

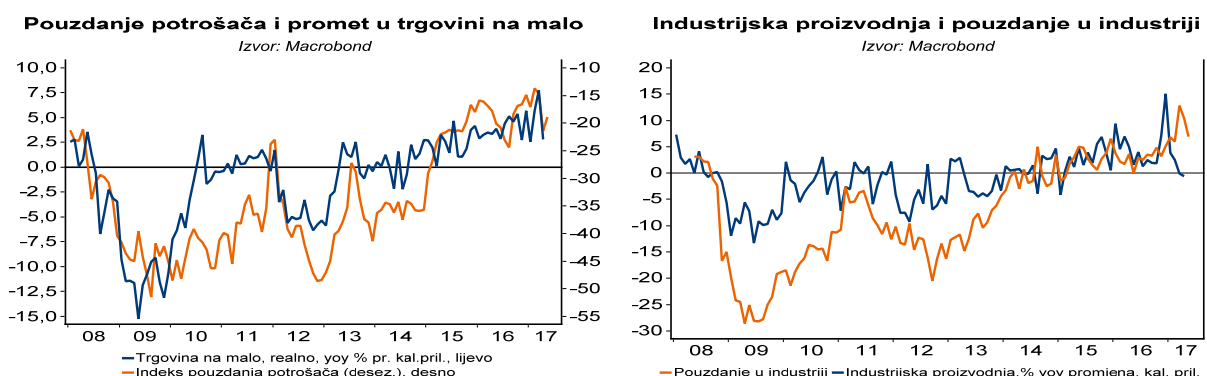
# PBZ tjedne analize

## Broj 566, 5. lipnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna blago ojačala (str. 2)
- I dalje bez potražnje na repo aukciji (str. 2)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Podatci Državnog zavoda za statistiku ukazuju na to da je u prvom ovogodišnjem tromjesečju zabilježen realni rast bruto domaćeg proizvoda od 2,5% u odnosu na isto razdoblje lani ako promatramo sezonski neprilagođene podatke (u 4Q2016 +3,4%); dok je prema sezonski prilagođenim podacima rast iznosio 3,4% (koliko je iznosio i u posljednjem prošlogodišnjem tromjesečju). Na kvartalnoj razini BDP je porastao za 0,6%, čime je zadržana dinamika rasta s kraja prošle godine. Sukladno očekivanjima i u skladu s podacima o trgovini na malo nastavljen je solidan rast (3,5%) osobne potrošnje, dok je javna potrošnja s rastom od 1,6% zadržala dinamiku rasta iz prethodna dva kvartala. Investicijska aktivnost dodatno je ojačala te je zabilježena stopa rasta od 5,4% u odnosu na isto razdoblje lani, što su sugerirali i podatci o 3,6%-tnom rastu indeksa obujma građevinskih radova. Potaknut 14,9%-tnim rastom izvoza dobara te nešto slabijim izvozom usluga (+1%; uslijed pomaka Uskršnjih praznika u travanj) ukupni izvoz je porastao za 8,6% u odnosu na isto razdoblje lani. S obzirom na to da je istovremeno, uslijed jačanja domaće potrošnje i investicijske aktivnosti, uvoz dobara i usluga porastao za 10,1%, doprinos neto inozemne potražnje u prvom je tromjesečju bio negativan (-1,4 p.b.), dok je domaća potražnja imala pozitivan doprinos od 3,9 p.b. Trenutno dostupni visokofrekventni podatci za drugo tromjesečje odnosno za travanj 2017. nešto su manje jednoznačni nego što je to bio slučaj s podacima u prvom tromjesečju. Naime, realni promet u trgovini na malo usporio je na +2,8%, što je nagovještavao i pad indikatora pouzdanja potrošača za taj mjesec. Prema podacima za svibanj pouzdanje potrošača se blago poboljšalo u odnosu na travanj, međutim ipak je nešto niže nego u prethodna dva tromjesečja. Istovremeno podatci za travanj donijeli su pad industrijske proizvodnje od 0,6% u odnosu na isti mjesec 2016. godine uslijed 4,3%-tnog pada proizvodnje energije te 3,2%-tnog pada proizvodnje netrajnih proizvoda za široku potrošnju (pri čemu je prednjačio pad proizvodnje prehrambenih proizvoda za 7,1% čiji je udio u ukupnoj proizvodnji 14,4%; a zalihe gotovih proizvoda za 3,1% više nego u istom mjesecu lani). Pad aktivnosti u prehrambenoj industriji vjerojatno ocrta pad aktivnosti bilo proizvodnih dijelova Agrokora bilo drugih proizvođača koji su suočeni s prekidom isporuka Konzumu u razdoblju dok se ne okrenu drugom trgovačkim lancima smanjili opseg proizvodnje. Međutim pogoršanje indikatora poslovnih očekivanja u industriji zabilježeno je i u svibnju (iako nakon neuobičajeno visoke razine u ožujku), te stoga moramo biti oprezni pri ocjeni daljnjih kretanja i formiranju očekivanja samo na temelju trenutno dostupnih podataka, stoga je i naša procjena da će rast BDP-a u ovoj godini iznositi 3,2% u ovom trenutku podložnija negativnim rizicima nego što je to bio slučaj početkom godine.



