

PBZ tjedne analize

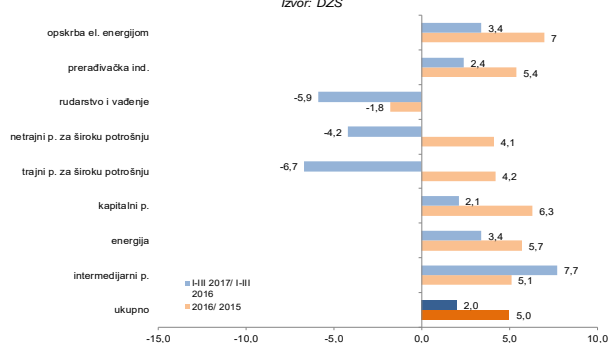
Broj 561, 2. svibnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna oslabila na 7,47 (str. 2)
- Likvidnost i dalje obilna (str. 3)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Industrijska je proizvodnja u ožujku 2017., u odnosu na mjesec prije, porasla za 1,5% (sezonski i kalendarski prilagođeno), nakon što je u prethodna dva mjeseca zabilježila pad na mjesečnoj razini od 6,9% (siječanj), odnosno 1,4% (veljača). Povećanje obujma industrijske proizvodnje na mjesečnoj razini je ponajviše bio rezultat

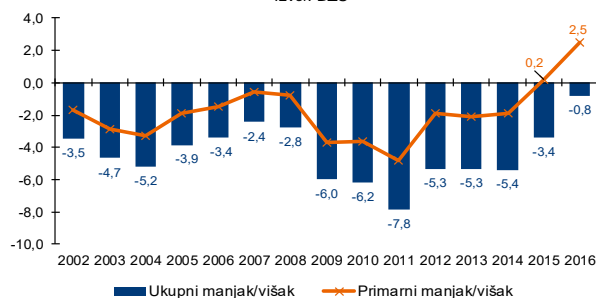
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena, kal. prilagođeni podaci



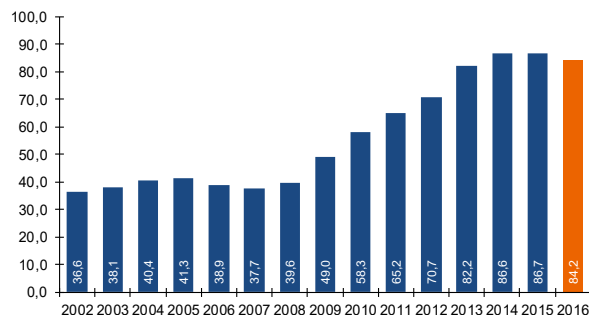
solidnog rasta (+3,4%) Prerađivačke industrije (koja čini oko 80% ukupne IP), odnosno njezine najveće sastavnice (Proizvodnja prehrambenih proizvoda, s oko 14% udjela u ukupnoj IP) koja je zabilježila rast od 2,1%. Rastu ukupne IP pozitivno je pridonijelo i povećanje obujma proizvodnje u Rudarstvu i vađenju od 5,9% (od čega vađenje sirove nafte i prirodnog plina za +3,8%), dok je istovremeno kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija zabilježen pad od 5,9%. Promatrajući na godišnjoj razini, industrijska je proizvodnja u ožujku stagnirala (kalendarski prilagođeno), pri čemu je rast od 3,0% u Prerađivačkoj industriji bio nedovoljan da kompenzira smanjenje proizvodnje u kategorijama Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (-12,4%, pad proizvodnje dijelom zbog povoljnijih vremenskih uvjeta) i Rudarstvu i vađenju (-1,6%). Industrijska je proizvodnja tako u prva tri mjeseca 2017. godine porasla za 2,0%, što je bitno manje nego u istome razdoblju lani kada je rast iznosio +6,9%, te posebice u odnosu na posljednja tri mjeseca 2016. kada je godišnji rast IP iznosio +7,8%. Prerađivačka je industrija pritom porasla za 2,4% (od čega proizvodnja hrane za skromnih 0,3%, dok je proizvodnja koksa i rafiniranih naftnih proizvoda, zahvaljujući višim cijenama sirove nafte i povećanoj proizvodnji, porasla za čak 101,3%), dok je pozitivan doprinos godišnjem povećanju IP u prvom tromjesečju 2017. došao i od kategorije Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (+3,4%). Istovremeno, rast ukupne IP donekle je ublažen smanjenjem proizvodnje u području Rudarstva i vađenja (-5,9%).

