

PBZ tjedne analize

Broj 606, 14. svibnja 2018.

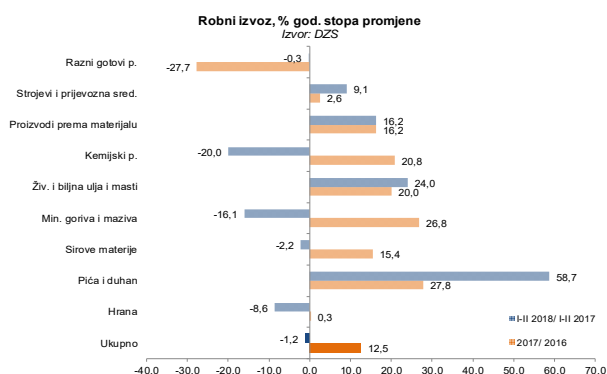
- Tjedni pregled (str. 1)
- HNB intervenirao (str. 2)
- Likvidnost porasla (str. 2)
- Crobex porastao četvrti tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Realni je promet u trgovini na malo u ožujku porastao na međugodišnjoj razini (kalendarski prilagođeni podatci) za 2,1% (+1,2% u veljači), dijelom zahvaljujući 3,8%-tnom rastu prometa u Trgovini na malo hranom, pićem i duhanskim proizvodima (uskrсни su praznici ove godine započeli krajem ožujka). U prva tri ovogodišnja mjeseca,

realni je promet u trgovini na malo porastao za 3,1% na godišnjoj razini (+3,6% nominalno), potpomognut rastom zaposlenosti (+2,5% na godišnjoj razini, prema podacima HZMO-a), plaća (realna je neto plaća siječnja do veljače porasla u prosjeku za 3,6% na godišnjoj razini), snažnim rastom u turizmu (19,3% više dolazaka i 22,3% više noćenja na godišnjoj razini u prvome tromjesečju) te dvoznamenkastim (28,4%) povećanjem broja prodanih novih automobila (prema podacima Udruge europskih proizvođača automobila). Istovremeno, realni je promet u Trgovini na malo neprehranbenim proizvodima (osim trgovine motornim gorivima) zabilježio rast od 5,9% na godišnjoj razini, dok je onaj hranom, pićem i duhanskim proizvodima porastao za nešto skromnijih +1,6%.

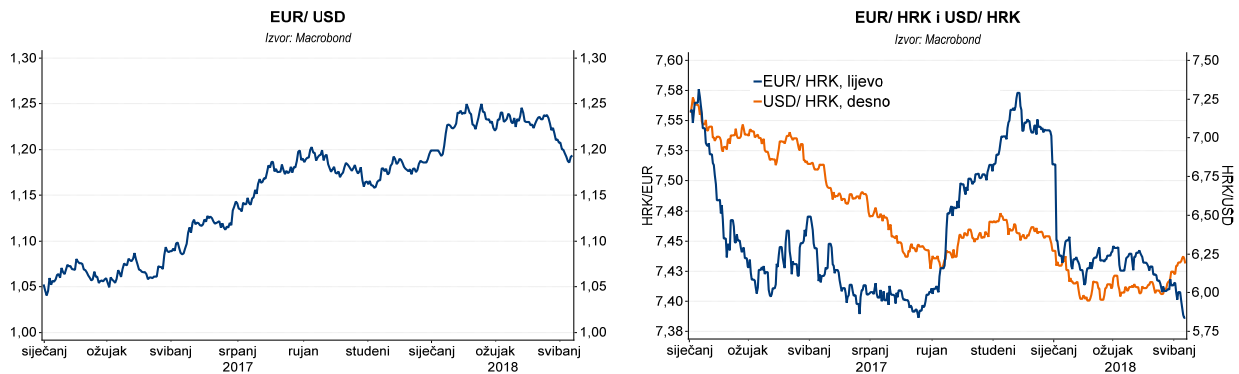
- Ukupan je robni izvoz u veljači 2018. iznosio 7,8 mlrd kn ili 5,6% manje u odnosu na isti mjesec prošle godine, dok je uvoz iznosio 12,6 mlrd kn ili 0,1% više na godišnjoj razini. Vanjskotrgovinski deficit se pritom povećao za 10,9% na godišnjoj razini (na 4,8 mlrd kn), dok je pokrivenost uvoza izvozom iznosila 61,8%, odnosno 3,7 p.b. manje u odnosu na veljaču 2017. U prva dva ovogodišnja mjeseca, u odnosu na isti period lani, ukupan se robni izvoz smanjio za 1,2% (na 15,6 mlrd kn), dijelom zbog visoke baze u istome periodu prošle godine (+21,5%), ali i zbog snažnog pada izvoza u kategorijama Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo (-35,7%) i Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (-57,1%), dok je uvoz, potpomognut jačom domaćom potražnjom, porastao za 10,7% (na 23,7 mlrd kn). Vanjskotrgovinski manjak u robnoj razmjeni se istodobno povećao za 22,2% (na 9,9 mlrd kn), dok se pokrivenost uvoza izvozom smanjila za 4,9 postotna boda (na 61,2%). Preliminarni podatci za ožujak ukazuju na ubrzanje pada robnog izvoza (na -8,6% na godišnjoj razini), dok je uvoz porastao za 6,4%. Slijedom navedenog, ukupan je robni izvoz u prva tri mjeseca 2018. godine zabilježio pad od 4,0% na godišnjoj razini, dok je ukupan robni uvoz povećan za 6,6%. Izvoz u zemlje EU je pritom porastao za 2,6%, dok je izvoz u ostale zemlje smanjen za 16,2%.



