

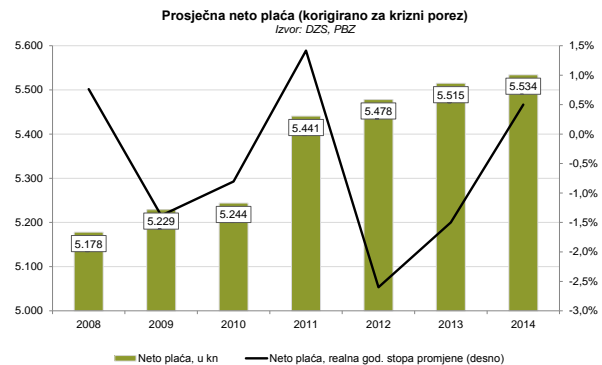
# PBZ tjedne analize

## Broj 463, 2. ožujka 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro oslabio prema dolaru, EURHRK ispod 7,7 (str. 1)
- Blaga korekcija kamatnih stopa (str. 2)
- Crobex ponovo u minusu (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

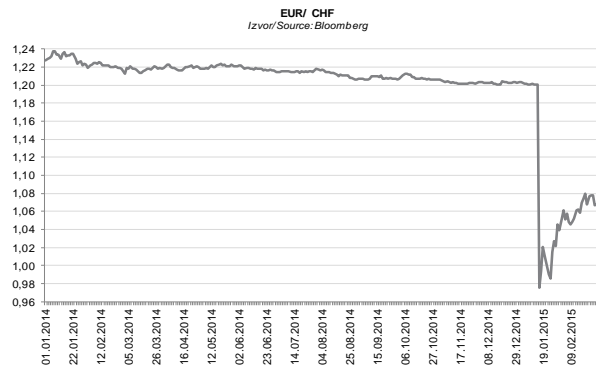
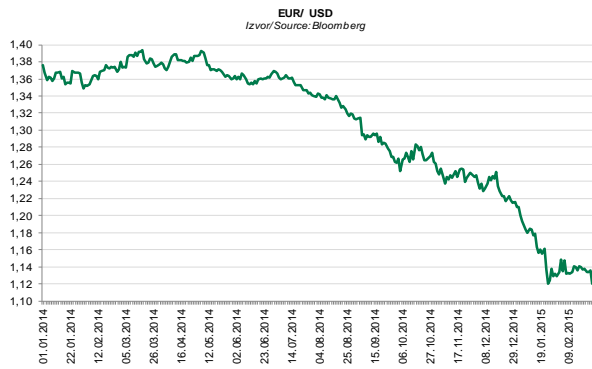
## Tjedni pregled