- Travanjska notifikacija u sklopu Procedure prekomjernog proračunskog manjka ukazala je na snažno smanjenje deficita opće države na razinu od 0,8% BDP-a tijekom 2016. godine (s 3,4% u 2015.) što je najniža razina deficita od 2001. godine od kada se isti prati po ESA metodologiji. Istovremeno razina javnog duga smanjena je s 86,7% na 84,2% BDP-a.

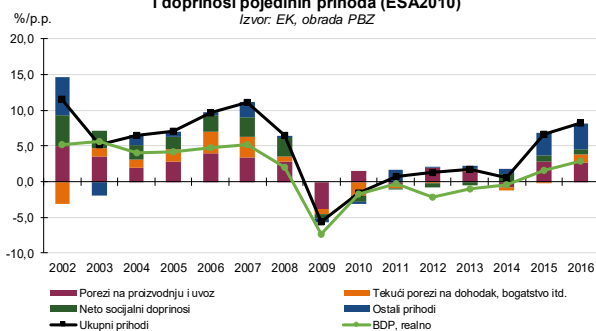
Ukupni i primarni manjak/višk opće države, % BDP (ESA2010)
Izvor: DZS



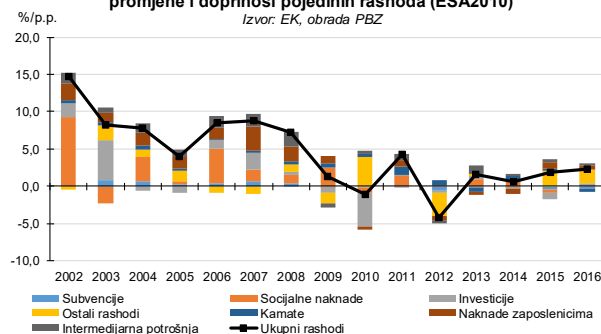
Javni dug, % BDP (ESA2010)
Izvor: DZS



Prihodi konsolidirane opće države, međugod. stopa promjene i doprinosi pojedinih prihoda (ESA2010)
Izvor: EK, obrada PBZ



Rashodi konsolidirane opće države, međugod. stopa promjene i doprinosi pojedinih rashoda (ESA2010)
Izvor: EK, obrada PBZ



Kuna oslabila na 7,47

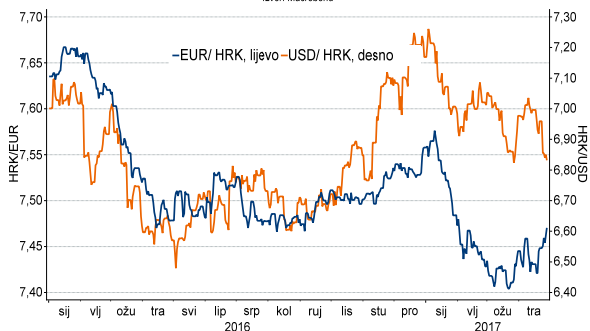
Trend slabljenja dolara prema euru se nastavio, tek kratkotrajno prekinut uoči prošlotjedne sjednice ESB-a. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0895 dolara za euro, 1,6% više nego petak tjedan ranije.

Srednji se tečaj u tjednu iza nas kretao u uskom rasponu od 7,45 do 7,46 da bi u petak otklizao na 7,4703 kune za euro, 0,3% više na tjednoj razini. Istovremeno je slijedeći kretanje dolara prema euru kuna ojačala prema dolaru na 6,8315 kuna za dolar, što je za 1,8% niže na tjednoj razini. Ovaj tjedan ponovo očekujemo trgovanje u rasponu 7,43-7,48 kuna za euro.

