

# PBZ tjedne analize

## Broj 548, 30. siječnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- EURUSD nepromijenjeno, kuna ojačala (str. 1)
- Rekordna likvidnost (str. 2)
- Crobex u uzlaznom trendu (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

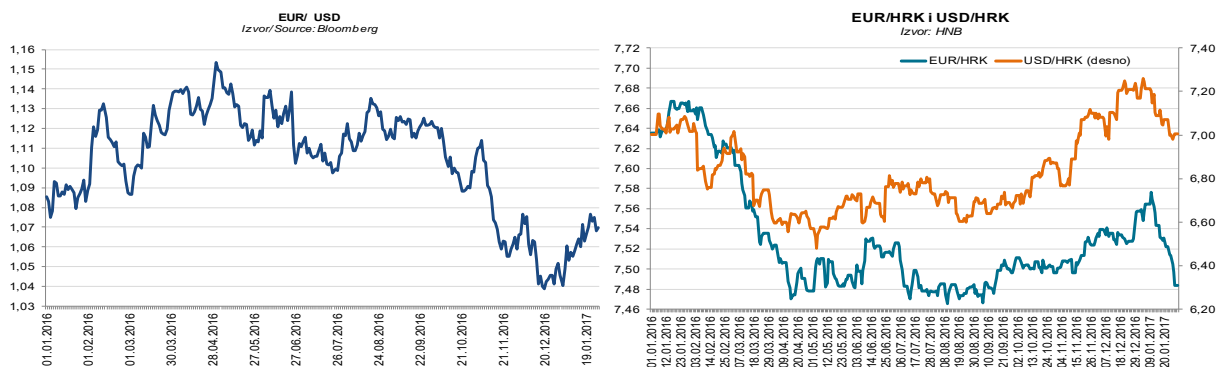
## Tjedni pregled

- Obujam građevinskih radova u studenome 2016. (prema kalendarski prilagođenim podacima) bilježi povećanje od 1,4% na godišnjoj razini (+1,1% u prethodnom mjesecu), dok je na mjesečnoj razini (prema sezonski i kalendarski prilagođenim podacima) zabilježio pad od 0,3% (-1,3% u listopadu 2016.). Obujam radova na zgradama, u pretposljednem mjesecu 2016., bilježi povećanje od 3,4% na godišnjoj razini, dok se pad aktivnosti na ostalim građevinama nastavio deveti mjesec zaredom, zabilježivši smanjenje od 0,3% na godišnjoj razini. Ukupna je građevinska aktivnost u prvih jedanaest mjeseci 2016., u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, povećana za 2,4% (I-XI 2015: -0,8%), signalizirajući polagani izlazak ovoga sektora iz krize u kojoj se nalazio prethodnih sedam uzastopnih godina. Istovremeno, obujam radova na zgradama se povećao za 8,9% na godišnjoj razini (I-XI 2015: +0,4%), potpomognut boljem iskorištenju sredstava iz EU fondova, te investicijama u turizmu i programima energetske obnove, dok su radovi na ostalim građevinama smanjeni za 3,0% (I-XI 2015: -1,8%), zahvaljujući smanjenim investicijama u infrastrukturu. Ukupno je u prvih jedanaest mjeseci 2016. izdano 7.150 dozvola za građenje, što predstavlja povećanje od 25,2% u odnosu na isto razdoblje u 2015. godini, dok je predviđena vrijednost radova iznosila 20,4 mlrd kuna (+9,0% na godišnjoj razini).

## EURUSD nepromijenjeno, kuna ojačala

Dolar je nastavio slabiti prema euru do sredine tjedna, da bi u četvrtak i petak zabilježio tehničku korekciju. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0699 dolara za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini.

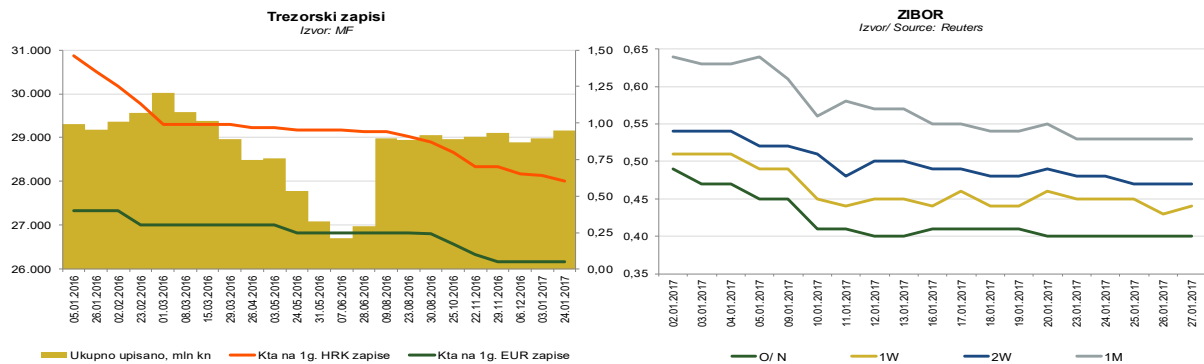
Protekli su tjedan uslijed porasta potražnje za devizama ojačali aprecijacijski pritisci pa je srednji tečaj u petak iznosio 7,4839 kuna za euro, što je za 0,5% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,9% na 7,0074 kune za dolar. Ovoga tjedna očekujemo trgovanje u rasponu 7,47-7,52 kune za euro.



