

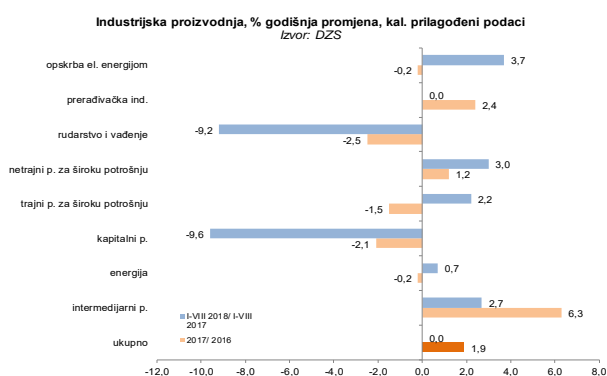
# PBZ tjedne analize

## Broj 621, 01. listopada 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- FOMC podigao kamatu, kuna bez promjene (str. 2)
- Novčano tržište mirovalo (str. 2)
- Crobex pao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Industrijska je proizvodnja u kolovozu zabilježila pad od 1,0% na godišnjoj razini (kalendarski prilagođeno), što je neznatno veće smanjenje nego u srpnju kada je pad iznosio -0,9%. Negativno kolovoško kretanje rezultat je smanjenja proizvodnje u Prerađivačkoj industriji od 1,7% (-1,0% u srpnju), pri čemu je Proizvodnja hrane zabilježila pad od



2,0% na godišnjoj razini, dok je negativan utjecaj došao i od smanjenja aktivnosti u Rudarstvu i vađenju (-15,7%). Proizvodnja u kategoriji Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacije pritom je zabilježila rast od 8,2% na godišnjoj razini, odnosno nastavila je svoj pozitivan niz međugodišnjeg povećanja četvrti mjesec zaredom. Na mjesečnoj je razini obujam industrijske proizvodnje u kolovozu povećan za 0,3% (sezonski i kalendarski prilagođeno) isključivo zahvaljujući rastu proizvodnje kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacije (+3,3%), dok je u Prerađivačkoj industriji (-0,4%, od čega proizvodnja tekstila, kože i srodnih predmeta, osnovnih farmaceutskih proizvoda i pripravaka bilježi dvoznamenkasto smanjenje) te u Rudarstvu i vađenju (-3,1%) zabilježen pad. Promatrajući razdoblje od siječnja do kolovoza 2018., industrijska je proizvodnja stagnirala na godišnjoj razini, na što je najviše utjecalo stagniranje obujma proizvodnje u Prerađivačkoj industriji. Unutar Prerađivačke industrije, Proizvodnja ostalih prijevoznih sredstava, koja između ostaloga uključuje proizvodnju brodova, bilježi snažan međugodišnji pad od 37,1%, dok je dvoznamenkasto smanjenje aktivnosti zabilježeno i kod Proizvodnje računala i elektroničkih i optičkih proizvoda (-13,9%), kemikalija i kemijskih proizvoda (-11,9%), te strojeva i uređaja (-10,9%). Obujam proizvodnje u Rudarstvu i vađenju je istovremeno u prosjeku pao za 9,2% u odnosu na prvih osam mjeseci 2017., dok je kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacije povećan za 3,7%.

