

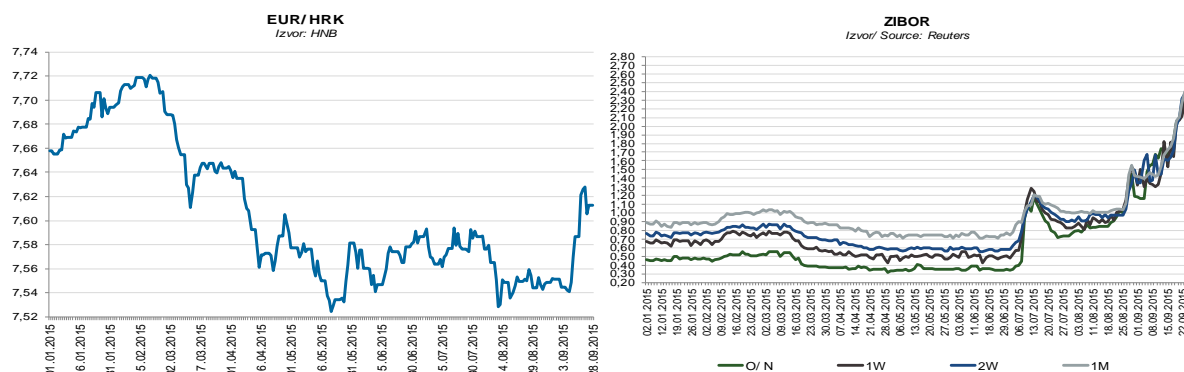
PBZ tjedne analize

Broj 488, 28. rujna 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Jačanje dolara (str. 2)
- Pad indeksa (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

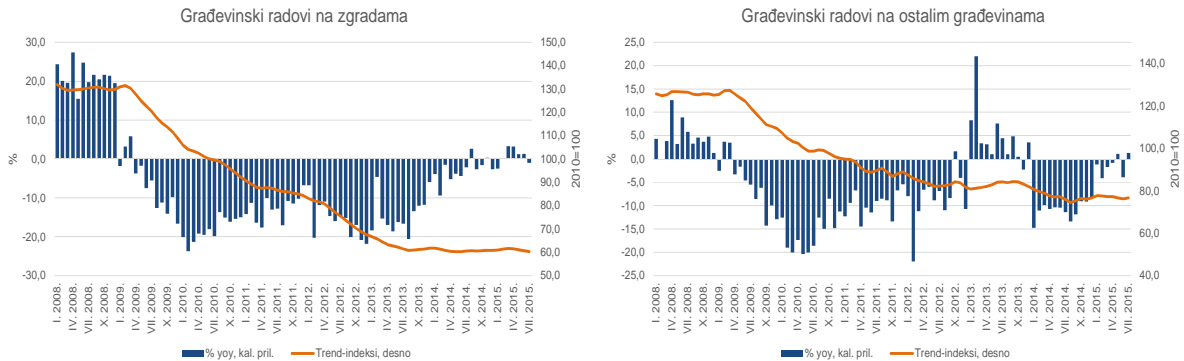
- Prema tečajnici HNB, EUR/HRK je kraj tjedna zaključio na 7,6126 kuna za euro, tj. 0,3% više na tjednoj razini; dok je tržišni tečaj tjedan zaključio na 7,6385. Nastavljen je i rast kamatnih stopa te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 2,30% (vs 2,05%), a 1M i 3M na 2,47% (vs 2,06%), odnosno 2,54% (vs 2,04% tjedan dana ranije). Tako su kamatne stope dosegnule najviše razine u posljednjih 27 mjeseci, dok kretanja na deviznom tržištu podsjećaju na početak veljače odnosno fiksiranja tečaja franka na 6,39 kn.



