

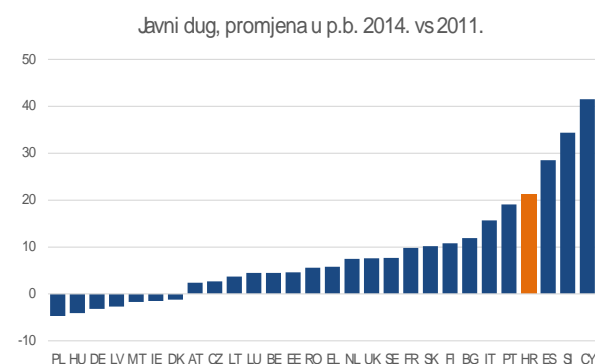
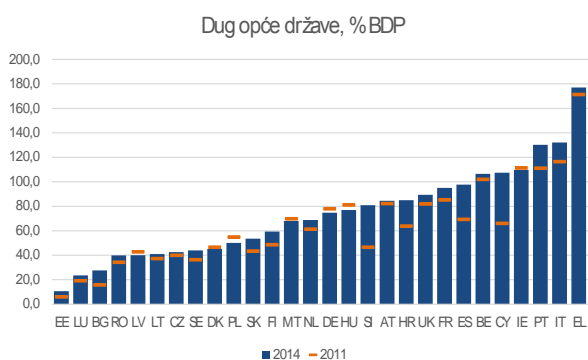
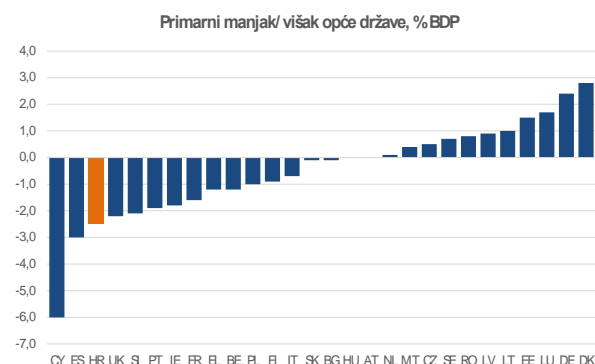
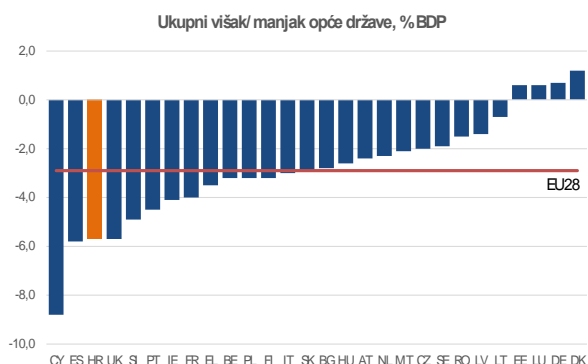
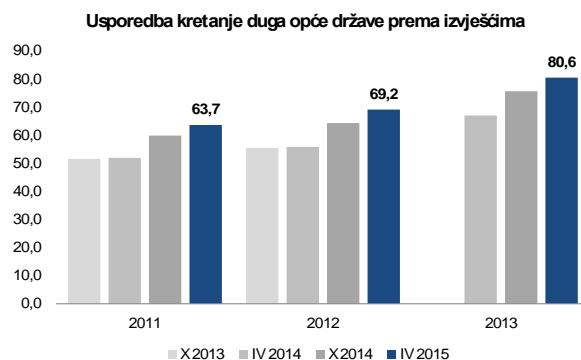
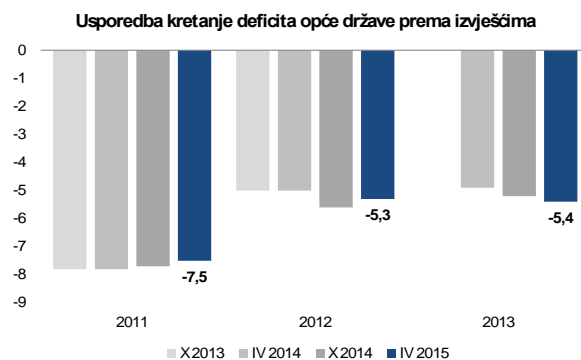
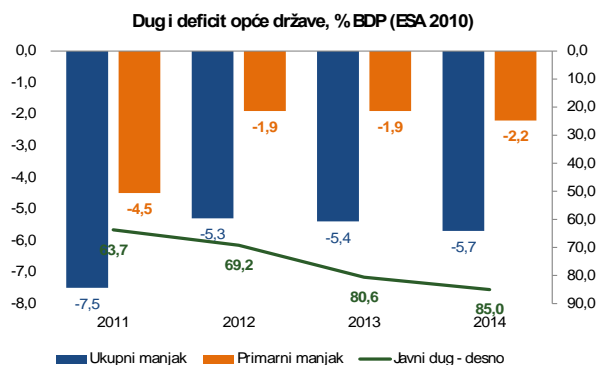
PBZ tjedne analize

