

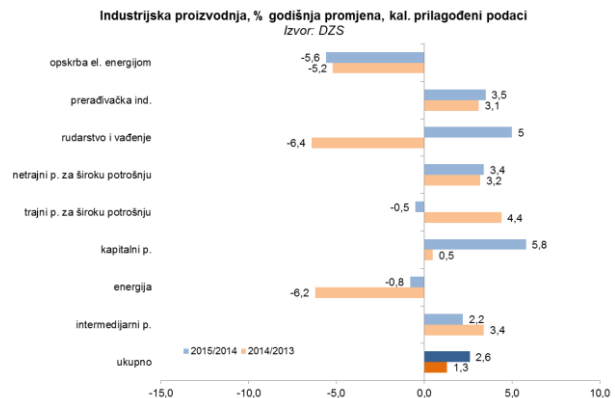
PBZ tjedne analize

Broj 502, 1. veljače 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Iznenađenje BoJ (str. 2)
- Izdašna likvidnost (str. 2)
- Crobex u plusu na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupna industrijska proizvodnja prema desezoniranim podacima je u prosincu 2015. u usporedbi sa studenim iste godine pala za 1,3%, dok je prema kalendarski prilagođenim podacima ostvarila međugodišnji rast od 1% (jedanaesti mjesec zaredom). Međugodišnji rast u prosincu je zabilježen u Prerađivačkoj industriji

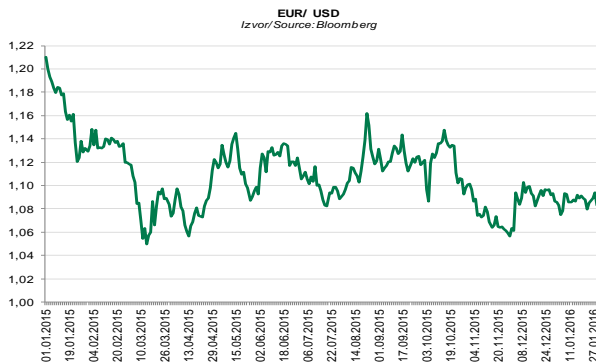


(+4,1%), pri čemu dvije sastavnice s najvećim udjelom u kategoriji *Proizvodnja prehrambenih proizvoda* i *Proizvodnja gotovih metalnih proizvoda, osim strojeva i opreme* bilježe pad od 7% odnosno rast od 20%. Djelatnost Rudarstva i vađenja bilježi u prosincu rast od 2%, dok je kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom zabilježen relativno snažan pad od 16,2%. Tijekom 2015. godine, industrijska je proizvodnja ostvarila rast od 2,6% u odnosu na isto razdoblje 2014. godine. Promatrano prema industrijskim granama, najveći rast obujma proizvodnje zabilježen je kod Kapitalnih proizvoda (+5,8%), zatim Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+3,4%), te Intermedijarnih proizvoda (+2,2%). Istovremeno, pad industrijske proizvodnje zabilježen je kod Energije (-0,8%) i Trajnih proizvoda za široku potrošnju (-0,8%). Ukupna proizvodnja u industriji je trenutno na 14,5% nižoj razini u odnosu na 2008. godinu, dok u 2016. očekujemo nastavak pozitivnih kretanja potaknuto prvenstveno inozemnom potražnjom, dok će kretanja na domaćem tržištu ovisiti o dinamici korištenja EU fondova te eventualnim investicijama u poboljšanje izvoznih kapaciteta.

- U prosincu je bilo ukupno 1.307.030 zaposlenih osoba, što predstavlja smanjenje od 0,9% na mjesečnoj razini. Zaposlenih u pravnim osobama je bilo 0,9% manje (1.103.000), u obrtu i slobodnim profesijama za 1,3% (na 183.212), dok je broj poljoprivrednika neznatno smanjen u odnosu na studeni (20.818). U 2015. je ukupan broj zaposlenih bio u prosjeku manji za 1% u odnosu na 2014. (-0,7% u pravnim osobama, -2,4% u obrtima i slobodnim profesijama, te -6,7% u poljoprivredi). Registrirani broj nezaposlenih u prosincu je uvećan na 285.468 osoba (+0,3% u odnosu na studeni), dok je stopa registrirane nezaposlenosti porasla sa 17,7% na 17,9%. Prosjek registriranog broja nezaposlenih osoba u 2015. je iznosio 285.906 (328.187 u 2014.), dok je prosječna registrirana stopa nezaposlenosti iznosila 17,7% (19,7% u 2014.).

