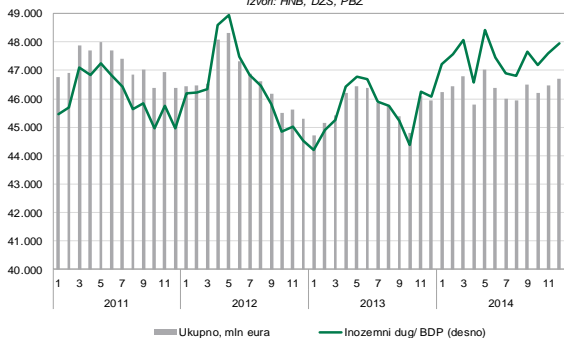
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100
Izvor: DZS



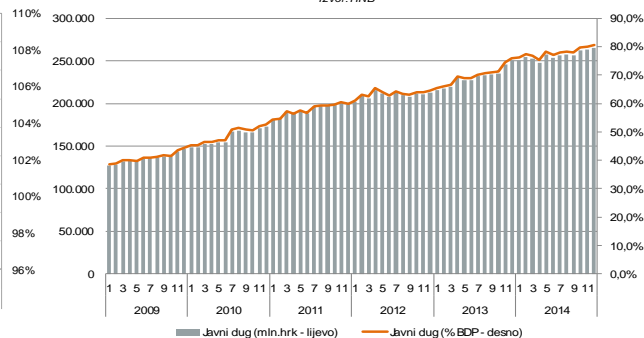
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)
Izvor: DZS



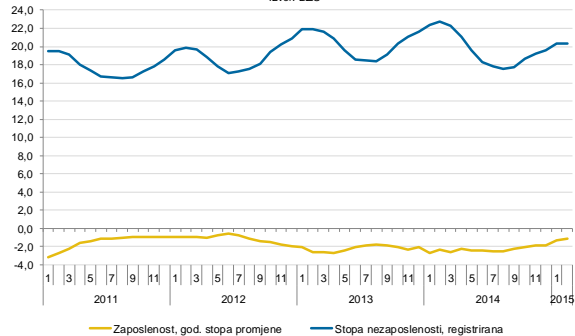
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u
Izvori: HNB, DZS, PBZ



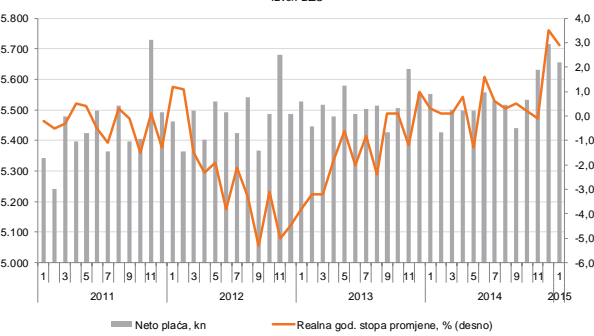
Dug opće države
Izvor: HNB

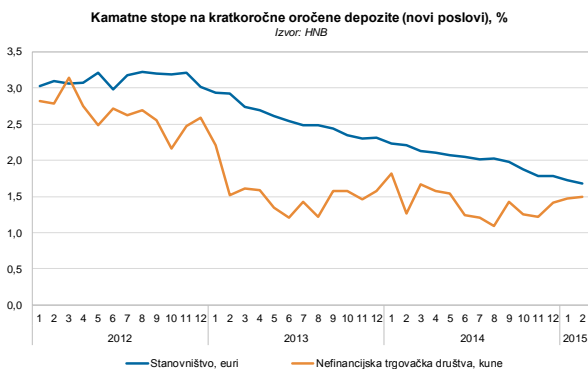
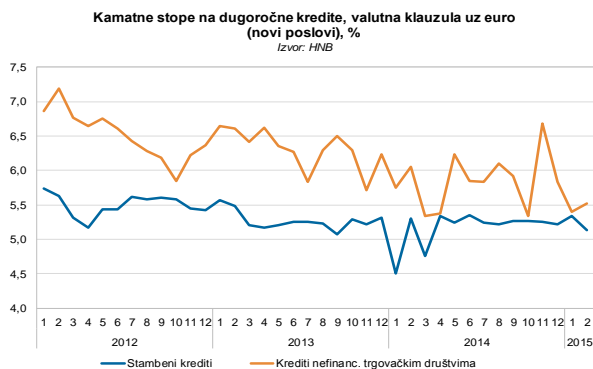
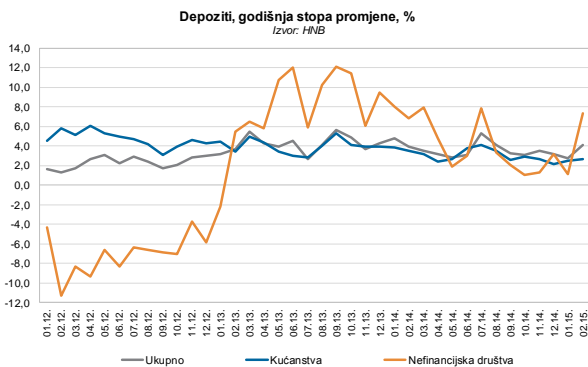
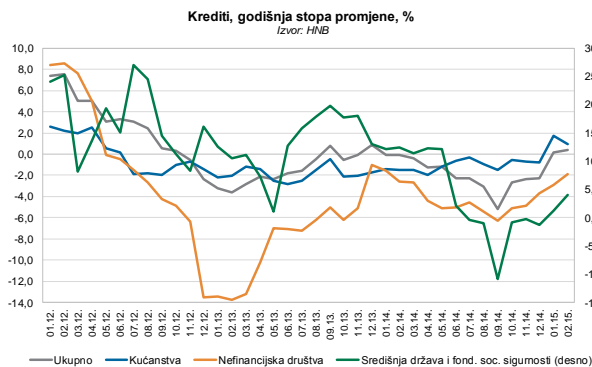
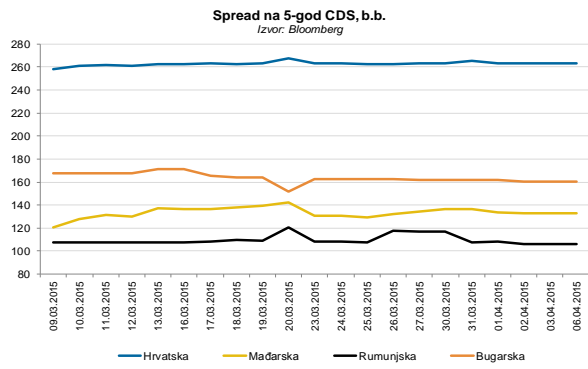
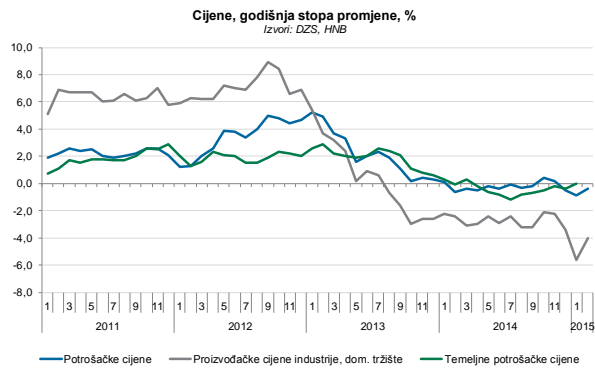


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %
Izvor: DZS



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.