

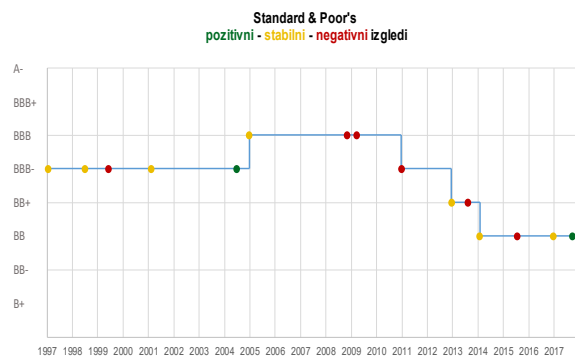
PBZ tjedne analize

Broj 578, 25. rujna 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- EUR/USD stabilno, kuna nastavila slabiti (str. 2)
- Likvidnost izdašna (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

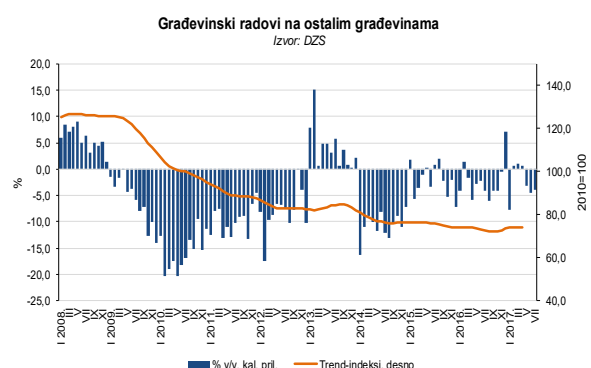
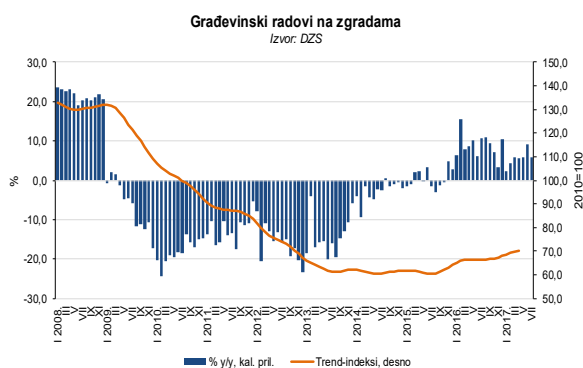
Tjedni pregled

- U petak je rejting agencija Standard & Poor's poboljšala izgleda dugoročnog zaduživanja Republike Hrvatske u stranoj i domaćoj valuti sa stabilnih na pozitivne, zadržavši rejting na razini BB. Poboljšanje izgleda odražava očekivanja o nastavku gospodarskog rasta (3% u 2017., 2.7% u 2018.) što će pozitivno utjecati na fiskalne parametre uz



istovremeni ograničeni utjecaj Agrokora na gospodarstvo. U svom izvješću S&P navodi da bi do poboljšanja samog rejtinga moglo doći ukoliko se nastavi gospodarski rast te Vlada nastavi pokazivati sposobnost i spremnost za provedbu strukturnih reformi te se nastavi pridržavati zacrtane fiskalne prilagodbe. Podsjećamo da je prema Smjernicama fiskalne politike 2018.-2020. predviđeno da opća država zabilježi manjak od 0.8% u 2018., te 0.3% u 2019., dok je za 2020. planiran višak od 0.5% BDP-a, što bi putanju javnog duga usmjerilo prema 72.1% BDP-a u 2020. (78.3% u 2018., 75.3% u 2019.).