## Dolar oslabio, kuna blago ojačala

Podatci o zaposlenosti u SAD-u razočarali su ulagače pa je dolar oslabio prema euru. U petak je trgovanje zaključeno na 1,1279 dolara za euro, 0,9% više na tjednoj razini.

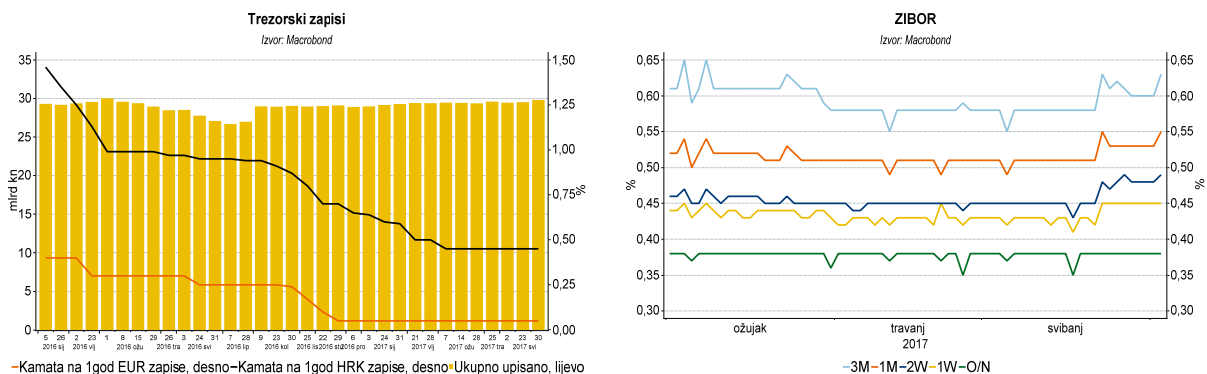
Iza nas je relativno miran tjedan na domaćem deviznom tržištu u kojem je na tjednoj razini kuna ojačala za 0,2% prema euru na 7,4109 kuna za euro, dok je prema dolaru ojačala za 0,3% i tečaj se spustio na 6,6045 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trgovanja u rasponu 7,40-7,43 kune za euro.



