

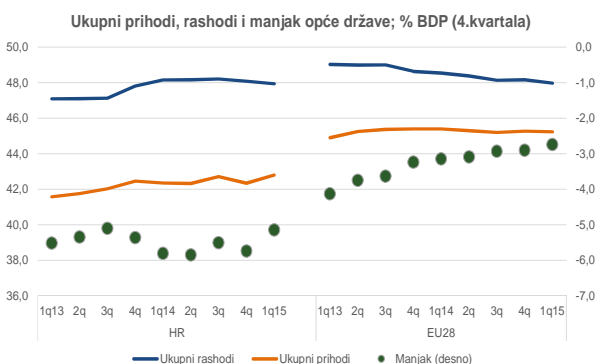
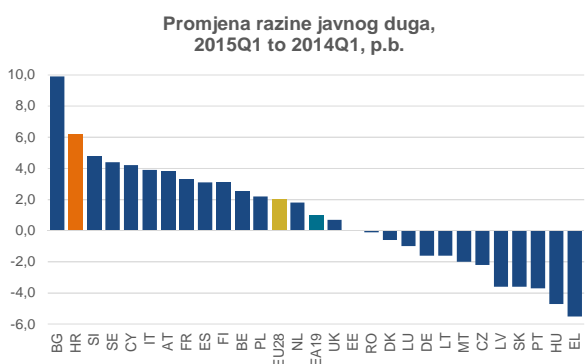
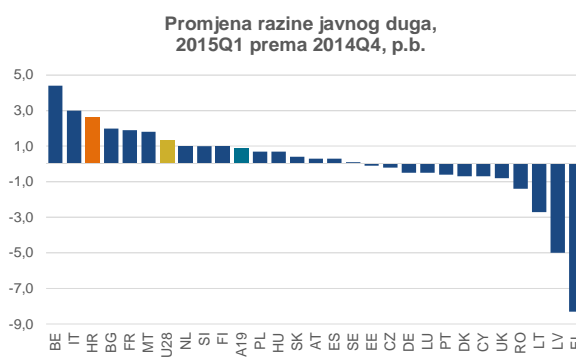
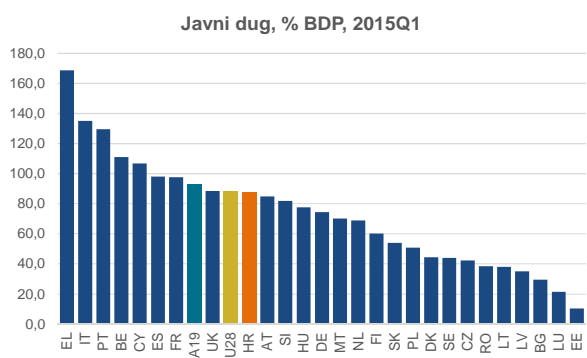
# PBZ tjedne analize

## Broj 483, 27. srpnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna gotovo nepromijenjena prema euru (str. 1)
- Pad kamatnih stopa na kraće rokove (str. 2)
- Rast Crobis-a (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

## Tjedni pregled

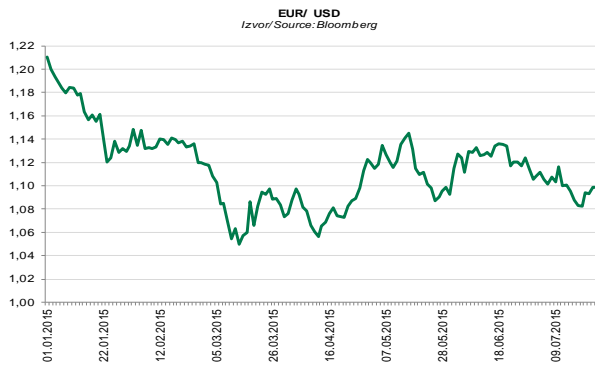
- Prema podacima EUROSTAT-a, javni dug RH u prvom ovogodišnjem tromjesečju iznosio je 87,7% BDP-a, što Hrvatsku svrstava na 9. mjesto po visini javnog duga unutar EU. U odnosu na prethodno tromjesečje javni dug Hrvatske porastao je za 2,6 p.b., i brže je rastao samo javni dug Bugarske i Italije. Rast javnog duga u posljednjih godinu dana iznosio je 6,2 p.b., i u tom razdoblju veći je porast zabilježila samo Bugarska. Istovremeno sa objavom podataka o javnom dugu, objavljeni su i podaci o kretanju proračuna opće države. Prema tim podacima ukupni manjak opće države u Hrvatskoj je u 1Q2015 iznosio 7,5% BDP-a, dok je prosjek EU28 iznosio 2,8% BDP-a.