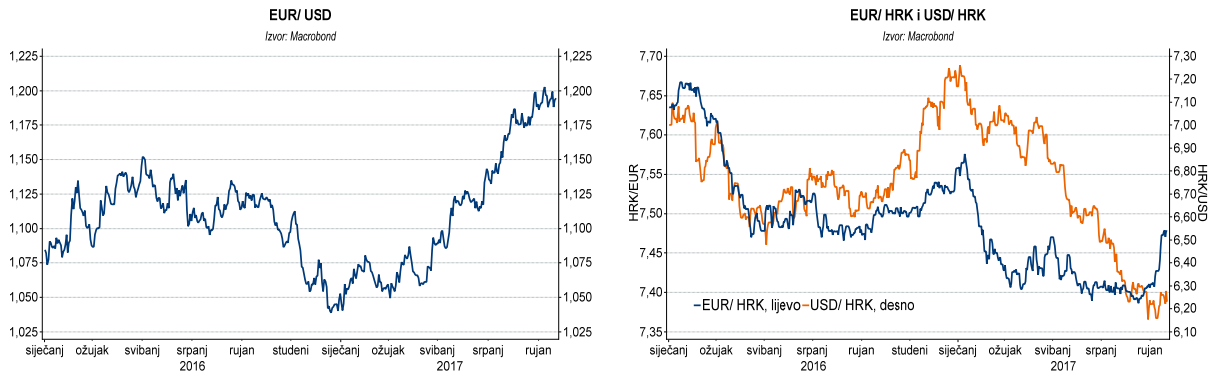
- Obujam građevinskih radova u srpnju je zabilježio rast od 0,7% na godišnjoj razini (prema kalendarski prilagođenim podacima), dok je na mjesečnoj razini obujam radova smanjen za 0,9% (sezonski i kalendarski prilagođeno). Aktivnosti na zgradama u srpnju bilježe međugodišnje povećanje od visokih 5,8%, dok je pad aktivnosti na ostalim građevinama iznosio -3,9%. Gospodarski rast, bolje korištenje sredstava iz fondova EU-a te povećane investicije prvenstveno privatnog sektora, rezultirali su 1,6%-tnim rastom građevinske aktivnosti u prvih sedam mjeseci 2017. godine u odnosu na isti period lani (I-VII 2016: +2,8%), pri čemu je rast aktivnosti predvođen 5,6%-tnim povećanjem obujma radova na zgradama (I-VII 2016: +9,3%), dok obujam radova na ostalim građevinama (infrastrukturni projekti) bilježi pad od 2,4% (I-VII 2016: -2,9%). Iako je obujam građevinskih radova u prvih sedam mjeseci 2017. zabilježio nešto skromniji rast u odnosu na isti period lani, ohrabruje podatak o broju izdanih dozvola za građenje koji je u prvih sedam mjeseci 2017. iznosio 5.361, što je povećanje od 28,3% na godišnjoj razini, pri čemu je predviđena vrijednost radova sadržana u tim dozvolama također zabilježila snažan rast (+51,8%), dosegnuvši 15,4 mlrd kn.



EUR/USD stabilno, kuna nastavila slabiti

Dolar se blago oporavio nakon sastanka FOMC-a na kojem je potvrđena mogućnost podizanja kamate u prosincu, no trend se nije održao pa je u petak trgovanje zaključeno na 1,1951 dolaru za euro, što je za 0,1% više na tjednoj razini.

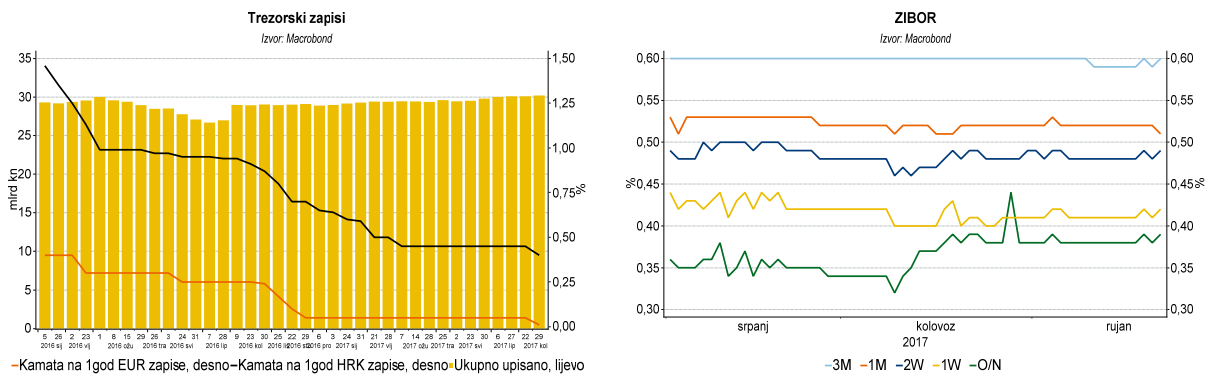
Tečaj EUR/ HRK nije zabilježio veće promjene u proteklom tjednu pa je krajem tjedna iznosio 7,4774 kune za euro, 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 0,5% na 6,2317 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trenda slabljenja kune uz trgovanje u rasponu 7,47-7,50.