## Rekordna likvidnost

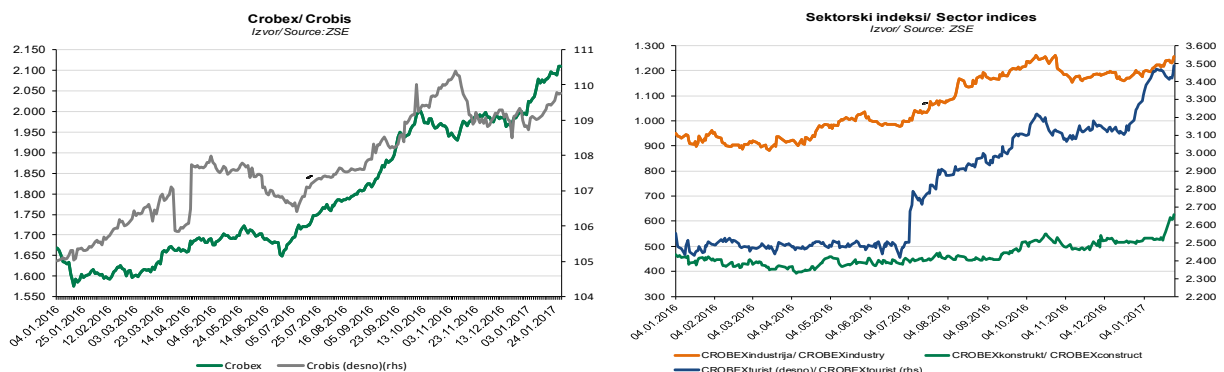
Likvidnost obara rekorde uslijed čega su kamatne stope mirovale ili se lagano spustile. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,40%, 1M je snižen na 0,53% (2 b.b. manje na tjednoj razini), a 3M na 0,64% (5 b.b. manje na tjednoj razini). Na redovitoj je obratnoj repo aukciji središnja banka, kao i tjedan ranije, plasirala 110 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok TNZ bilježi tek minornu potražnju.

Prošli tjedan je dospjelo 0,7 mlrd kn, a upisano je 0,9 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatu 0,6%, 4 b.b. nižu od ranijeg izdanja. Dug države po trezorskim zapisima time se blago povećao na 29,2 mlrd kn. Ovaj tjedan dopijeva 0,6 mlrd kn te je najavljena aukcija planirana u istovjetnom iznosu.



## Crobex u uzlaznom trendu

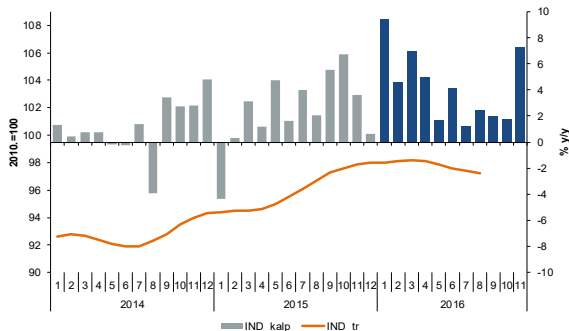
Ukupan je promet na ZSE iznosio 358,1 mln kn, odnosno bio je 14,7% niži na tjednoj razini, zahvaljujući 19,8%-tnom smanjenju prometa obveznicama (na 297,3 mln kn), dok je promet dionicama porastao za 23,8% na tjednoj razini (na 60,8 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 2.108,89 bodova, odnosno porastao je za 0,6% na tjednoj razini, dok je Crobis zaključio na 109,77 bodova (+0,3% na tjednoj razini). Sektorski su indeksi završili u pozitivnom, pri čemu je najveći rast ostvario CROBEXkonstrukt (+12,1% na tjednoj razini), koji je u petak završio na 625,89 bodova, zahvaljujući odličnim izvedbama pojedinih dioničkih društava građevinskog sektora. CROBEXturist je porastao za 1,7% na tjednoj razini i u petak završio na novoj najvišoj razini od 3.486,48 bodova, dok je CROBEXindustrija završio na 1.255,42 bodova (+1,2%).