Naime, kada je Ministarstvo financija krajem kolovoza objavilo namjeru primjene novog zakonskog rješenja kojim bi se omogućilo klijentima banaka koji su zaduženi CHF valutnoj klauzuli konverzija u EUR valutnu klauzulu i to po povijesnim tečajevima na dan kada su krediti realizirani, domaće financijsko tržište reagiralo je na očekivani način. Budući da se konverzija radi po povijesnim tečajevima, a banke gubitke knjiže u kunama uz istovremeno smanjenje devizne aktive, banke moraju supstituirati kupnjom devizne aktive u odnosu na kunsku. Stoga su financijske institucije odmah bile svjesne da će za projicirane gubitke morati u istom tom iznosu kupiti devize na deviznom tržištu i to iz ograničene kunske likvidnosti. Tržište je kao što je navedeno reagiralo na logičan način, i to sa posljedicom porasta EUR/HRK tečaja sa razina od 7,57 na trenutnih 7,64; kamatne stope na novčanom tržištu su porasle na preko 4% u trgovanju sa depozitima, a u trgovanju sa SWAP ugovorima (plasiranju kuna uz istovremeni kolateral u devizama) i preko 5% dok je ZIBOR dosegnuo već spomenute razine od 2,5%. Osnovni je problem što vlada pogrešna percepcija o tzv. velikoj kunskoj likvidnosti na nivou sustava od 5-6 milijardi, što je činjenica, ali problem je njena neravnomjerna raspoređenost između banaka tako da neki sudionici moraju uz dosta velike napore i troškove zadovoljavati svoje regulatorne zahtjeve vezane uz likvidnost. U ovoj trenutnoj nesigurnosti i volatilnosti na financijskim tržištima uloga HNB je ogromna jer jedini način da ova situacija ne eskalira je da uz otpuštanje nekih oblika obveznih rezervi HNB intervenira prodajom deviza na deviznom tržištu i to u dostatnom iznosu za pokrivanje deviznih pozicija banka koje su nastale primjenom izmjena Zakona o potrošačkom kreditiranju.

- Indeks građevinskih radova u srpnju je prema izvornim indeksima zabilježio stagnaciju u odnosu na srpanj prošle godine, dok je prema kalendarski prilagođenim indeksima porastao za 0,4%. Na mjesečnoj razini desezonirani građevinski radovi bilježe rast od 0,8%. I dok su u posljednjih pet

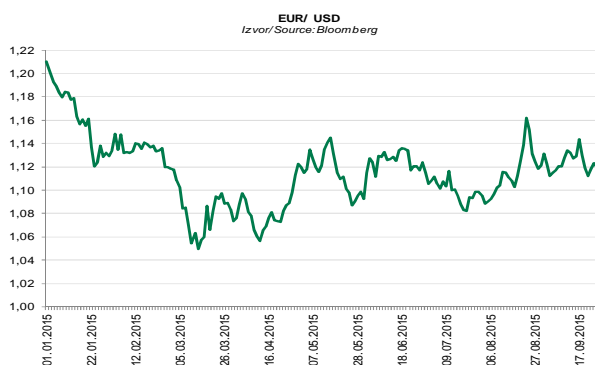
mjeseci građevinski radovi na zgradama pokazivali znakove života, u srpnju je opet zabilježen pad aktivnosti i to za 1,0% u odnosu na srpanj 2014. Istovremeno, radovi na ostalim građevinama bilježe rast od 1,3%, no to je tek drugi mjesec od siječnja 2014. u kojem se bilježi rast. U prvih je sedam mjeseci ukupna građevinska aktivnost tako zabilježila pad od 0,6% prema izvornim, odnosno 0,3% prema kalendarski prilagođenim podacima, a obzirom da do kraja godine ne očekujemo značajnije promjene u dinamici velika je vjerojatnost da 2015. u prosjeku zabilježi blagi pad građevinske aktivnosti od oko 0,5%.



