

PBZ tjedne analize

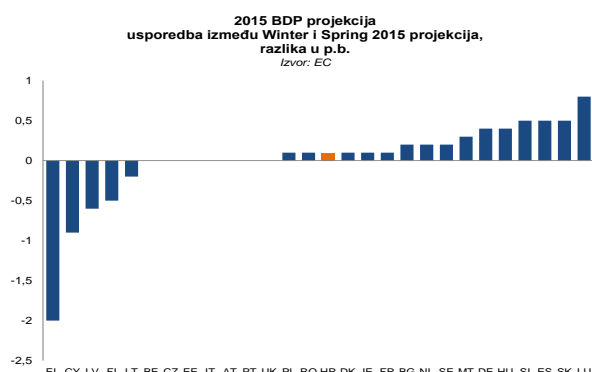
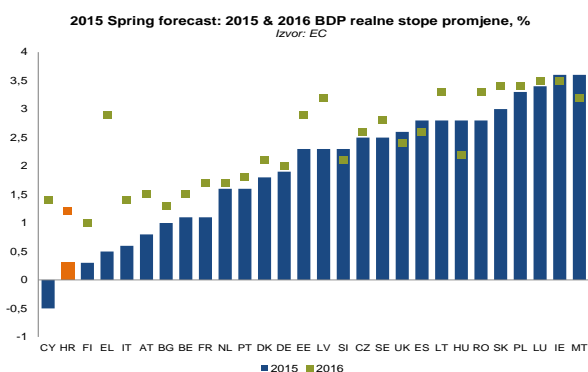
Broj 473, 11. svibnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- EUR/USD bez promjene, na domaćem tržištu mirno (str. 2)
- Slab promet na novčanom tržištu (str. 3)
- Crobex ponovo u crvenom (str. 4)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 5-6)

Tjedni pregled

- Nove proljetne prognoze Europske komisije uglavnom su na tragu naših očekivanja te u usporedbi sa zimskim projekcijama donose blago poboljšanje procjene gospodarskog rasta, ali i pogoršanje fiskalnih pokazatelja sukladno nedavno objavljenim revidiranim podatcima za razdoblje 2011.-14.:

	BDP, realno,%	Inflacija,%	Stopa nezaposlenosti %	Manjak opće države, % BDP	Dug opće države, % BDP
2015 (Spring 2015)	0,3	0,1	17,0	-5,6	90,5
2015 (Winter 2015)	0,2	-0,3	16,8	-5,5	84,9
2015 (Autum. 2014)	0,2	0,6	17,7	-5,5	84,9
2015 (Spring 2014)	0,7	1,2	18,0	-3,1	69,2
2016 (Spring 2015)	1,2	1,3	16,6	-5,7	93,9
2016 (Winter 2015)	1,0	1,0	16,4	-5,6	88,7



- Prema prvim podatcima trgovina na malo zabilježila je u ožujku kalendarski prilagođeni rast od 1,1% realno odnosno 0,4% nominalno u odnosu na isti mjesec 2014, što je osmi uzastopni mjesec rasta prometa. U odnosu na prethodni mjesec promet u trgovini na malo je stagnirao. Konačni podatci bit će objavljeni danas.
- Pozitivan niz nastavljaju i podatci o ostvareni turističkim dolascima i noćenjima u komercijalnom smještaju, pa je tako u prvom kvartalu broj dolazaka porastao za 16,9% u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu se dolasci domaćih turista porasli za 6,6%, a stranih za 24,4%. Ukupni broj ostvarenih noćenja porastao je za 18,7%, domaći za 9,4% a stranih za 25,6%.
- Tijekom veljače zabilježena je dinamična robna razmjena te je na godišnjoj razini izvoz porastao 15,2%, a uvoz 13,8%. U kombinaciji s nešto lošijim siječnjem (izvoz -3,6% i uvoz -9,5%), u prva je dva mjeseca zabilježen rast izvoza od 5,8% te uvoza od 2,1%. Udjelom najznačajnija prerađivačka industrija bilježi podjednaki rast i izvoza i uvoza od 6,3 odnosno 6,2% u prva dva

