

PBZ tjedne analize

Broj 476, 01. lipnja 2015.

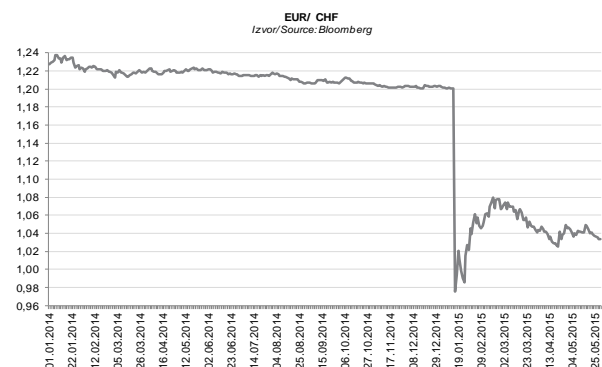
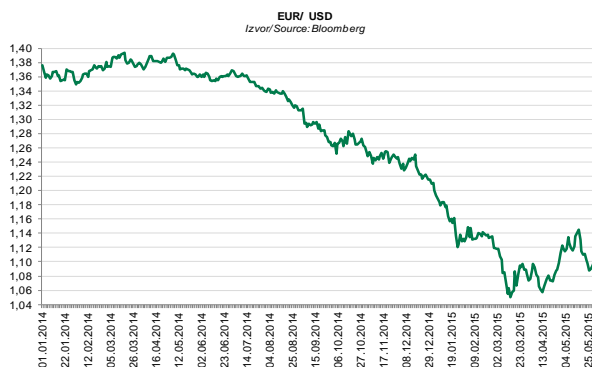
- Tjedni pregled (str. 1)
- Blagi oporavak dolara, jačanje kune zaustavljeno (str. 1)
- Bez značajnijih promjena (str. 2)
- Crobex porastao (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 3-4)

Tjedni pregled

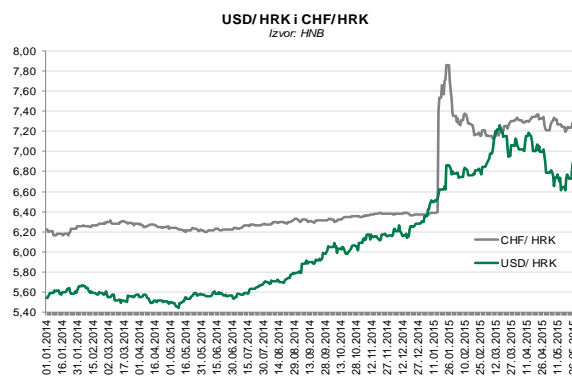
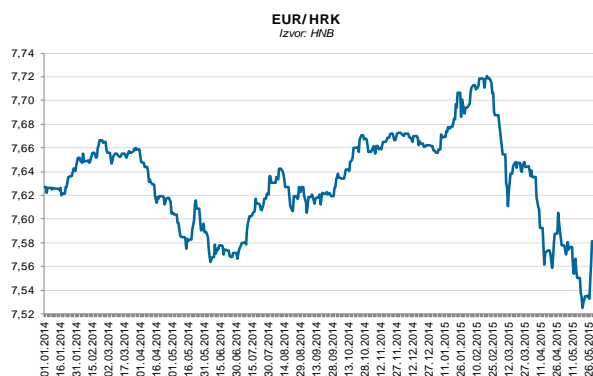
- Državni zavod za statistiku objavio je prvu procjenu tromjesečnog BDP-a za prvo tromjesečje 2015. prema kojoj je ostvaren rast BDP-a od 0,5% u odnosu na isto tromjesečje 2014. godine, odnosno stagnacija u odnosu na prethodno tromjesečje. Istovremeno objavljeni su i revidirani podaci za četiri tromjesečja 2014. godine, pri čemu je pad u 1q14 revidiran sa -0,6% na -0,8%; u 2q sa -0,8% na -0,7%; u 3q sa -0,5% na -0,2%, dok je rast u 4q smanjen sa 0,3% na 0,2%. Promatramo li prvo tromjesečje po komponentama vidimo da je, nakon 12 uzastopnih tromjesečja pada, osobna potrošnja zabilježila rast od 0,3%. Istovremeno je zabilježen i rast državne potrošnje za 0,6% te značajno usporavanje pada investicija na -0,4%, što je najniža stopa pada zabilježena o posljednjih pet tromjesečja. Sukladno navedenom doprinos domaće potražnje ostvarenoj stopi realne promjene BDP-a bio je pozitivan (0,47 p.b.). Obzirom da je u 1q ostvaren realni rast izvoza dobara i usluga od 7,2% te uvoza od 5,7% pozitivan doprinos neto inozemne potražnje iznosio je 0,01 p.b. Ostvarena stopa rasta BDP-a u 1q nadmašila je naše očekivanje (+0,2%) prvenstveno zbog pozitivne stope rasta državne potrošnje i bitno manjeg pada investicija od očekivanog. Pozitivna kretanja u osobnoj potrošnji te nastavak pozitivnog doprinosa neto inozemne potražnje u skladu su s našim očekivanjima.
- I dok je objava podataka o kretanju BDP-a donijela pozitivan pomak, istovremena objava podatka o međugodišnjem porastu industrijske proizvodnje u travnju od svega 1,2% ispod je očekivanja jer je s izuzetkom siječanjskog pada to najniži rast u posljednjih sedam mjeseci. Naime, travanj je donio značajno usporavanje rasta u prerađivačkoj industriji na svega 0,3% što je poništilo 7,2%-tni rast u rudarstvu i vađenju te 3,0%-tni rast u opskrbi električnom energijom. Ukupni rast industrijske proizvodnje u prva četiri mjeseca iznosio je 0,5%.

