

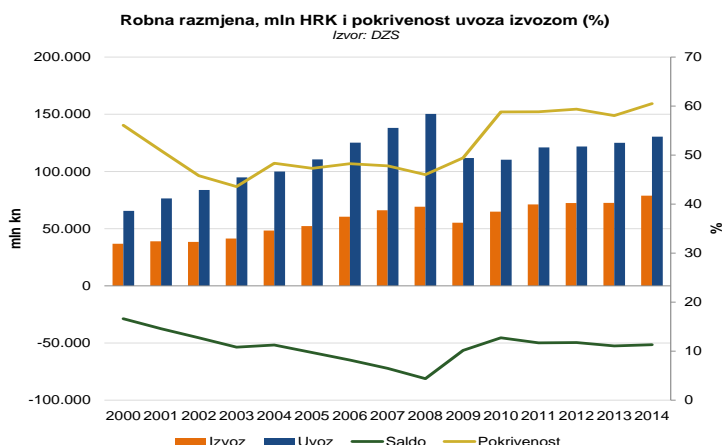
PBZ tjedne analize

Broj 465, 16. ožujka 2015.

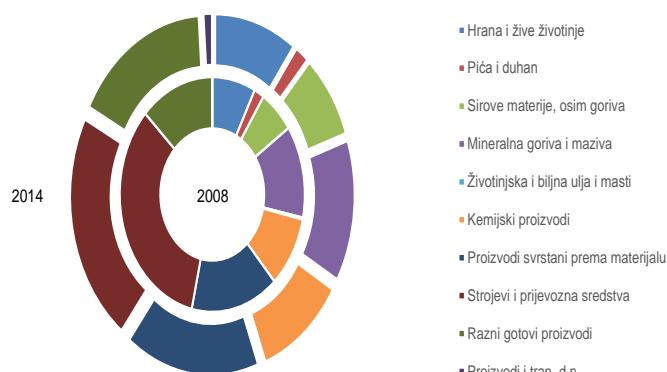
- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro otklizao dalje, kuna ojačala (str. 1)
- Korekcija kamatnih stopa (str. 2)
- Dionice zabilježile gubitke (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

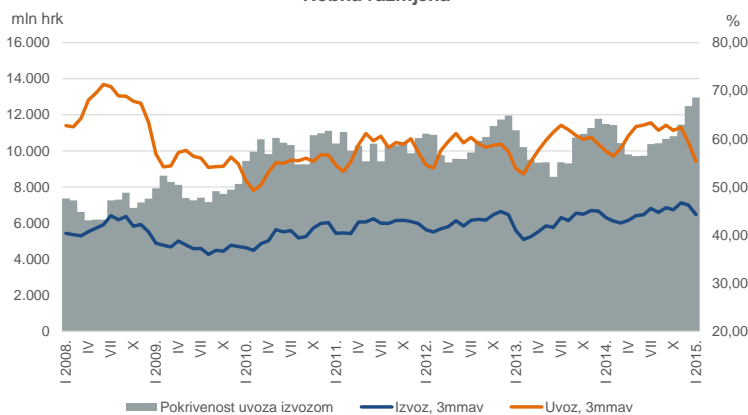
- Prema privremenim podacima DZS-a, ukupan robni izvoz u prosincu 2014. iznosio je 7 mlrd kuna odnosno 4,5% više nego u istom mjesecu 2013., dok je uvoz iznosio 9,6 mlrd kuna odnosno 1,4% manje nego godinu dana ranije. Ukupno je u 2014. robni izvoz iznosio 78,9 mlrd kuna (+8,7%), a uvoz 130,4 mlrd kuna (+4,3% u odnosu na 2013.) čime je vanjskotrgovinski deficit smanjen na 51,5 mlrd kuna (s 52,5 mlrd u 2013.). Pokrivenost uvoza izvozom bila je 60,5% (58% u 2013.). Tijekom 2014. godine robni izvoz u zemlje EU porastao je 12,3%, a u zemlje CEFTA-e 11,8%. Najznačajnija izvozna tržišta su Italija, Bosna i Hercegovina, Slovenija te Njemačka, na koje zajedno otpada 48,2% ukupnog robnog izvoza.
- Prvi podaci za siječanj 2015. ukazuju na 7,3%-tni pad robnog izvoza te 15,8%-tni pad uvoza, što je rezultiralo smanjenjem deficita za 29%, dok je pokrivenost uvoza izvozom porasla 550bb na godišnjoj razini.