- Državni zavod za statistiku objavio je prvu procjenu tromjesečnog BDP-a za četvrto tromjesečje 2014. prema kojoj je ostvaren rast BDP-a od 0,3% u odnosu na isto tromjesečje 2013. godine. Ipak ovaj rast nije bio dovoljan da značajnije korigira negativne stope ostvarene u prethodna tri tromjesečja te je na razini cijele godine ostvaren pad BDP-a od 0,4%. Promatramo li četvrto tromjesečje po komponentama vidimo da je i dalje prisutan negativan doprinos domaće potražnje ostvarenoj stopi realne promjene BDP-a i to od 1,7 postotnih bodova pri čemu je prevladavajući negativan utjecaj došao od pada bruto investicija u fiksni kapital (-3,7%) dok je osobna potrošnja zabilježila pad od 0,6% a državna od 0,5% u odnosu na isto razdoblje 2013. Pozitivan doprinos neto inozemne potražnje od 2,0 postotna boda posljedica je povećanja izvoza roba i usluga za 4,5% te istovremenog smanjenja uvoza za 0,4%. Sukladno spomenutome najveći doprinos rastu tromjesečne bruto dodane vrijednosti ostvaren je u djelatnosti prerađivačke industrije koja je zabilježila realnu stopu rasta od 5,2%, dok je negativan doprinos došao od strane djelatnosti građevinarstva koje je zabilježilo realni pad od 4,9% u odnosu na isto tromjesečje 2013. Što se tiče očekivanja za 2015. godinu trenutno ostajemo pri procjeni da će BDP realno stagnirati.
- Stopa nezaposlenosti u siječnju je, u skladu s našim ocjenama, porasla na 20,3%, 0,7 p.b. više nego u prosincu, a broj zaposlenih osoba nastavio je padati te se spustio ispod 1,3 mln, što je za 1,3% niže na godišnjoj razini. U veljači je zabilježen tek blagi rast broja nezaposlenih osoba pa procjenjujemo da je stopa povećana na 20,4%. S obzirom na to da se u prvim mjesecima u godini uobičajeno bilježe najviše stope nezaposlenosti, a kako ove godine Uskrs pada početkom travnja, očekujemo da će već u ovom mjesecu započeti sezonsko smanjenje broja nezaposlenih osoba
- Podaci o kretanju neto plaća u prosincu ugodno su iznenadili. Zakonske izmjene pogurnule su prosječnu neto plaću na 5.716 kuna, što je na godišnjoj razini više za 2,9% nominalno, odnosno 3,4% realno. Time su u 2014. godini neto plaće u prosjeku porasle za 0,3% nominalno i 0,5% realno (bruto: 0,2% i 0,4%), što je znatno niži nominalan rast nego u prethodne dvije godine, no i prvi realan rast u tom periodu. U ovoj godini bi stoga, sudeći prema prosinačkom skoku, neto plaće u prosjeku mogle porasti za 2,5-3% nominalno.



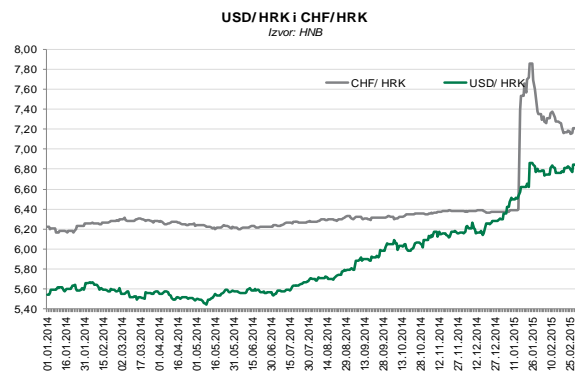
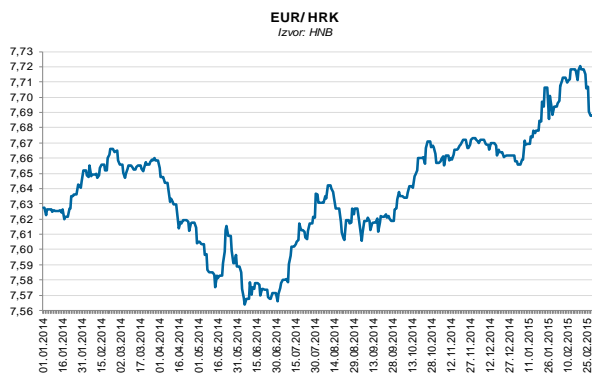
## Euro oslabio prema dolaru, EURHRK ispod 7,7

Euro je u prošlom tjednu oslabio prema dolaru zbog nastavka neizvjesnosti oko Grčke i bliženja početka ESB-ovog programa kvantitativnog otpuštanja u ožujku. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1196 dolara za euro, 1,6% niže na tjednoj razini. Švicarski franak mirovao je prema euru i kraj tjedna dočekaao na 1,06802 franka za euro.



Protekli je tjedan bilo živo na domaćem deviznom tržištu. Nakon intervencije središnje banke tjedan ranije, kao i najave skorašnjeg izdanja euro obveznice MF, pritisci su popustili pa je kuna ojačala prema euru. Tjedan je završen srednjim tečajem od 7,6878 kuna za euro, 0,4% niže na tjednoj razini. Kuna je nastavila slabiti prema dolaru i dosegla 6,8421 kunu za dolar, odnosno 0,5% više na tjednoj razini, a istim je tempom porastao i tečaj prema franku i dosegnuo 7,2084 kune za franak.

