

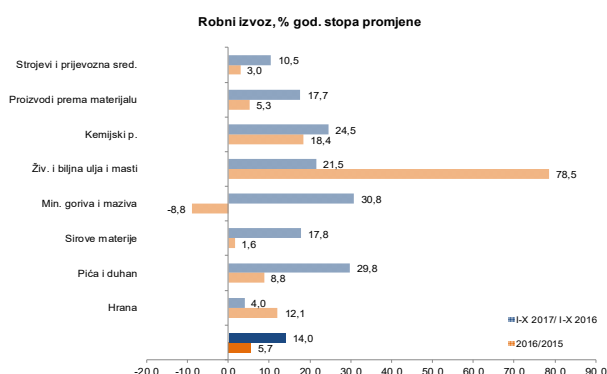
PBZ tjedne analize

Broj 591, 15. siječnja 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro ojačao, kuna stabilizirana (str. 1)
- Likvidnost nastavila rasti (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupni je robni izvoz u listopadu 2017. iznosio 9,7 mlrd kn, odnosno bio je 15,0% viši u odnosu na isti mjesec 2016. godine, dok je ukupni robni uvoz istovremeno iznosio 13,9 mlrd kn ili 13,6% više na godišnjoj razini. Vanjskotrgovinski deficit se u listopadu pritom povećao za 10,6% na godišnjoj razini (na 4,2 mlrd kn), dok je pokrivenost



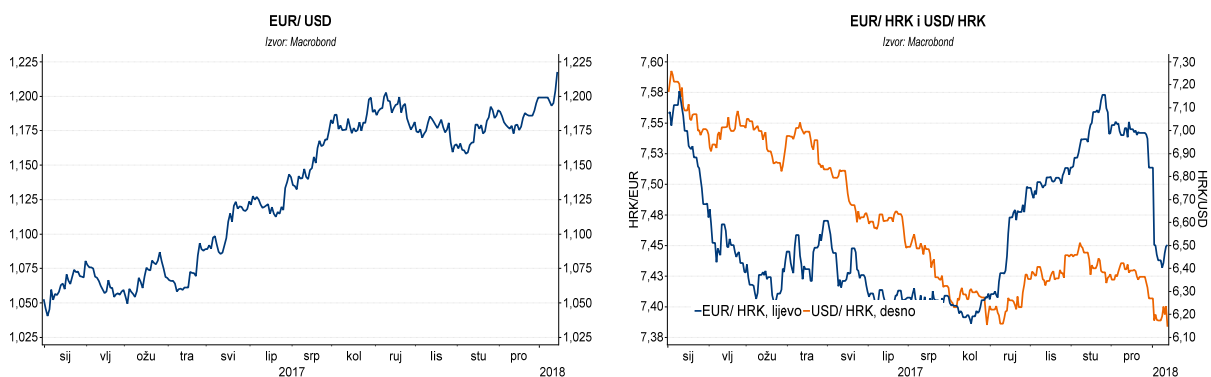
uvoza izvozom porasla na 69,5% (s 68,7% u listopadu 2016.). Promatrajući razdoblje od siječnja do listopada 2017., ukupan je robni izvoz rastao po stopi od 14,0% godišnje, dosegnuvši pritom 85,4 mlrd kn, pri čemu je najveće apsolutno povećanje zabilježeno u proizvodnji koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (+2,0 mlrd kn), zatim u proizvodnji osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka (+1,9 mlrd kn), te proizvodnji metala (+0,8 mlrd kn). Istovremeno, ukupan je robni uvoz u prosjeku rastao po stopi od 11,9% godišnje, odnosno na 136,5 mlrd kn, čime se vanjskotrgovinski deficit povećao na 51,1 mlrd kn (+8,6% na godišnjoj razini), a stopa pokrivenosti na 62,6% (+1,2 p.b.). Ukupan je izvoz u zemlje članice Europske Unije u prvih deset mjeseci lani porastao za 10,4% na godišnjoj razini, dok je onaj u zemlje članice CEFTA-e povećan za čak 20,9% (ponajviše zahvaljujući 22,2% većem izvozu na tržište Bosne i Hercegovine, potpomognuto ukidanjem carina na izvoz prehrambenih proizvoda). Preliminarni podaci za studeni ukazuju na daljnje dvoznamenkasto (+10,7%) povećanje vrijednosti izvoza na godišnjoj razini, dok je uvoz zabilježio međugodišnji pad od 2,3%, što je rezultiralo rastom stope pokrivenosti na rekordnih 77,7%, ali i značajno nižim (-30,5%) vanjskotrgovinskim deficitom robne razmjene.