Likvidnost izdašna

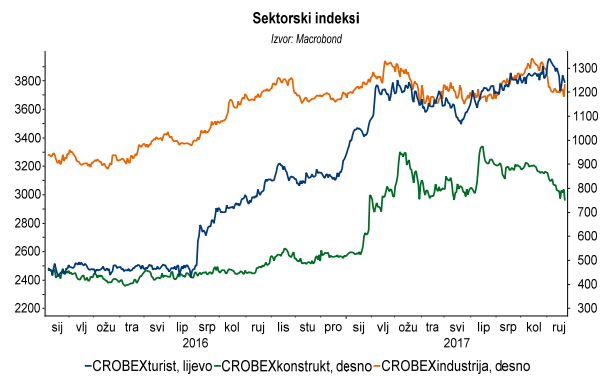
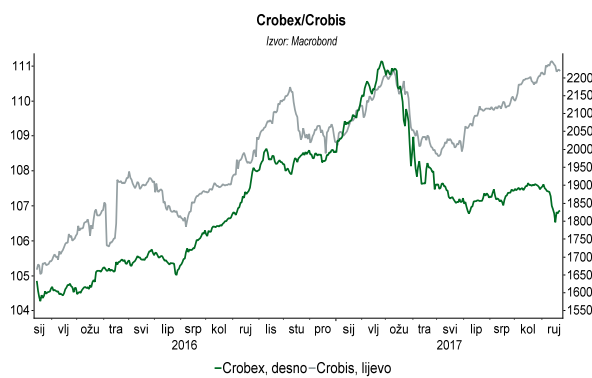
Prošli je tjedan na novčanom tržištu potražnja bila slaba a likvidnost izdašna, pri čemu se višak kretao oko 15 mlrd kn, pa su kamatne stope zabilježile tek minorne pomake na tjednoj razini. Prekonoćni je Zibor porastao za 1 b.b. na 0,39%, jednomjesečni se spustio za 1 b.b. na 0,51%, dok je tromjesečni porastao za 1 b.b. na 0,60%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 30 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a prometa na TNZ nije bilo.

Dospijeća ni aukcije trezorskih zapisa nije bilo pa se zaduženost države zadržala na 30,2 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema ni dospijeća ni aukcije, a prvu sljedeću aukciju ne očekujemo prije kraja listopada kad dospjeva 1,4 mlrd kn zapisa.



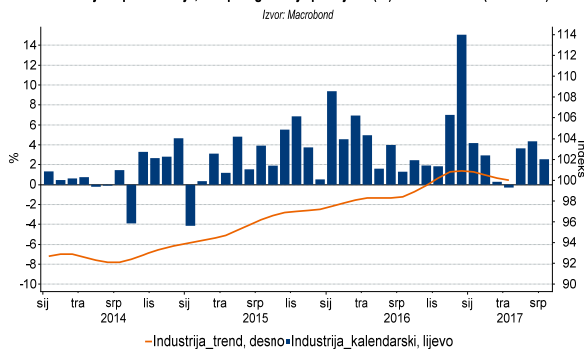
Crobex porastao na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošlom tjednu iznosio 373,7 mln kn, odnosno bio je 60,2% veći na tjednoj razini, zahvaljujući 2,1 puta većem prometu obveznicama (koji je ukupno iznosio 336,2 mln kn), dok je promet dionicama pao za 49,6% (na 37,5 mln kn). Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio rastom od 0,4% na tjednoj razini, dosegnuvši 1.829,42 bodova, dok je Crobis pao za 0,2% (na 110,85 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je u petak zaključio na 1.233,36 bodova ili 2,9% višoj tjednoj razini, dok su CROBEXkonstrukt (749,22 bodova) i CROBEXturist (3.786,45 bodova) prošli tjedan zaključili padom od 5,0% i 1,2%.

