

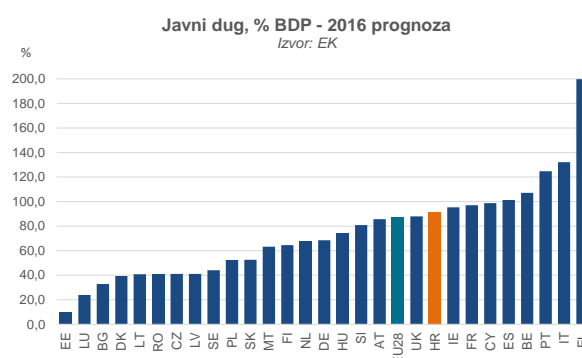
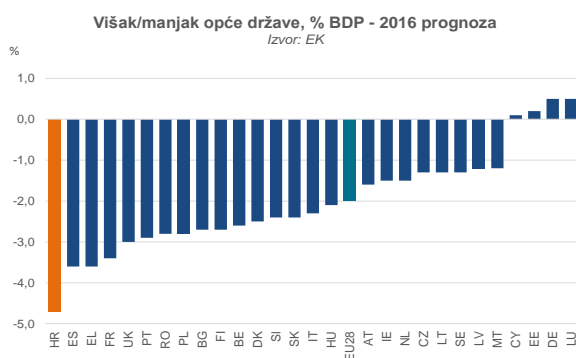
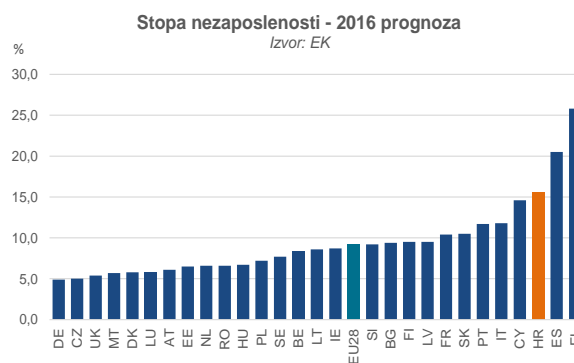
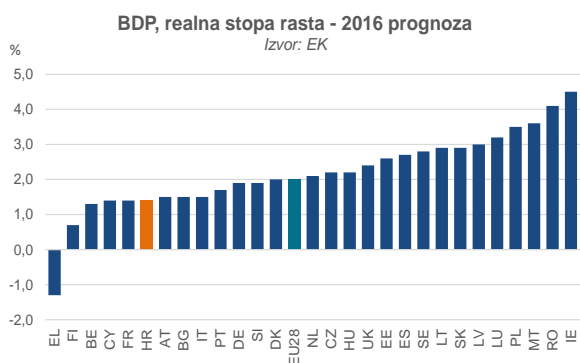
PBZ tjedne analize

Broj 494, 9. studenog 2015.

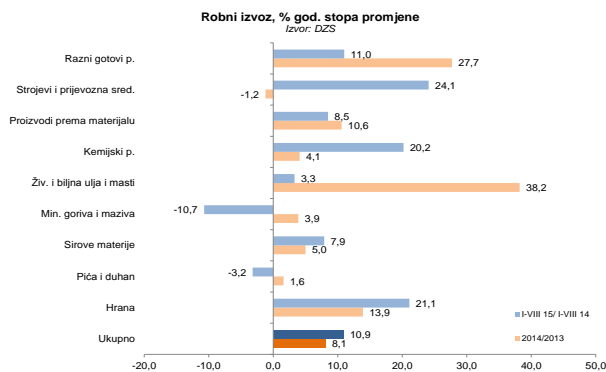
- Tjedni pregled (str. 1)
- EUR/USD ispod 1,08 (str. 3)
- Mirno na tržištu (str. 4)
- Crobex u minusu (str. 4)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 5-6)

