

# PBZ tjedne analize

## Broj 542, 5. prosinca 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Korekcija dolara, kuna blago oslabila (str. 2)
- Na novčanom tržištu mirno (str. 3)
- Crobex pao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Prva procjena Državnog zavoda za statistiku pokazuje da je tromjesečni bruto domaći proizvod u trećem ovogodišnjem tromjesečju zabilježio realni rast od 2,9% u odnosu na isto tromjesečje 2015. godine, što je u skladu s našim očekivanjem da će rast iznositi oko 3,0%, i predstavlja nastavak pozitivnih trendova iz prethodna dva tromjesečja u kojima je stopa rasta iznosila 2,7% odnosno 2,8%. Prema objavljenim desezoniranim podacima, BDP je u odnosu na prethodno tromjesečje zabilježio rast od 1,7% što je najveći međukvartalni rast zabilježen još od prvog tromjesečja 2008. godine. Promatrano prema rashodnoj metodi osobna potrošnja bilježi međugodišnji realni rast od 3,4% (opet najsnažniji rast još od 1Q2008), dok državna potrošnja bilježi realni rast od 2,1%, a investicije od 2,9%, što predstavlja usporavanje u odnosu na prethodna dva tromjesečja u kojima je rast investicija iznosio 4,3% odnosno 6,5% na godišnjoj razini. Izvoz roba i usluga bilježi rast od 6,3%, pri čemu izvoz roba raste po stopi od 2,4% a usluga po stopi od 7,4% u skladu s trendovima na koje su ukazivali pokazatelji fizičkih kretanja u turističkoj sezoni. Istovremeno, uvoz roba i usluga bilježi rast od 6,0%, pri čemu uvoz roba raste po stopi od 4,9%, dok uvoz usluga bilježi rast od 11,1% u odnosu na isto tromjesečje lani. U skladu s navedenim kretanjima, pozitivan doprinos neto inozemne potražnje ukupnom rastu BDP-a bio je 1,4 postotna boda. Očekujemo da će posljednje ovogodišnje tromjesečje zaokružiti cjelogodišnja pozitivna kretanja, na što ukazuju i do sada objavljeni podaci po kojima je industrijska proizvodnja u listopadu zabilježila rast od 1,8% na godišnjoj razini, dok je realni rast trgovine na malo u listopadu ubrzao na 5,3%. Stoga procjenjujemo da će na razini godine realni rast BDP-a iznositi oko 2,7%. Sukladno reviziji očekivane stope rasta za 2016. godinu te ocjeni da će naša najveća izvozna tržišta nastaviti rasti sličnim tempom kao i u ovoj godini, te procijenjenim pozitivnim učincima porezne reforme ali i prema Smjernicama fiskalne politike temeljenom rastu državne potrošnje naša procjena rasta u 2017. godini očekivano će biti revidirana na više u smjeru procijenjene stope rasta za 2016. godinu (nove makroekonomske prognoze bit će objavljene sredinom prosinca).
- Obujam građevinskih radova u rujnu, prema kalendarski prilagođenim podacima, bilježi povećanje od 2,0% na godišnjoj razini, dok je na mjesečnoj razini, prema sezonski i kalendarski prilagođenim podacima, zabilježio smanjenje od 0,2%. Obujam aktivnosti na zgradama (s udjelom od 44,7% odrađenih sati rada na gradilištima) se u rujnu povećao za 9,6%, dok je na ostalim građevinama (udio od 55,3% odrađenih sati) smanjen za 4,0% na godišnjoj razini (pad aktivnosti sedmi mjesec zaredom), djelomice zbog nedostatka investicija u velike infrastrukturne projekte. Od siječnja do rujna građevinska aktivnost bilježi rast od 2,7% na godišnjoj razini, dijelom zbog većeg iskorištenja EU fondova, a lagani oporavak sektora se može primijetiti i iz podatka o broju slobodnih radnih mjesta u području Građevinarstva (I-IX 2016: +22,2% na godišnjoj razini). Obujam radova na zgradama je u navedenom razdoblju porastao za 9,7%, dok se na ostalim građevinama smanjio za 3,2% na