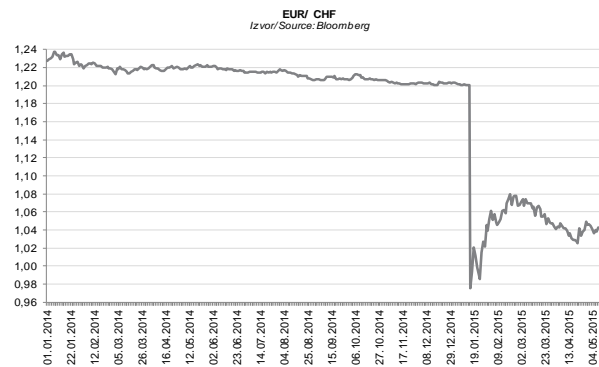
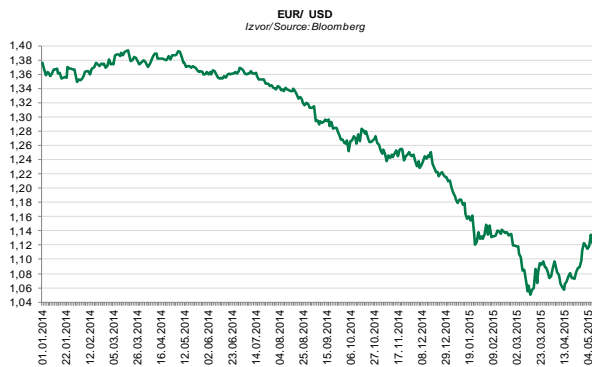
mjeseca. Ograničavajući utjecaj na rast izvoza imao je snažan pad izvoza rafiniranih naftnih derivata za 60,4% te metala za 32,3%. Smanjenje izvoza bilježe još i proizvodnja pića (-2,9%), drva i proizvoda od drva (-3,1%), papira (-4,7%), kemikalija i kemijskih proizvoda (-2,3%) te strojeva (-4,2%). Preostalih 16 djelatnosti prerađivačke industrije bilježe rast izvoza u prva dva mjeseca, a osobito snažan rast od 262% zabilježen je u proizvodnji ostalih prijevoznih sredstava - brodogradnji. Prvi rezultati statistike robne razmjene za razdoblje od siječnja do ožujka upućuju na rast robnog izvoza od 7,5% a uvoza od 4,5% u odnosu na isto razdoblje 2014.

