

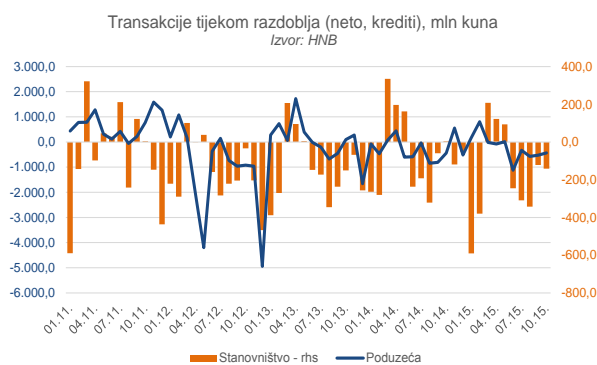
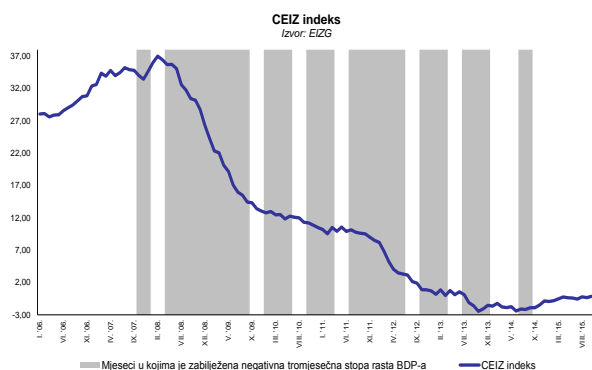
PBZ tjedne analize

Broj 498, 7. prosinca 2015.

- Tjedni pregled (str. 1-2)
- Oporavak eura (str. 2)
- Blaga korekcija kamatnih stopa (str. 3)
- Crobex i dalje u minusu na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prema prvim rezultatima trgovina na malo zabilježila je u listopadu realni kalendarski prilagođeni rast od 1,5% u odnosu na isti mjesec lani (nominalni rast 0,2%), što je petnaesti mjesec zaredom u kojem se bilježe pozitivna kretanja u trgovini na malo. Prema desezoniranim podacima u listopadu je zabilježena nominalna stagnacija trgovine na malo odnosno realni pad prometa od 0,2%. Obzirom na pozitivne signale koji dolaze iz podataka o kretanju trgovina na malo te industrijske proizvodnje u listopadu možemo očekivati da će i posljednje ovogodišnje tromjesečje ostvariti pozitivan rezultat na što ukazuje i kretanje CEIZ indeksa. Naime, prema EIZG, CEIZ indeks je u listopadu 2015. zabilježio povećanje vrijednosti u iznosu od 0,2 indeksna boda u odnosu na rujn iste godine. Još od lipnja prošle godine CEIZ indeks bilježi izražen trend rasta, a od tada pa do kraja listopada ove godine, vrijednost indeksa kumulativno je porasla za 2,3 indeksna boda. Budući da je od posljednjeg tromjesečja 2014. godine pa do trećeg tromjesečja ove godine desezonirani BDP zabilježio pozitivne tromjesečne promjene, kretanje i CEIZ indeksa i BDP-a upućuje na to da se gospodarstvo oporavlja. S obzirom na to da se isti uzorak nastavio i u prvom mjesecu četvrtog tromjesečja, može se očekivati da će zadnje tromjesečje ove godine obilježiti ista pozitivna gospodarska kretanja koja su obilježila i prethodna četiri tromjesečja, navodi EIZG. Zanimljivo je spomenuti da se istovremeno nastavlja i proces razduživanja privatnog sektora, pa je tako stanje kredita privatnom sektoru krajem listopada bilo 2,1% manje nego godinu dana ranije, pri čemu se razina kredita stanovništvu smanjila za 1,0% a poduzećima za 3,6%.