Struktura robnog izvoza po sektorima SMTK, %



Robna razmjena

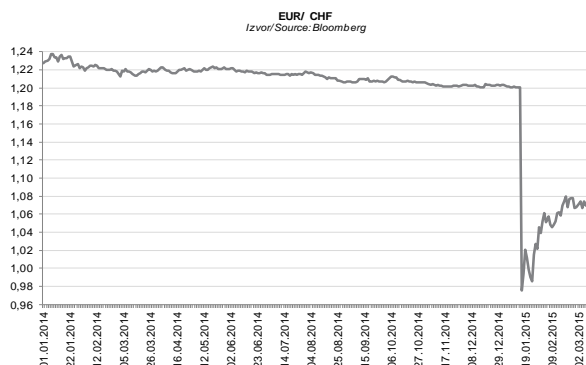
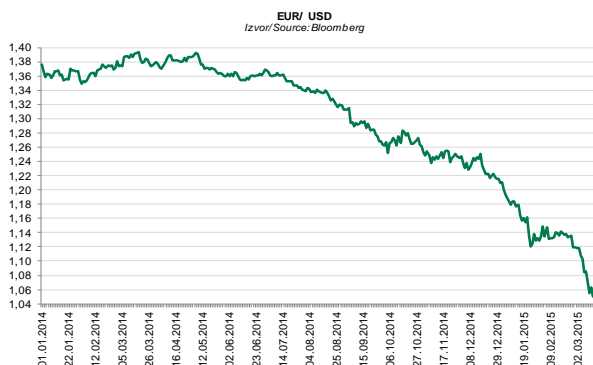


- Za razliku od industrijske proizvodnje i izvoza, trgovina na malo nastavlja bilježiti rast – u siječnju je zabilježen realni rast prometa od 2,1% (nominalno stagnacija) u odnosu na isti mjesec 2014.

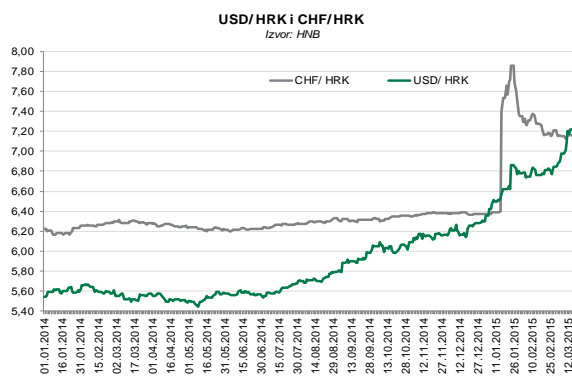
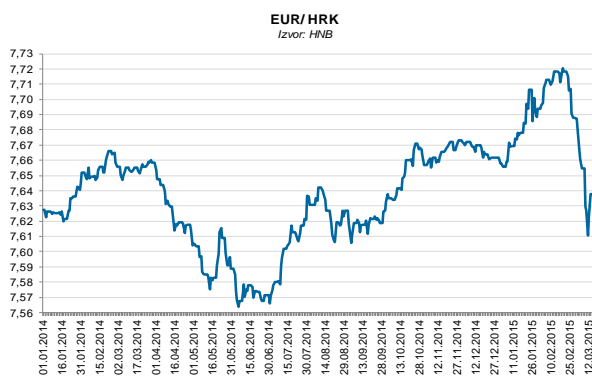
Euro otklizao dalje, kuna ojačala

Prošlotjedni uspješan početak ESB-ovog programa kupnje vrijednosnica i neizvjesnost uoči ovoj tjedne sjednice FOMC-a pogurnuli su euro prema novim najnižim razinama. Trgovanje je krajem tjedna

zaključeno na 1,0496 dolara za euro, 3,2% niže na tjednoj razini. Švicarski je franak također zamjetno ojačao prema euru i kraj tjedna dočekao na 1,3% nižoj razini od 1,05545 franka za euro.