Tjedni pregled

- Jučerašnji parlamentarni izbori uveli su nas u novu neizvjesnost. Izjednačeni rezultat dviju najvećih koalicija ("Domoljubna Hrvatska" i "Hrvatska raste" sa po 59 mandata) vodi ka formiranju nove Vlade samo uz podršku neočekivanih 19 mandata MOST-a, nezavisne liste koja svoju podršku bilo jednima bilo drugima uvjetuje provođenjem reformi.
- Jesenske prognoze Europske komisije:

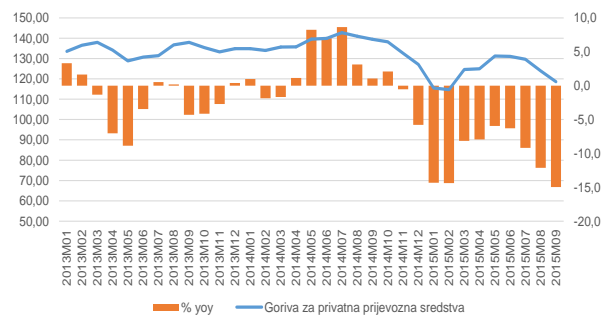


- U kolovozu je robni izvoz zabilježio pad od 0,3% (hrk) odnosno rast od 0,2% (eur) u odnosu na isti mjesec 2014. Istovremeno uvoz dobara je porastao za 5,2% (hrk) tj. 5,8% (eur; prosječni tečaj eur/hrk bio je za 0,9% manji u kolovozu 2015.). Tako je pokrivenost uvoza izvozom u kolovozu smanjena na 56,3% što je najniža razina pokrivenosti u posljednjih 15 mjeseci. Kumulativno u prvih osam mjeseci izvoz je porastao 10,9%, a uvoz 6,6%. Prema NKD, izvoz bilježi rast u većini djelatnosti s izuzetkom proizvodnje duhanskih proizvoda (-5,5%) i metala (-26%), te (primarno pod utjecajem pad cijena) rafiniranih naftnih proizvoda (-18,4%). Slična se kretanja bilježe i na strani uvoza gdje pad bilježe proizvodnja metala (-1,2%), rafiniranih naftnih proizvoda (-15,6%) te rudarstvo i vađenje (-22,5%).

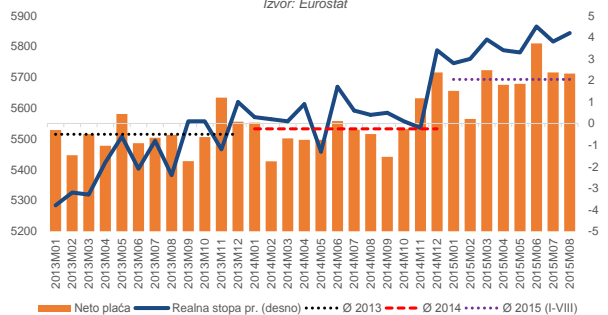


- Prvi podatci DZS-a ukazuju da je trgovina na malo u rujnu zabilježila realni rast od 1,3% (kal. prilagođeni podatci) u odnosu na isti mjesec godinu dana ranije, dok je u nominalnim iznosima zabilježen pad prometa od 0,3%. U odnosu na kolovoz 2015. promet u trgovini na malo nominalno je stagnirao dok je realni promet zabilježio sezonski rast od 0,3%. Obzirom da će detaljno priopćenje biti objavljeno sredinom ovog tjedna za sada možemo zaključiti da trgovina na malo raste zahvaljujući rastu realnog raspoloživog dohotka uslijed poreznog rasterećenja neto plaća te pada cijena naftnih derivata, ali i zahvaljujući dobroj i produženoj turističkoj sezoni. Pozitivna kretanja zadržati će se i u narednim mjesecima, no već pred kraj ove godine odnosno s početkom 2016. vjerojatno će biti nešto manje dinamična uslijed ujednačavanja baze- porezne olakšice na snagu su stupile u siječnju 2015., dok je pad cijena naftnih derivata započeo već krajem 2014., pa će i međugodišnje stope promjene biti manje izražene (uz pretpostavku da nema vanjskih šokova). Očekivanja o nastavku pozitivnih kretanja potkrjepljujemo i kretanjima indeksa pouzdanja potrošača i trgovine na malo koji bilježe najviše razine od 2008. Ipak pri formuliranju očekivanja ostajemo oprezni obzirom da je visoka nezaposlenost, posebno među mladima, i dalje glavni ograničavajući faktor snažnijem oporavku osobne potrošnje.