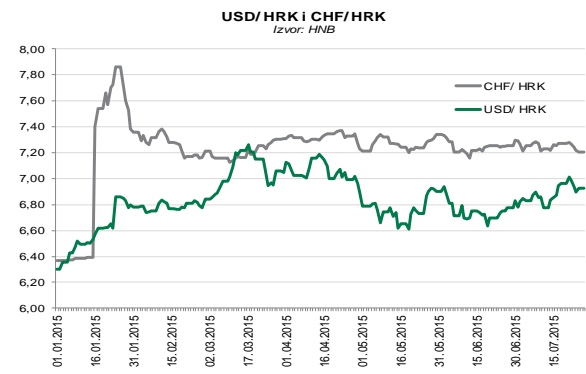
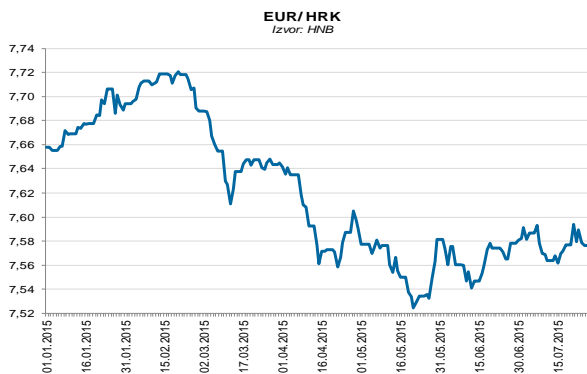
- Prema podacima DZS-a, građevinski radovi u svibnju 2015. porasli su za 0,7% u odnosu na isti mjesec 2014., prema kal. prilagođenim indeksima. Godišnji rast od 1,2% zabilježen je i kod radova na zgradama i kod radova na ostalim građevinama. Iako rast nije spektakularan ipak se radi o trećem pozitivnom mjesecu nakon niza godina pa možemo reći da građevinska aktivnost ipak pokazuje znakove života.

## Kuna gotovo nepromijenjena prema euru

Euro se tijekom prošlog tjedna oporavio i ojačao prema dolaru pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,0984 dolara za euro, 1,4% više na tjednoj razini. Švicarski franak je također oslabio prema euru i tjedan zaključio na 1,05723 franaka za euro, 1,5% više na tjednoj razini.



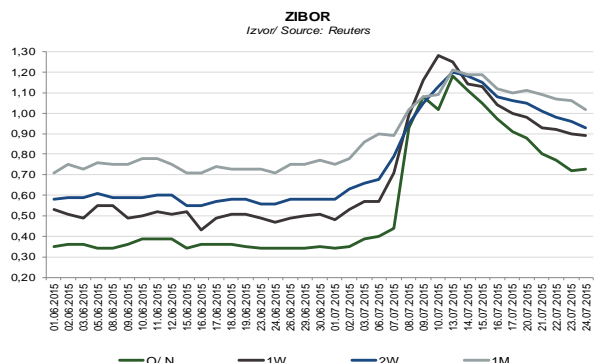
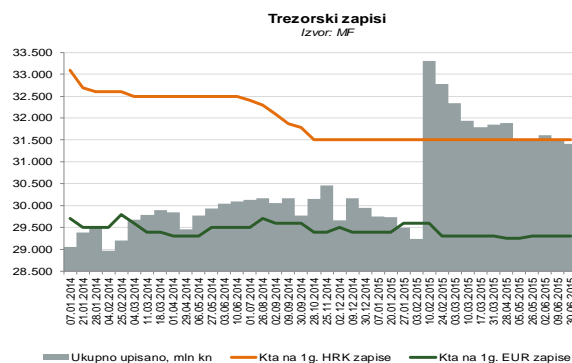
Tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,5759 kuna za euro, svega 0,01% niže na tjednoj razini, odnosno kretao se u rasponu od 7,570-7,5950, što je relativno visok raspon za srce turističke sezone. U tjednu pred nama očekujemo kretanje u rasponu od 7,58-7,61. Kuna je ojačala prema dolaru i švicarskom franku pa je srednji tečaj u petak iznosio 6,9281 kune za dolar i 7,2055 kune za franak, 0,5, odnosno 0,9% niže na tjednoj razini.