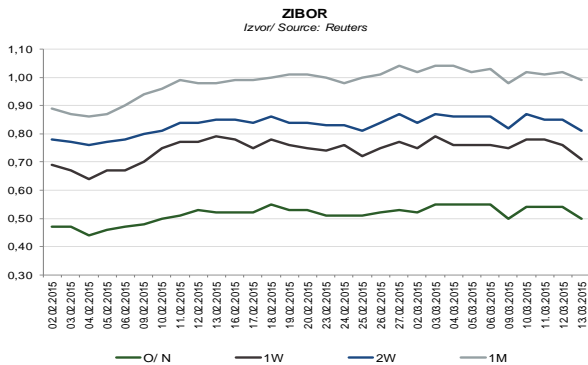
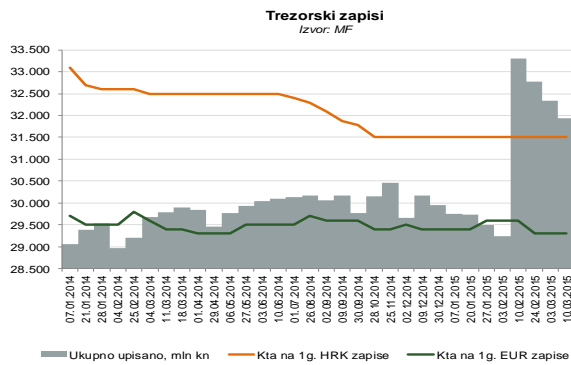
Recentni je pad tečaja kune prema euru bio dobra prilika za zauzimanje dugih pozicija temeljenih ponajviše na očekivanim isplata dividendi inozemnim dioničarima domaćih poduzeća i aktualnih pregovora oko kredita vezanih uz franak. Tečaj se u srijedu spustio na 7,61, najnižu razinu od kolovoza protekle godine, a tjedan je završen srednjim tečajem 7,6380, što je za 0,2% niže na tjednoj razini. USD/HRK je porastao na 7,2159 kuna za dolar, što predstavlja skok od 3,4% na tjednoj razini, dok je CHF/HRK mirovao i u petak iznosio 7,1624 kune za franak. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu od 7,63 do 7,67 kuna za euro.



Korekcija kamatnih stopa

Prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na korigiranih 0,50% (vs 0,55%), a 1M i 3M na 0,99% (vs 1,03%) odnosno 1,13% (vs 1,14% tjedan dana ranije). Tjedni je promet na TNZ smanjen na 150 mln kn, a ponuda je premašivala potražnju za prosječnih 110 mln kn dnevno.

Na prošlotjednoj aukciji izdano je 1,37 mlrd kuna trezorskih zapisa od čega 280 mln ročnosti 182 dana i nepromijenjenog prinosa 0,50%, te 1,09 mlrd ročnosti 364 dana i nepromijenjenog prinosa 1,50%. Ukupno zaduženje države po trezorskim zapisima iznosi 31,9 mlrd kuna. Ovaj tjedan dopijeva 670 mln kuna trezoraca i aukcija je najavljena.

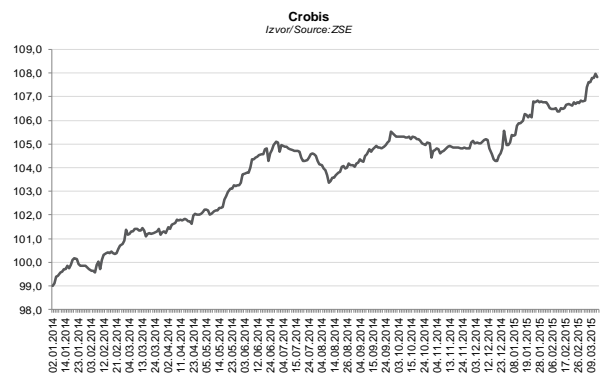
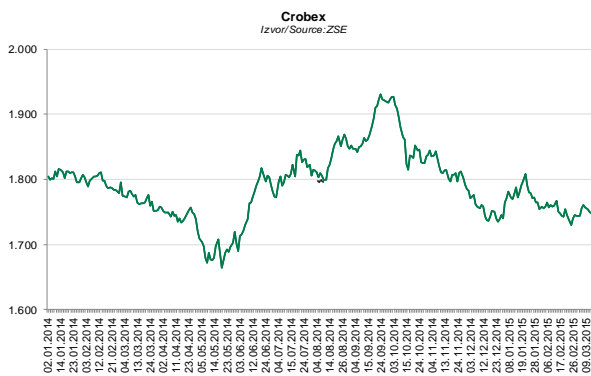