## I dalje bez potražnje na repo aukciji

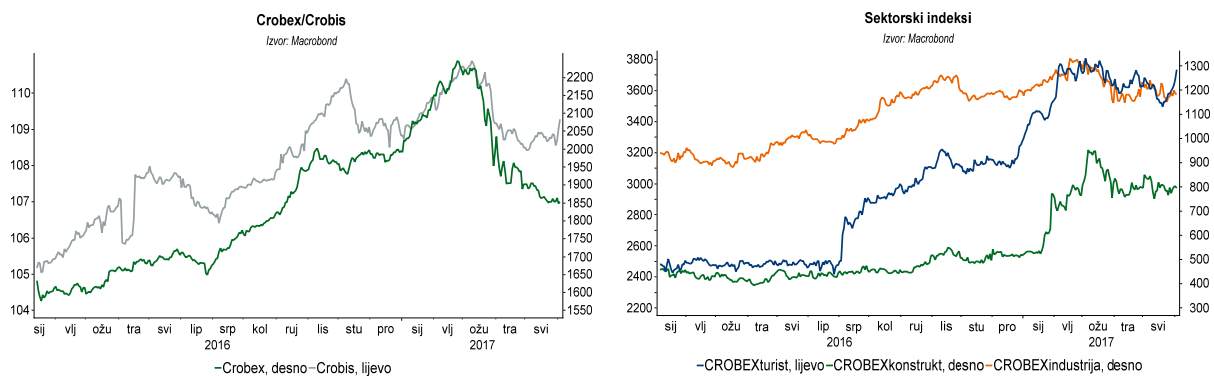
Višak likvidnosti smanjio se u tjednu iza nas međutim kamatne su stope nastavile bilježiti samo blage pomake na tjednoj razini. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, a 1M i 3M Zibor su porasli za 2 b.b. na 0,55% i 0,63%. U svjetlu visoke likvidnosti ne iznenađuje podatak da je na redovitoj obratnoj repo aukciji peti tjedan zaredom izostala potražnja, a promet na TNZ je iznosio tek 5 mln kn.

Protekli je tjedan dospjelo 683 mln kn, a upisana je 1,0 mlrd kn, čime se zaduženost države putem zapisa povećala s 29,5 na 29,8 mlrd kn. Upisani su kunski zapisi s ročnošću od godinu dana uz nepromijenjenu kamatu u odnosu na ranija izdanja (0,45%). Ovaj tjedan dopijeva 402 mln kn i najavljena je aukcija planirana u visini 500 mln kn.



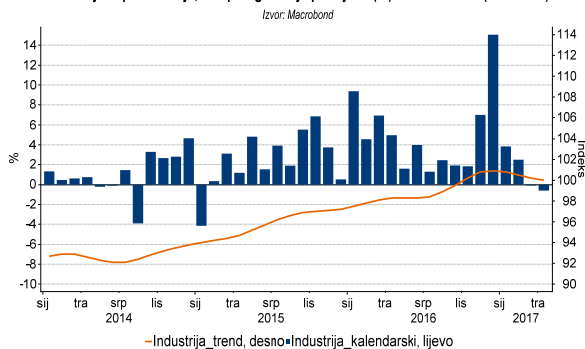
## Crobex ponovno u crvenom

Ukupan je promet na ZSE iznosio 608,2 mln kn, odnosno bio je 2,3 puta veći na tjednoj razini, zahvaljujući 2,5 puta većem prometu obveznicama (na 573,5 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 1,4% (na 34,7 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio tjednim padom od 0,5%, zaključivši na razini od 1.853,31 bodova, dok je Crobis porastao za 0,4% i završio na 109,98 bodova. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je prošli tjedan završio rastom od 4,3%, dosegnuvši razinu od 3.733,64 bodova (Valamar Riviera d.d.: +4,1%, Arena Hospitality Group d.d.: +4,2%), CROBEXindustrija je porastao za 0,9% (na 1.182,72 bodova), dok je CROBEXkonstrukt u petak zaključio tjednim padom od 0,2% (na 795,20 bodova).

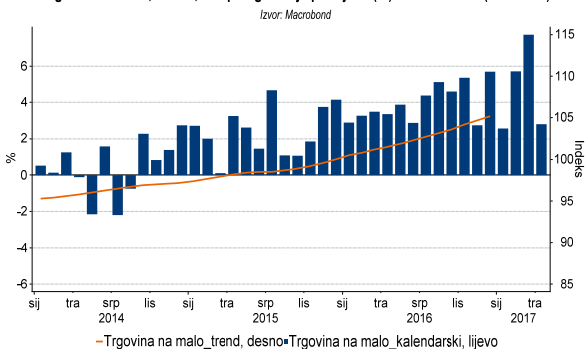


# Statistika

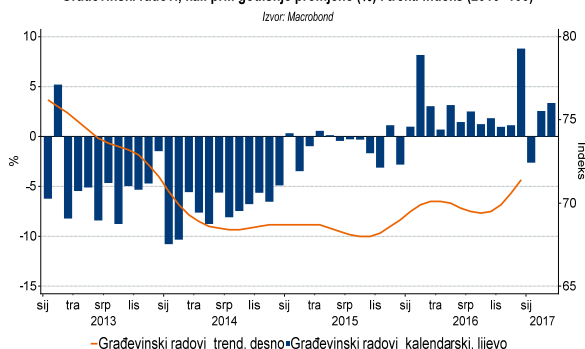
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