# Statistika

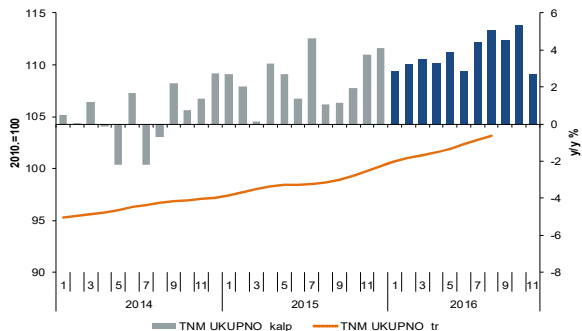
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



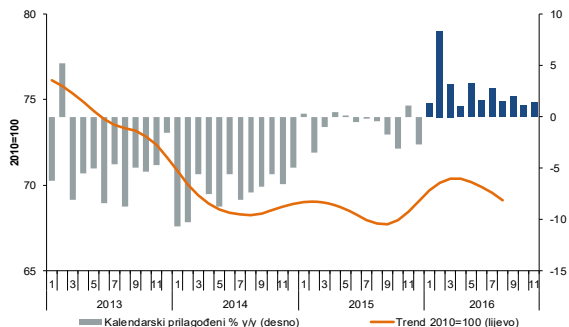
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



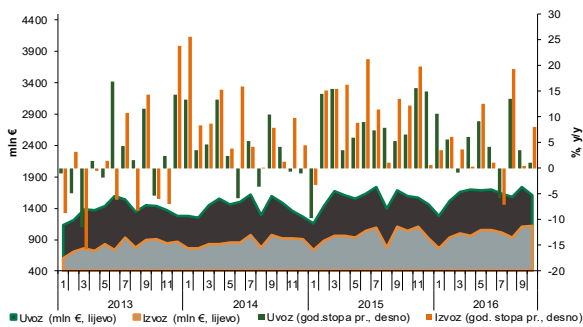
**Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



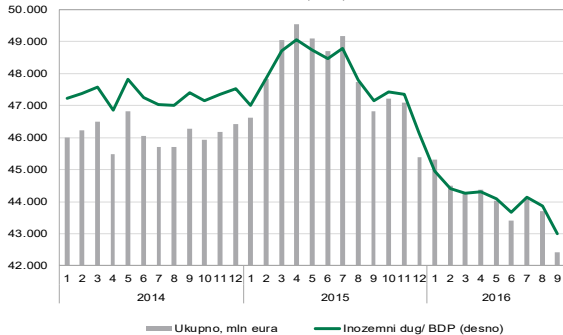
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



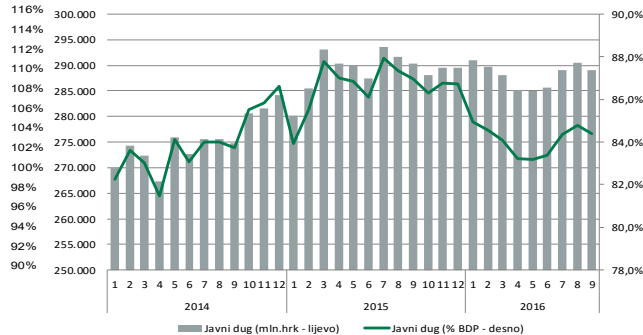
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



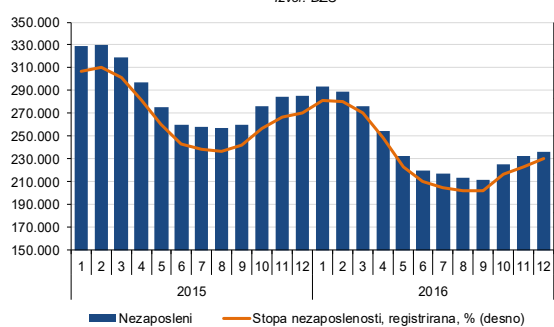
**Dug opće države**

Izvor: HNB



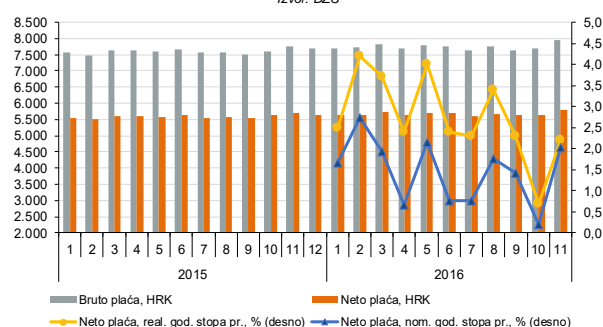
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