Blagi oporavak dolara, jačanje kune zaustavljeno

Dolar se blago oporavio prošli tjedan zahvaljujući gospodarskim podacima koji su nadmašili očekivanja ulagača i ukazali na jačanje ekonomske aktivnosti u drugom tromjesečju, no krajem tjedna je izgubio ponešto na vrijednosti nakon što je podatak o BDP-u SAD-a u prvom kvartalu revidiran iz pozitivnog u negativan. Istovremeno su vijesti o mogućnosti postizanja dogovora s grčkom vladom pružile blagu podršku euru pa je u takvom ozračju tečaj EUR/USD petak zaključio na 1,0986 dolara za euro, 0,2% niže u odnosu na petak tjedan ranije. Franak je također ponešto ojačao prema euru i tjedan zaključio na 1,03384 franka za euro, 0,5% niže na tjednoj razini.



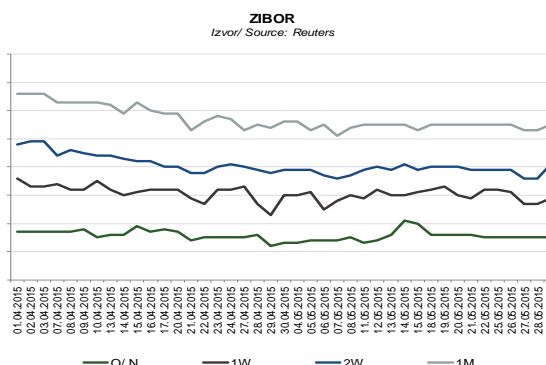
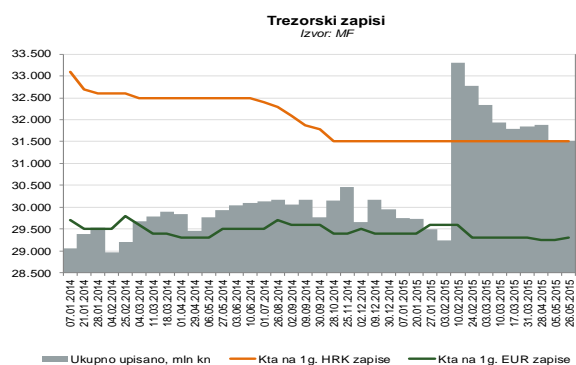
Jačanje kune zaustavljeno je u tjednu iza nas pa je srednji tečaj krajem tjedna iznosio 7,5813 kune za euro, 0,6% više na tjednoj razini. Kuna je istovremeno oslabila i prema švicarskom franku (1,4%) na 7,3362 kune za frank te za 2,5% prema dolaru na 6,9008 kuna za dolar.