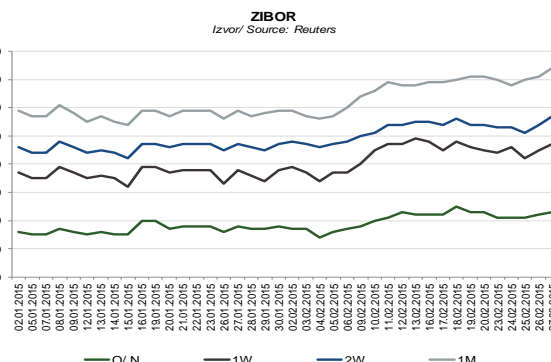
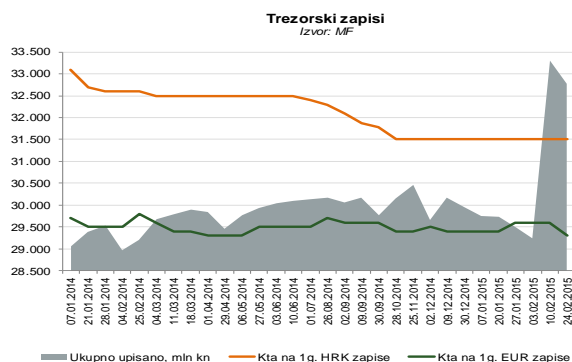
Ovaj je tjedan u fokusu novo izdanje euro obveznice koje bi kratkotrajno moglo potaknuti rast potražnje za eurima. Trgovanje vidimo na nešto nižim razinama, u rasponu od 7,67 do 7,71 kunu za euro.



## Blaga korekcija kamatnih stopa

I dok je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na nepromijenjenih 0,53%, 1M i 3M blago su korigirani na 1,04% (vs 1,01%) odnosno 1,16% (vs 1,14% tjedan dana ranije). Tjedni je promet na TNZ povećan na 623 mln kn, a ponuda je u prosjeku premašila potražnju za 125 mln kn dnevno.

Na prošlotjednoj aukciji izdano je 30 mln kuna trezorskih zapisa ročnosti 182 dana i prinosa 0,50%, 958 mln kuna ročnosti 364 dana i prinosa 1,50%, te 3 mln eura ročnosti 364 dana i prinosa 0,40%. Ukupno zaduženje države po trezorskim zapisima iznosi 32,8 mlrd kuna. Ovaj tjedan dopijeva 1,8 mlrd kuna trezoraca i aukcija je najavljena.

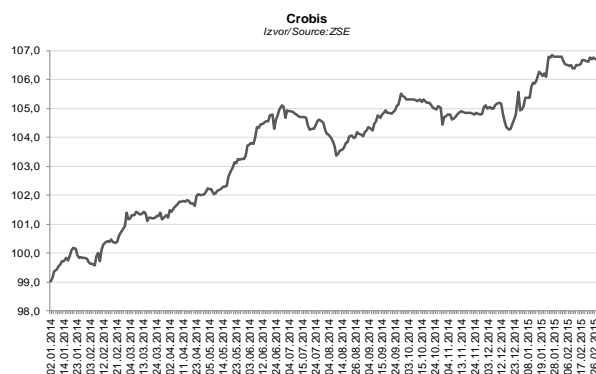
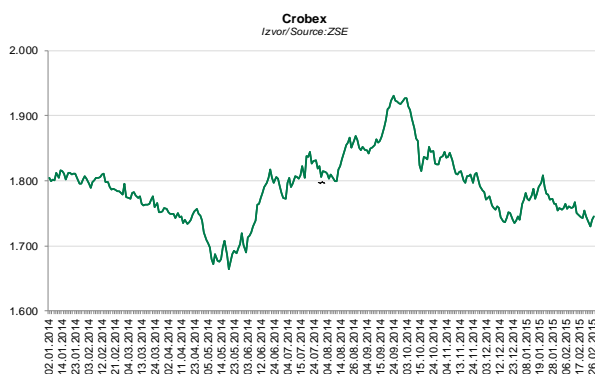


## Crobex ponovo u minusu

Ukupan je promet na ZSE bio gotovo 2,5 puta viši nego tjedan ranije i iznosio 641 mln kn zahvaljujući četverostruko višem prometu dionicama od 287 mln kn i 80%-tnom rastu prometa obveznicama koji je dosegnuo 352 mln kn.

