

# PBZ tjedne analize

## Broj 489, 5. listopada 2015.

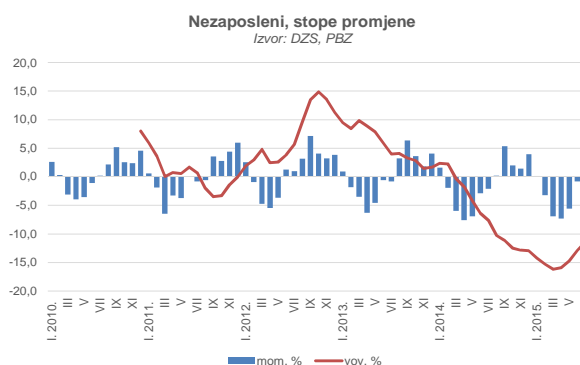
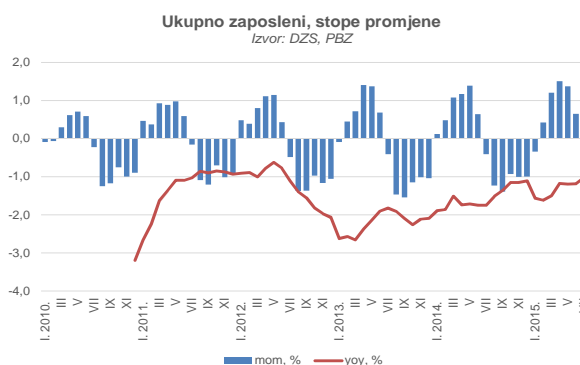
- Tjedni pregled (str. 1)
- Stabilizacija tečaja nakon intervencije (str. 2)
- Obrnuta repo aukcija smirila tržište (str. 3)
- Stabilizacija indeksa (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

## Tjedni pregled

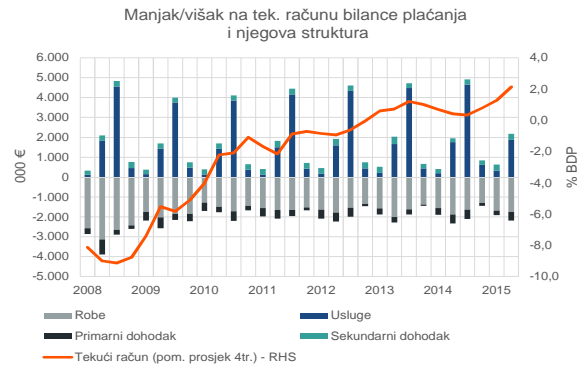
- Prema objavi DZS-a, industrijska proizvodnja u kolovozu je prema desezoniranim podacima zabilježila pad za 4,1% u usporedbi sa srpnjem, dok je prema kalendarski prilagođenim podacima zabilježila međugodišnji rast od 2,8%. Međugodišnji rast posljedica je nastavka pozitivnih kretanja u Prerađivačkoj industriji (+4,6%) te Rudarstvu i vađenju (+5,4%), dok je 10,8%-tno smanjenje proizvodnje u Opskrbi el. energijom, plinom, parom i klimatizacijom negativno utjecalo na ukupnu stopu rasta. Kumulativno promatrano u prvih osam ovogodišnjih mjeseci industrijska proizvodnja porasla je za 1,9% u odnosu na isto razdoblje 2014. godine.
- Trgovina na malo je u kolovozu ostvarila realni kalendarski prilagođeni rast od 0,9% u odnosu na kolovoz 2014., dok je u odnosu na srpanj ove godine ostvarila pad od 1,3% (desezonirano). Rast trgovine na malo se tako nastavlja već 13. mjesec zaredom što se može objasniti nastavkom dobre turističke sezone, deflatorskim pritiscima, te povećanom osobnom potrošnjom uzrokovanom povećanjem neto plaća početkom godine, međutim zamjetno je usporavanje stope rasta.