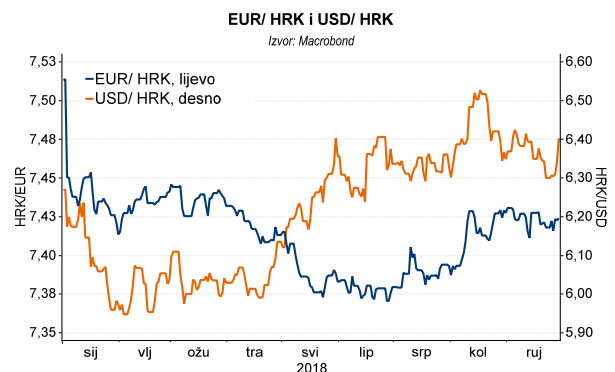
- Obujam građevinskih radova u srpnju je zabilježio ubrzanje međugodišnjeg rasta na +7,2% (s +3,1% u lipnju, kalendarski prilagođeno), na što je utjecalo ubrzanje rasta aktivnosti na zgradama (+15,7%, nasuprot +9,9% u lipnju), ali i usporavanje pada aktivnosti na ostalim građevinama (s -5,9% u lipnju na -3,1% u srpnju). Na mjesečnoj je razini ukupni obujam radova povećan za 3,3% (sezonski i kalendarski prilagođeno), pri čemu je obujam radova porastao i na zgradama (+4,6%) i na ostalim građevinama (+2,7%). U prvih sedam mjeseci 2018. godine obujam građevinskih radova bilježi rast od 3,6% na godišnjoj razini, što predstavlja osjetno brže povećanje ukupne aktivnosti u odnosu na isto razdoblje lani (+2,0%), dijelom zahvaljujući većim investicijama privatnoga sektora, čemu svjedoči podatak o 11,2%-tnom povećanju aktivnosti na zgradama (I-VII 2017: +5,6%). S druge strane, obujam građevinskih radova na ostalim građevinama, odnosno niskogradnji, bilježi ubrzanje pada (s -2,4% lani na -6,5% ove godine), što sprječava znatniji oporavak sektora u cjelini. Broj izdanih građevinskih dozvola

pritom je zabilježio pad od 4,4% u odnosu na prvih sedam mjeseci lani (na ukupno 5.127 dozvola), a ukupna je vrijednost radova sadržana u tim dozvolama pala za 5,8% (na 14,5 mlrd kn), prvenstveno pod utjecajem 23,2%-tnog smanjenja vrijednosti radova na zgradama, dok je na ostalim građevinama porasla za 36,3%.

## FOMC podigao kamatu, kuna bez promjene

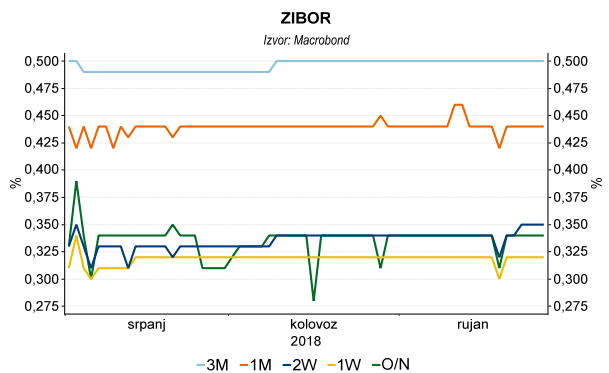
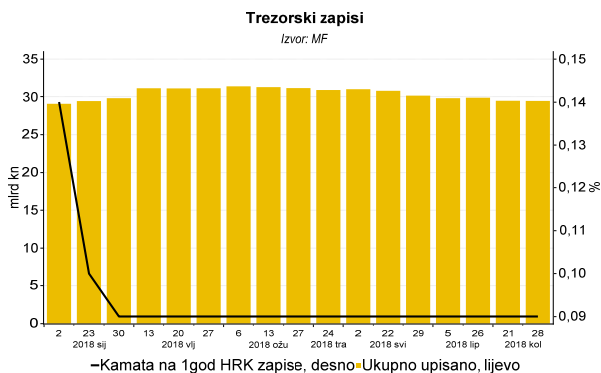
Prošlotjedna je sjednica FOMC-a urodila trećim ovogodišnjim povećanjem ciljanog raspona ključne kamatne stope za 25 b.b. na 2,00-2,25%. Očekivanja se nisu promijenila pa se do kraja godine najavljuje još jedno podizanje kamatne stope i tri u narednoj godini. U takvom je ozračju dolar snažno aprecioirao prema euru te je krajem tjedna trgovanje zaključeno na 1,16 dolara za euro, 1,1% niže na tjednoj razini.

Devizno je tržište i dalje mirno, a tečaj kune prema euru nastavlja bilježiti samo manje oscilacije te je u petak iznosio 7,4240 kuna za euro, 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna snažno oslabila, za 1,6% na tjednoj razini, a tečaj je skočio na 6,4028 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak razdoblja stabilnog tečaja i raspon trgovanja od 7,42 do 7,45 kuna za euro.