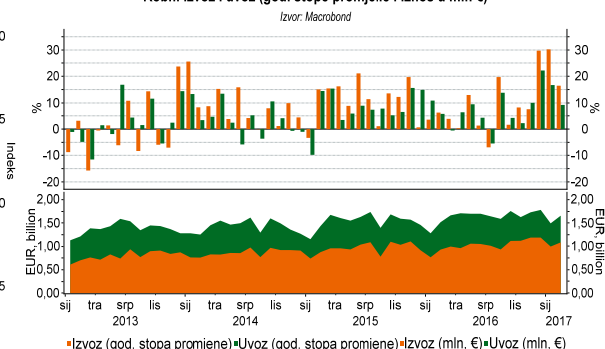
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



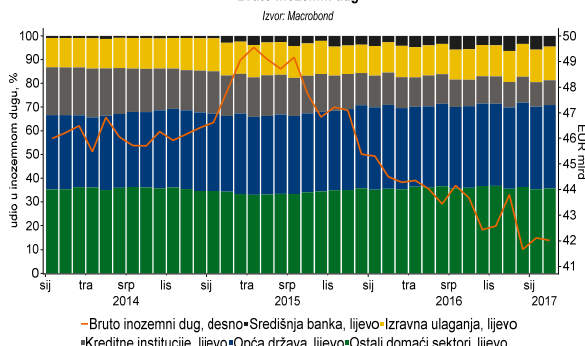
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



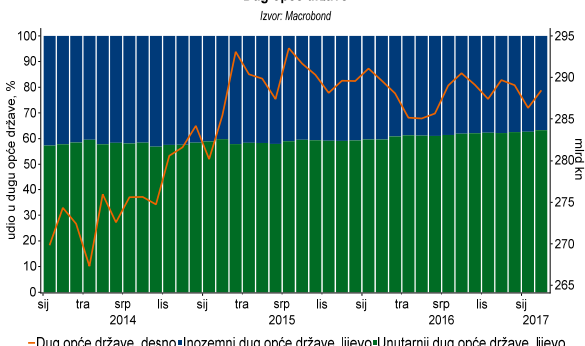
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