- Objava podataka o tržištu rada sugerira stagnaciju stope nezaposlenosti na 15,9% u kolovozu u odnosu na srpanj, dok je u odnosu na kolovoz prošle godine stopa nezaposlenosti smanjena za 1,5 p.p. Promatrano na godišnjoj razini aktivno stanovništvo smanjeno je za 2,8% pri čemu je broj ukupno zaposlenih smanjen za 1%,

a nezaposlenih osoba za 11,4%. Usporedimo li kolovoz sa srpnjem, broj zaposlenih smanjen je za 0,2% čime je prekinut uobičajeni sezonski niz od pet mjeseci među-mjesečnog rasta zaposlenosti; dok je broj nezaposlenih osoba smanjen za 0,5% pri čemu kretanje ukazuje na očekivano usporavanje pada koje će se u rujnu vjerojatno pretvoriti u međumjesečni rast broja nezaposlenih osoba (iako i dalje pad na godišnjoj razini) a posljedično i blagi pomak registrirane stope nezaposlenosti prema 16%.



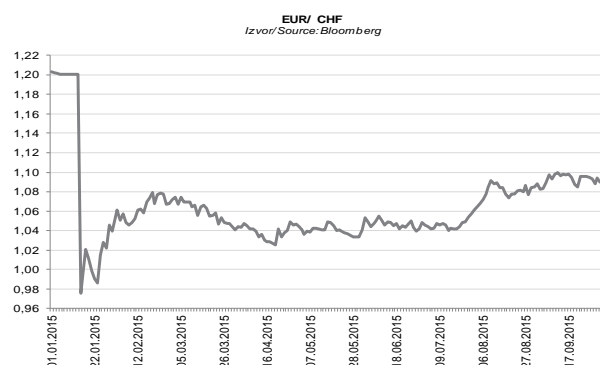
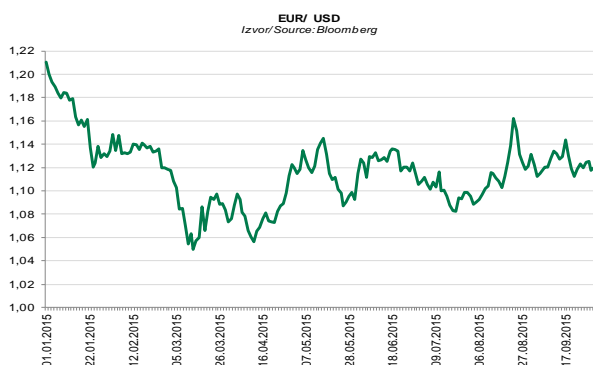
- U drugom ovogodišnjem kvartalu ostvaren je višak na tekućem računu bilance plaćanja u iznosu od 3 mln eura, što ukupni višak na bazi četiri kvartala podiže na 2,1% BDP-a. Višak zabilježen u 2q posljedica je 6,2%-tnog rasta viška na računu usluga (još jedna potvrda dobre turističke sezone), te 6,4% manjeg deficita na računu dobara (rast robnog izvoza od 15,3% nadmašio je 5,5%-tni rast uvoza).



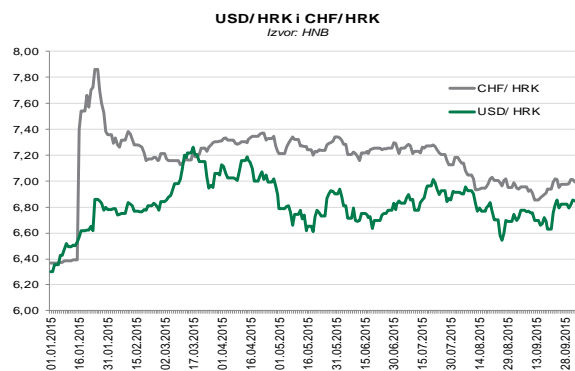
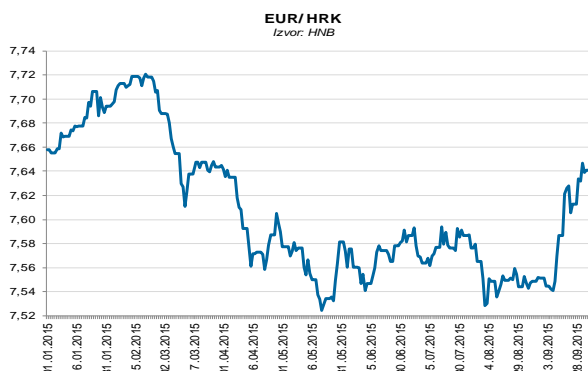
Istovremeno smanjen je i deficit na računu primarnog dohotka i to za 6%, dok je višak na računu sekundarnog dohotka povećan za gotovo 63% (na 306 mln eura) uslijed snažnijeg povlačenja EU fondova.