Iznenajenje BoJ

Nakon što u skladu s očekivanjima tržišta FED nije povećao referentnu kamatnu stopu, očekivanja da će to napraviti u ožujku su smanjena. Međutim, mogućnost podizanja kamatnjaka ostavljena je otvorenom ukoliko podatci ukažu na to. Za tjedno iznenajenje pobrinula se japanska središnja banka uvođenjem negativne kamatne stope od 0,1% u namjeri da potakne gospodarski rast i inflaciju. Kraj tjedna euro/usd je zaključio na 1,0831 dolara odnosno 0,3% više na tjednoj razini, dok je eur/chf završio na 1% višoj razini (1,1078 franaka za euro).

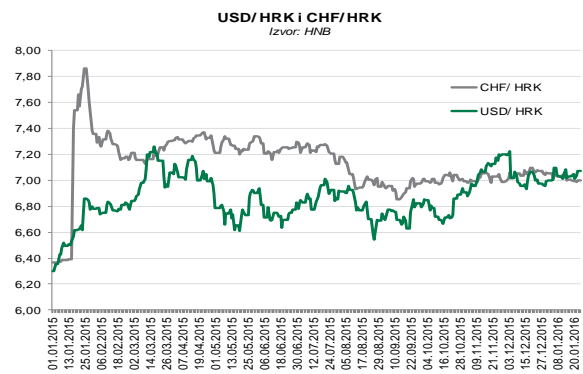


Na domaćem tržištu tečaj je kraj tjedna zaključio na gotovo nepromijenjenih 7,657 kuna za euro, dok je prema dolaru i švicarskom franku kuna ojačala i to za 0,8% (na 7,0146 kuna za dolar) odnosno 1,5% (na 6,8951 za frank).

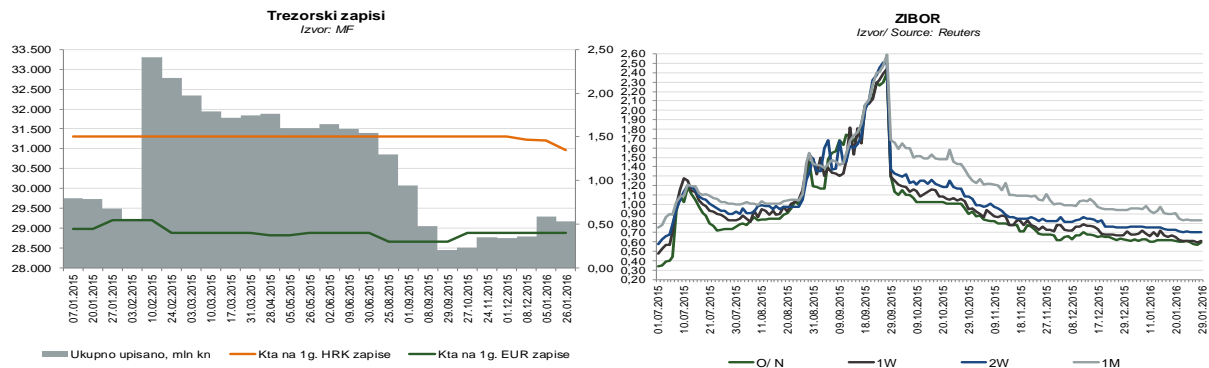
Izdašna likvidnost

Izdašna razina likvidnosti i dalje gura kamatne stope na dolje te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 0,59% (vs 0,60 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na nepromijenjenih 0,83%, odnosno 0,97% (vs 0,98% tjedan dana ranije), a slična kretanja očekujemo i u narednom periodu posebno imajući na umu da bi u veljači, prema najavama, HNB trebao održati prvu obrnutu repo aukciju dužeg roka dospjeća.