EUR/USD
Izvor: Macrobond



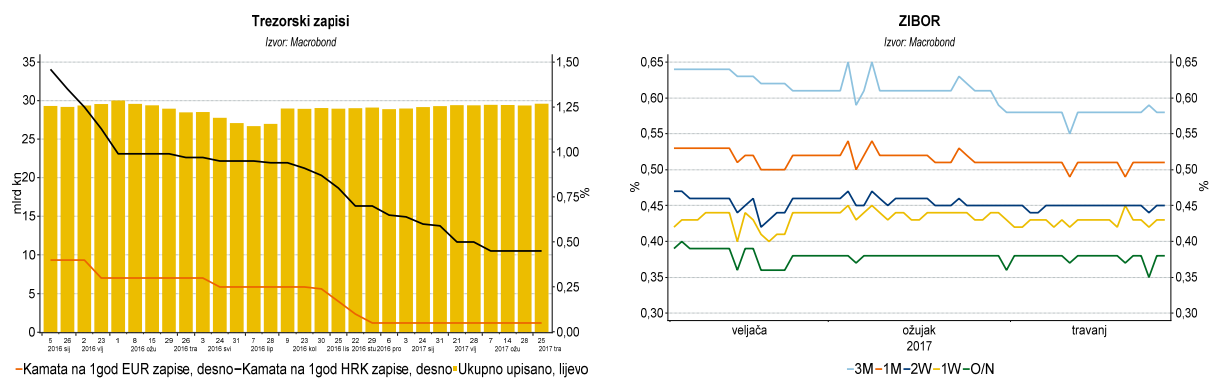
EUR/HRK i USD/HRK
Izvor: Macrobond



Likvidnost i dalje obilna

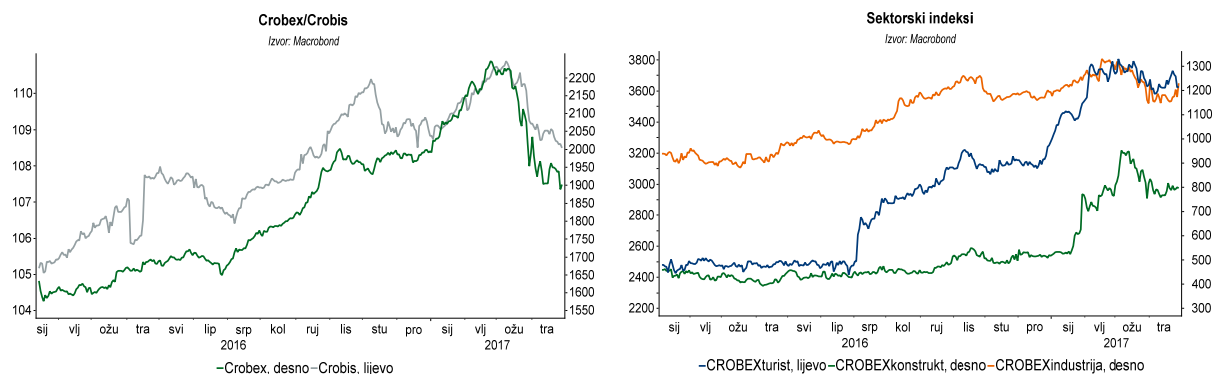
Višak likvidnosti zadržao se iznad 15 mlrd kn pa su kamatne stope tek blago oscilirale. Prekonoćni se Zibor spustio sredinom tjedna do 0,35%, da bi do petka ponovo blago porastao na 0,38%, što je nepromijenjeno na tjednoj razini. 1M Zibor također ne bilježi pomak u odnosu na petak tjedan ranije te se zadržao na 0,51%, a 3M na 0,58%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a, kao i tjedan ranije, plasirano 50 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok je promet na TNZ iznosio niskih 10 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 672 mln kn, a upisano je 876 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz nepromijenjenu kamatu od 0,45%, čime se zaduženost države putem zapisa povećala na 29,6 mlrd kn. Ovaj tjedan dospijeva 575 mln kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 600 mln kn.



Crobex ponovno u crvenom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 826,7 mln kn, odnosno bio je 3,7 puta viši u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 5,2 puta većem prometu obveznicama (na 763,0 mln kn), dok je promet dionicama zabilježio pad od 20,4% (na 63,7 mln kn). Indeks Crobex je zabilježio pad od 2,4% na tjednoj razini, te je u petak završio na razini od 1.901,87 bodova, dok je Crobis u petak zaključio na 108,49 bodova, odnosno tjednim padom od 0,3%. Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je prošli tjedan završio rastom od 6,4%, dosegivši razinu od 1.229,46 bodova, CROBEXkonstrukt je porastao za 1,1% (na 797,05 bodova), dok je CROBEXturist tjedan zaključio padom od 2,0%, spustivši se na razinu od 3.627,26 bodova. Važno je napomenuti kako je od četvrtka blokirano trgovanje dionicama u sastavu Agrokora koncerna, dok je vrijeme deblokade trgovanja navedenim dionicama zasad nepoznato.