## Stabilizacije tečaja nakon intervencije

Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1216 dolara za euro, 0,2% više na tjednoj razini, dok je švicarski franak tjedan zaključio na 1,09 franaka za euro, 0,5% manje na tjednoj razini.



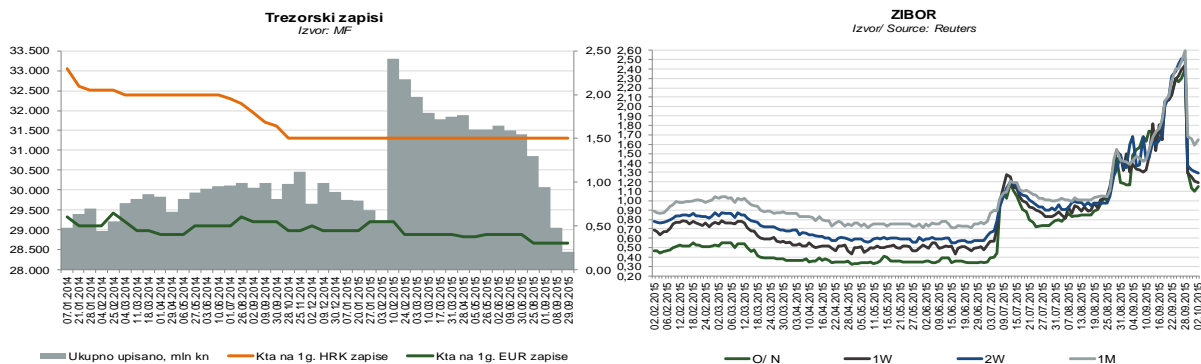
Deviznom intervencijom HNB-a i prodajom 268,3 mln eura komercijalnim bankama smireni su deprecijacijski pritisci no tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,6406 kuna za euro, tj. 0,4% više na tjednoj razini. Kuna je oslabila i prema dolaru i prema švicarskom franku pa je srednji tečaj u petak iznosio 6,8458 kune za dolar i 6,9931 kune za franak, tj. 0,3% više na tjednoj razini u oba slučaja. Ovtjedno kretanje EUR/HRK vidimo u rasponu od 7,64-7,67.



## Obrnuta repo aukcija smirila tržište

Već i sama najava a kasnije i provođenje obrnute repo aukcije od strane HNB-a utjecalo je na pad kamatnih stopa na tržištu novca. Obrnutom repo aukcijom HNB je u sustav plasirao 1,2 mlrd kuna uz repo stopu od 0,8% i datum reotkupa 07.10. Tako je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 1,15% (vs 2,30%), a 1M i 3M na 1,65% (vs 2,47%), odnosno 1,90% (vs 2,54% tjedan dana ranije).

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija na upis je ponudilo 400 mln kuna te 5 mln eura trezoraca međutim uslijed slabog interesa upisa nije bilo. Ukupni javni dug po trezorskim zapisima iznosi 28,5 mlrd kuna. Naredna tri tjedna nema dospjeća trezoraca.



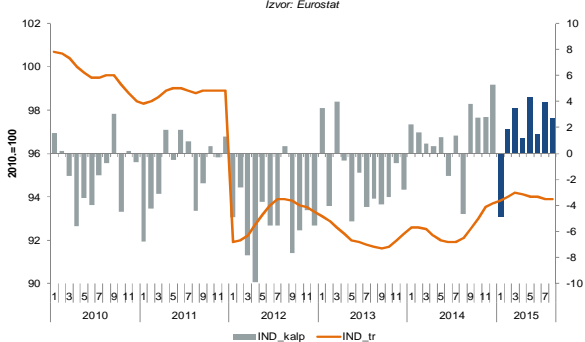
## Stabilizacija indeksa

Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.699,96 odnosno sa dobitkom od 0,5% na tjednoj razini, dok je Crobis tjedan zaključio na približno istoj razini odnosno na 105,06. Ukupan je promet na ZSE bio gotovo za 18% manji na tjednoj razini i iznosio 316 mln kn.