Crobex je drugi tjedan zaredom pao za 1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.745,56 bodova uslijed mješovite izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Podravka +3,6%, HT +1,8%, Ledo -0,9%, Končar EI +0,7%, Ina +1,3%, Adris Grupa +0,5%, Ericsson NT -0,3%, Atlantic Grupa -1,6%). Najveći je promet od 167 mln kn ostvaren redovnom dionicom Adris Grupe uz tjedni rast cijene od 0,1%. Slijede s prometom od 30 mln kn i tjednim padom cijene od 3,3% Slavonski zatvoreni investicijski fond (SLPF-R-A) i povlaštene dionice Adris Grupe s prometom od 16 mln kn i rastom cijene od 0,5%.

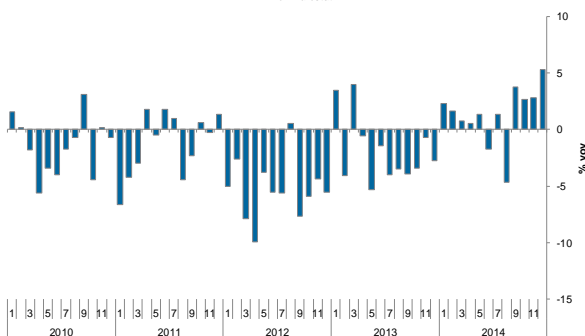
Na tržištu duga najveći je promet od 126 mln kn ostvaren euro obveznicom MF dospijeća 2019., a Crobis je neznatno porastao na 106,71 bod.



# Statistika i makroekonomske prognoze

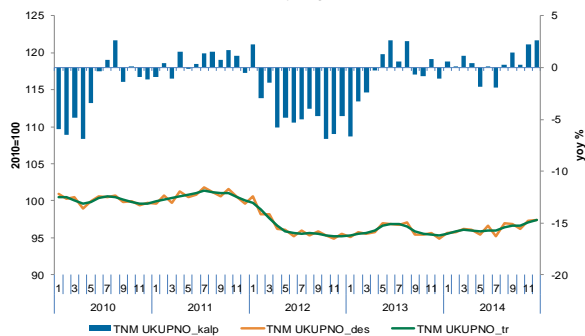
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



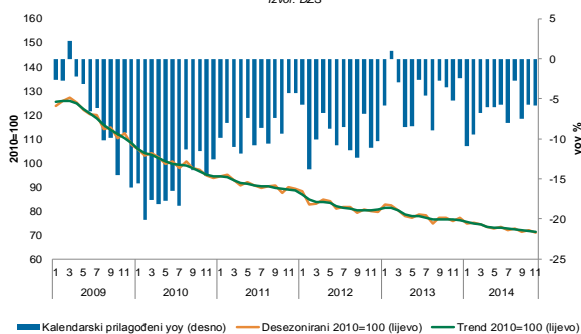
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100**

Izvor: DZS



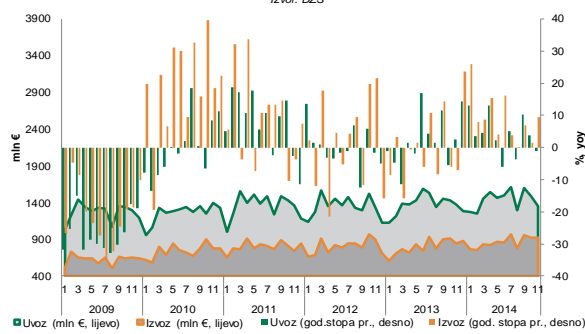
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