Dionice zabilježile gubitke

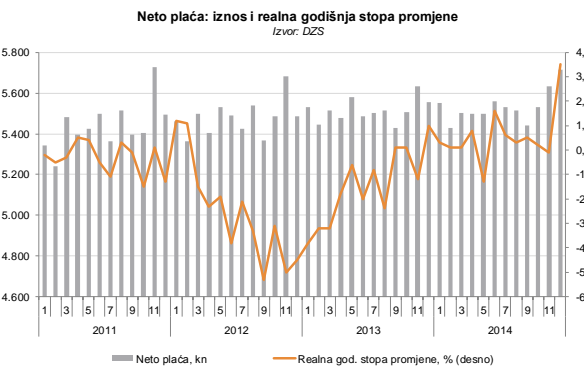
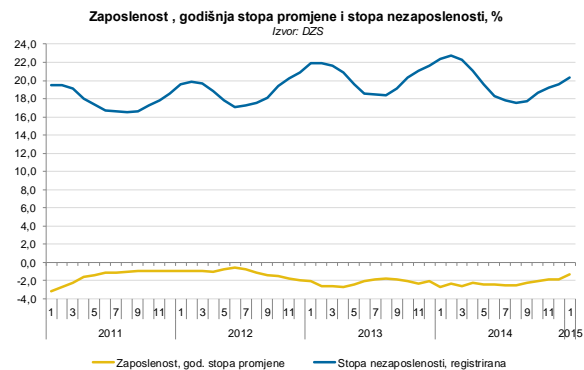
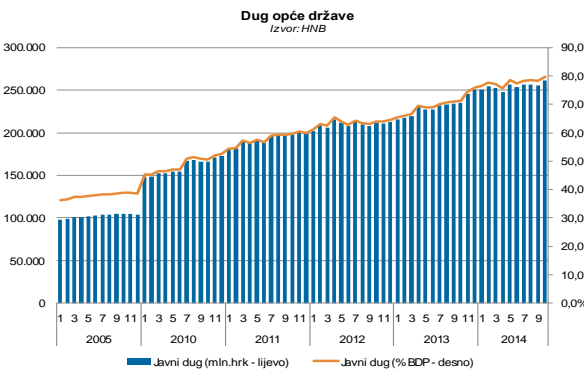
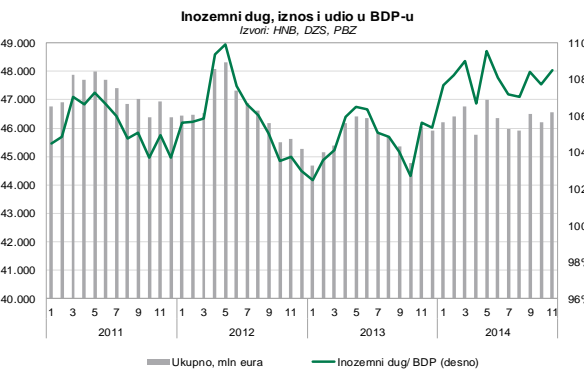
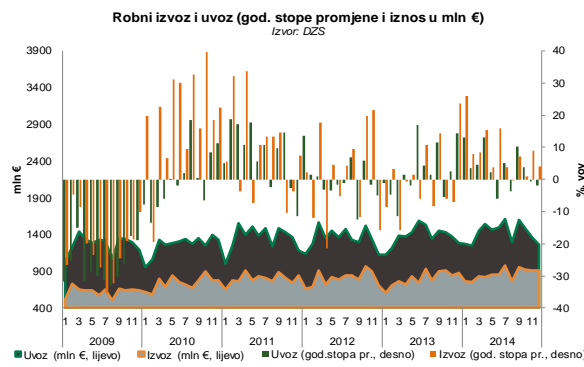
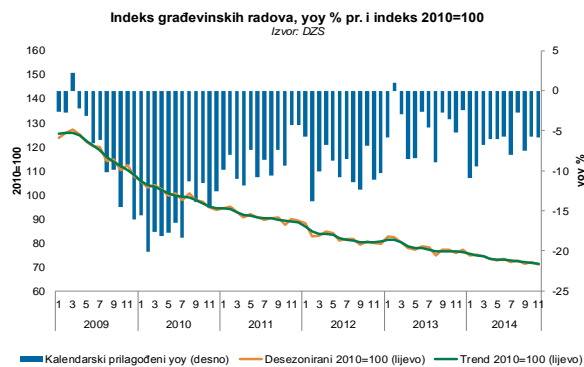