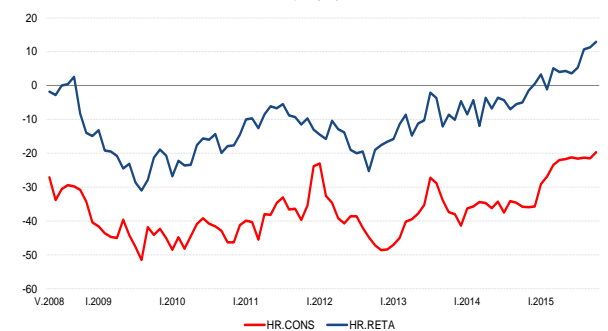
Indeks cijena goriva za privatna prijevozna sredstva, 2005=100
Izvor: Eurostat



Neto plaće - nominalni iznos (kn) i realna međugodišnja stopa promjene
Izvor: Eurostat

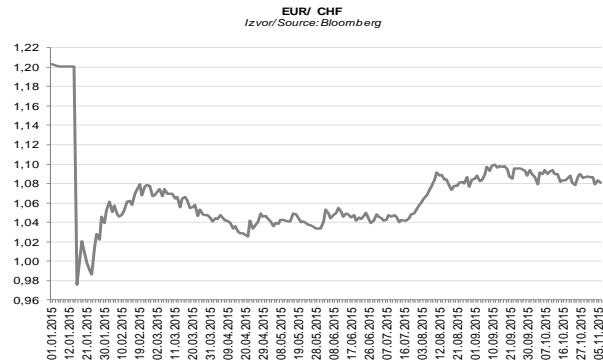
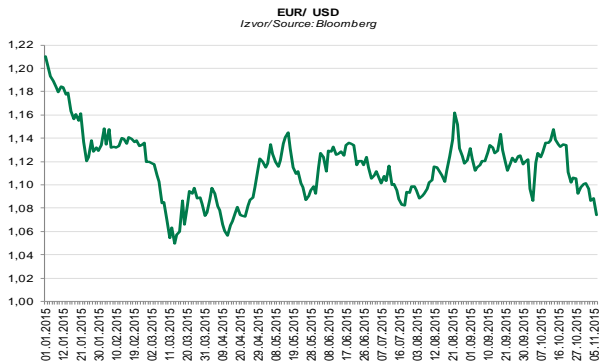


Pokazatelj pouzdanja potrošača i trgovine na malo
Izvor: DG ECFIN

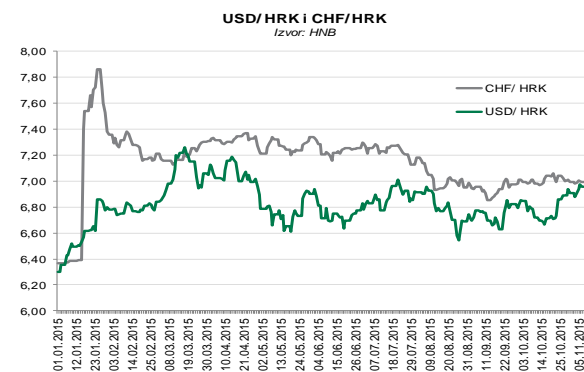
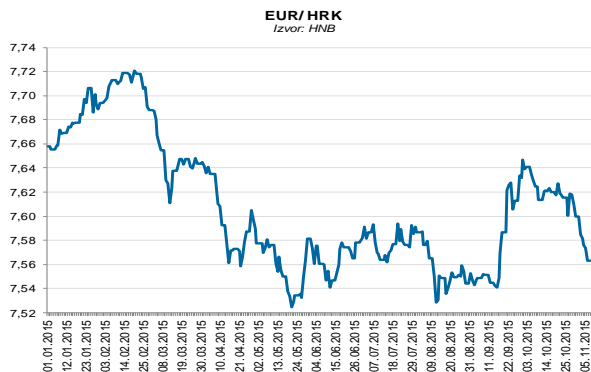