## Pad kamatnih stopa na kraće rokove

Ponovni porast likvidnosti u sustavu doveo je do pada kamata na kraće rokove te je prekonoćni ZIBOR tjedan zaključio na 0,73% (vs 0,91%), a 1M i 3M na 1,02% (vs 1,10%), odnosno 1,10% (vs 1,13% tjedan dana ranije). Promet na TNZ-u iznosio je 67,5 mln kuna, a prosječan je dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio 32 mln kuna.

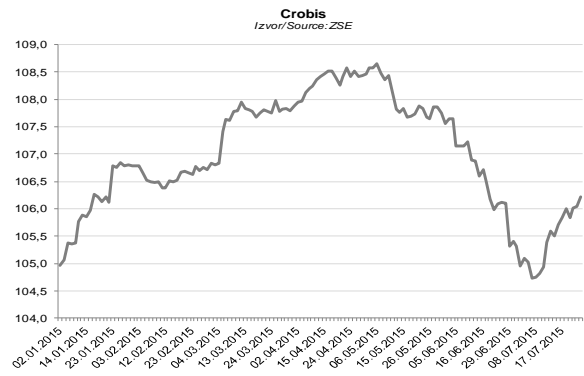
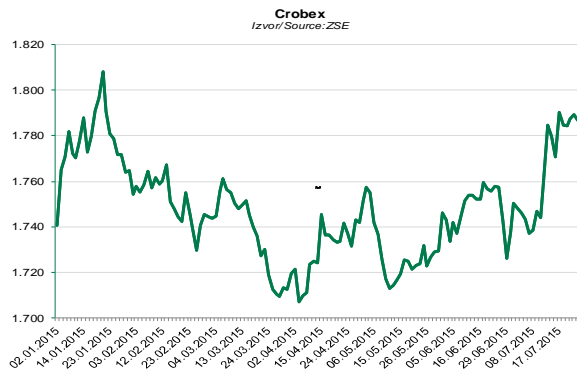
Ovaj tjedan dospijeva svega 30 mln kuna trezorskih zapisa, dok je naredno dospijeće krajem kolovoza kada dospijeva 1,3 mlrd kuna trezoraca.