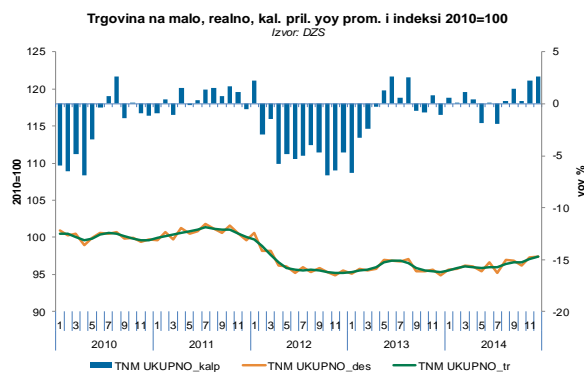
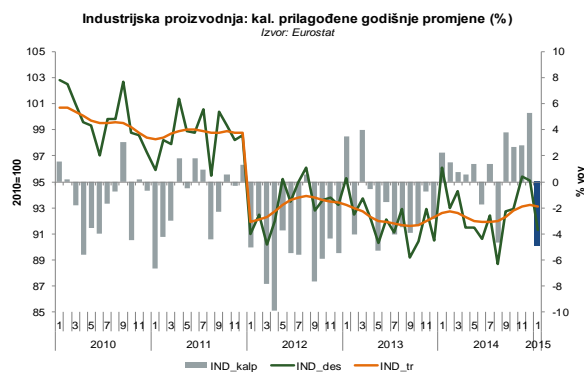
Ukupan je promet na ZSE zabilježio 139%-tni tjedni rast i dosegnuo 762 mln kn. Promet dionicama je porastao za 75% na 112 mln kn, dok je promet obveznicama povećan za 158% na 649 mln kn.