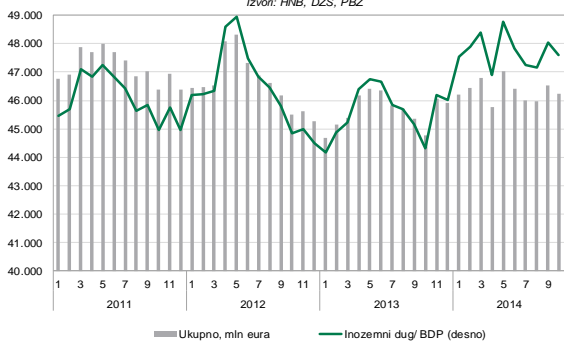
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



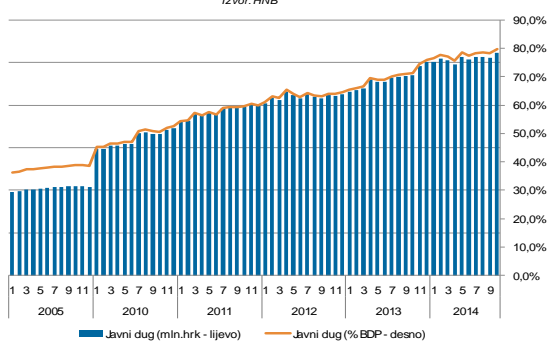
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



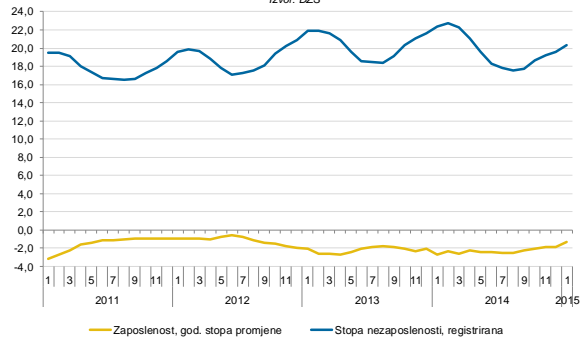
**Dug opće države**

Izvor: HNB



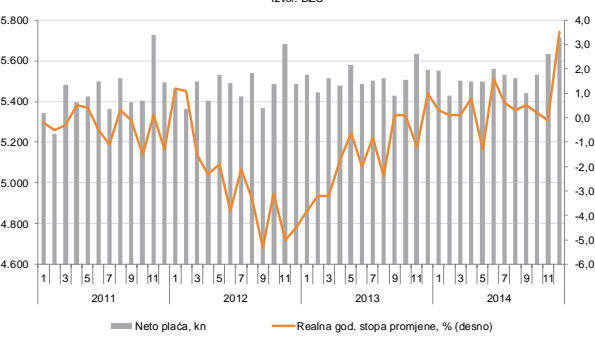
**Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %**