Na prošlotjednoj aukciji upisano je 668 mln kunskih te 2,0 mln eurskih jednogodišnjih trezorskih zapisa. Prinos je kod kunskih zapisa smanjen na 1,35% (sa 1,46%) dok je kod eurskih zapisa ostao

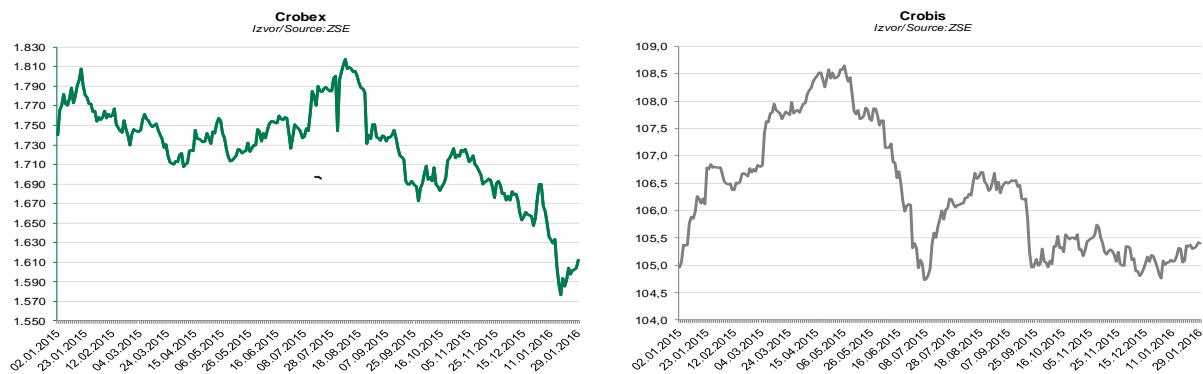


na nepromijenjenih 0,40%. Trenutno stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 29,2 mlrd kuna. Iduća aukcija najavljena je za sutra, a ovaj tjedan dospijeva 442 mln kuna trezoraca.



Crobex u plusu na tjednoj razini

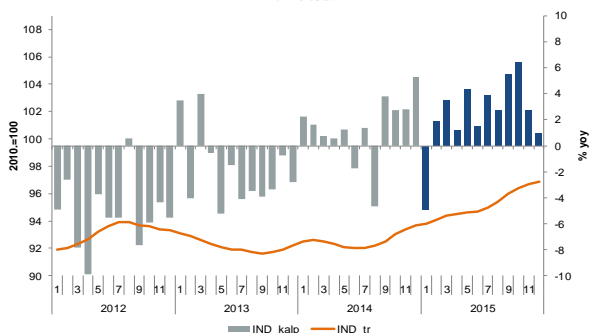
Crobex je tjedan zaključio na 1.612,19 bodova, ostvarivši rast od 0,5% na tjednoj razini, dok je indeks Crobis na tjednoj razini stagnirao i tjedan završio na 105,41 bodova. Ukupan je promet na ZSE u proteklom tjednu uvećan za 71,9% na tjednoj razini te je iznosio 871 mln kuna.



Statistika i makroekonomske prognoze

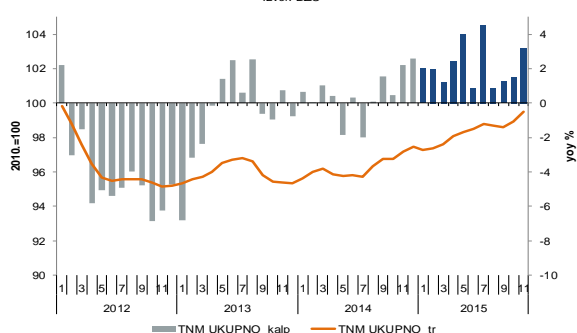
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



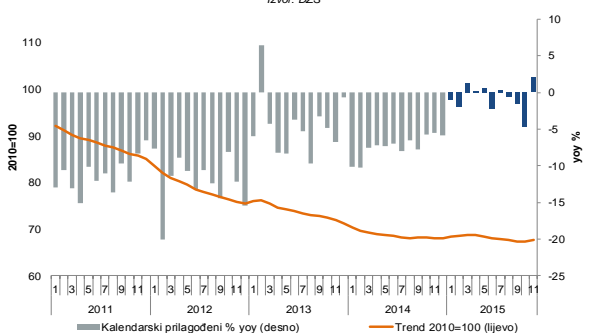
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