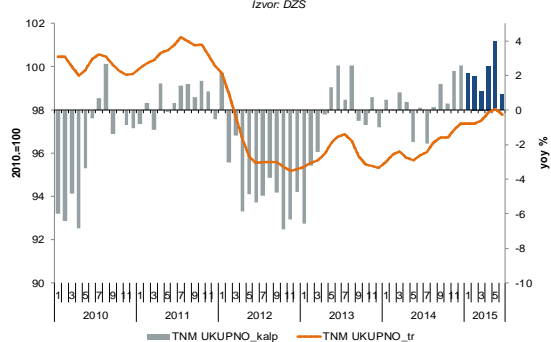


# Statistika i makroekonomske prognoze

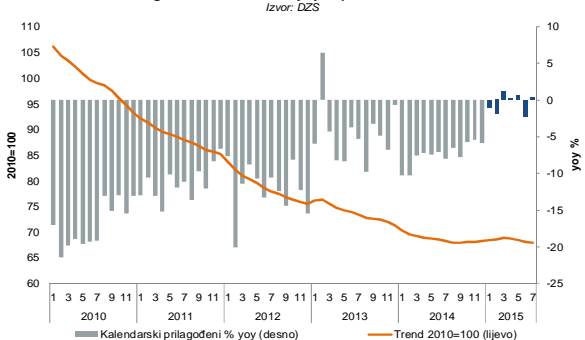
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagodene godišnje promjene (%)**



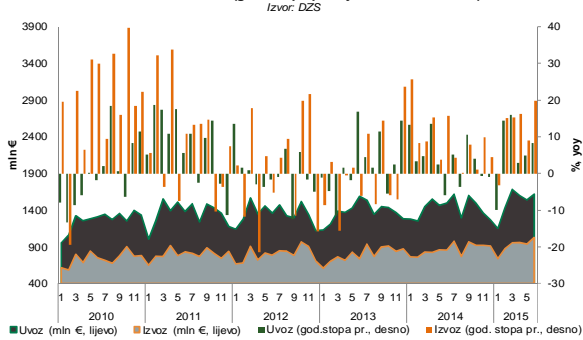
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**



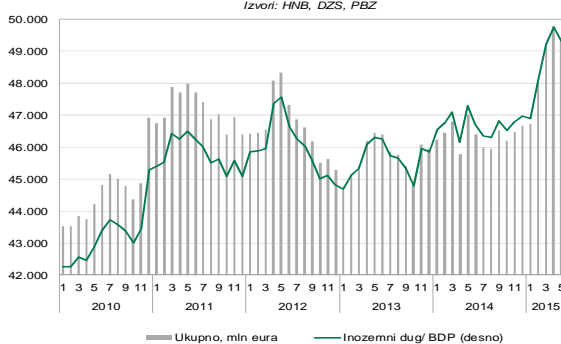
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**



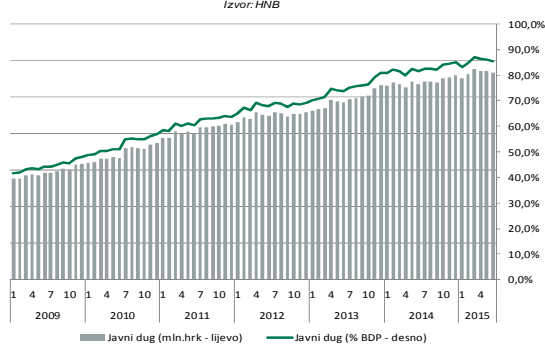
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



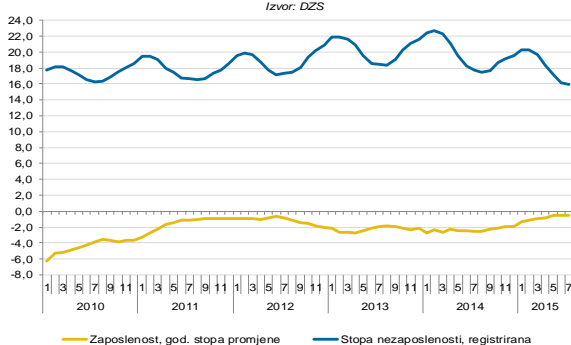
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**