EUR/USD ispod 1,08

Očekivanja da će u prosincu doći do promjene monetarne politike SAD, te proširenja QE ECB-a, kao i objave makroekonomskih pokazatelja ojačale su dolar i tržišna kretanja zaključena su u petak na 1,0741 dolara za euro odnosno 2,4% manje na tjednoj razini, dok je švicarski franak tjedan zaključio na 1,0804 franaka za euro, 0,6% manje na tjednoj razini.

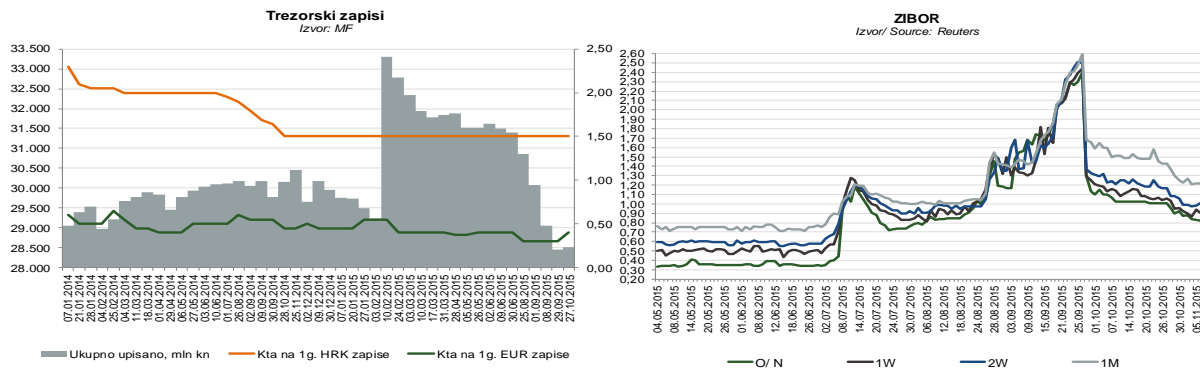


Na domaćem tržištu prevladali su aprecijacijski pritisci i tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,5629 kuna za euro, tj. 0,5% manje na tjednoj razini. Kuna je oslabila prema dolaru (za 0,7% na 6,9557) dok je prema švicarskom franku ostala nepromijenjena i tečaj je u petak iznosio 6,9911 kune za franak.



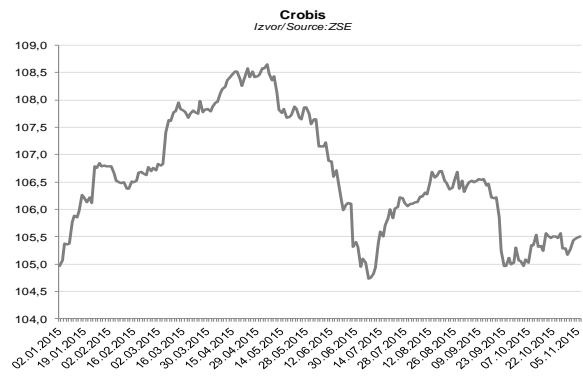
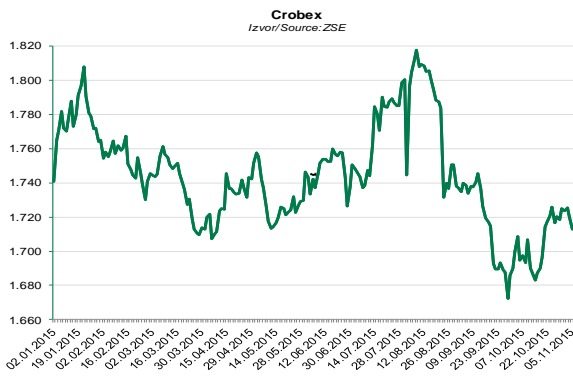
Mirno na tržištu