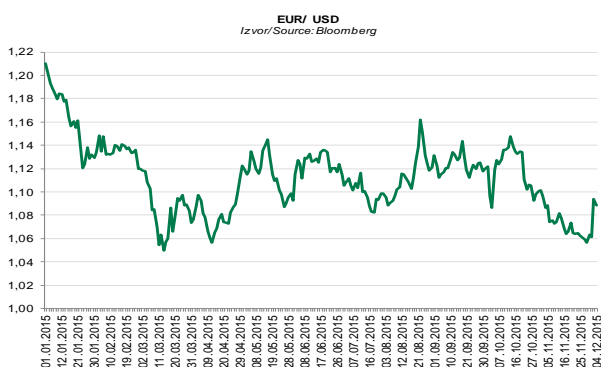


- DZS je potvrdio rast BDP u trećem ovogodišnjem tromjesečju od 2,8% u odnosu na isto tromjesečje lani, dok je prema desezoniranim podacima u odnosu na prethodno tromjesečje rast iznosio 1,3%.
- U listopadu se ukupan broj zaposlenih u odnosu na rujn smanjio za 1,3% i iznosio 1.328.838 osoba. U pravnim osobama se broj zaposlenih smanjio za 0,5% (na 1.119.093), u obrtu i slobodnim profesijama za 5,6% (na 188.787), dok je broj poljoprivrednika ostao gotovo isti (20.958). Pad ukupnog broja zaposlenih na mjesečnoj razini je rezultat završetka turističke sezone i povratka sezonskih radnika na burzu rada, tako da je broj nezaposlenih porastao na 275.813 osoba (+6,3% u odnosu na rujn). Stopa registrirane nezaposlenosti pritom je porasla sa 16,2% na 17,2%.

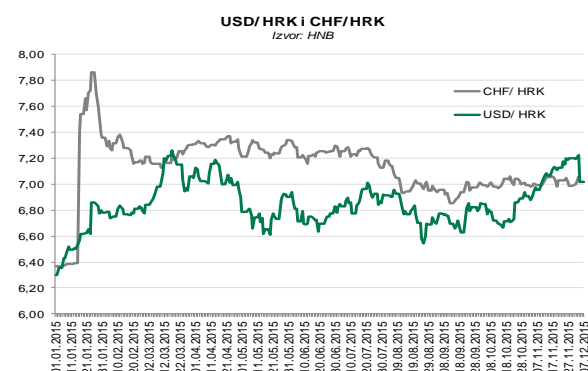
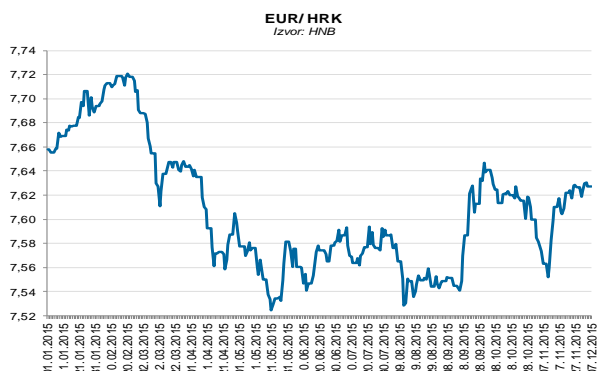
- Prosječna mjesečna neto plaća isplaćena u pravnim osobama u rujnu je iznosila 5.640 kn, što je na mjesečnoj razini nominalno niže za 1,3%, a realno za 1,7%. Pritom je najviša prosječna neto plaća isplaćena u djelatnosti Zračni prijevoz (10.641 kn), dok je najniža prosječna neto plaća isplaćena u djelatnosti Proizvodnja odjeće (3.103 kn). U odnosu na isti mjesec prošle godine, prosječna mjesečna neto plaća isplaćena u rujnu je bila nominalno viša za 3,6%, a realno za 4,4%. U prvih devet mjeseci ove godine prosječna mjesečna isplaćena neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama je iznosila 5.687 kn, što je u odnosu na isto razdoblje lani nominalno više za 3,4%, a realno za 3,8%.

Oporavak eura

Odluka ECB-a o spuštanju kamatne stope na depozite za svega 10bp na -0,3%; produženju programa otkupa obveznica do ožujka 2017. te proširenju obuhvata i na regionalne obveznice donekle je razočarala tržišta koja su očekivala snažniju akciju. Euro se nakon spomenutih vijesti oporavio i tjedan je zaključen na 1,0881 dolara za euro odnosno 2,7% više na tjednoj razini. U odnosu na CHF, euro je oslabio na 1,0855 švicarskih franaka za euro, 0,5% manje na tjednoj razini. Ovaj tjedan očekuje nas još priopćenje Švicarske središnje banke, a idući tjedan i sjednica FED-a.