HNB intervenirao

Dolar je nastavio jačati prema euru do sredine tjedna, pavši ispod 1,19, da bi do kraja tjedna tečaj blago porastao nakon objave podataka o kretanju inflacije u SAD-u koji pokazuju da su inflatorni pritisci i dalje blagi. U petak je trgovanje zaključeno na 1,1943 dolara za euro, 0,1% niže na tjednoj razini.

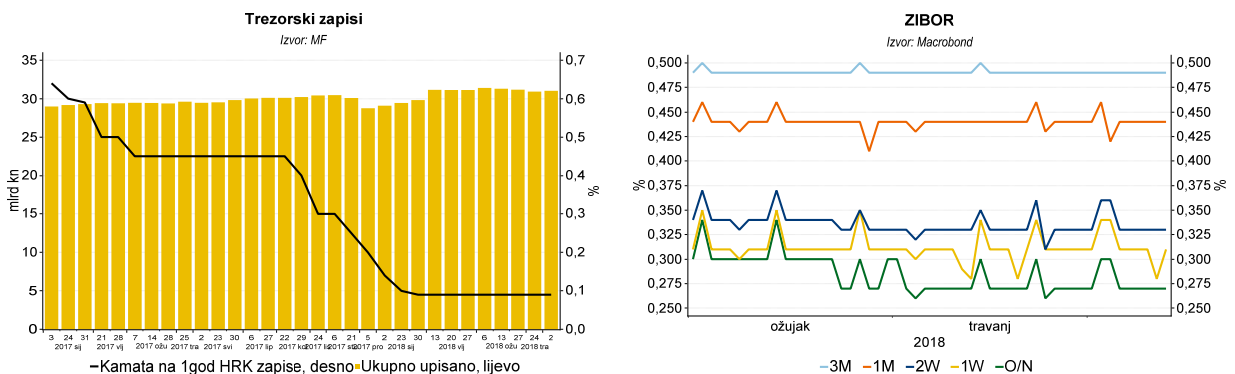
Aprecijacijski su pritisci na kunu ojačali u tjednu iza nas pa je u trenutku kad se tečaj spustio prema 7,377 središnja banka intervenirala otkupivši 320,5 mln eura od banaka po prosječnom tečaju 7,3976. Tečaj se nakon intervencije zadržao iznad 7,38 i tjedan završio na 7,3863 kuna za euro, što je 0,3% niže na tjednoj razini. Kuna je prema dolaru ojačala za tek 0,1% na tjednoj razini, na 6,1888 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trenda laganog jačanja kune uz raspon trgovanja 7,36-7,41.