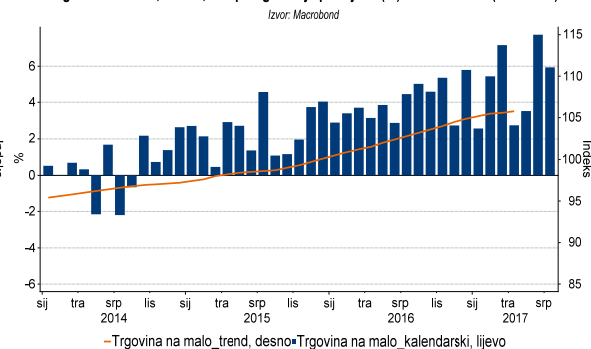


Statistika

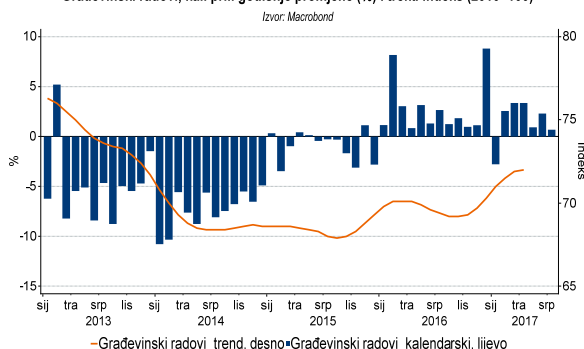
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



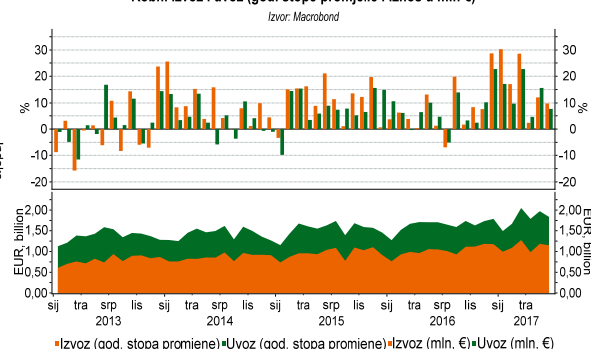
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



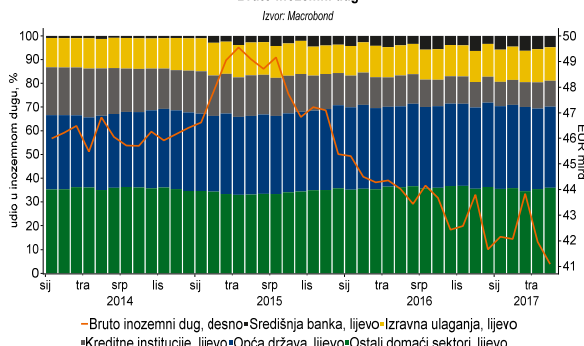
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



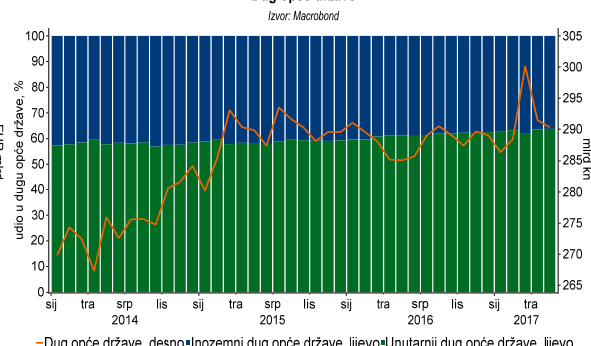
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