Bez značajnijih promjena

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na nepromijenjenih 0,35%, a 1M i 3M na 0,75% odnosno 0,94% vs tjedan dana ranije. Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 63,2 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 177 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 743 mln kuna trezoraca dospjeća 364 dana i nepromijenjena prinosa 1,50% te 32,23 mln eura trezoraca istog dospjeća i prinosa 0,40%. Ukupni javi dug po trezorskim zapisima iznosi 31,5 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospijeva 1,3 mlrd kuna trezorskih zapisa i aukcija je najavljena.



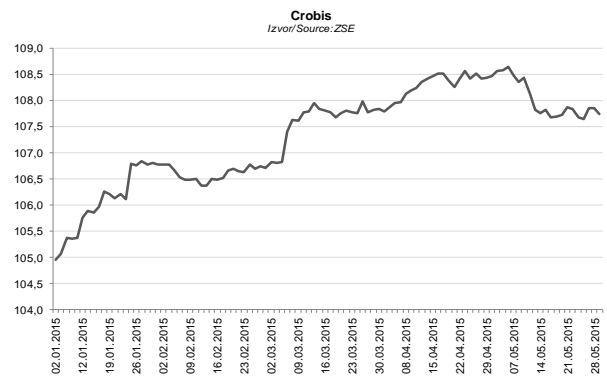
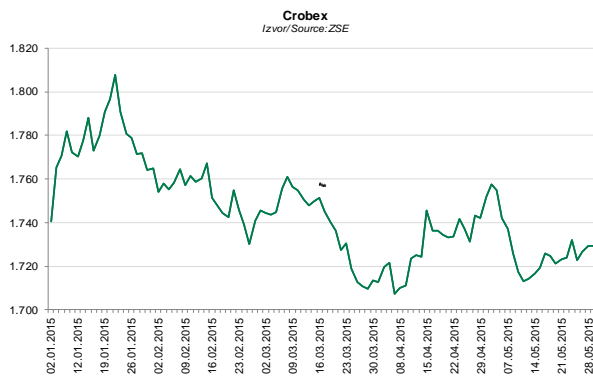
Crobex porastao

Ukupan je promet na ZSE bio 115% viši na tjednoj razini i iznosio 455 mln kn. Promet dionicama je povećan za 7% na 45 mln kn, dok je promet obveznicama skočio za 143% na 409 mln kn.