- U petak je agencija Fitch unaprijedila rejting Republike Hrvatske u stranoj i domaćoj valuti na razinu BB+ (s razine BB), uz stabilne izgleda, što predstavlja povratak na istu razinu koju je držao do kolovoza 2014. U svom izvješću Fitch navodi da je do poboljšanja rejtinga došlo uslijed stabilnog rasta gospodarstva, zahvaljujući uspješnoj turističkoj sezoni, pozitivnim efektima porezne reforme, poboljšanju javnih financija, te boljom apsorpcijom sredstava iz EU fondova.

Euro ojačao, kuna stabilizirana

Euro je snažno ojačao prema dolaru, ponajviše nakon objave zapisnika sa sastanka ESB-a kojim se ukazuje na jačanje gospodarstva eurozone koje bi moglo navesti ESB da prilagodi odluku o terminu završetka programa otkupa vrijednosnica. Dodatnu slabost dolara potakle su glasine o namjerama kineskih monetarnih vlasti da diverzificiraju devizne pričuve, odnosno smanje ulaganja u američke vrijednosnice. Trgovanje EUR/USD je u takvom ozračju zaključeno na 1,2202 dolara za euro, 1,4% više na tjednoj razini.

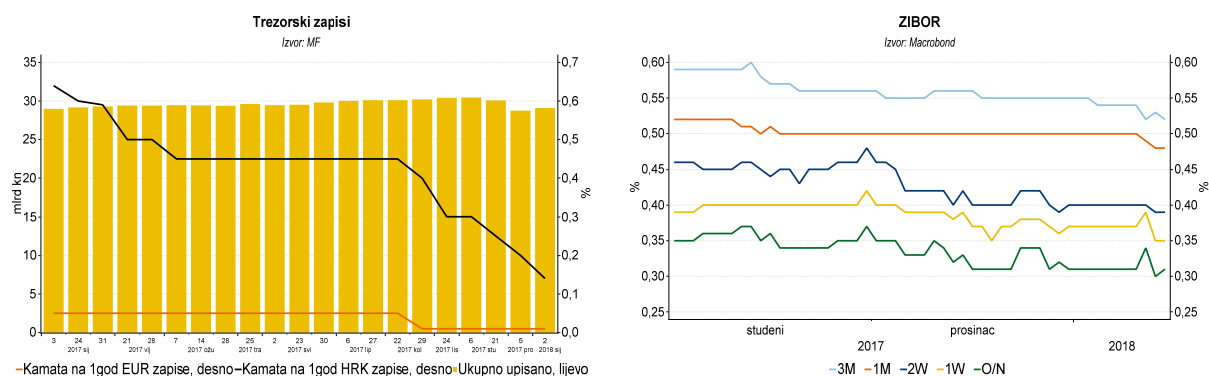
Tečaj EUR/ HRK se nakon intervencije tjedan ranije stabilizirao i krajem tjedna iznosio 7,4505, što je za 0,2% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,4%, na 6,1462 kune za dolar.



Likvidnost nastavila rasti

Višak likvidnosti je, nakon intervencije središnje banke tjedan ranije, skočio u tjednu iza nas na 26-28 mlrd kn. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,31%, a jednomjesečni i tromjesečni su pali za 2 b.b. na tjednoj razini na 0,48%, odnosno 0,52%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji interes ponovo izostao, a prometa na TNZ je bilo i iznosio je 1,2 mlrd kn.