Likvidnost porasla

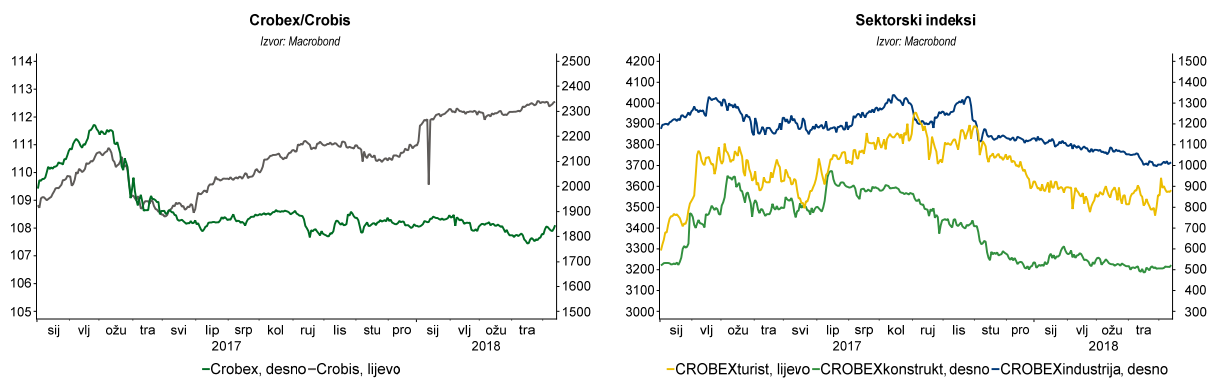
Višak likvidnosti postupno je porastao nadomak 27 mlrd kn, a devizna intervencija povećava ga za dodatnih 2,4 mlrd kn. U takvom je okruženju prekonoćni Zibor mirovao na 0,27%, a jednomjesečni i tromjesečni na 0,44, odnosno 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo interesa, a promet na TNZ-u je dosegnuo 0,5 mlrd kn.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa pa se zaduženost države putem zapisa zadržala na 31,0 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema ni dospjeća ni aukcije.



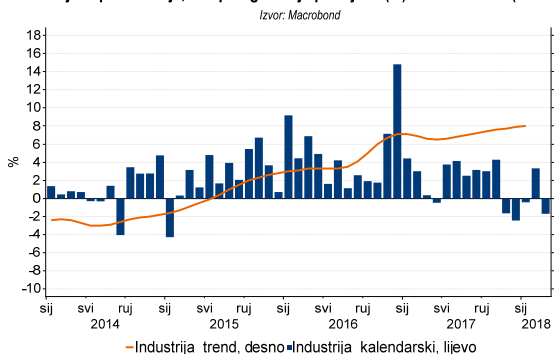
Crobex porastao četvrti tjedan zaredom

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 0,4% višoj tjednoj razini, odnosno na 1.845,24 bodova, dok je Crobis ostao nepromijenjen (112,54 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je prošli tjedan završio rastom od 2,7% na tjednoj razini i dosegao je 523,30 bodova, dok su CROBEXturist (3.582,06 bodova) i CROBEXindustrija (1.015,85 bodova) zabilježili pad od 0,5% i 0,3%. Ukupan je promet na ZSE u prošlome tjednu iznosio 281,0 mln kn ili 3,6 puta više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 4,8 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegao 228,0 mln kn) i 76,0% većem prometu dionicama (53,0 mln kn).

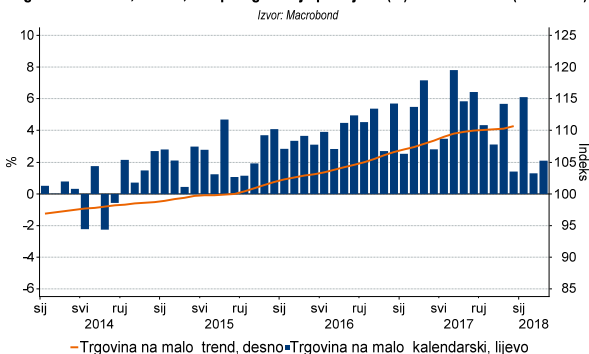


Statistika

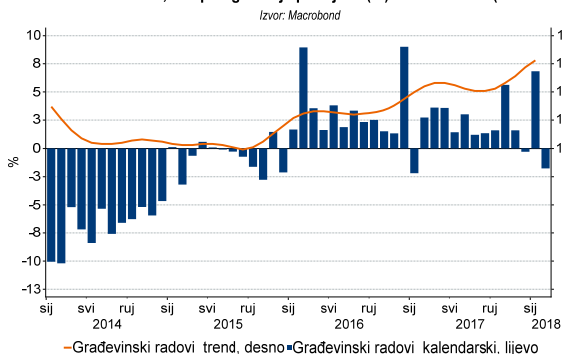
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