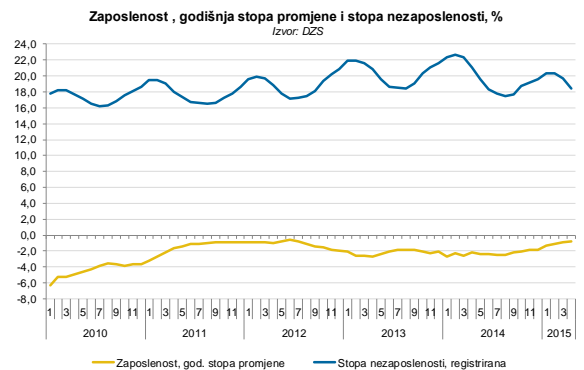
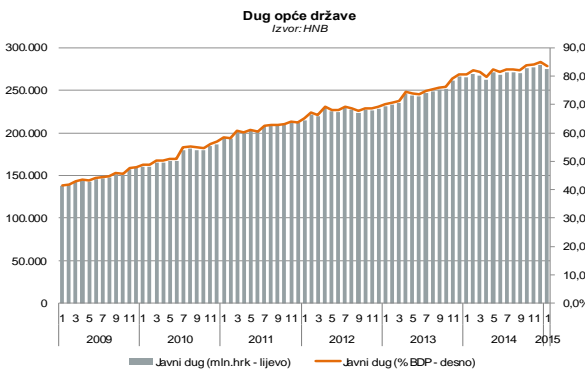
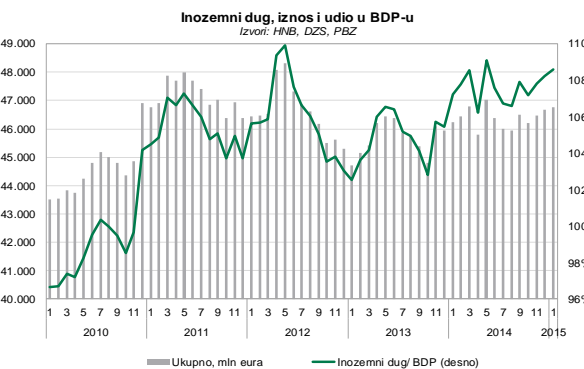
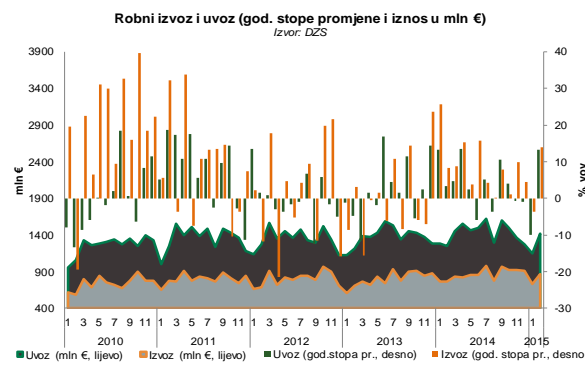
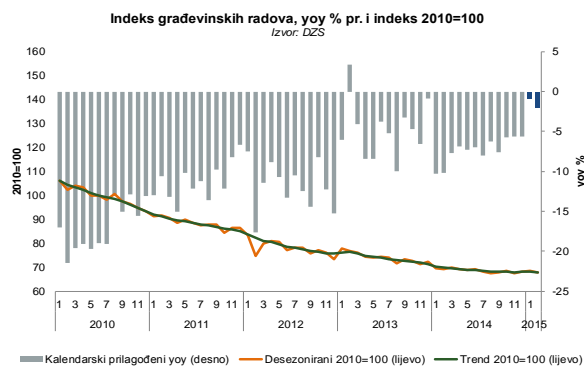
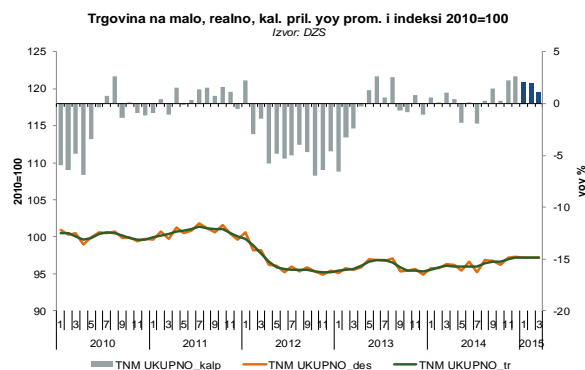
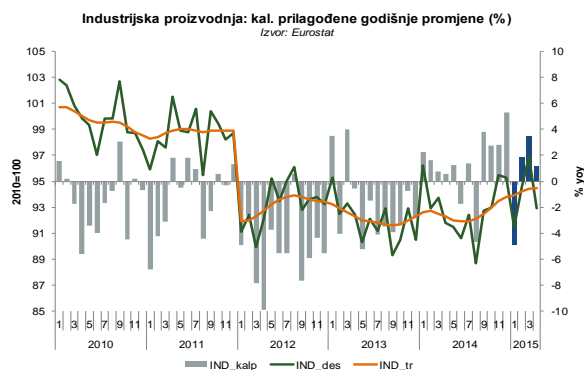
Crobex je porastao za laganih 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.729,44 boda uslijed mješovite izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +1,4%, Adris Grupa +2,1%, HT -2,1%,