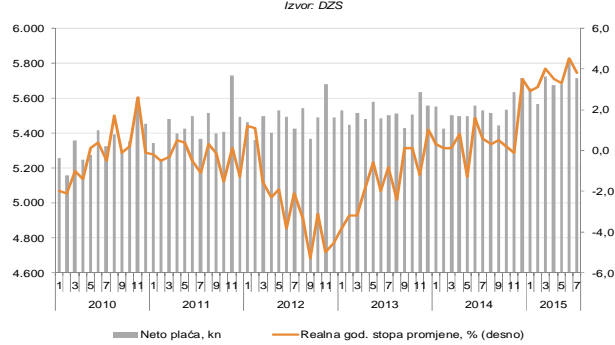
**Dug opće države**

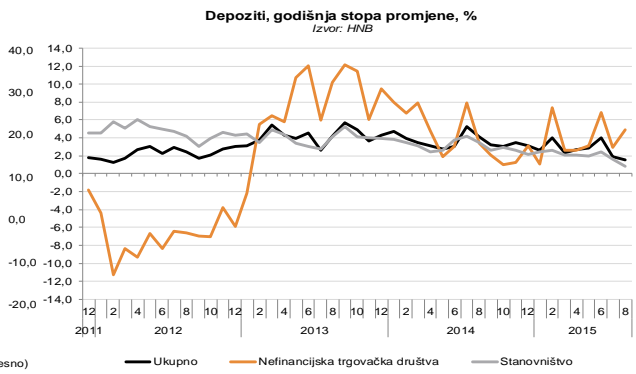
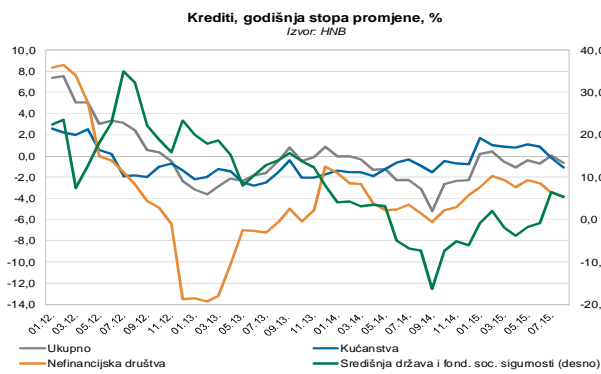
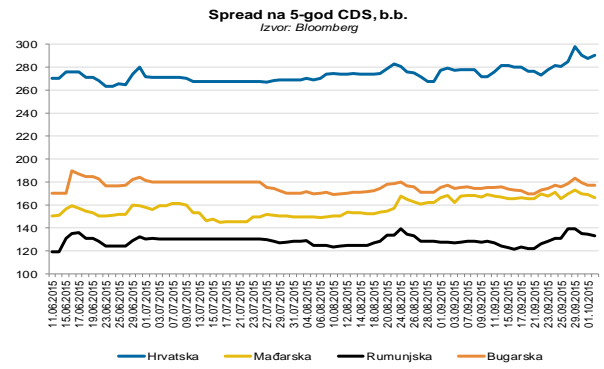
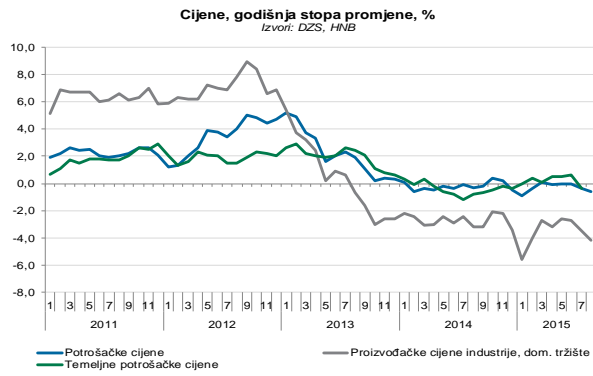


**Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %**



**Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene**





## **EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA**

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

## **RIZNICA**

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.