- Prvi rezultati upućuju na stagnaciju stope nezaposlenosti u kolovozu na 15,9% koliko je iznosila i mjesec dana ranije. Evidentno je da pozitivan utjecaj sezonskog zapošljavanja počinje jenjavati pa bi se dolaskom jeseni i stopa nezaposlenosti mogla blago povećati. Objavljeni su i prvi podatci o kretanju prosječne neto i bruto plaće, pa je tako neto plaća za srpanj iznosila 5.716 kuna što je 1,6% manje na mjesečnoj odnosno 3,4% više na godišnjoj razini. Isto tako objavljeni su i podatci o anketnoj nezaposlenosti koja je u drugom ovogodišnjem tromjesečju iznosila 15,5% odnosno 1,1 p.b. manje nego u istom razdoblju prošle godine, dok je u usporedbi sa prethodnim tromjesečjem smanjena za 2,6 p.b. Detaljni podatci o kretanjima na tržištu rada biti će objavljeni u srijedu.

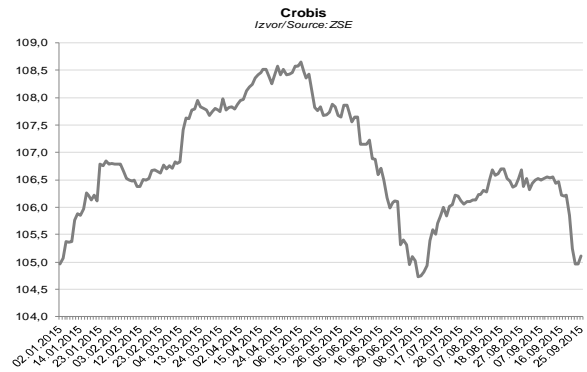
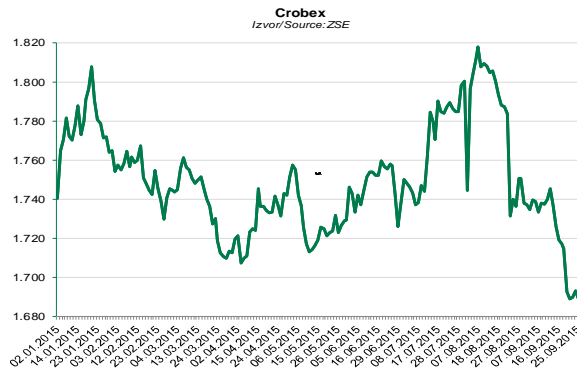
Jačanje dolara

Izjava guvernerke Yellen o mogućem podizanju referentne stope i do kraja ove godine došlo je do osjetnog jačanja američkog dolara te je trgovanje u petak zaključeno na 1,1195 dolara za euro, 0,9% manje na tjednoj razini. Švicarski franak je pak tjedan zaključio na 1,0959 franaka za euro, 0,13% više na tjednoj razini.



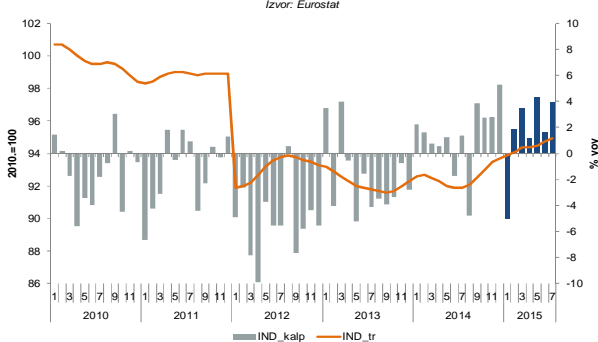
Pad indeksa

Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.689,23 odnosno sa gubitkom od 1,5% na tjednoj razini, dok je Crobis tjedan zaključio na 1,0% nižoj razini odnosno na 105,11. Ukupan je promet na ZSE bio gotovo za 1/3 manji na tjednoj razini i iznosio 383 mln kn pri čemu je prometa obveznicama smanjen za 1/4 na 350 mln kn. Promet dionicama smanjen je na 32 mln kn sa 85 mln kuna zabilježenih tjedan dana ranije.