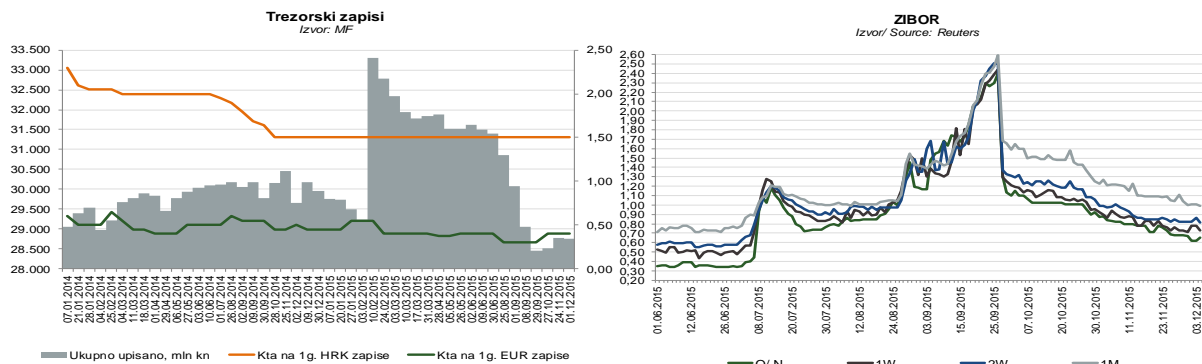
Na domaćem tržištu tečaj je kraj tjedna zaključio na gotovo nepromijenjenih 7,6273 kuna za euro. Kuna je ojačala prema dolaru (za 2,6% na 7,0149) dok je prema švicarskom franku oslabila (za 0,4% na 7,0175).



Blaga korekcija kamatnih stopa

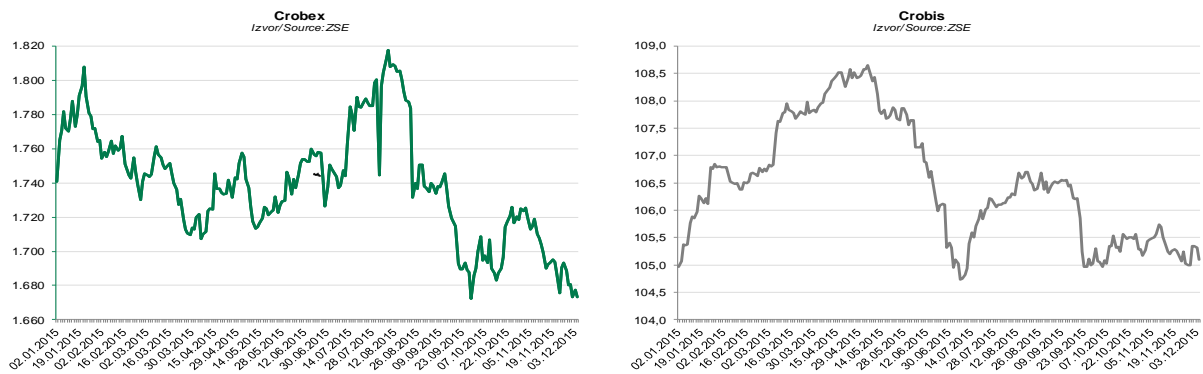
Redovno održavanje obrnutih repo aukcija (prošli tjedan plasirano je 208 mln kuna po 0,50%) te slaba aktivnost zadržava kamatne stope na postojećim razinama te je prekončni Zibor tjedan zaključio na 0,65% (vs 0,68 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na 0,99% (vs 1,11%), odnosno 1,29% (vs 1,32% tjedan dana ranije).

Na ovtjednoj aukciji upisano je 0,7 mlrd kunskih te 20,3 mln eurskih trezorskih zapisa i to u oba slučaja jednogodišnjih trezoraca nepromijenjena prinosa 1,50% odnosno 0,40%. Trenutno stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 28,7 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospijeva 1,5 mlrd kuna trezoraca i aukcija je najavljena.



Crobexa i dalje u minusu na tjednoj razini

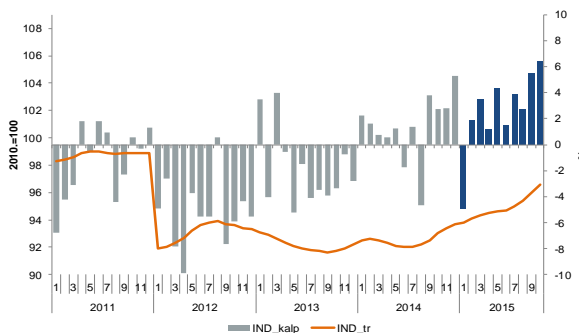
Crobex je tjedan završio na 1.673,21 bodova odnosno 0,9% nižoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je Crobis tjedan zaključio na 105,10 bodova odnosno +0,1% u odnosu na petak tjedan dana ranije.