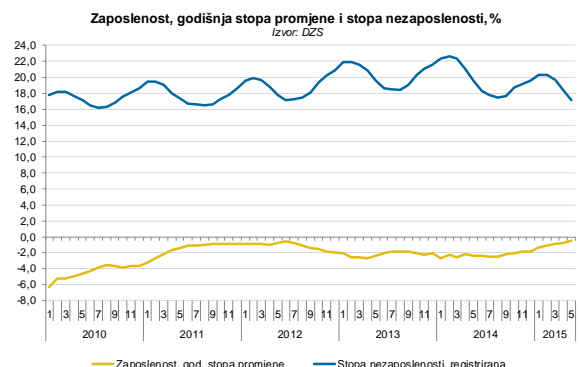
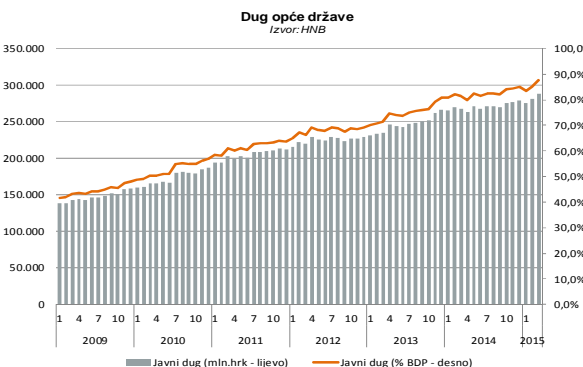
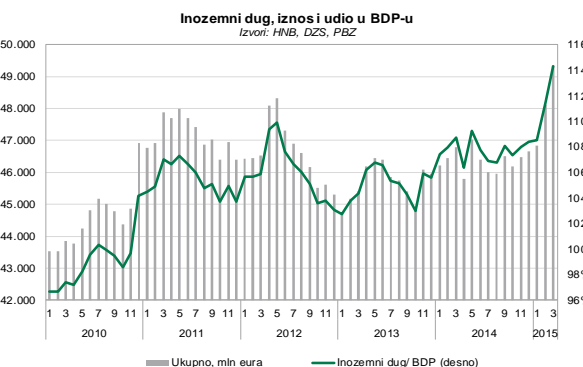
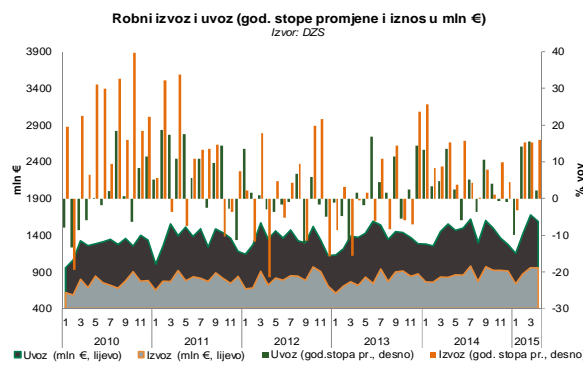
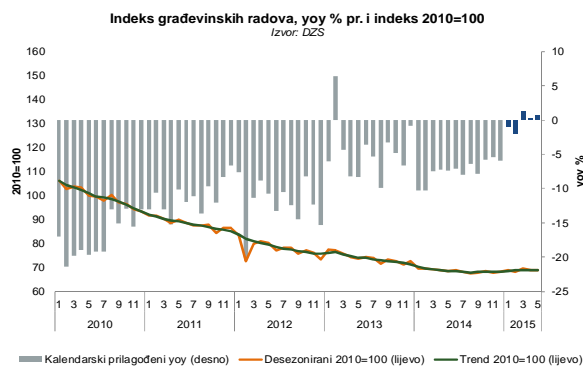
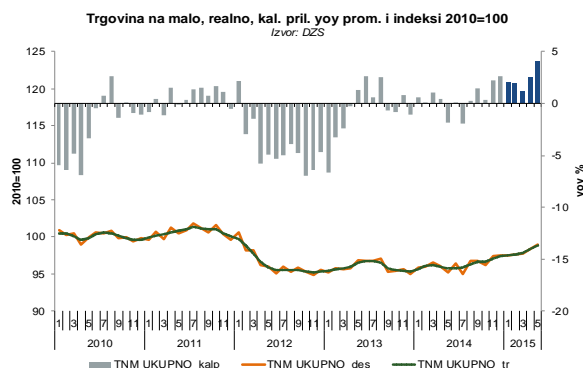
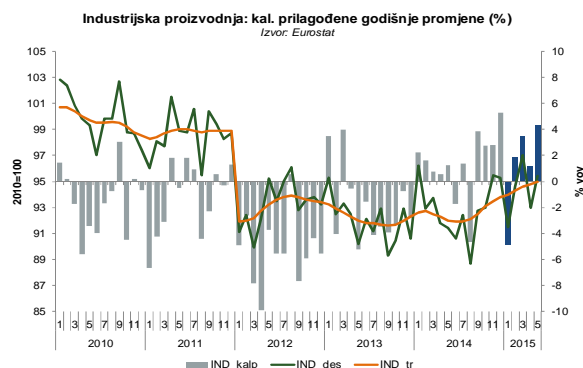
## Rast Crobis-a