Broj 471, 27. travnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Franak oslabio, kuna volatilnija (str. 2)
- Najava aukcije trezorskih zapisa (str. 3)
- Crobex mirovao (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

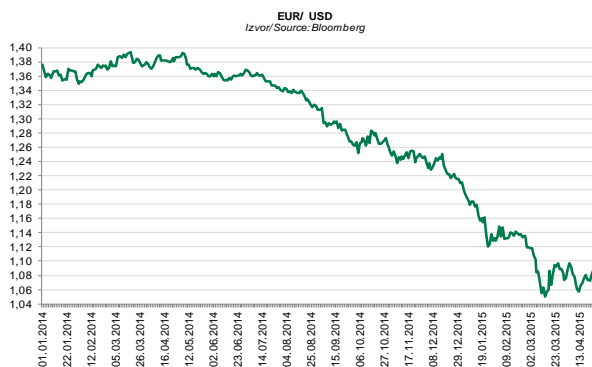
- Travanjska objava Izvješća o prekomjernome proračunskom manjku i razini duga opće države prema ESA 2010 metodologiji donijela je više-manje očekivane rezultate za 2014. godinu. Manjak opće države iznosio je tako 5,7% BDP-a ili 18,8 mlrd kuna, dok se razina javnog duga popela na 85,0% BDP-a ili gotovo 280 mlrd kuna. Ovo je bila četvrta službena objava Izvješća od strane DZS-a i kao i prethodne objave donijela je reviziju podataka za prethodne godine sukladno reklasifikacijama dodatnih jedinica u sektor opće države te nekim metodološkim korekcijama. Najveće korekcije odnose se na tretman transfera doprinosa iz II. u I. stup (3 mlrd kn) koji se ne priznaju kao prihod, zatim na dodatnih 955 mln kuna prezetog duga HŽ Carga što se smatra kapitalnim transferom te na uključivanje HBOR-a i DAB-a u obuhvat opće države. Obzirom da se revidirani podaci za Hrvatsku odnose samo na razdoblje 2011.-2014. usporedbu s ostalim članicama EU prikazujemo samo za to razdoblje.



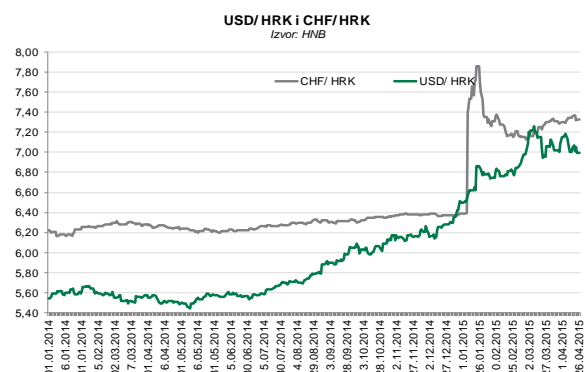
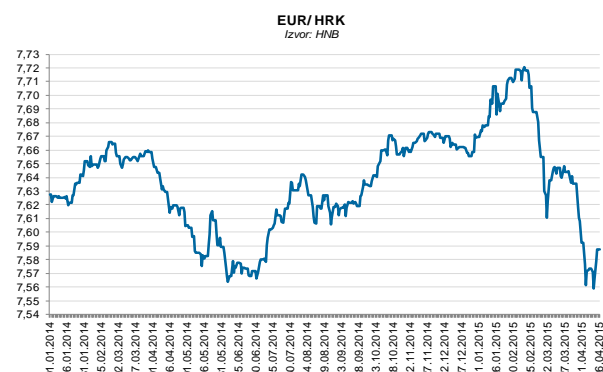
- Stopa nezaposlenosti se u ožujku spustila na 19,7%, blago nadmašivši našu ocjenu, čime je prosjek prvog tromjesečja dosegnuo 20,1%, što je za 1,4 p.b. niže na godišnjoj razini. Uobičajeno, broj je nezaposlenih osoba nastavio sezonski padati tijekom travnja pa procjenjujemo da će krajem mjeseca stopa biti niža za dodatnih 1 p.b..
- Prosječna je neto plaća u veljači iznosila 5.565 kn, što predstavlja povećanje od 2,5% nominalno, odnosno 3,0% realno na godišnjoj razini (I-II: +2,2% i +2,9%). Ocjenjujemo da ćemo na razini čitave godine zabilježiti porast do 2,5%, nominalno i realno.