- Nakon dvomjesečne pozitivne stope, u ožujku su ukupni krediti ponovo potonuli na godišnjoj razini (-0,6%) kako je izostao učinak rasta kredita središnjoj državi koji je u ranija dva mjeseca pogurnuo ukupnu stopu u pozitivne vode. Najsnažniji pad od 2,3% na godišnjoj razini bilježe krediti nefinancijskim društvima, no u prvom kvartalu ipak su ostvareni pozitivni pomaci s obzirom na to da su u usporedbi s krajem 2014. krediti istima porasli za 1,1% zahvaljujući povećanju kredita za ostale namjene (+3,5%) i za obrtna sredstva (+2,1%), a podatci o strukturi kredita po ročnosti otkrivaju da se radi uglavnom o kratkoročnim kreditima. Krediti za investicije međutim nastavljaju padati i na godišnjoj (-3,8%) i na kvartalnoj razini (-1,4%). Krediti kućanstvima prvo su tromjesečje zaključili 0,9%-tnim rastom na godišnjoj razini koji je kao i ranijih mjeseci proizašao iz povećanja kunskih gotovinskih nenamjenskih kredita (+25,5%) i tečajno induciranog rasta stambenih kredita vezanih uz franak (+6,5%). Povećanje od 3,4%, odnosno 0,4% zabilježili su i manje značajni kunski stambeni i kunski kartični krediti, dok sve ostale vrste i valute bilježe negativan trend. Ukupni depoziti u ožujku su se vratili uobičajenom ritmu kretanja ostvarivši rast od 2,4% na godišnjoj razini. Depoziti nefinancijskih društava bilježe povećanje od solidnih 2,6%, pri čemu zamjetan skok bilježe sredstva na transakcijskim računima (+7,9%), dok štednja bilježi znatno umjerenije stope promjena (+2,9% kunska, -2,6% devizna). Depoziti kućanstava su nastavili rasti ustaljenim tempom (+2,0%), a kao i u slučaju nefinancijskih društava, najbrži rast su ostvarili depoziti po viđenju (+11,1%), dok su promjene kod štednih i oročenih depozita bile blažeg intenziteta (-2,0% kunska, +2,0% devizna). U nastavku godine ne očekujemo značajnije promjene ukupne kreditne aktivnosti. S obzirom na to da rast investicija ne predviđamo u ovoj godini, kod korporativnog sektora očekujemo ponajprije aktivnosti tekućeg financiranja. Istovremeno izostanak oporavka tržišta rada i recentan rast cijena goriva ograničavaju dohotke kućanstava tako da iako bilježimo snažan rast pouzdanja potrošača u prvom kvartalu, zaduživanje vidimo tek u okvirima manjih iznosa na kratak i srednji rok, dok se kod stambenih kredita razduživanje nastavlja. Rast depozita ostaje stabilan, no ograničen nižim kamatama, porezom na štednju i slabostima tržišta rada.

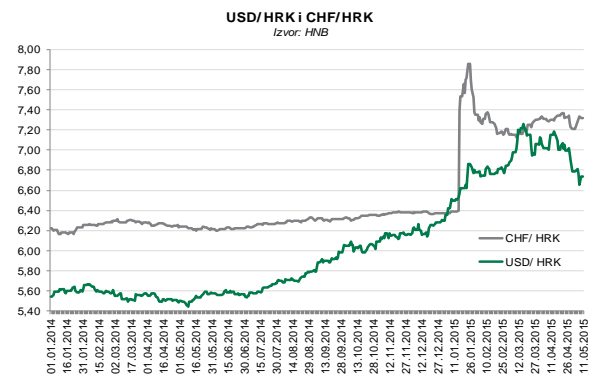
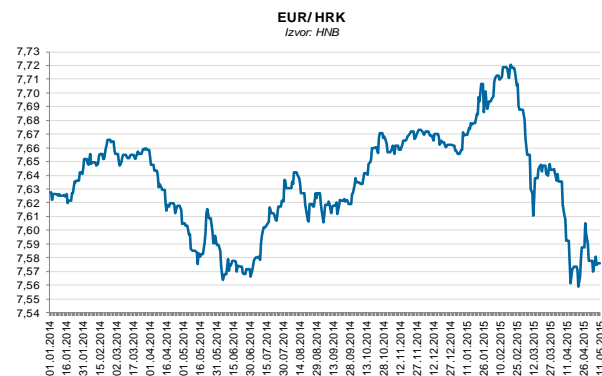
EUR/USD bez promjene, na domaćem tržištu mirno

Euro je nastavio jačati prema dolaru nakon objave slabijih podataka o zaposlenosti od očekivanja u SAD-u te je sredinom tjedna tečaj porastao na 1,13. Do kraja je tjedna tečaj ponešto korigiran pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1199 dolara za euro, nepromijenjeno u odnosu na petak tjedan

ranije. Franak je blago ojačao prema euru i tjedan zaključio na 1,04267 franaka za euro, što je 0,2% niže na tjednoj razini.