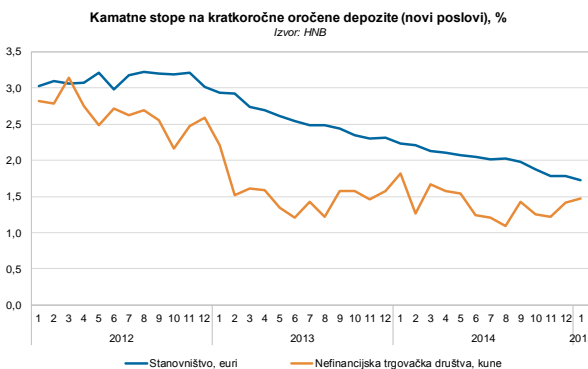
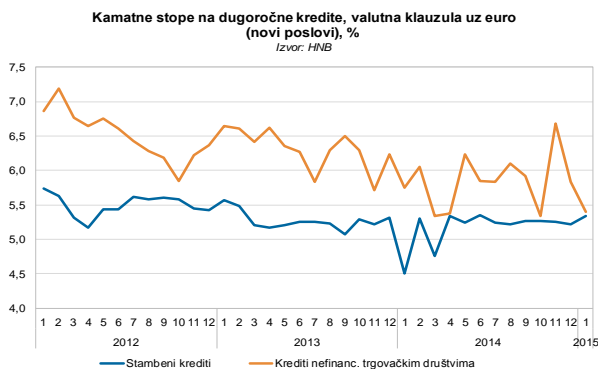
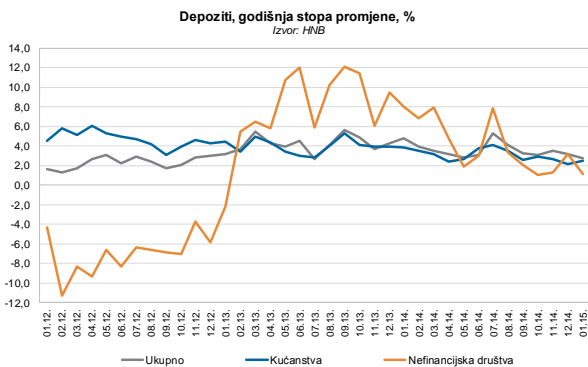
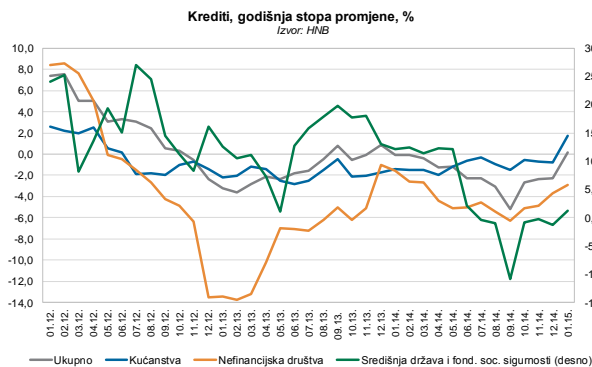
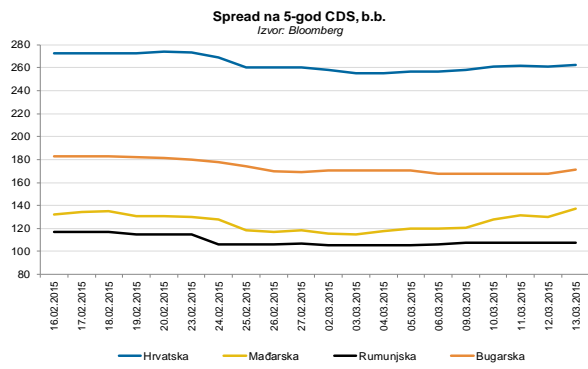
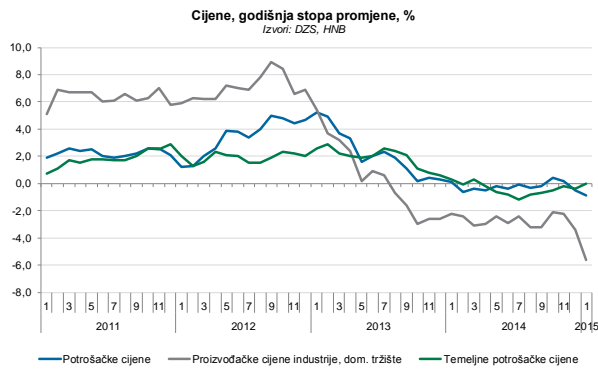
Crobex je pao za 0,6% na tjednoj razini na 1.749,74 boda zbog većinom negativne izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Podravka +0,3%, HT -1,8%, Ledo -1,6%, Končar EI +0,4%, Ina 0,0%, Adris Grupa -2,1%, Ericsson NT -0,3%, Atlantic Grupa -0,6%). Najveći je promet od 74 mln kn ostvaren dionicama Atlantic grupe uz tjedni pad cijene s 907,00 na 901,60 kn, a slijede povlaštene dionice Adrisa s prometom od 6 mln kn i padom cijene s 359,74 na 352,13 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 247 mln kn ostvaren kunkskom obveznicom MF dospijeća 2016., a Crobis je blago porastao na 107,84 boda.



Statistika i makroekonomske prognoze





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.