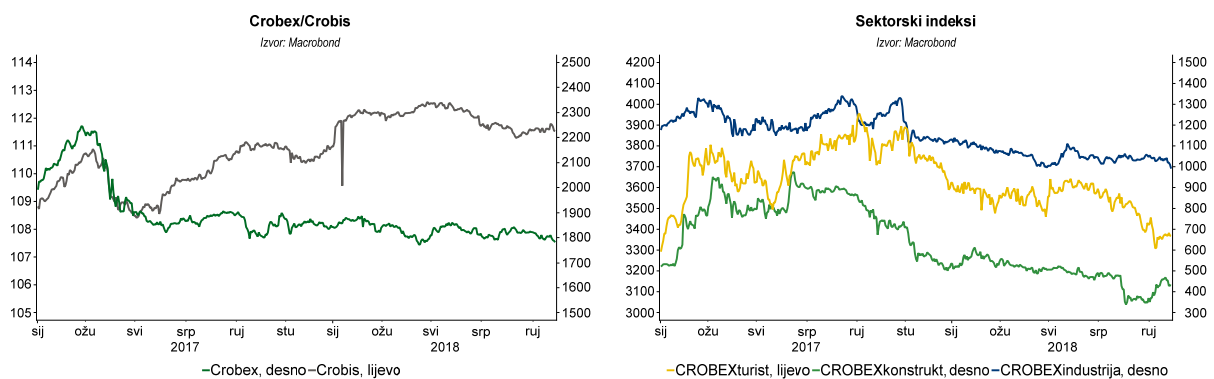
## Novčano tržište mirovalo

Višak likvidnosti se blago spustio prema 21 mlrd kn, a kamatne su stope stagnirale (prekonoćni ZIBOR 0,34%, 1M 0,44%, 3M 0,50%). Na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije bilo plasmana.



## Crobex pao na tjednoj razini

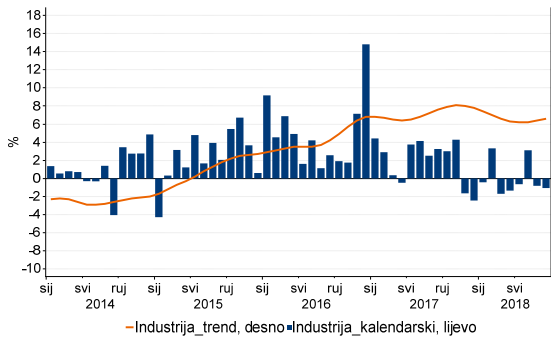
Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 533,7 mln kn, odnosno bio je 2,5 puta veći u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 2,6 puta većem prometu obveznicama (na 480,7 mln kn) i 88,2%-tnom povećanju prometa dionicama (na 53,0 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.782,15 bodova, odnosno pao je za 1,2% u odnosu na tjedan dana ranije, dok je Crobis završio na 111,53 bodova ili 0,1% nižoj tjednoj razini. Sektorski su indeksi u petak završili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio pad od 8,2% (na 430,83 bodova), CROBEXindustrija od 4,1% (na 991,53 bodova), a CROBEXturist od 0,2% (na 3.369,32 bodova).



# Statistika

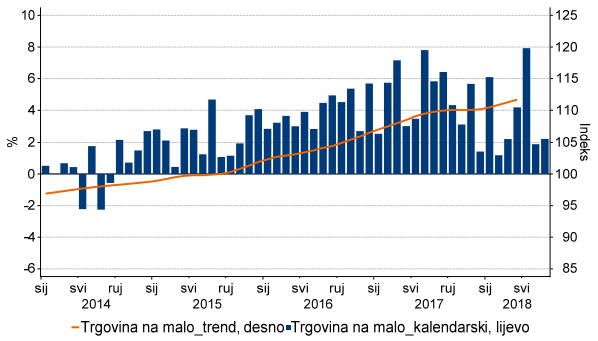
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



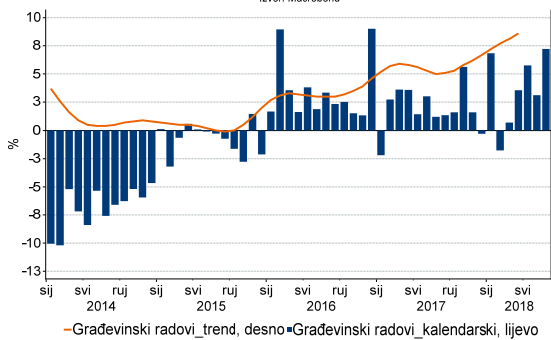
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