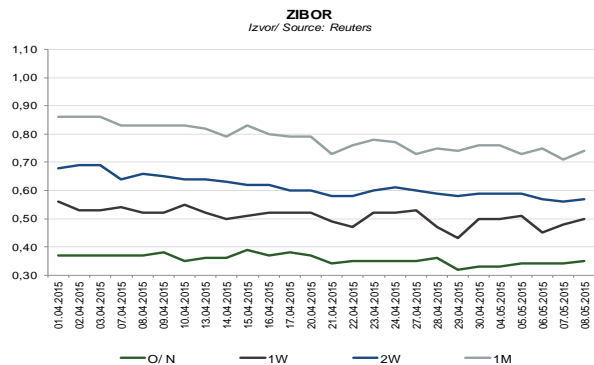
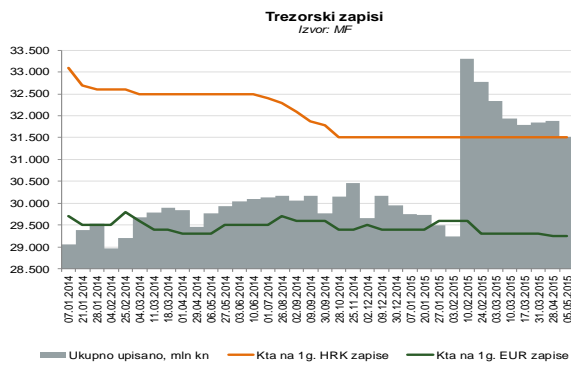
Ponovo tjedan bez većih uzbuđenja na domaćem deviznom tržištu koji je završio srednjim tečajem od 7,5761 kunu za euro, nepromijenjenim na tjednoj razini. Kuna je istovremeno umjereno ojačala prema dolaru (0,6%) na 6,7409 kuna za dolar i znatnije oslabila prema franku (1,5%) na 7,3206 kuna za franak.



Slab promet na novčanom tržištu

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,35% (vs 0,33%), a 1M i 3M na 0,74% (vs 0,76%) odnosno 1,02% (vs 0,98%, u odnosu na tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio je svega 65 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 194 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 555 mln kuna trezoraca dospjeća 364 dana i nepromijenjena prinosa 1,50%. Ukupni javi dug po trezorskim zapisima iznosi 31,5 mlrd kuna. Ovaj tjedan nema dospjeća pa niti aukcije.

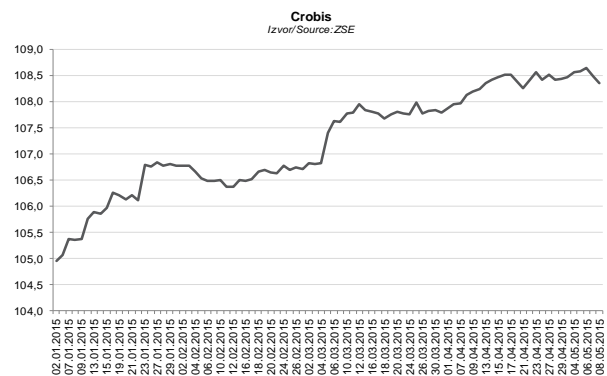
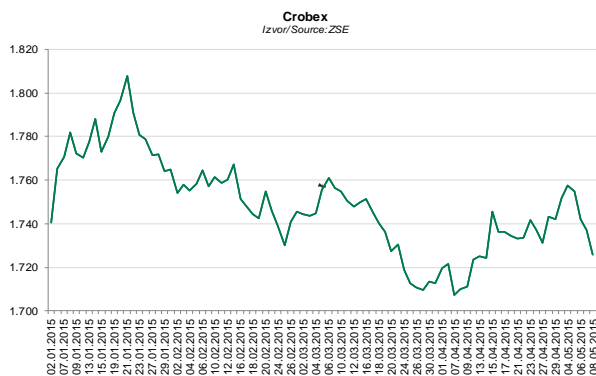