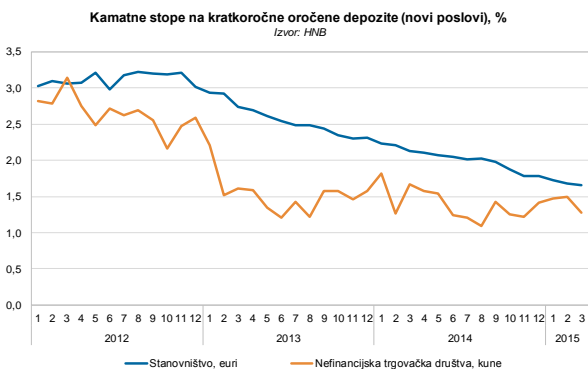
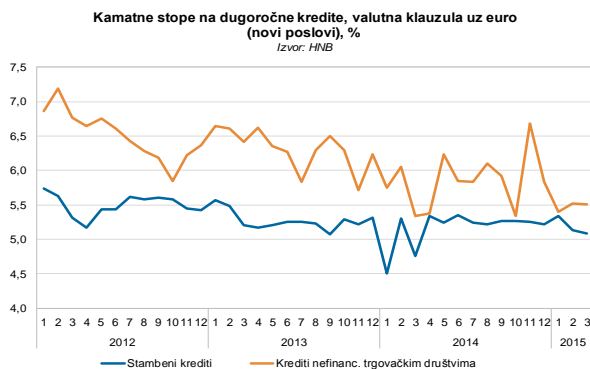
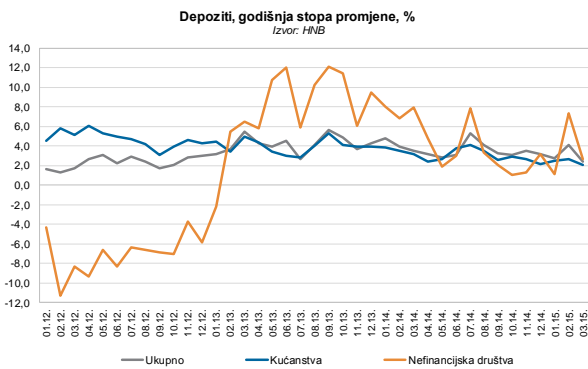
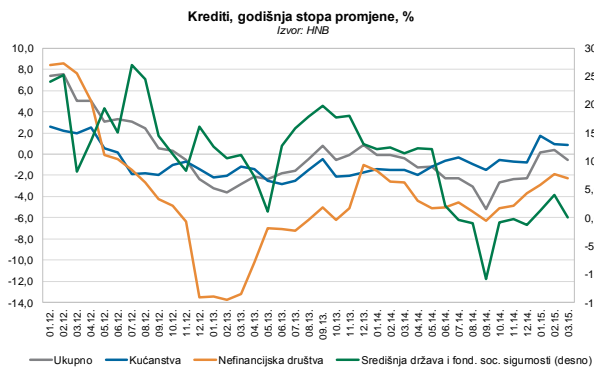
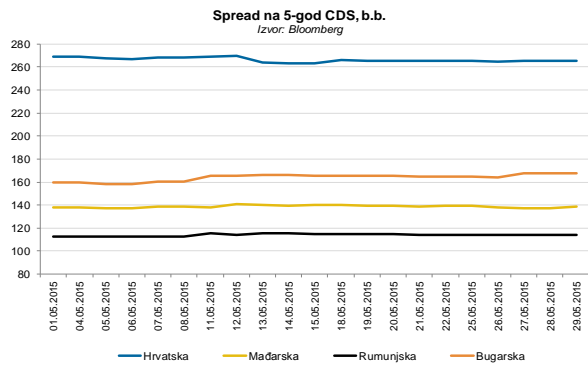
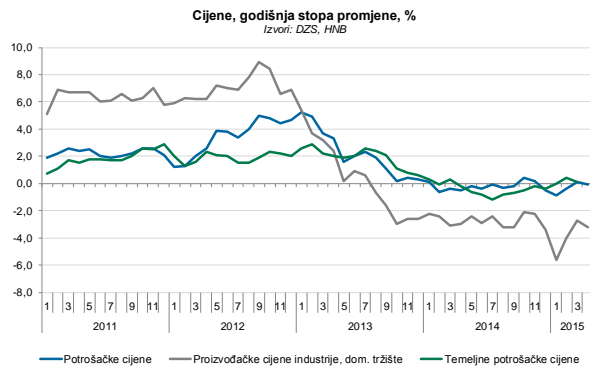
Valamar +1,1%, Končar EI -0,5%, Atlantic Grupa -0,1%, Podravka +0,6%, Ledo 0,0%, Ericsson NT -0,2%). Najveći je promet od gotovo 7 mln kn ostvaren dionicama Ine čija je cijena porasla s 3.400,84 na 3.449,82 kn, a slijedi povlašćena dionica Adris grupe s prometom od 6 mln kn i rastom cijene s 353,01 kn na 360,59 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 123 mln kn zabilježen kunkskom obveznicom dospijeca 2016., a slijedi kunska obveznica dospijeca 2017 RHMF-O-17BAs prometom od 121 mln kn. Crobis je tjedan zaključio na gotovo nepromijenjenih 107,7 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.