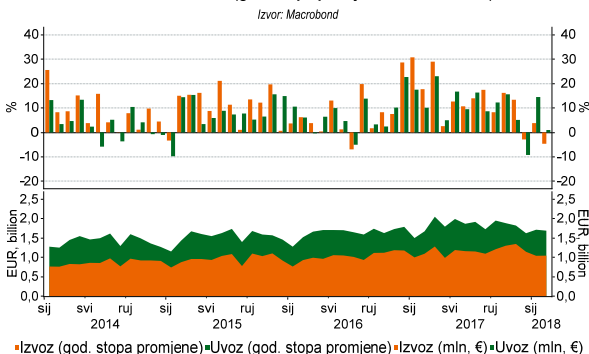
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



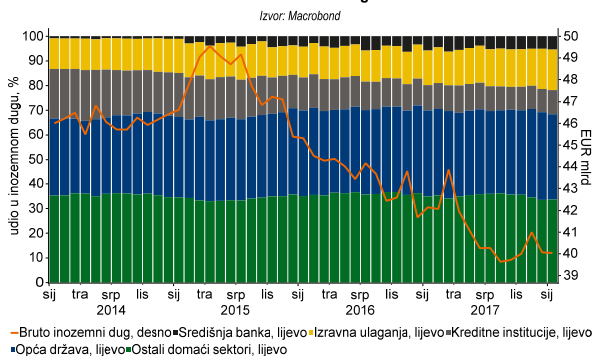
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



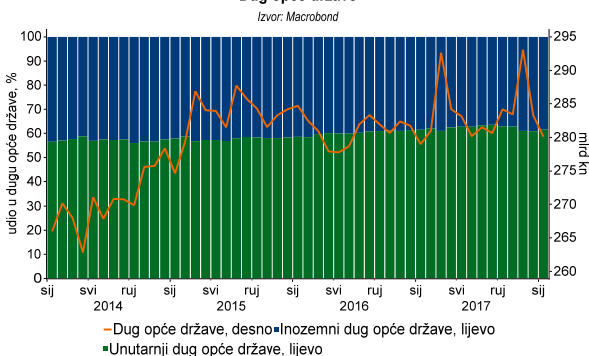
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