Crobex ponovo u crvenom

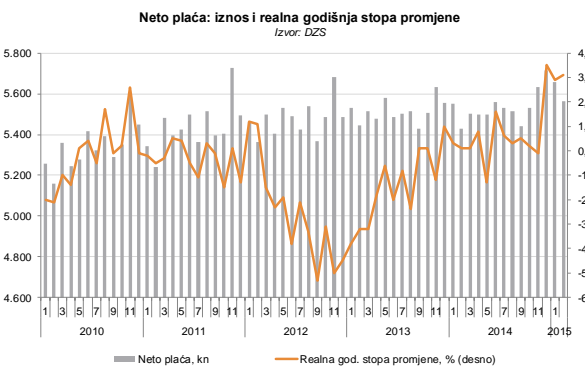
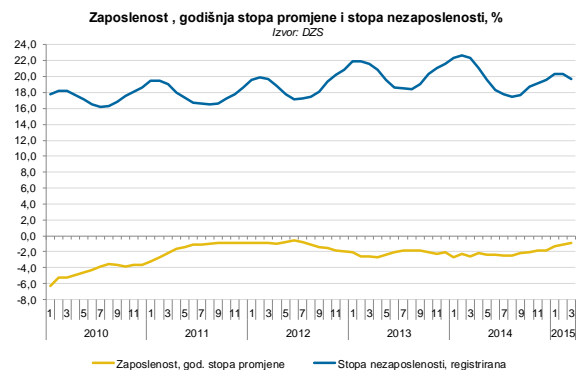
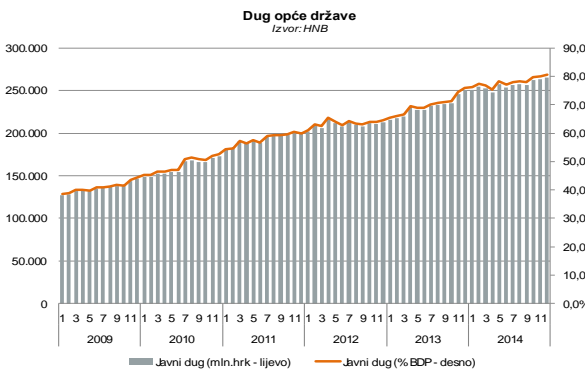
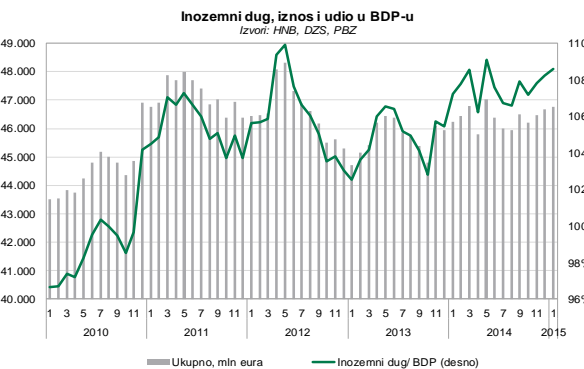
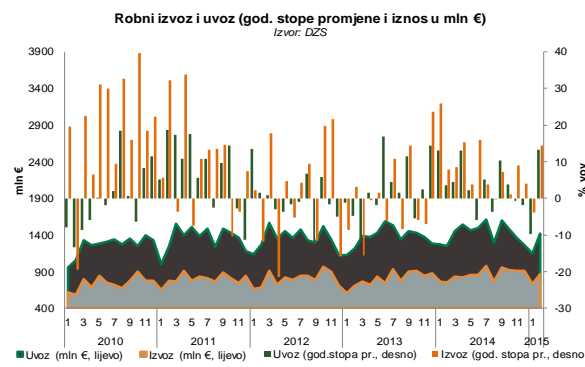
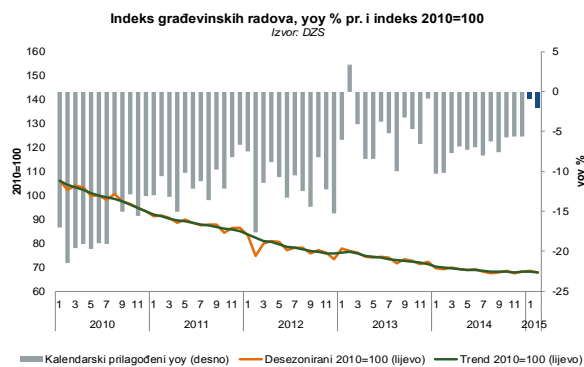