Franak oslabio, kuna volatilnija

Tečaj EUR/USD vrludao je bez jasnog smjera u tjednu iza nas uslijed izostanka novih značajnijih podataka. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0873 dolara za euro, 0,6% više na tjednoj razini. Odluka SNB-a donesena u srijedu kojom je u obuhvat institucija na čije se depozite po viđenju obračunava negativna kamata uključen i federalni mirovinski fond dovela je do promptnog slabljenja franka prema euru pa je isti dan trgovanje zatvoreno na razini od 1,04189 franka prema euru, 1,6% više nego dan ranije. Do kraja je tjedna franak povratio dio gubitaka prema euru i tjedan zaključio na 1,03778 franka za euro, 0,9% više nego petak tjedan ranije.



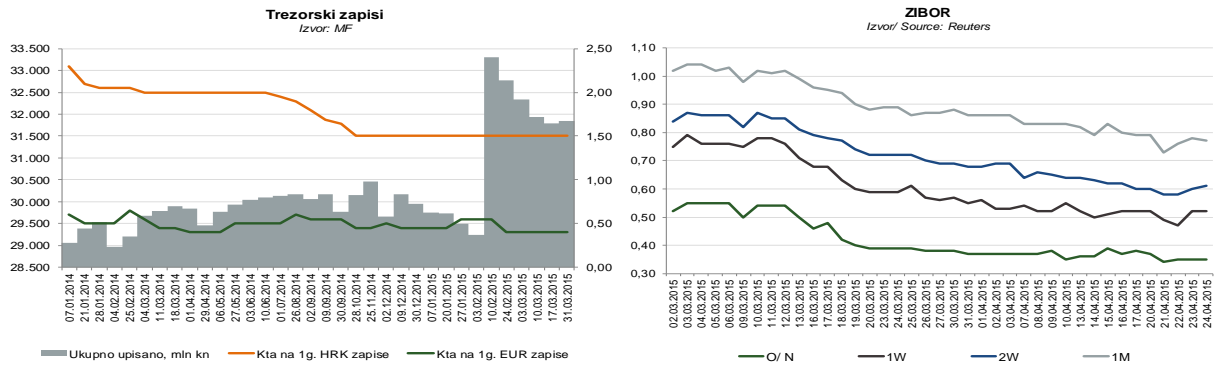
Srednji tečaj kune prema euru kretao se prošli tjedan u rasponu 7,56-7,59, a krajem tjedna je iznosio 7,5876, 0,2% više na tjednoj razini. Prema dolaru i franku su također zabilježeni samo manji pomaci pa se USD/HRK spustio na 6,9939 kuna za dolar, a CHF/HRK na 7,3296 kuna za franak, što je za 0,1, odnosno 0,2% niže nego petak tjedan ranije. Pred nama je razdoblje pojačane volatilnosti. Još uvijek su aktualne isplate dividendi i refinanciranje Agrokora, a turistička sezona se zahuktava pa očekujemo nešto širi raspon trgovanja od 7,57 – 7,63 kune za euro.



Najava aukcije trezorskih zapisa

Kamatne stope blago korigirane: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,35% (vs 0,38%), a 1M i 3M na 0,77% (vs 0,79%) odnosno 0,98% (vs 1,02% tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu iznosio je 74,5 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 198 mln kuna.