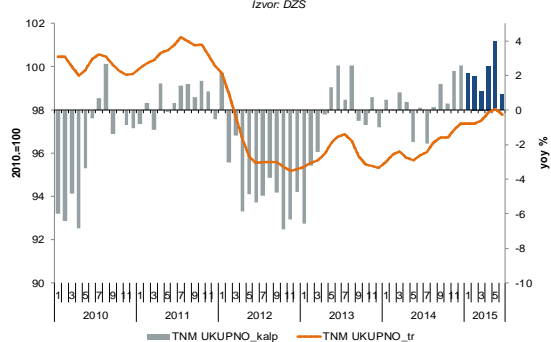


Statistika i makroekonomske prognoze

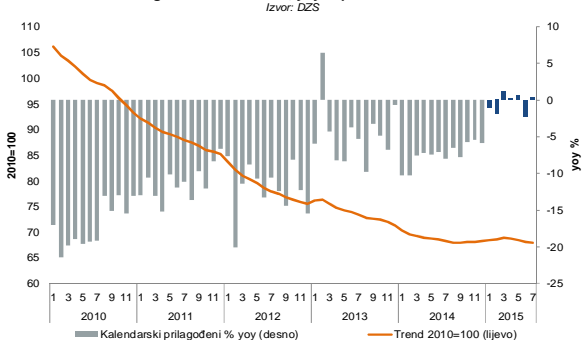
Industrijska proizvodnja: kal. prilagodene godišnje promjene (%)



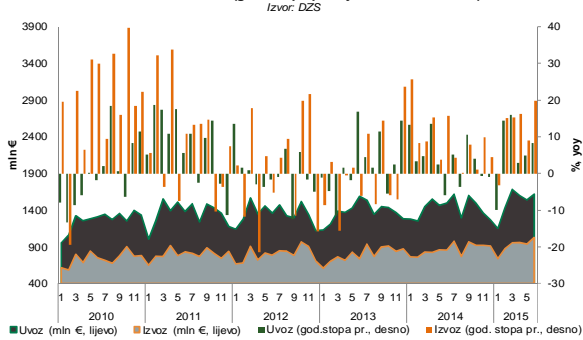
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)



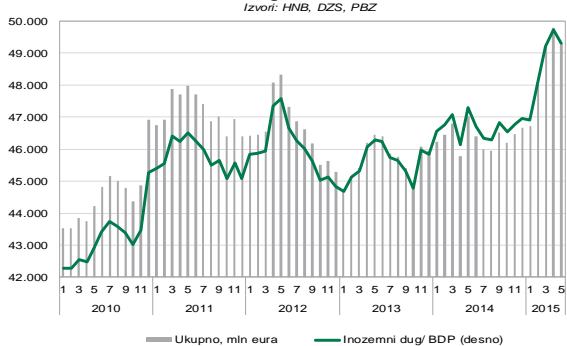
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



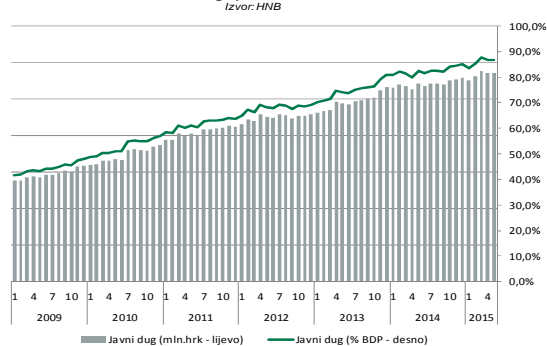
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



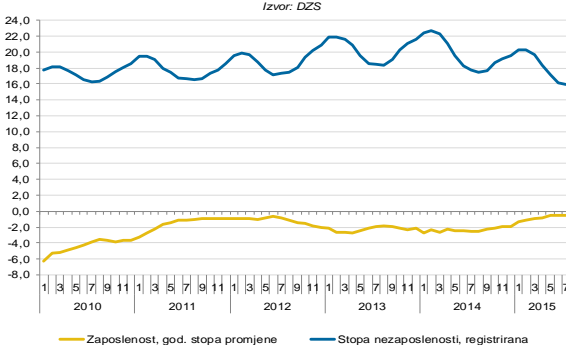
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