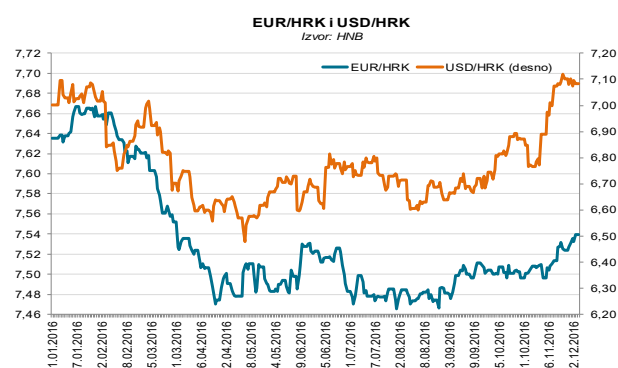
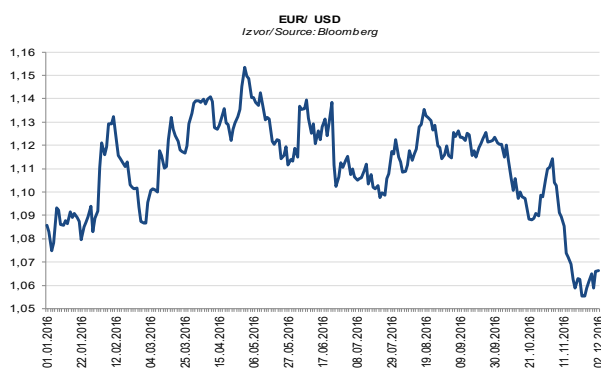
godišnjoj razini. Ukupno je u prvih devet mjeseci izdano 5.556 građevinskih dozvola (+23,7% na godišnjoj razini) s predviđenom vrijednosti radova od 15,7 mlrd kn (+13,3%).

- Ukupan se broj zaposlenih u listopadu u odnosu na rujnu smanjio za 0,7% (na 1.392.235 osoba), što je najvećim dijelom posljedica završetka turističke sezone. Broj zaposlenih u obrtima i slobodnim profesijama na mjesečnoj razini bilježi smanjenje od 5,6% (na 188.446 osoba), u poljoprivredi za 0,2% (na 19.682), dok je broj zaposlenih u pravnim osobama porastao za 0,1% (na 1.184.107), pri čemu je najveći pozitivan doprinos došao u području Obrazovanja (5.734 novozaposlenih ili +5,6%).
- Prosječna mjesečna neto plaća isplaćena u pravnim osobama u rujnu je iznosila 5.624 kn (bruto: 7.664 kn), što je na mjesečnoj razini nominalno niže za 0,9%, a realno za 2,0% (bruto: -1,5% i -2,6%). Na godišnjoj je razini prosječna mjesečna neto plaća bila nominalno viša za 1,4%, a realno za 2,3% (bruto: +1,8% i +2,7%). Medijalna neto plaća u rujnu je iznosila 4.921 kn, dok je medijalna bruto plaća iznosila 6.346 kn.

## Korekcija dolara, kuna blago oslabila

Unatoč povoljnim pokazateljima kretanja BDP-a koja su dodatno poduprla uvjerenje tržišta da će Fed podići kamatu ovaj mjesec, dolar se u iščekivanju takvog razvoja događaja blago povukao s rekordnih razina tjedna ranije i zabilježi tehničku korekciju. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0664 dolara za euro, 0,7% više na tjednoj razini.

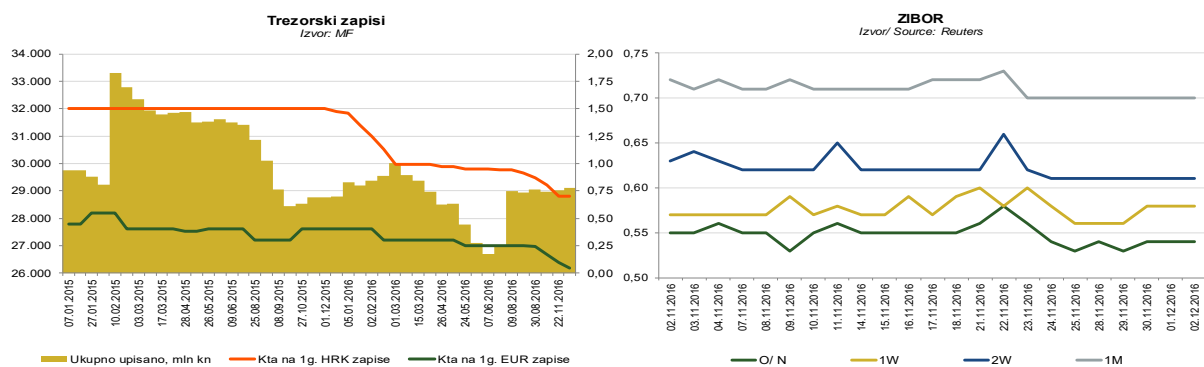
Nastavlja se razdoblje stabilnosti na domaćem deviznom tržištu uz zadržavanje tečaja EUR/HRK oko razine 7,54. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5396 kuna za euro, 0,2% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,2% na 7,0834 kune za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,53-7,56 kuna za euro.