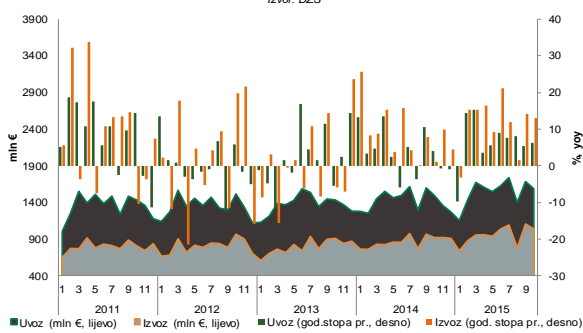
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



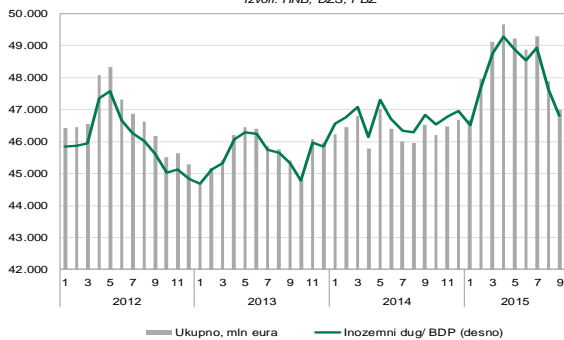
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



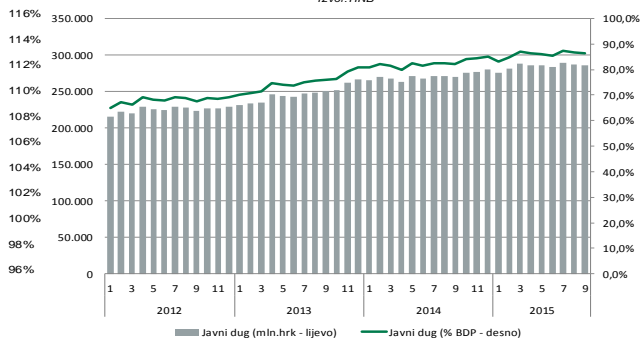
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



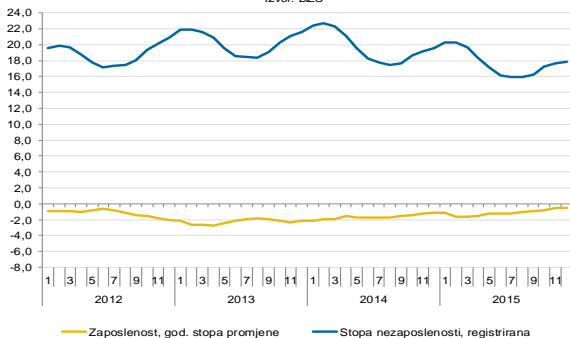
Dug opće države

Izvor: HNB



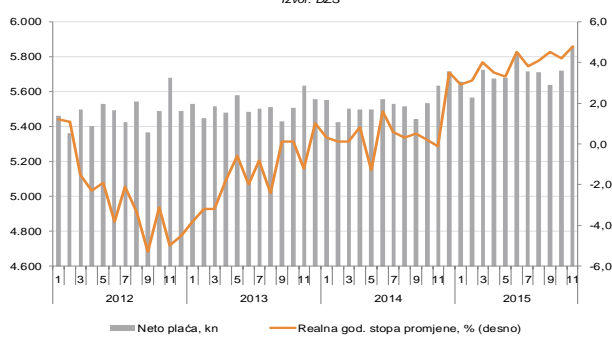
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