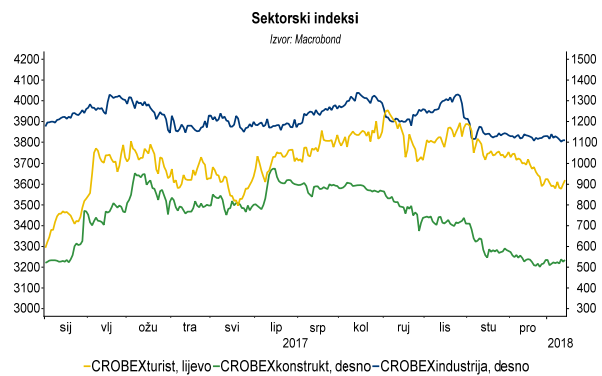
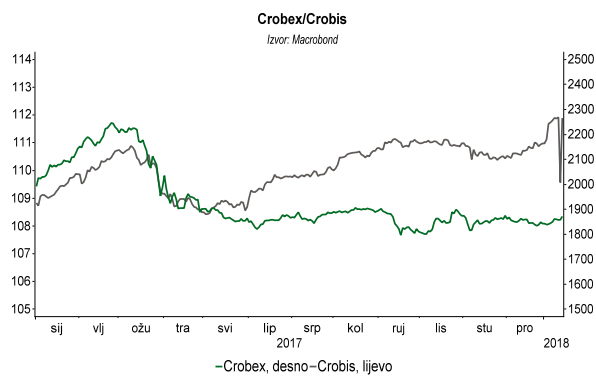
Protekli tjedan nije bilo dospijeća ni aukcije trezorskih zapisa pa se dug države zadržao na 29,1 mlrd kn. Sljedeća je aukcija najavljena za 23.siječnja.



Crobex porastao na tjednoj razini

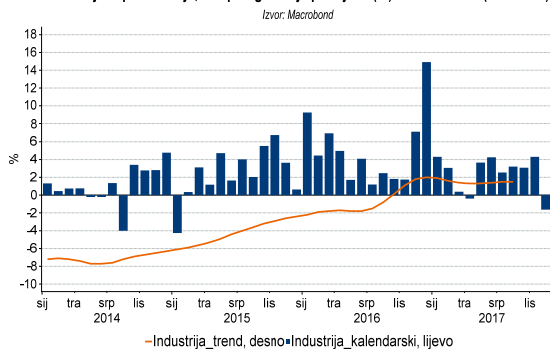
Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 616,4 mln kn, što je 3,1 puta više na tjednoj razini, zahvaljujući 4,1 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 568,5 mln kn), dok je promet dionicama pao za 15,4% (na 47,9 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1,2% višoj tjednoj razini, dosegnuvši razinu od 1.871,58 bodova, dok je Crobis porastao za 0,1% (na 111,89 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt i CROBEXturist su prošli petak zaključili tjednim rastom od

2,9% i 1,1% (na 535,01 i 3.619,15 bodova), dok je CROBEXindustrija pao za 1,7% (na 1.110,91 bodova).

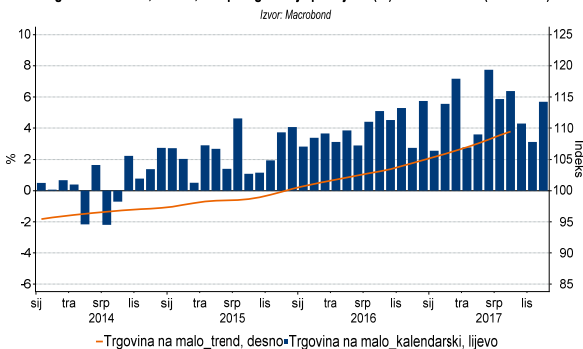


Statistika

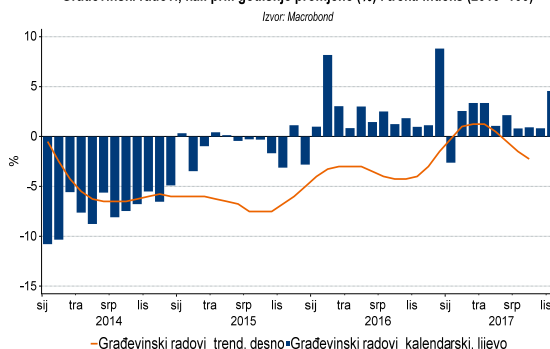
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