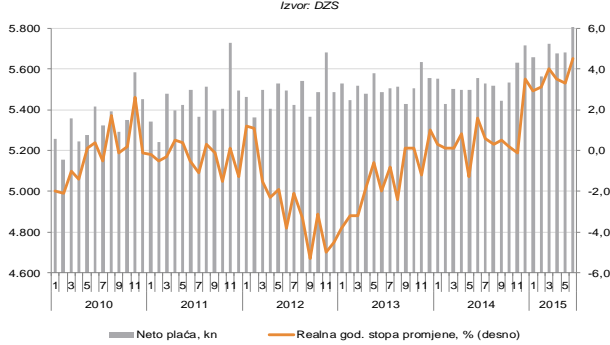
Dug opće države

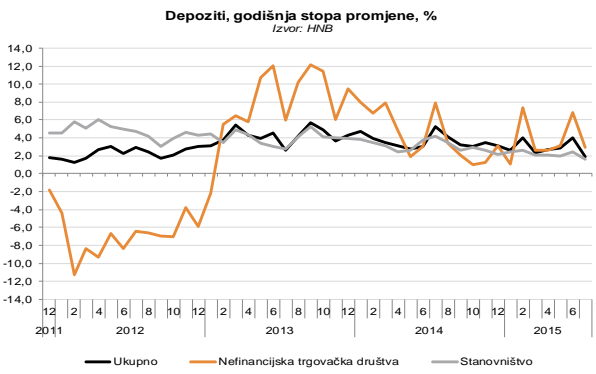
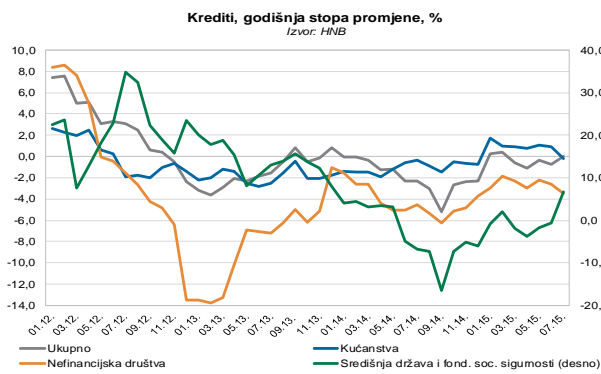
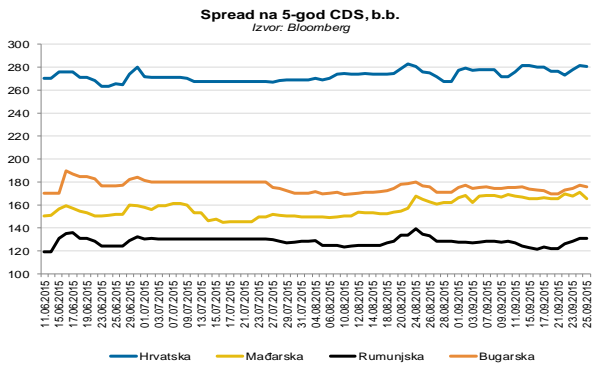
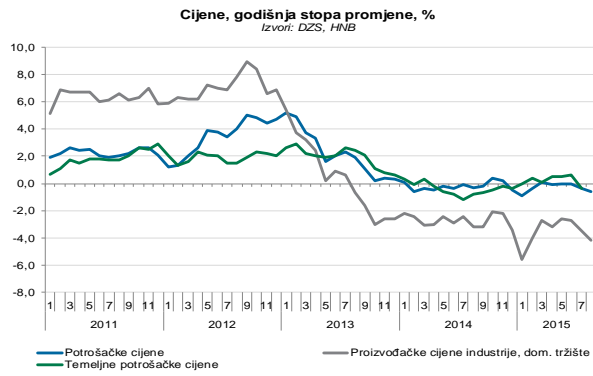


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene





URED UPRAVE ZA EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA I STRATEŠKO PLANIRANJE

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

SEKTOR POSLOVA RIZNICE

Eugen Bulat

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.