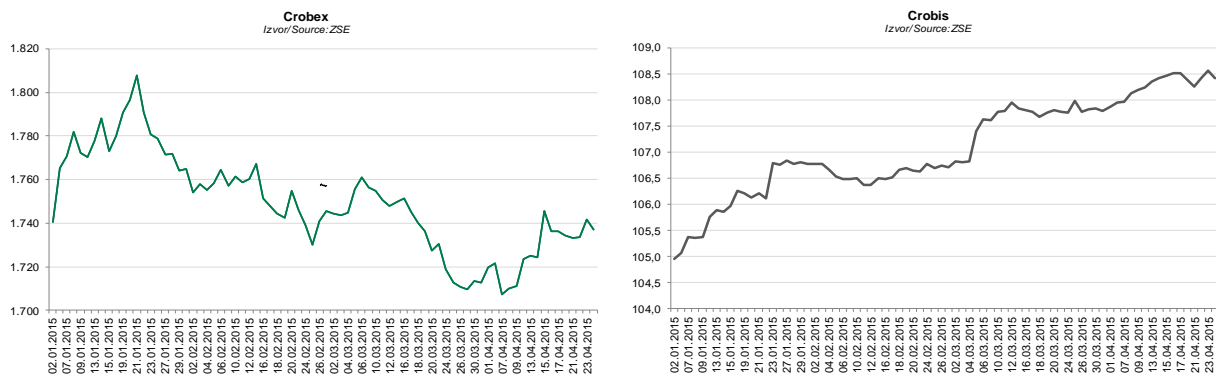
Ministarstvo financija za ovaj je tjedan najavilo aukciju trezorskih zapisa ususret dospijeću u iznosu od 1,1 mlrd kuna.



Crobex mirovao

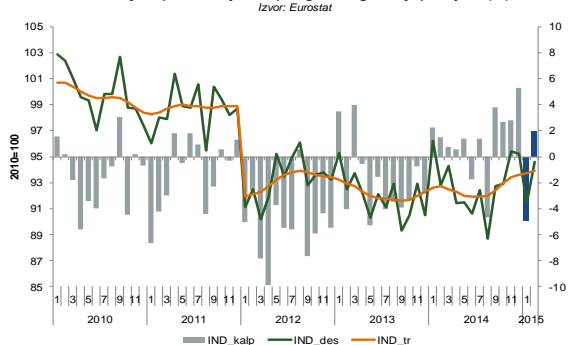
Ukupan je promet na ZSE protekli tjedan povećan na tjednoj razini za 55% na 429 mln kn. Promet dionicama je bio 10% niži i iznosio 44 mln kn, a promet obveznicama je porastao za 70% na 384 mln kn.

Crobex je mirovao na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.737,11 bodova uslijed šarolike izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina 0,0%, Adris Grupa -3,1%, HT +0,1%, Valamar +1,9%, Končar EI -3,5%, Atlantic Grupa +1,7%, Podravka +2,6%, Ledo -0,4%, Ericsson NT -2,1%). Najveći je promet od 5,2 mln kn ostvaren dionicama Franka, a slijedi dionica Atlantic grupe s prometom od 4,7 mln kn i rastom cijene sa 885,39 kn na 900,00 kn. Na tržištu duga najveći je promet od 293 mln kn ostvaren euro obveznicom MF dospijeća 2019., a Crobis je tjedan zaključio na neznatno nižih 108,42 boda.

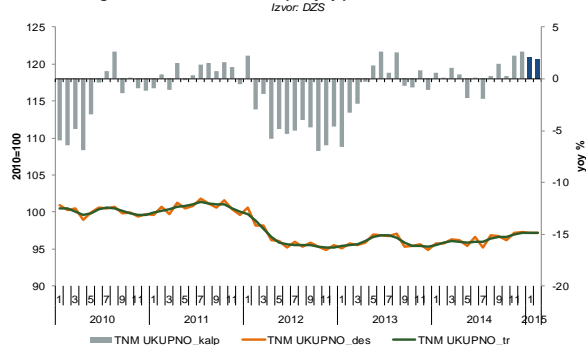


Statistika i makroekonomske prognoze

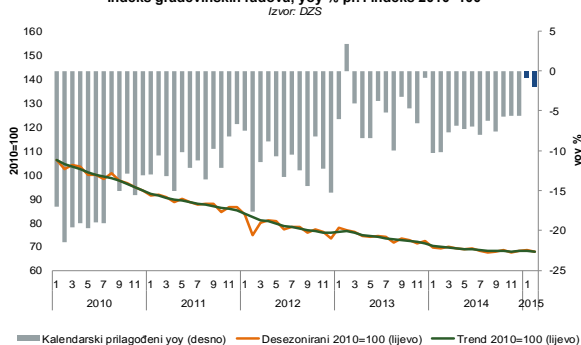
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)