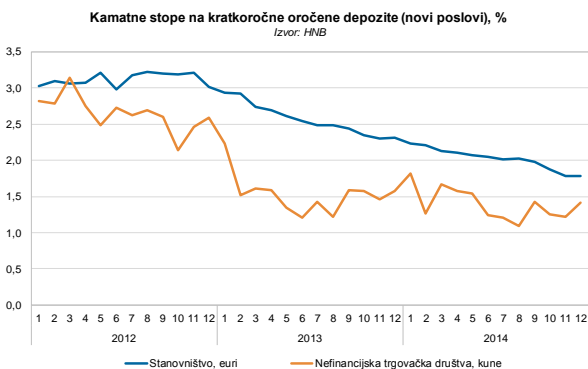
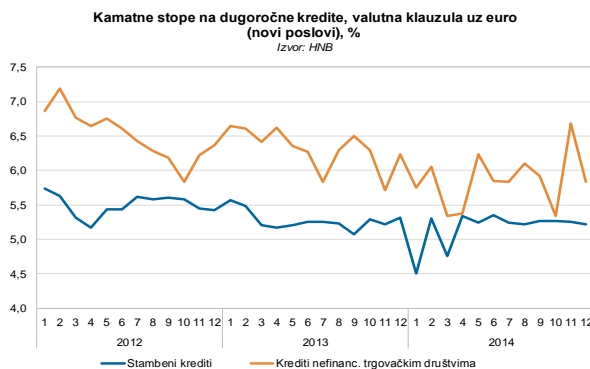
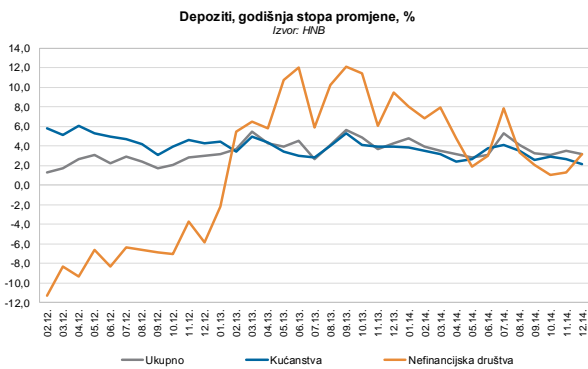
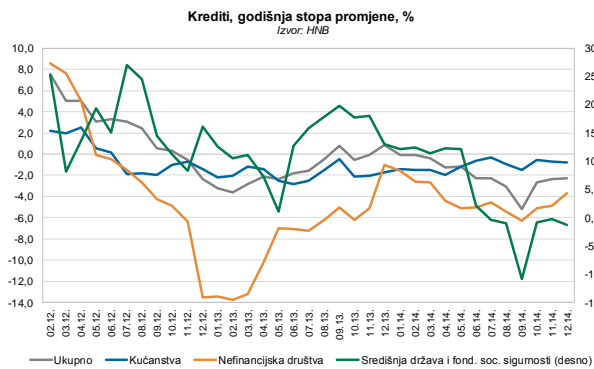
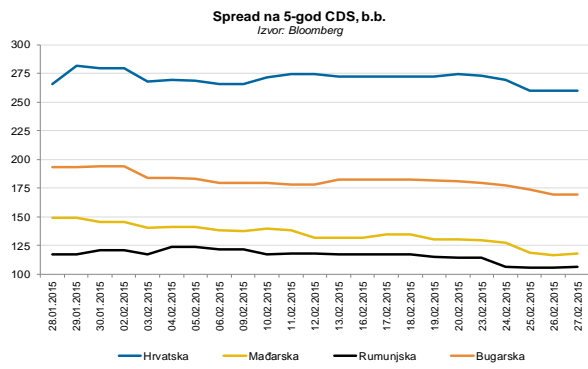
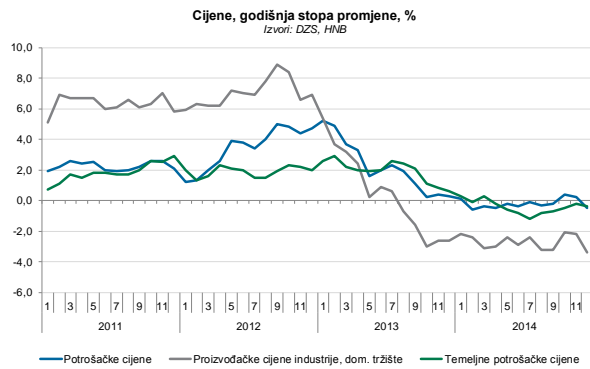
Izvor: DZS



**Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene**

Izvor: DZS





## OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 15.12.2014.		2014o	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	327.278	329.896
BDP, tekuće cijene	EUR mln	42.894	43.067
BDP, realno	godišnja stopa promjene,%	-0,7	0,0
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene,%	-0,9	0,8
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,8
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,66
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,73	6,32
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	6,23

\*izračunato temeljem prognoza InteseSanPaolo za EUR/USD i EUR/CHF

## URED UPRAVE ZA EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA I STRATEŠKO PLANIRANJE

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

### **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.