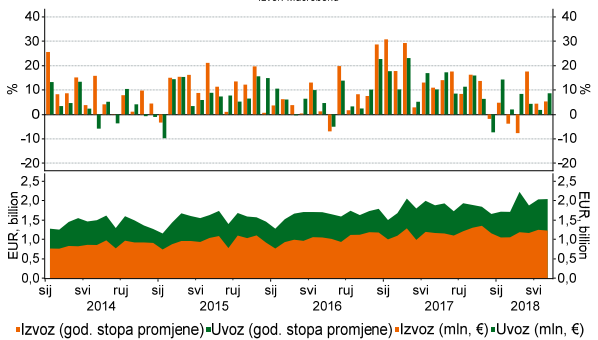
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**

Izvor: Macrobond



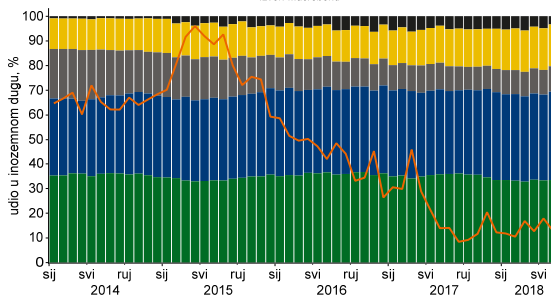
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: Macrobond



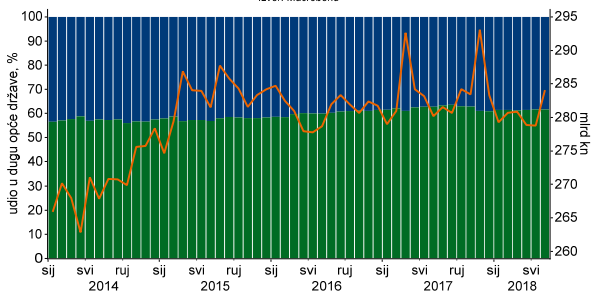
**Bruto inozemni dug**

Izvor: Macrobond



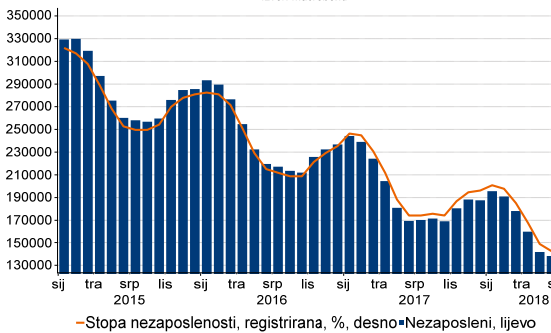
**Dug opće države**

Izvor: Macrobond



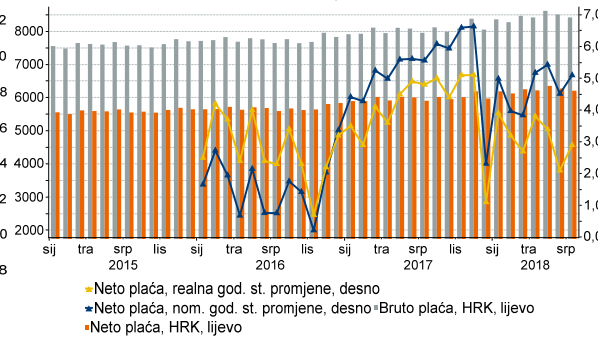
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