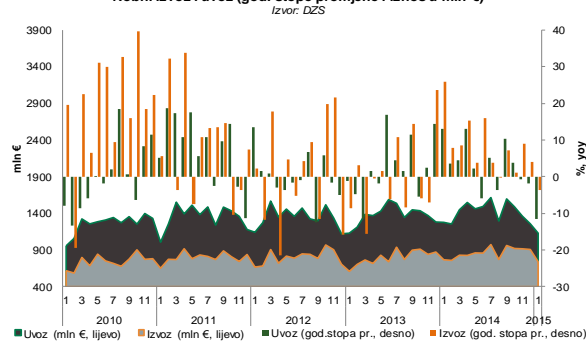
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100



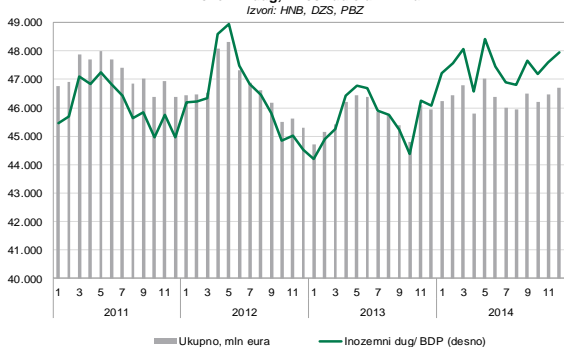
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



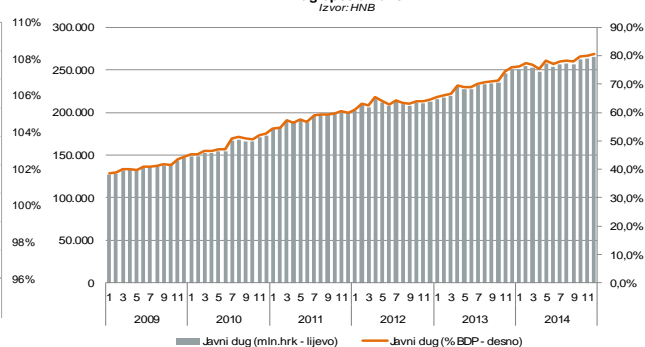
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



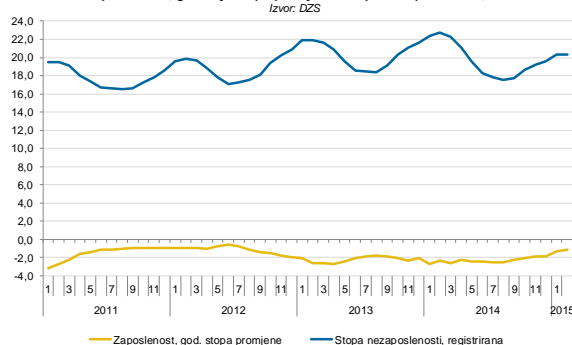
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