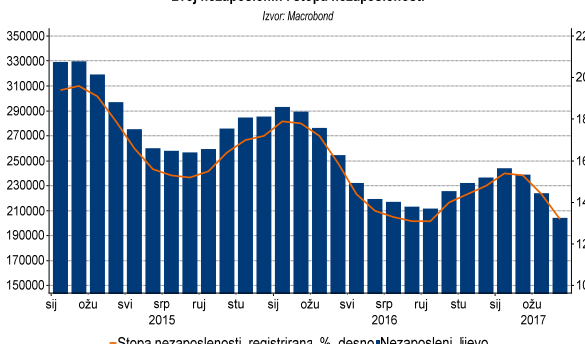
Bruto inozemni dug



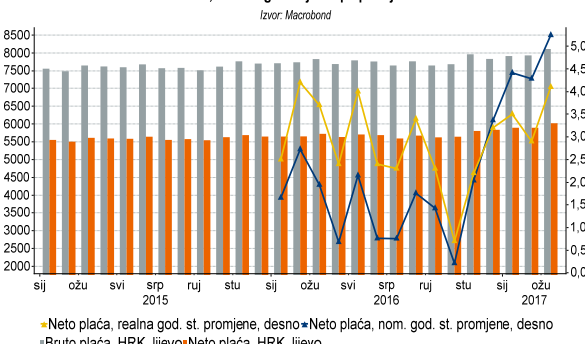
Dug opće države

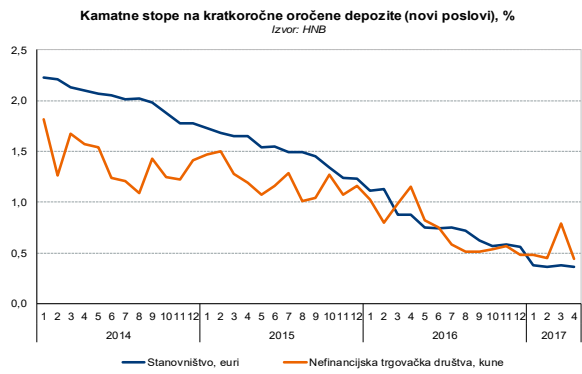
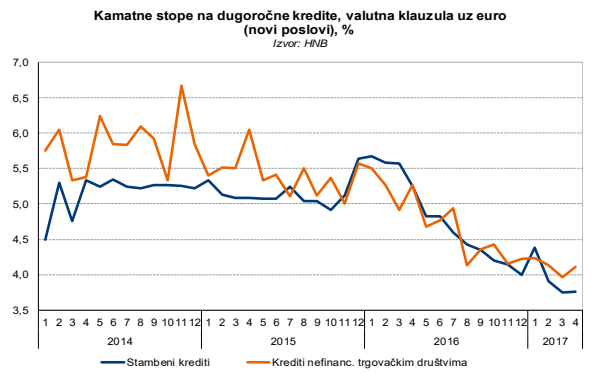
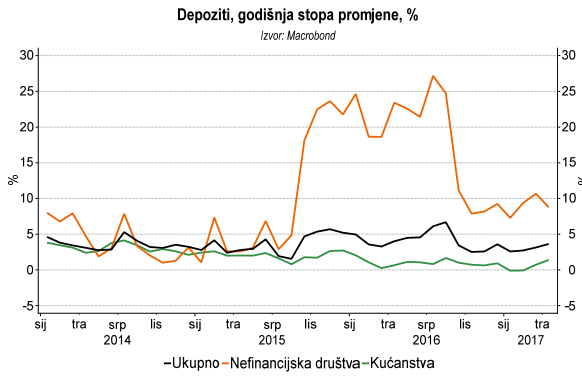
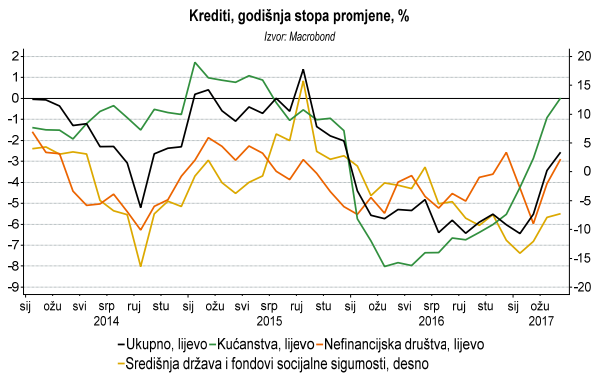
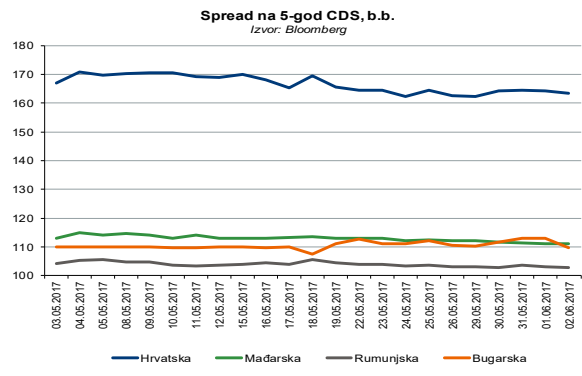
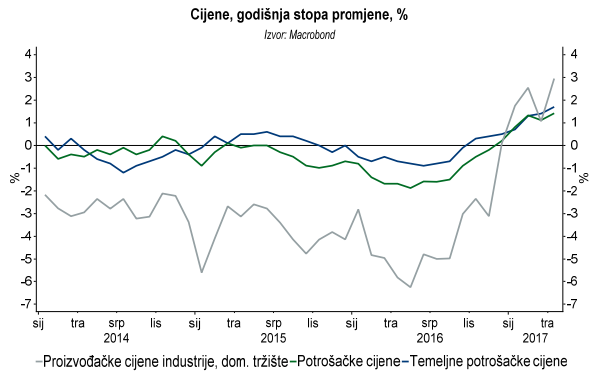


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope 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.