Manji obujam trgovanja uz likvidnost od oko 6 mlrd kuna i dalje utječe na kamatne stope te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 0,82% (vs 0,92%), a 1M i 3M na 1,22% (vs 1,25%), odnosno 1,45% (vs 1,66% tjedan dana ranije).



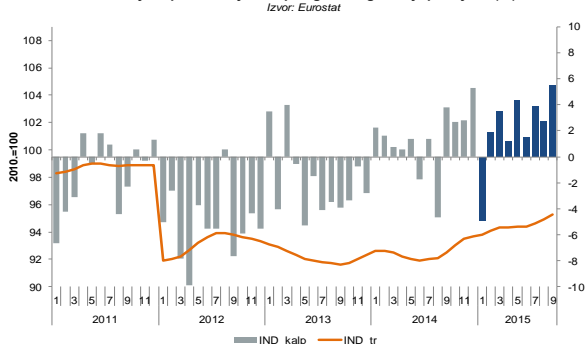
Crobex u minusu

Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.714,70 bodova odnosno sa gubitkom od 0,6% na tjednoj razini, dok je Crobis tjedan zaključio na 0,3% višoj razini odnosno na 105,50 bodova. Ukupan je promet na ZSE bio 26% manji na tjednoj razini i iznosio 276 mln kn.

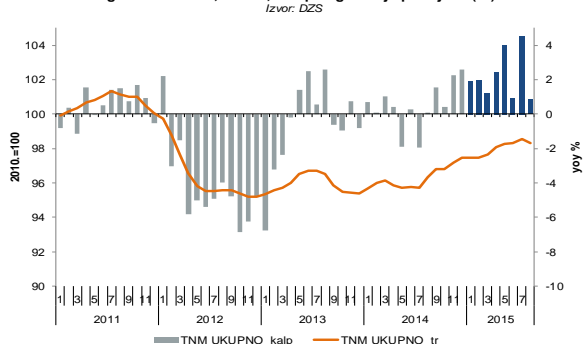


Statistika i makroekonomske prognoze

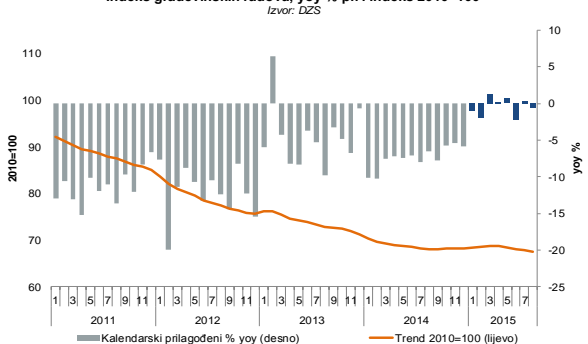
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)



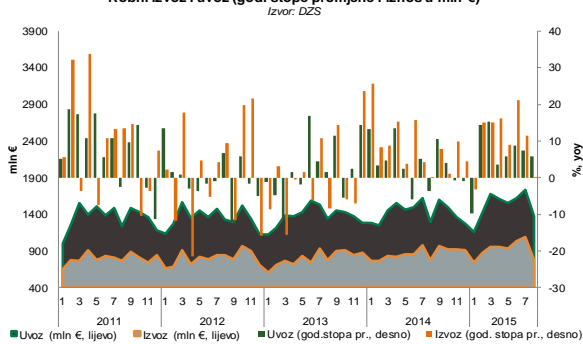
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)