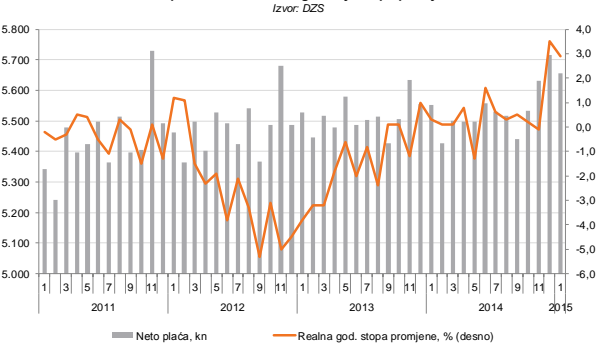
Dug opće države

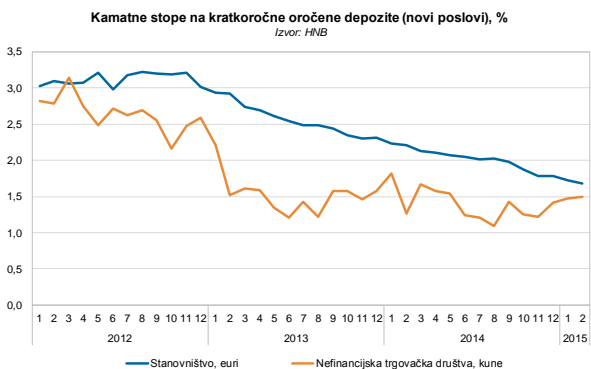
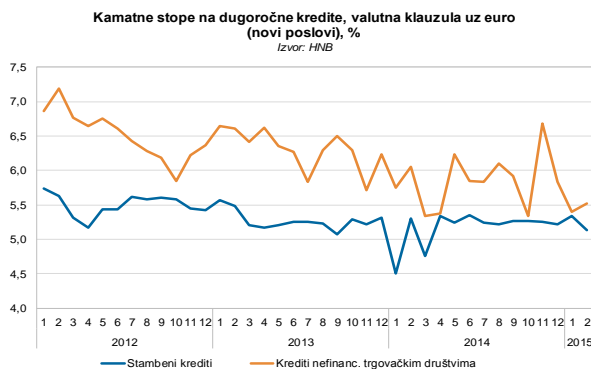
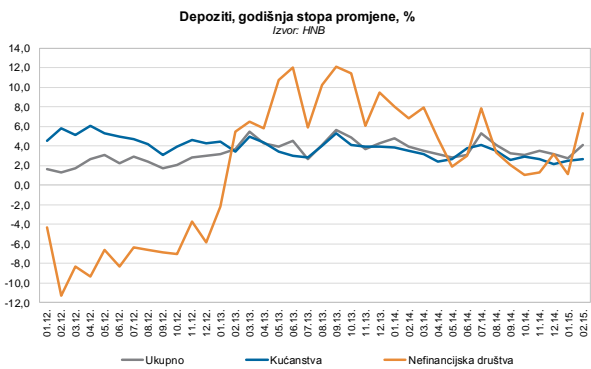
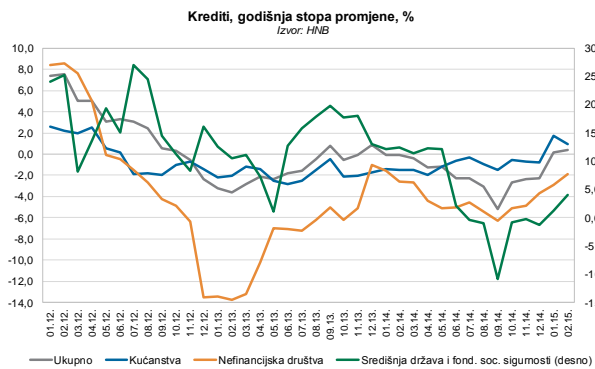
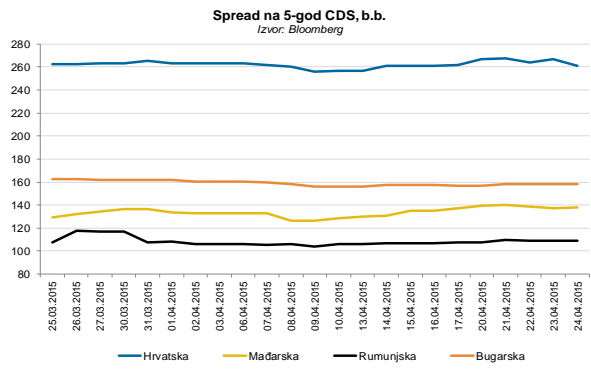
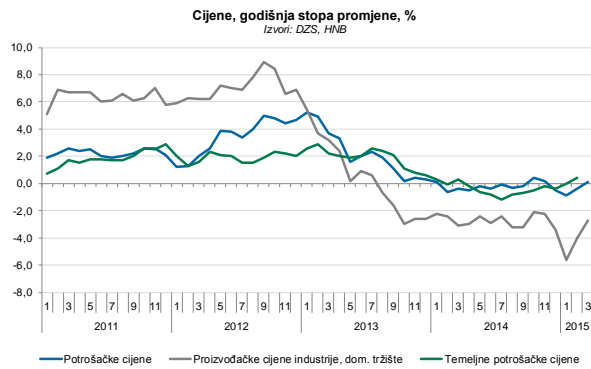


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene





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.