Statistika i makroekonomske prognoze

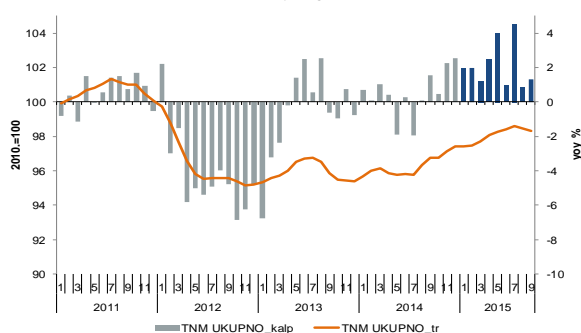
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



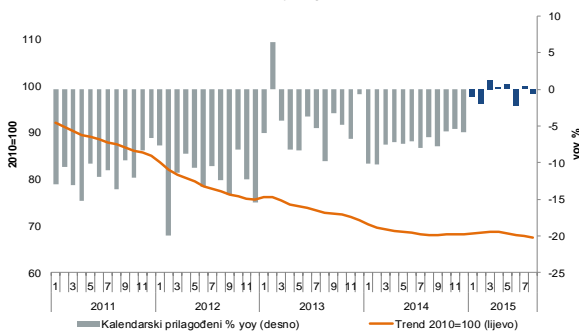
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



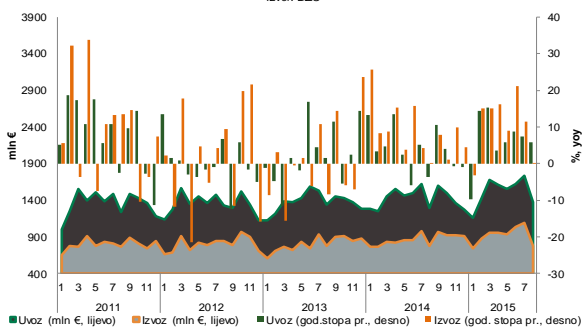
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



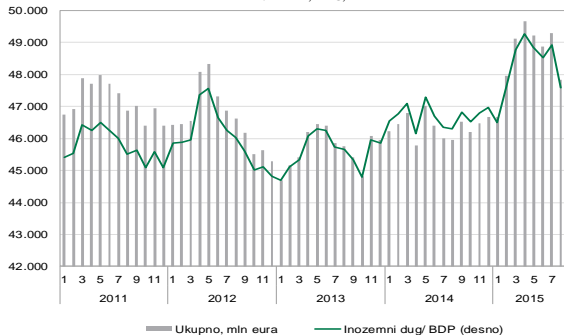
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



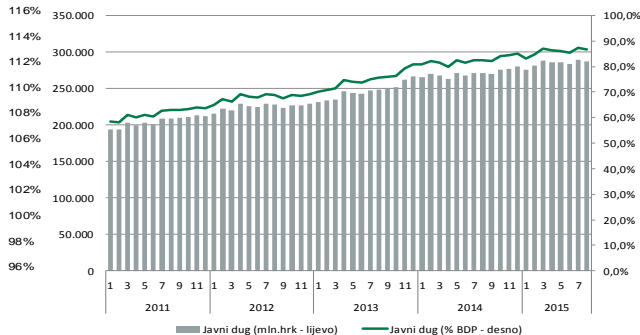
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



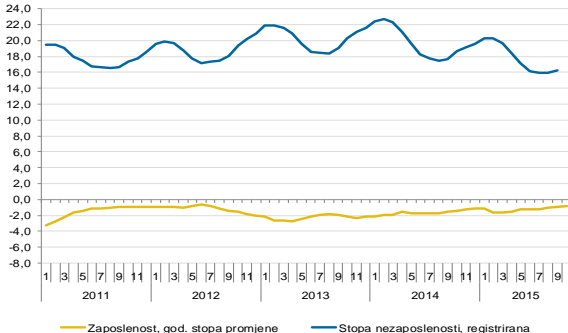
Dug opće države

Izvor: HNB



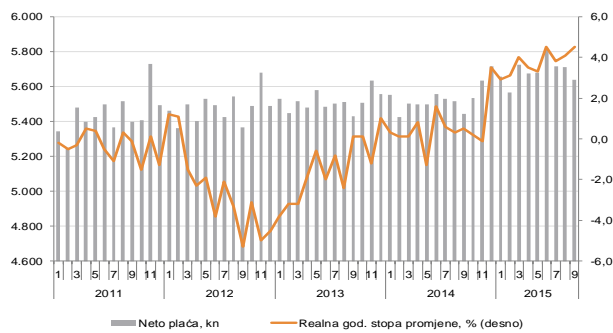
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