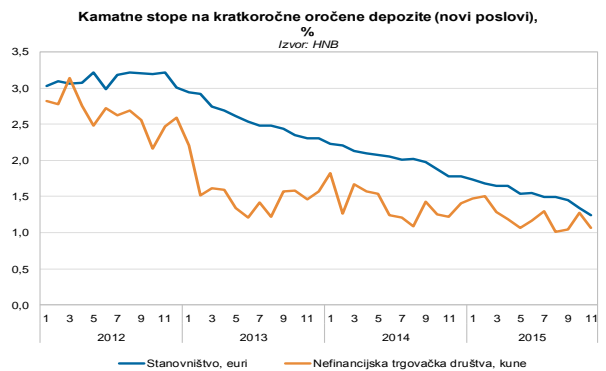
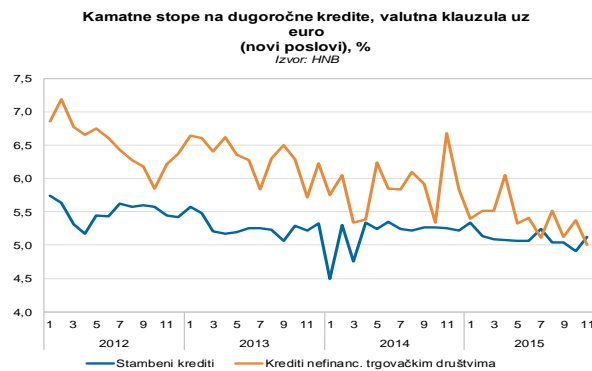
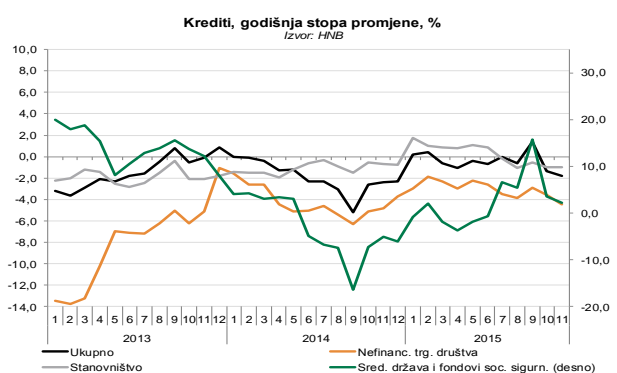
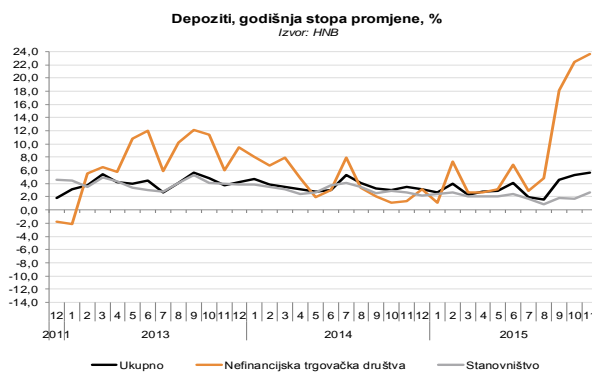
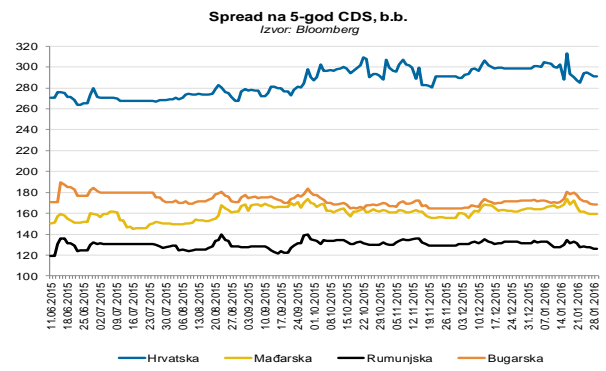
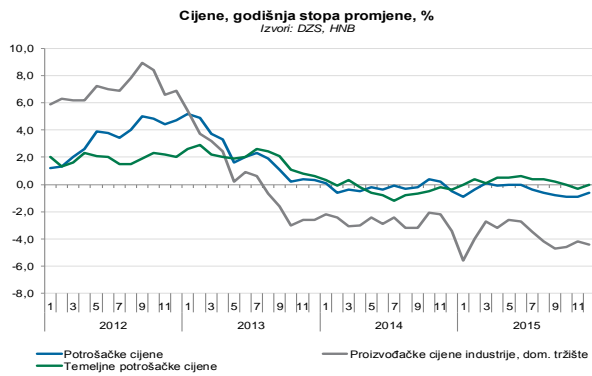
Izvor: DZS



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.