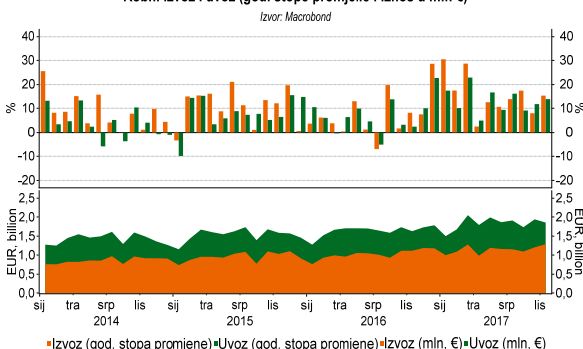
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



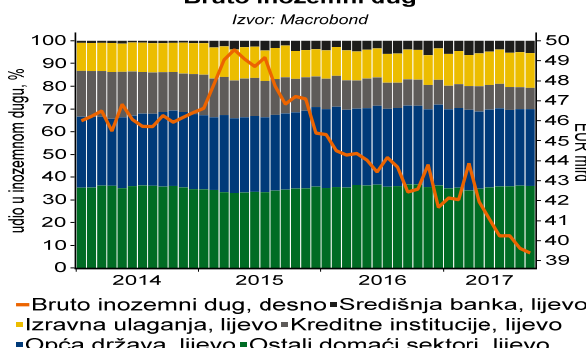
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



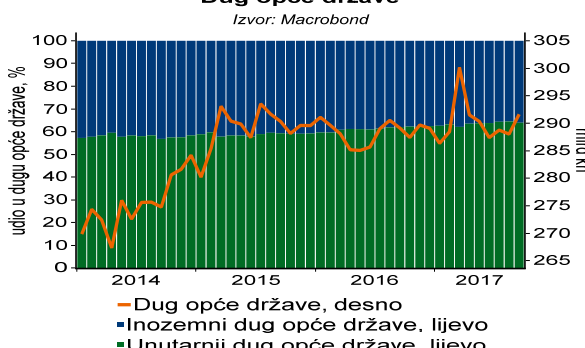
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