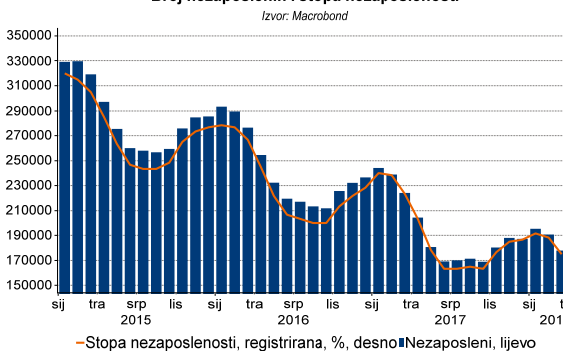
Bruto inozemni dug



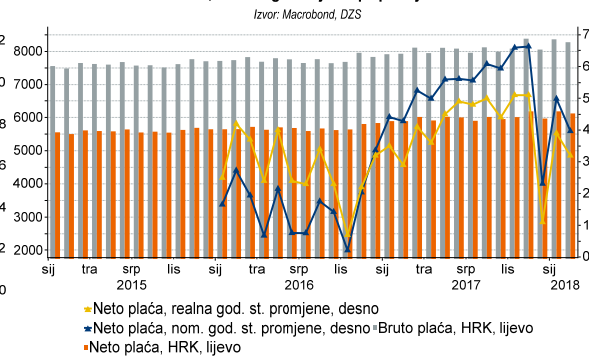
Dug opće države

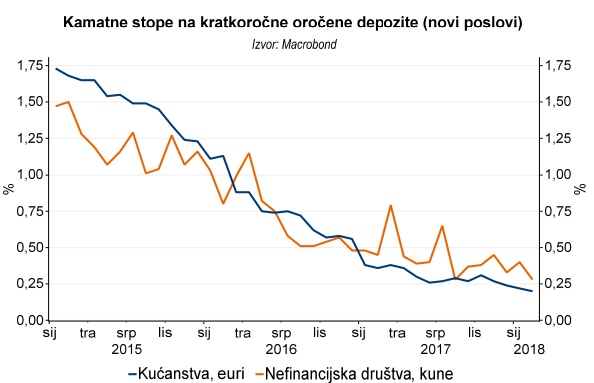
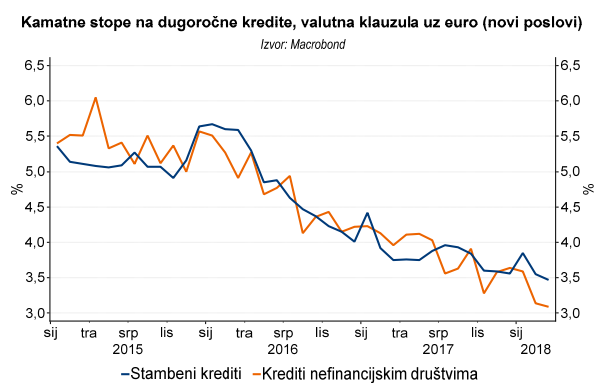
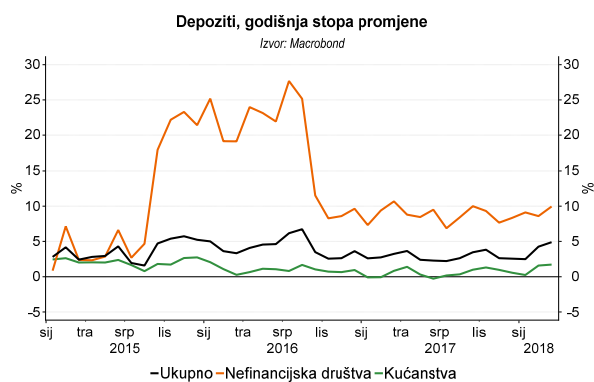
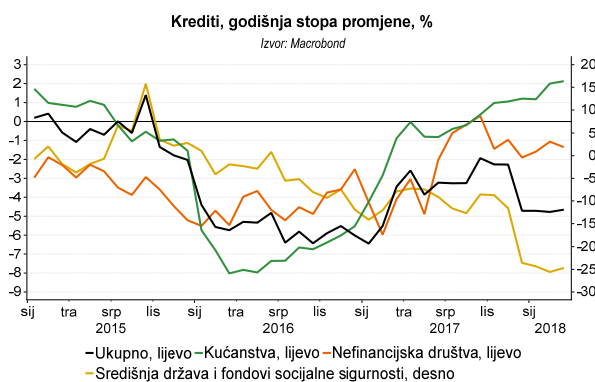
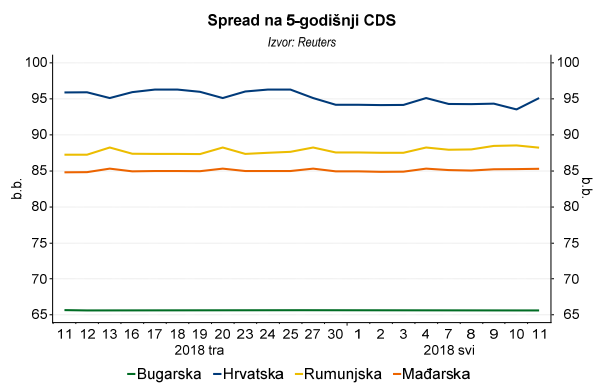
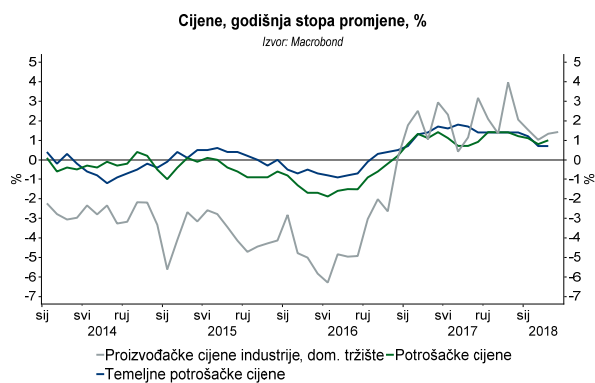


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.