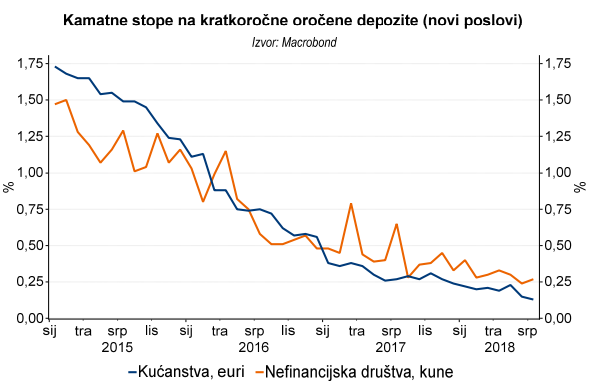
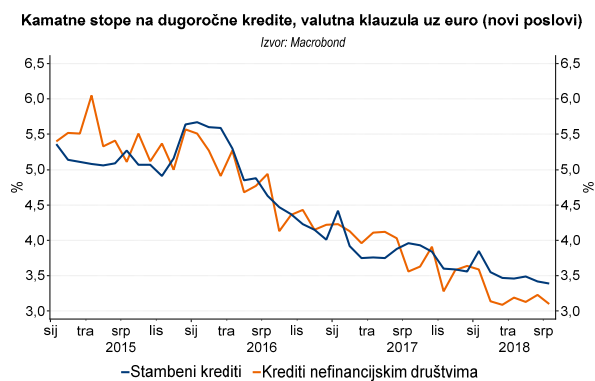
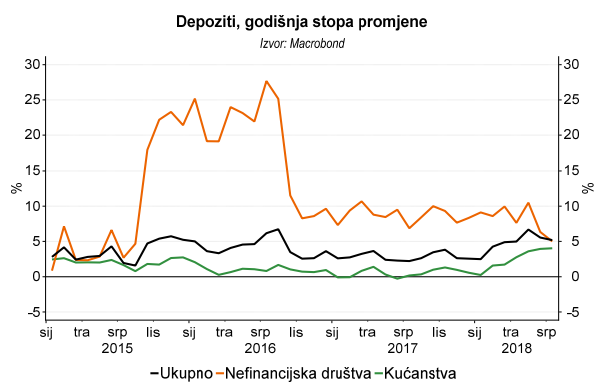
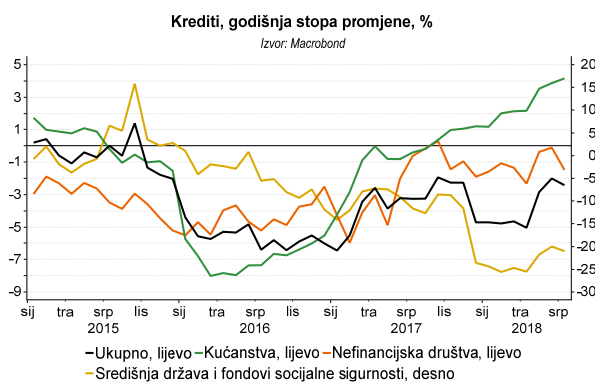
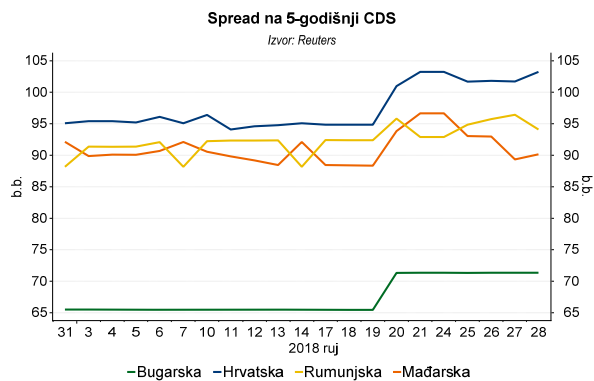
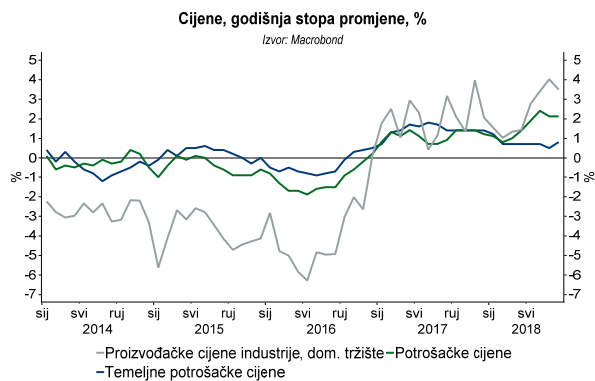
Izvor: Macrobond



**Plaće, iznosi i godišnje stope promjene**

Izvor: Macrobond, 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.