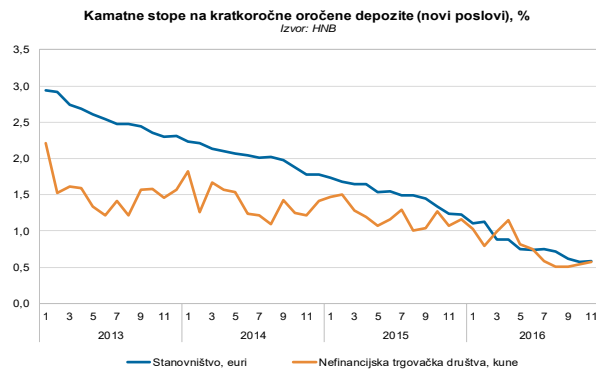
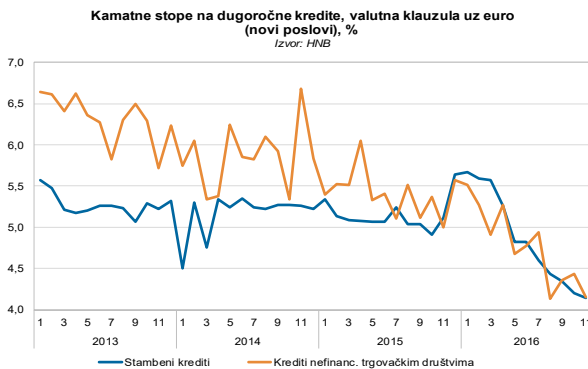
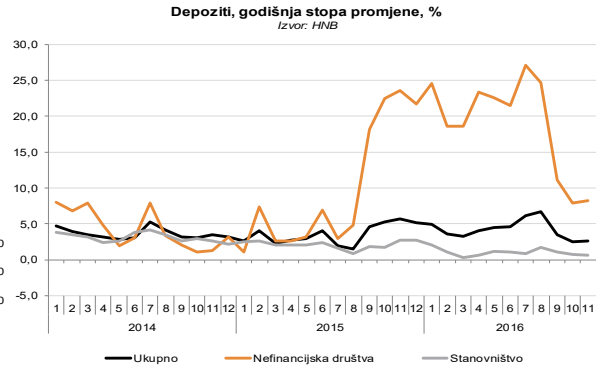
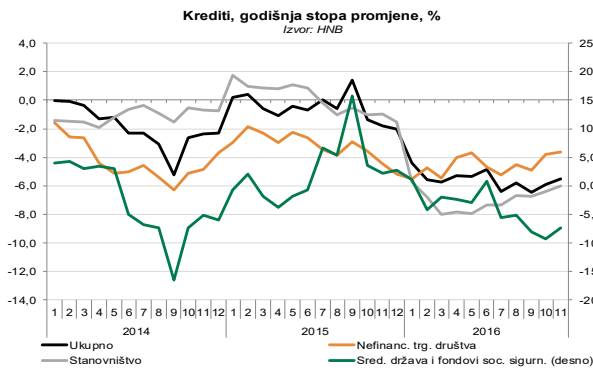
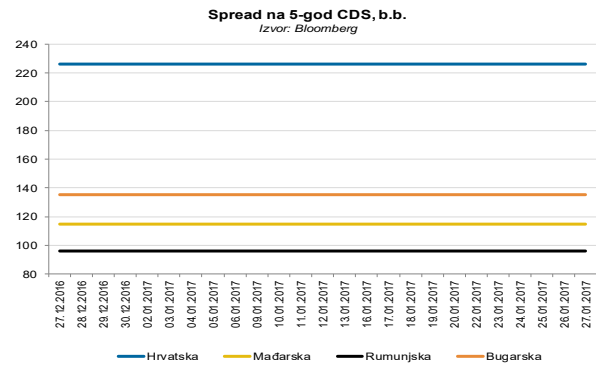
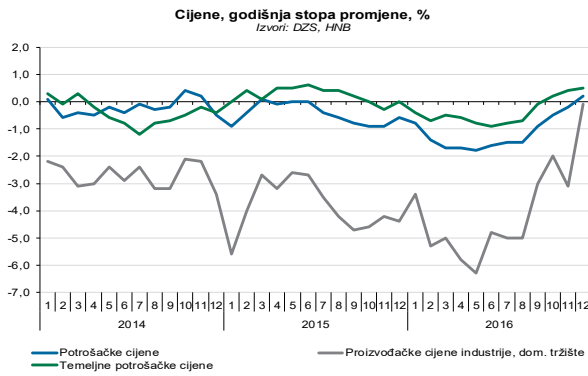
Izvor: DZS



**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.