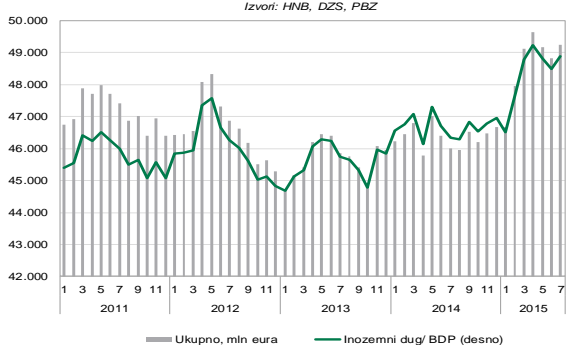
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



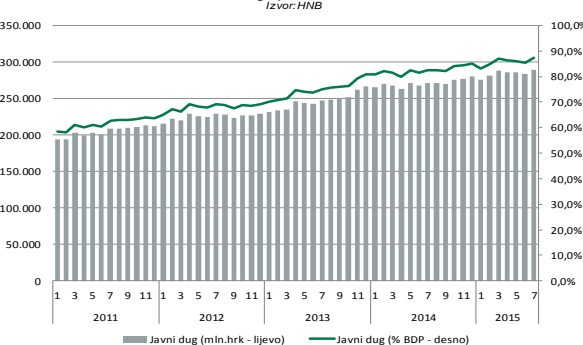
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



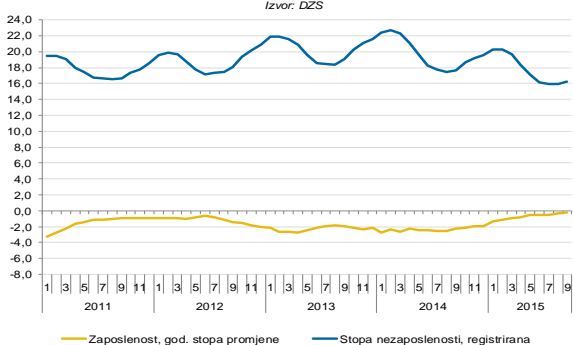
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