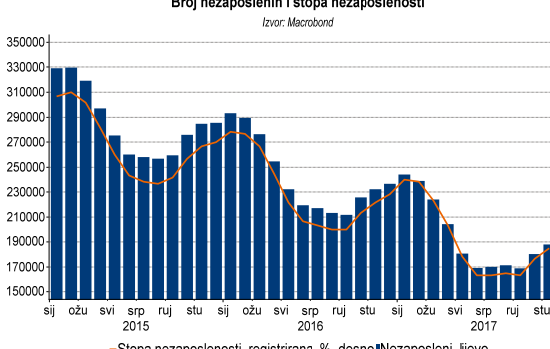
Bruto inozemni dug



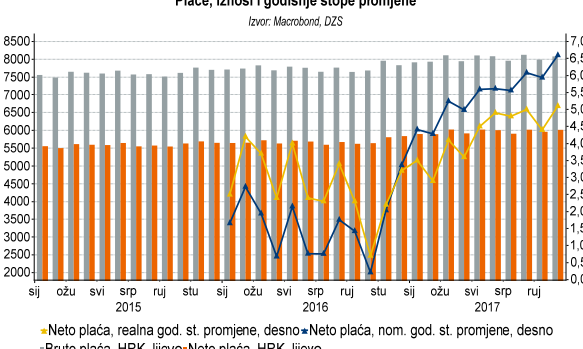
Dug opće države

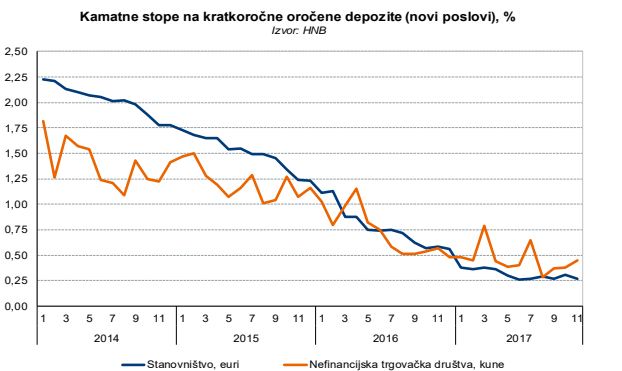
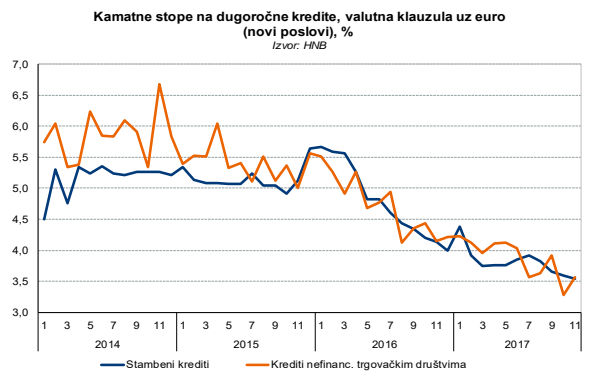
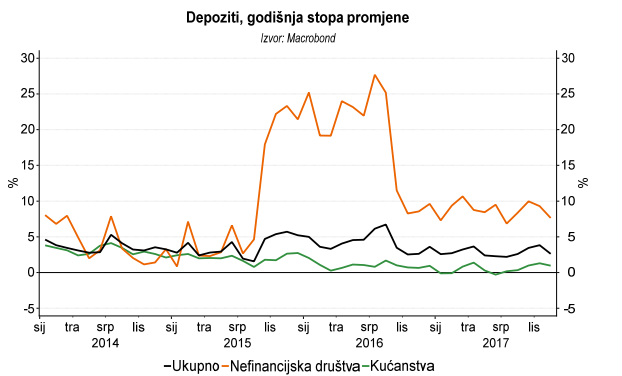
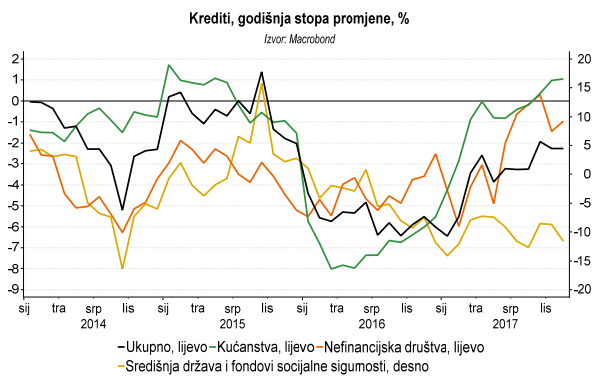
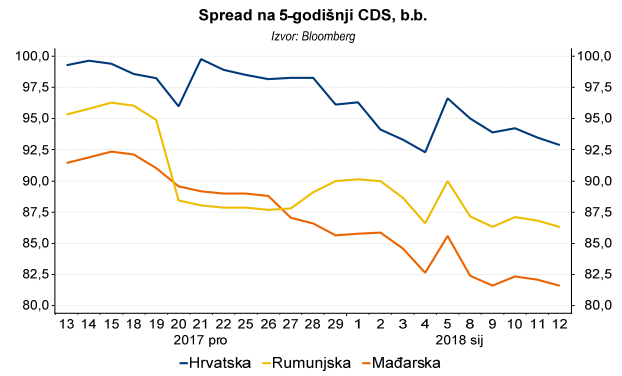
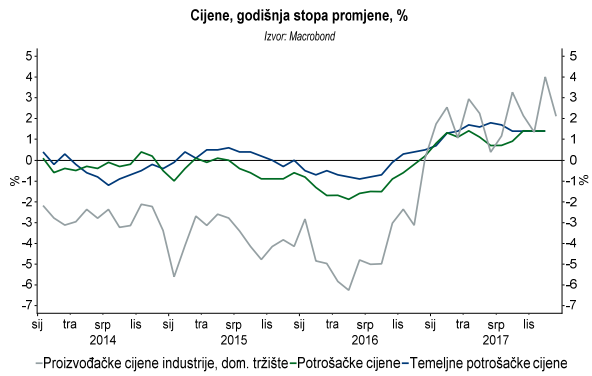


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.