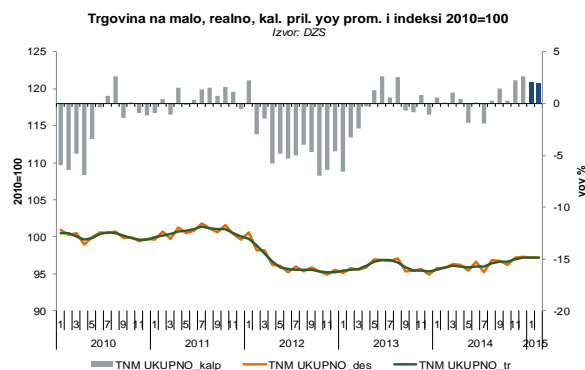
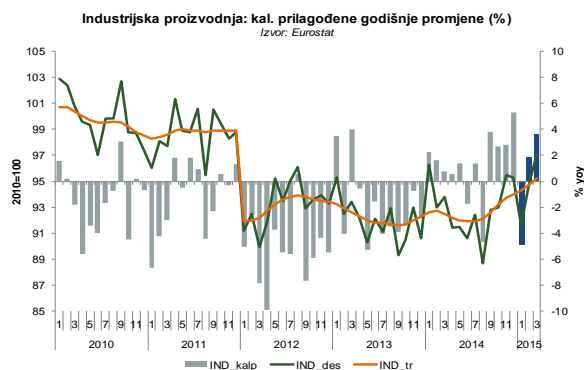
U dan dužem tjednu ukupan je promet na ZSE na tjednoj razini gotovo utrostručen na 534 mln kn. Promet dionicama je povećan za 27% na 48 mln kn, a promet obveznicama je više nego utrostručen te je dosegao 487 mln kn.