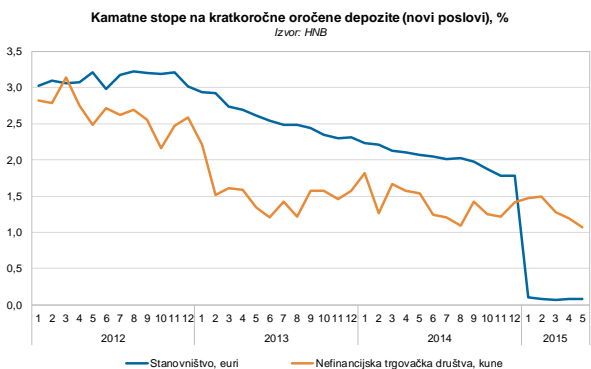
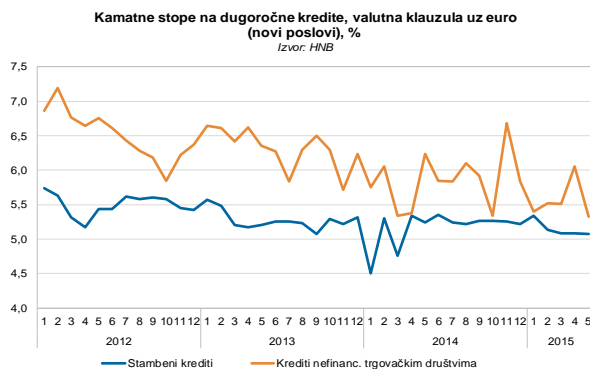
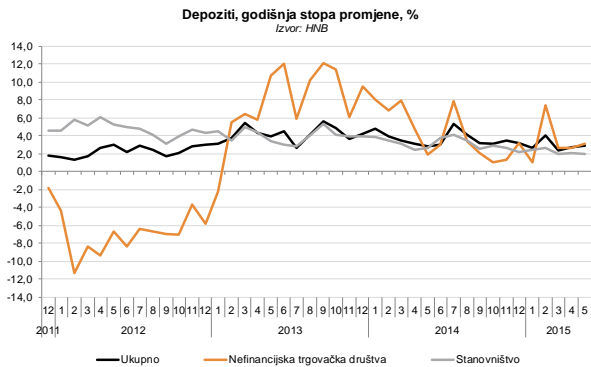
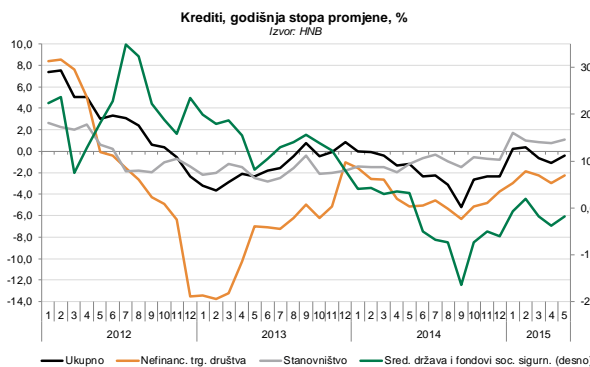
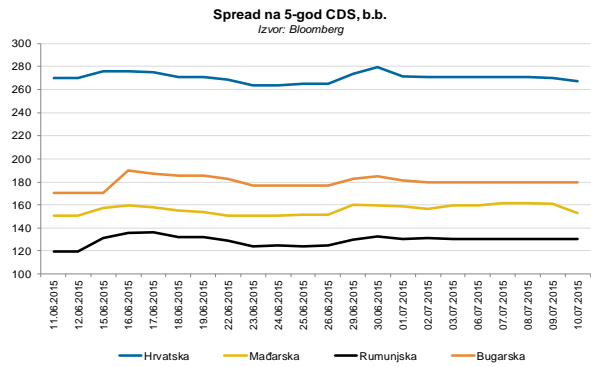
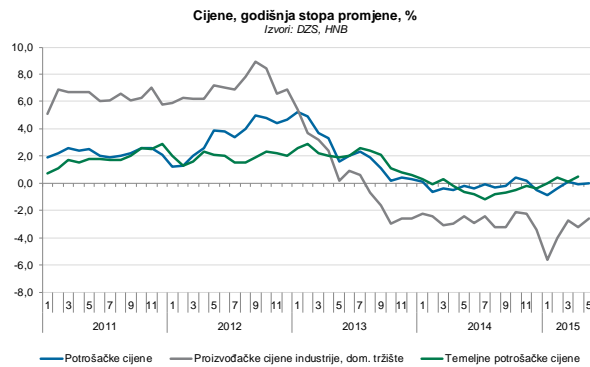
Prošli je tjedan ukupan promet na ZSE snižen za 73% na 341 mln kn uslijed 76% nižeg prometa obveznicama od 290 mln kn i 20% manjeg prometa dionicama od 50 mln kn.

Crobex je tjedan zaključio na 1.786,70 (-0,2%), a Crobis je na 0,4% višoj razini od 106,22.



# Statistika i makroekonomske prognoze





## OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 22.06.2015.		2014	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	328.431	329.580
BDP, tekuće cijene	EUR mln	43.045	43.167
BDP, realno	godišnja stopa promjene, %	-0,4	0,3
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene, %	-0,3	0,3
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,0
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,64
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,75	7,07
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	7,14

\*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.