## Na novčanom tržištu mirno

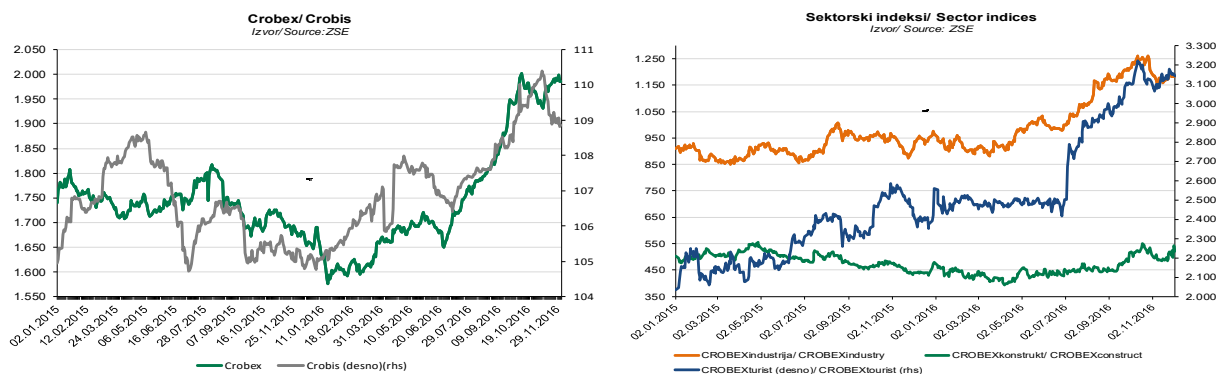
Kamatne stope su mirovale pa je prekonoćni Zibor porastao za 1 b.b. na 0,54% na tjednoj razini, 1M se zadržao na 0,70%, a 3M na 0,87%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 80 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, 200 mln kn manje nego tjedan ranije, a promet na TNZ je snižen na mršavih 77 mln kn uz prosječan dnevni višak ponude nad potražnjom od 336 mln kn.

Protekli je tjedan dospjelo 0,85 mlrd kn trezorskih zapisa, a izdano je 0,7 mlrd kn i 31,5 mln eura čime je dug države po izdanim zapisima porastao na 29,1 mlrd kn. Kunski su zapisi izdani s ročnošću od godinu dana uz nepromijenjenu kamatu od 0,7%, a eurski su zapisi također izdani s ročnošću od godinu dana i nose kamatu od 0,05%, 5 b.b. nižu od prethodnog izdanja. Ovaj tjedan dopijeva 1,3 mlrd kn zapisa i najavljena je aukcija s planiranim iznosom od 1,1 mlrd kn.



## Crobex pao na tjednoj razini

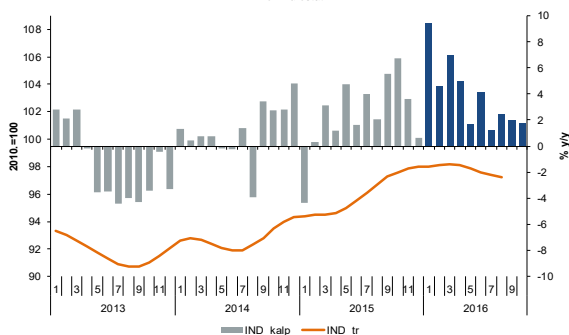
Ukupan je promet na ZSE iznosio 121,1 mln kn, odnosno bio je 87,3% niži na tjednoj razini, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 91,3% (na 79,5 mln kn), dok se promet dionicama povećao za 3,0% (na 41,6 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.986,33 bodova (-0,3% na tjednoj razini), dok je Crobis završio na 108,86 bodova (-0,1%). CROBEXturist je tjedan završio na 3.141,22 bodova (-1,2%), CROBEXindustrija na 1.184,05 bodova (-0,1%), dok je CROBEXkonstrukt tjedan zaključio na 521,78 bodova (+0,6% na tjednoj razini).