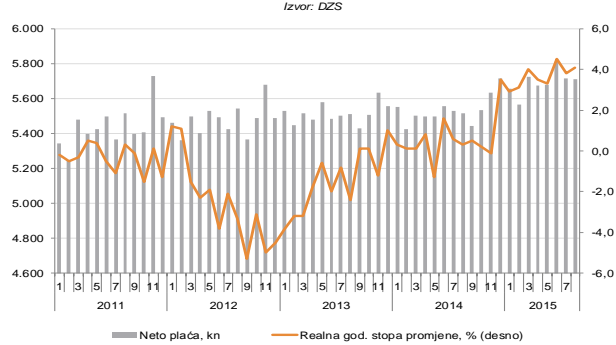
Dug opće države

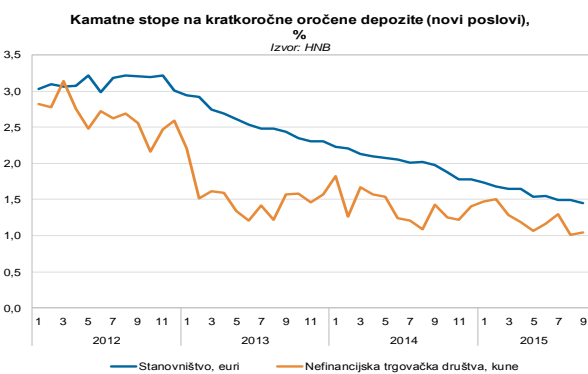
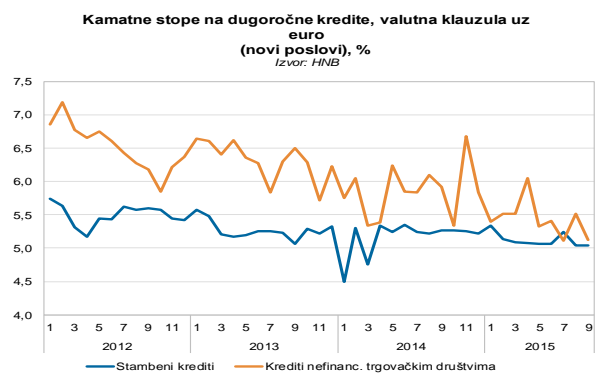
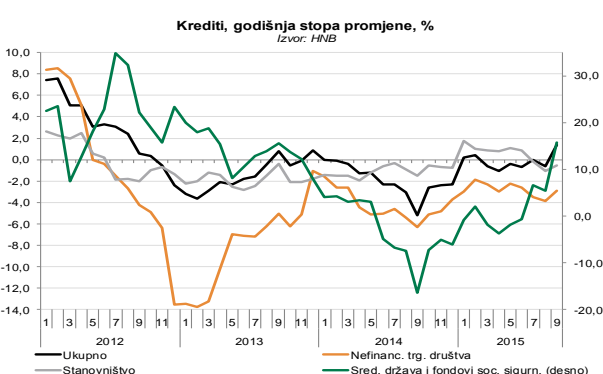
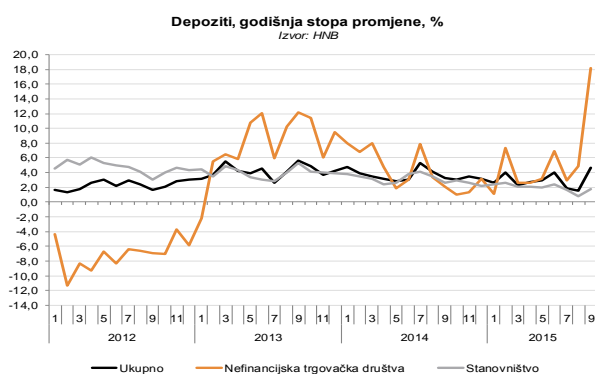
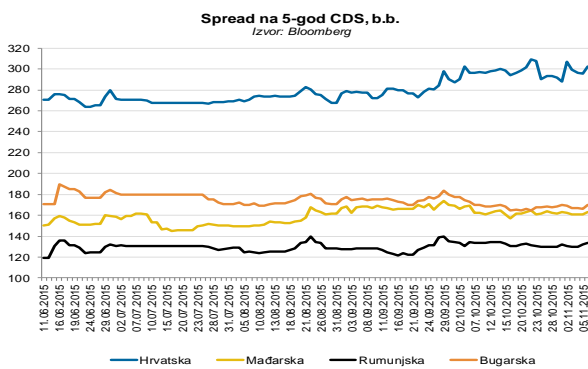
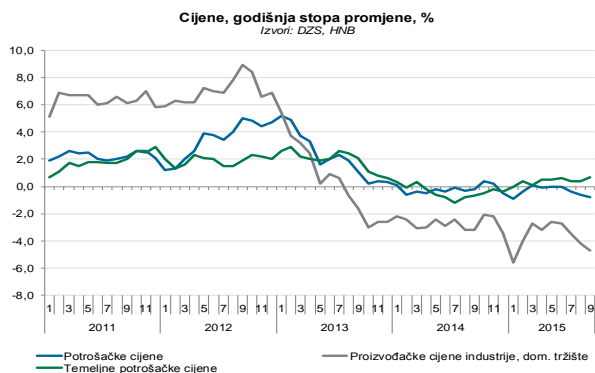


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene





EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović

Ana Lokin

Ivan Odrčić

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.