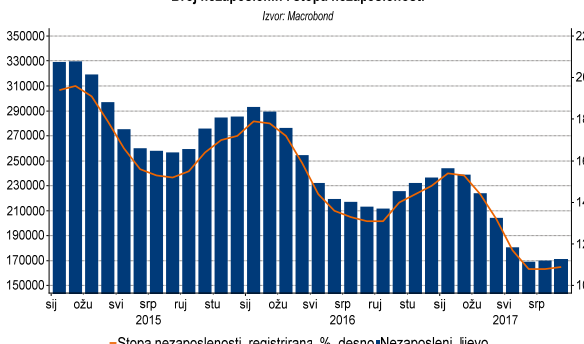
Bruto inozemni dug



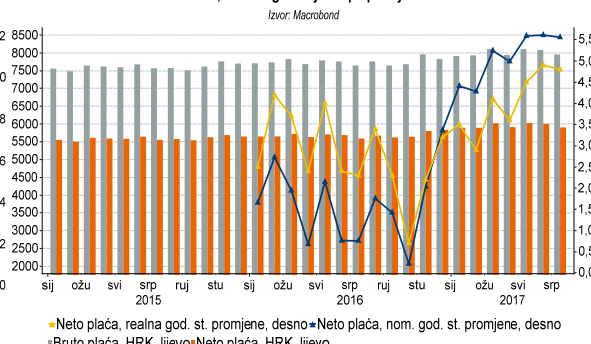
Dug opće države

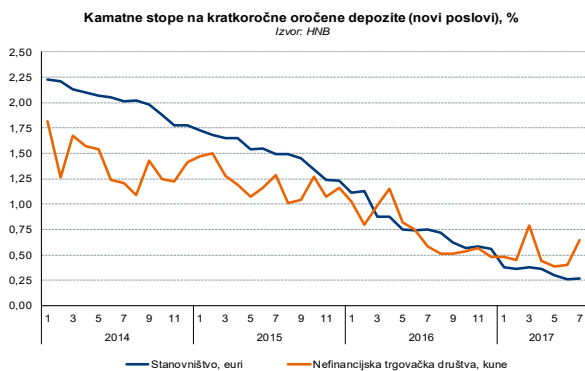
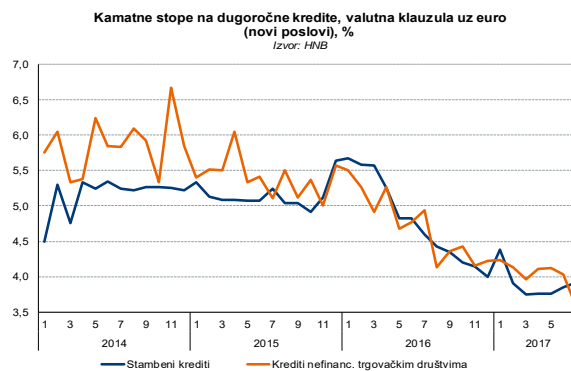
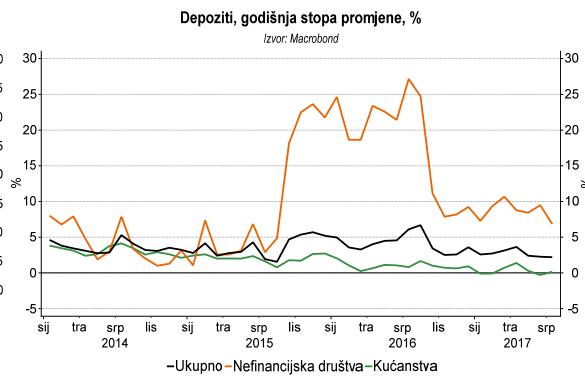
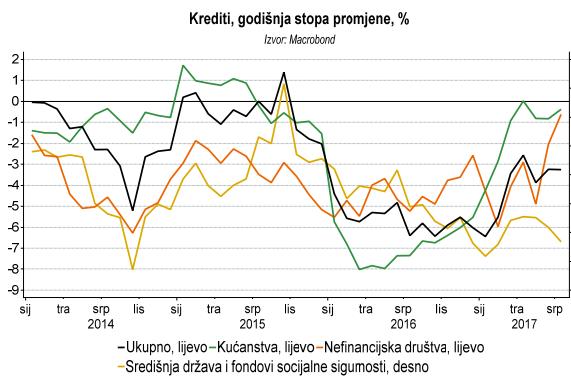
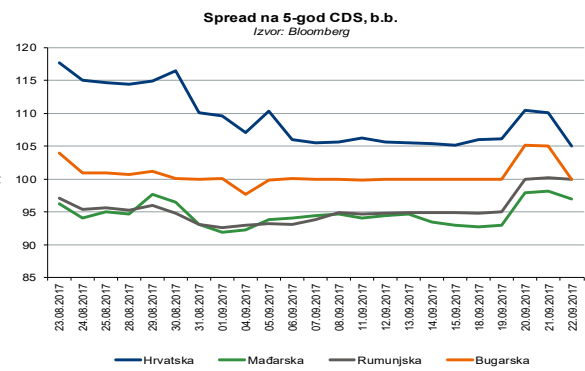
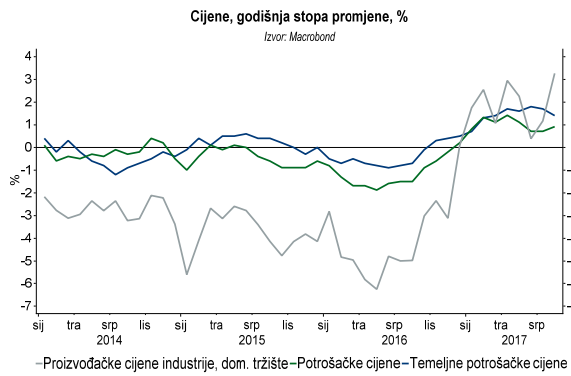


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.