# Statistika

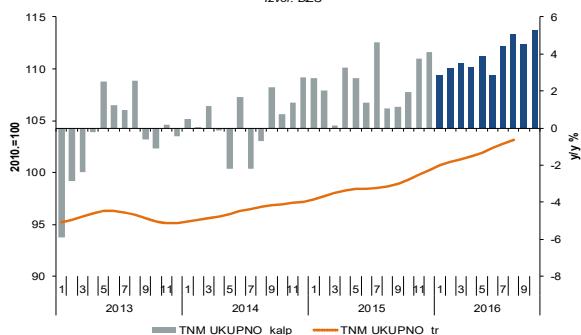
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



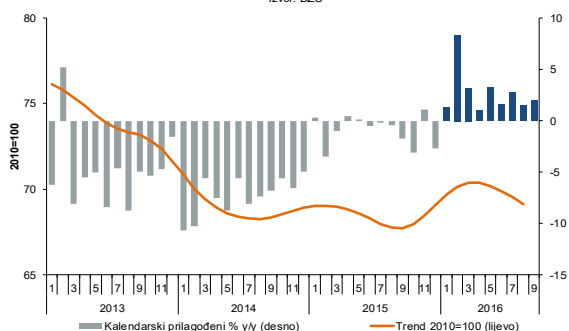
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



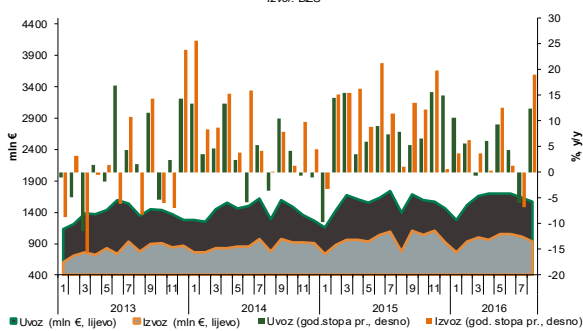
**Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



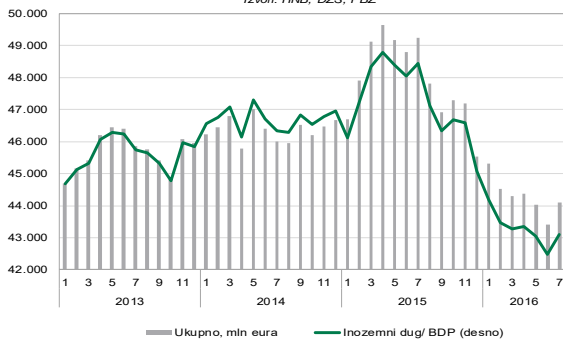
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



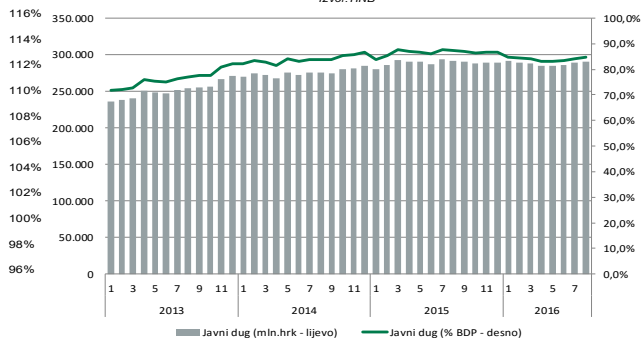
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



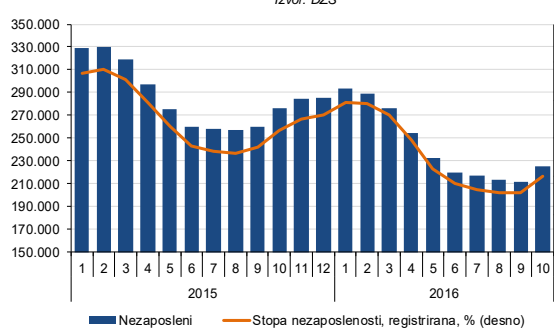
**Dug opće države**

Izvor: HNB



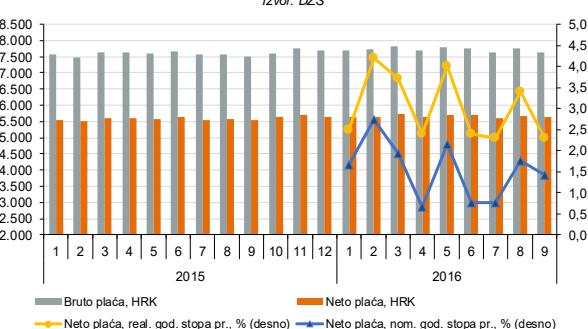
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