Statistika

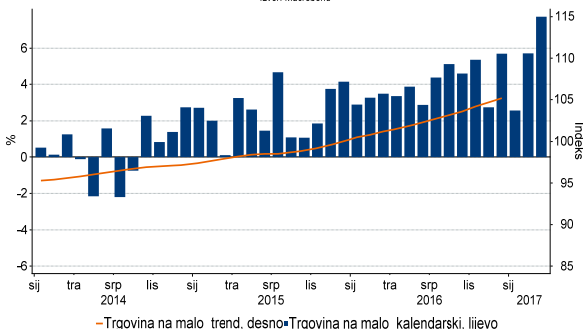
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



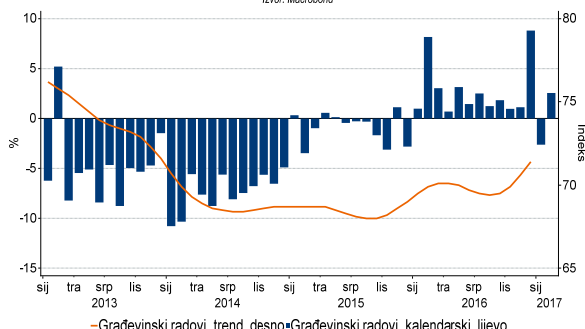
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



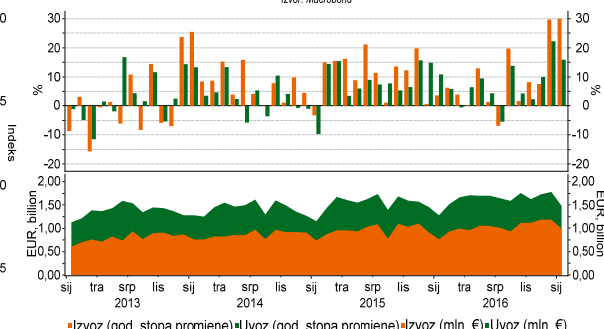
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



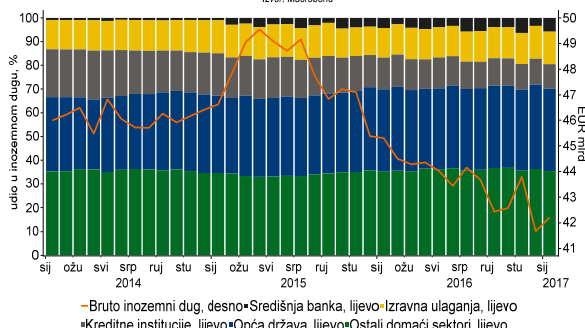
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



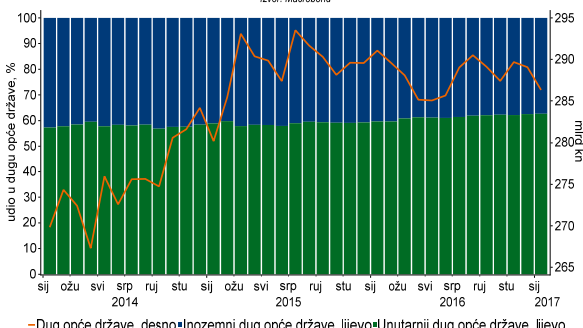
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



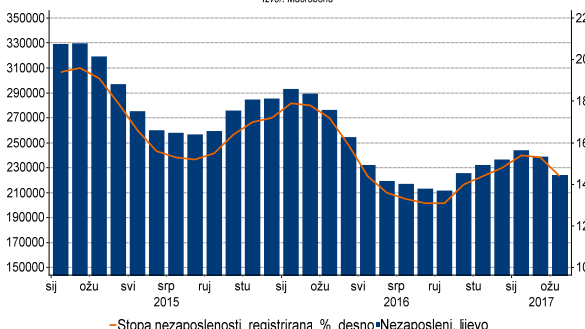
Dug opće države

Izvor: Macrobond



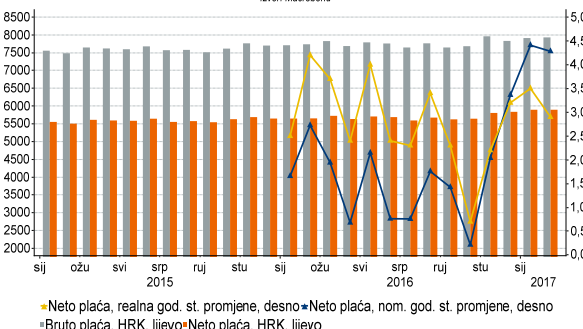
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