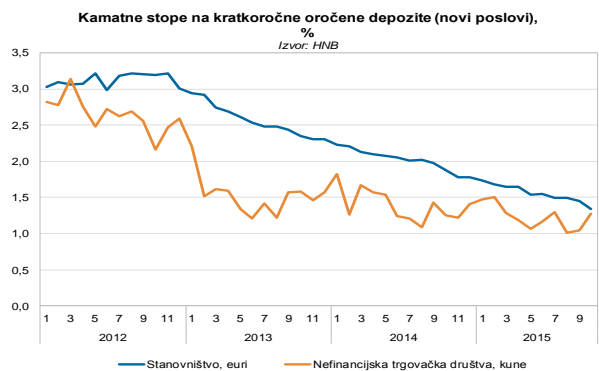
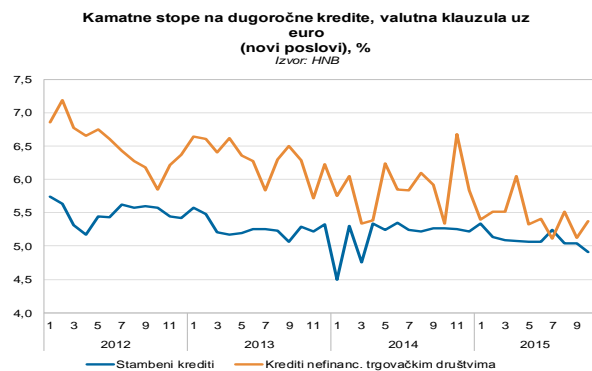
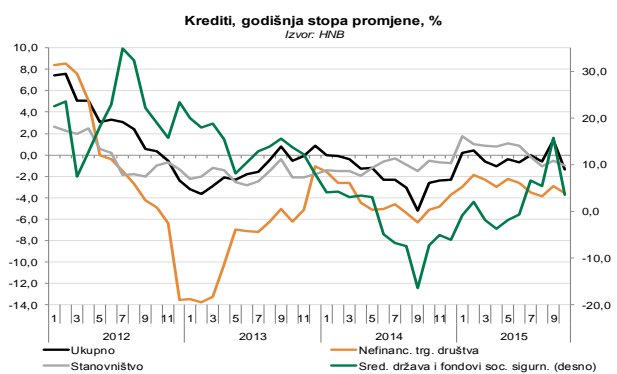
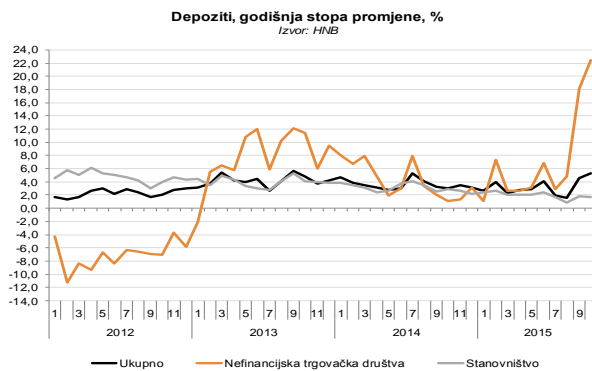
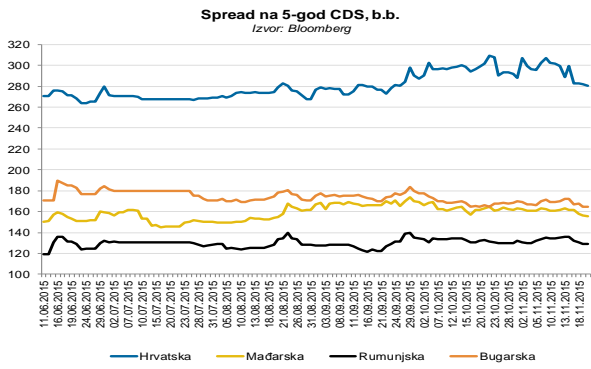
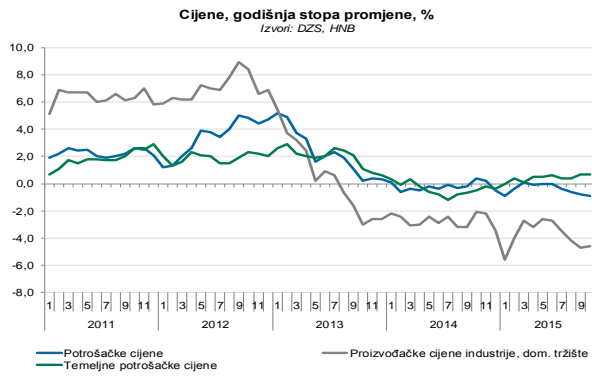
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene

Izvor: DZS





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.