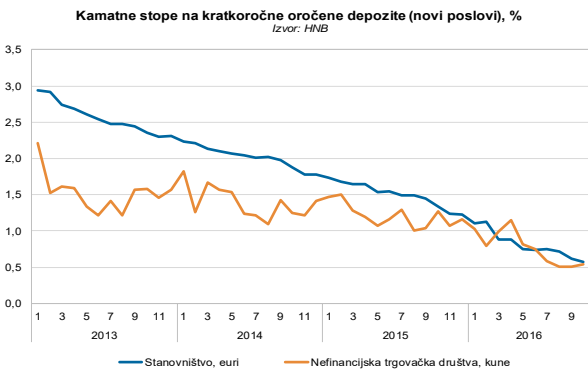
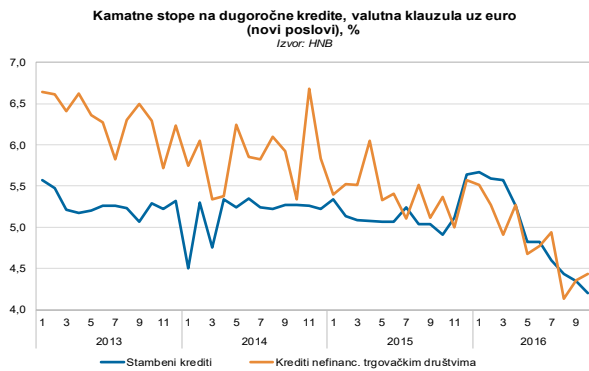
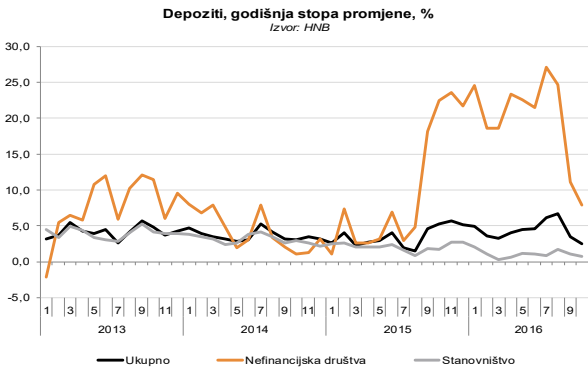
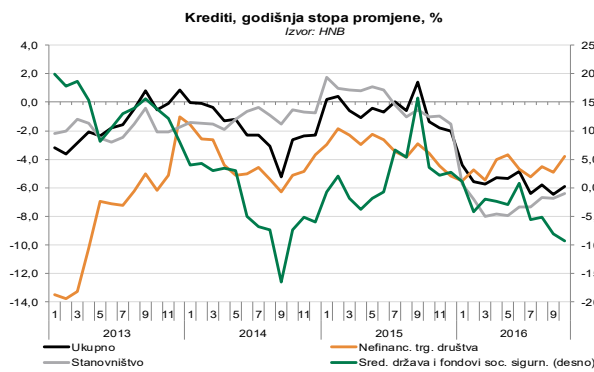
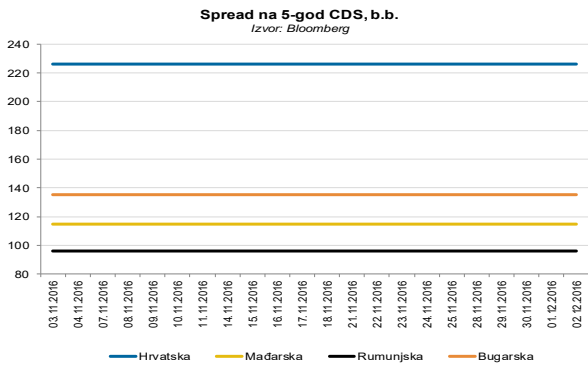
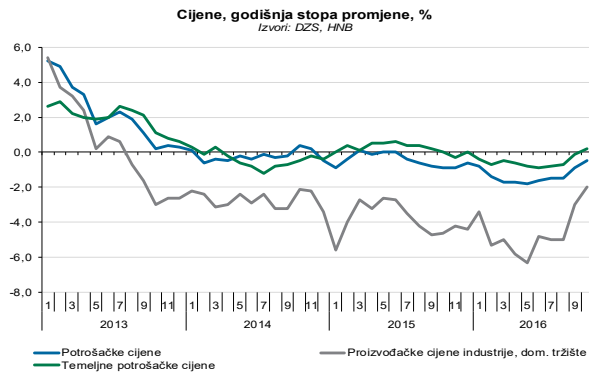
Izvor: DZS



**Plaće: iznosi i godišnje stope 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.