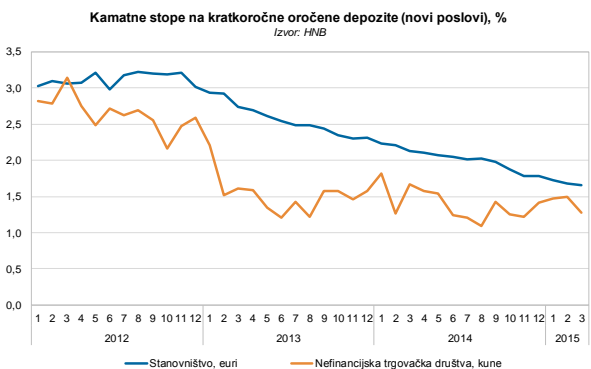
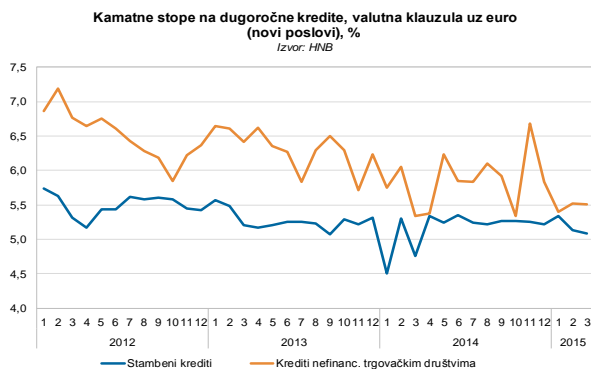
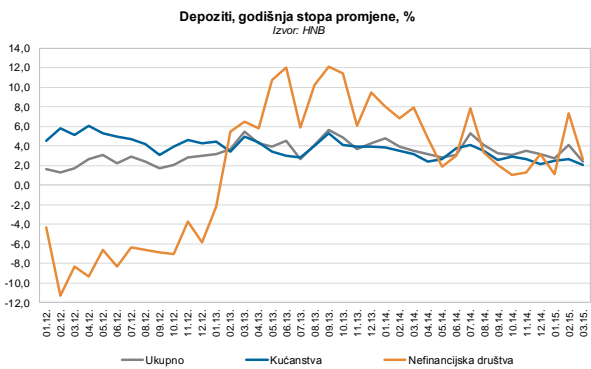
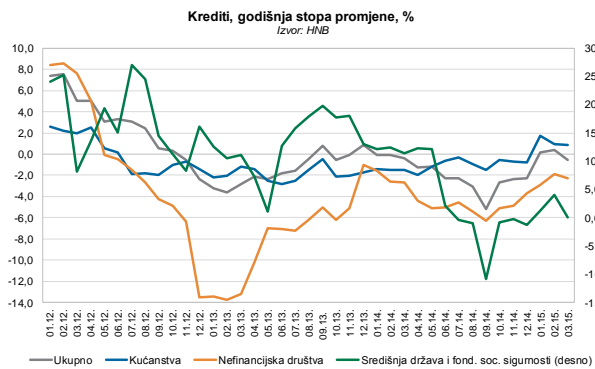
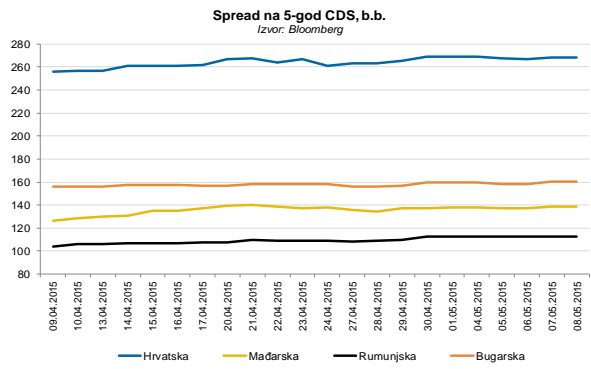
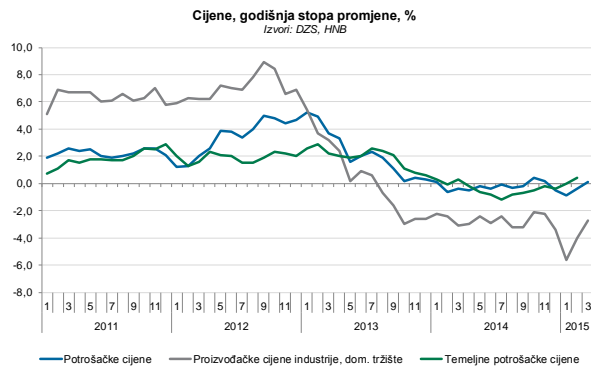
Crobex je pao za 1,5% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.725,83 boda uslijed većinom negativne izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina -2,8%, Adris Grupa +0,4%, HT -5,5%, Valamar +0,4%, Končar EI -0,7%, Atlantic Grupa -1,7%, Podravka -1,6%, Ledo +1,7%, Ericsson NT -2,1%). Najveći je promet od 13 mln kn ostvaren dionicama HT-a čija je vrijednost potonula u petak kad je počelo trgovanje bez prava na dividendu čime je njena cijena na tjednoj razini snižena sa 165,64 kn na 156,49 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 101 mln kn ostvaren kunskom obveznicom MF dospijeća 2016., a Crobis je tjedan zaključio na nepromijenjenih 108,4 boda.



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.