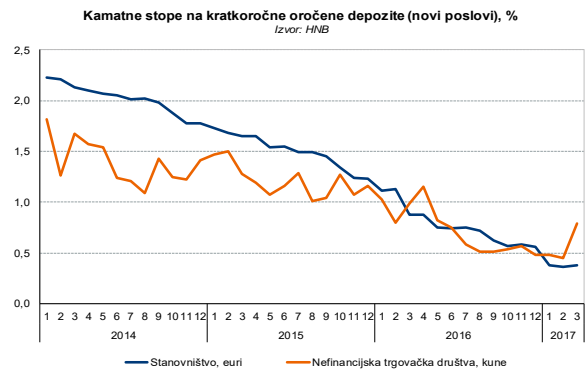
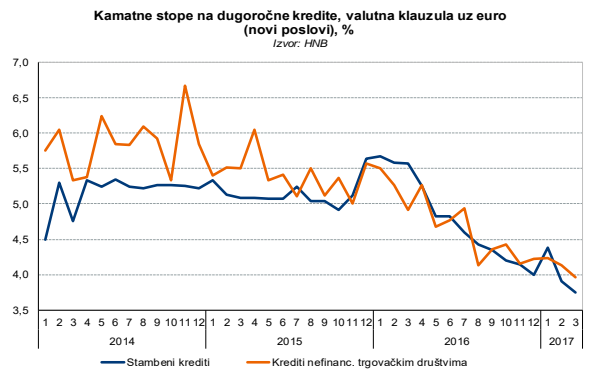
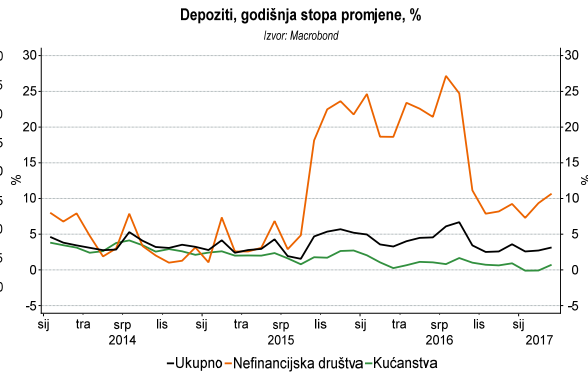
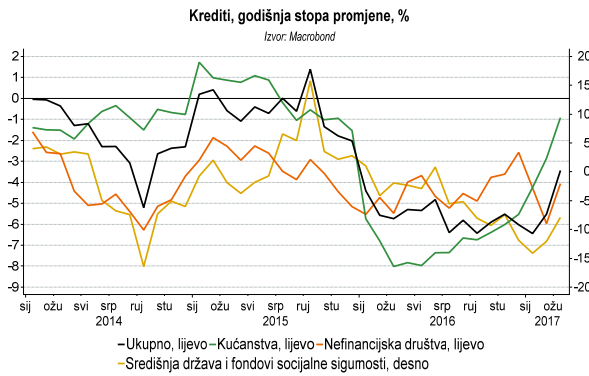
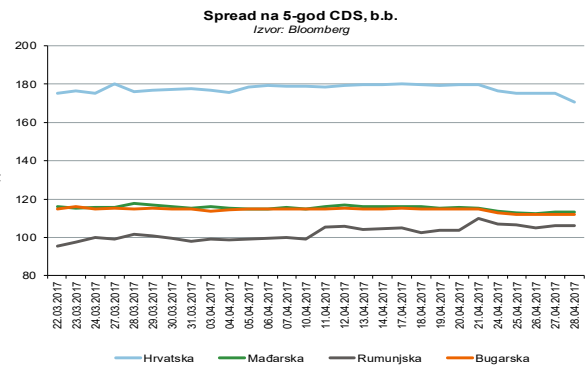
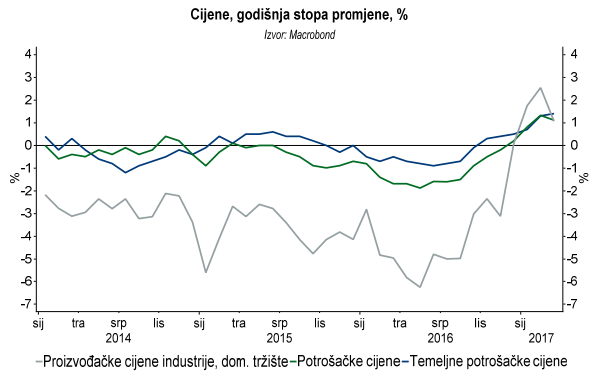
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond





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.