

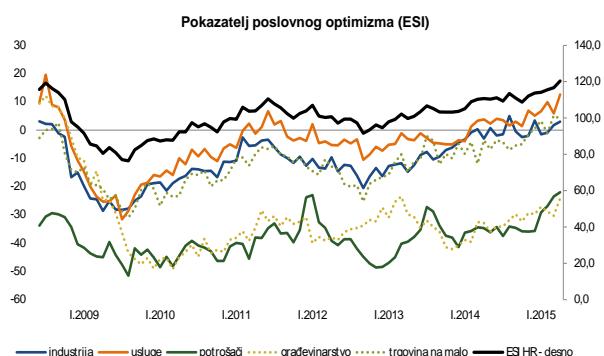
PBZ tjedne analize

Broj 472, 04. svibnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar snažno oslabio, kuna mirovala (str. 1)
- Prinosi nepromijenjeni (str. 2)
- Rast Crobexa (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

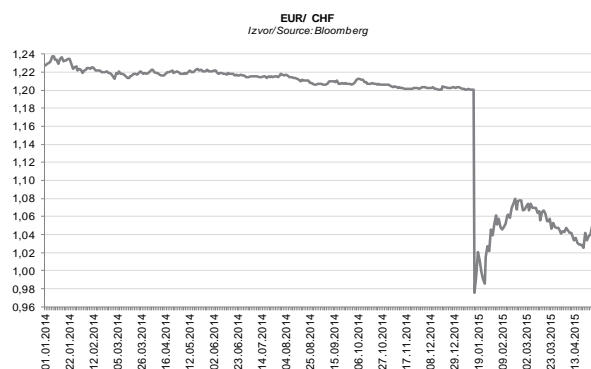
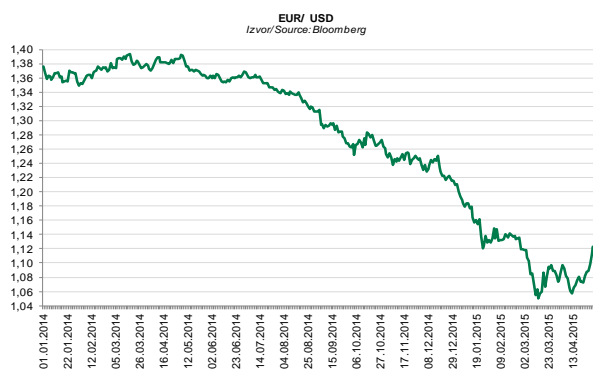
Tjedni pregled

- Industrijska proizvodnja zabilježila je međugodišnji kalendarski prilagođeni rast od 3,5% tijekom ožujka što je, u kombinaciji sa siječanjskim padom od 5,0% te rastom od 1,9% u veljači, rezultiralo ukupnim rastom od 0,3% tijekom prva tri ovogodišnja mjeseca. Ožujak je donio rast svih industrijskih grupacija pri čemu je proizvodnja energije porasla 11,1%, intermedijarnih proizvoda 2,6%, netrajnih proizvoda za široku potrošnju 2,5%, trajnih proizvoda za široku potrošnju 2,3% te kapitalnih proizvoda 0,1%. Prema NKD, rudarstvo i vađenje bilježi rast od 4,1%, prerađivačka industrija od 2,9% te opskrba el. energijom i plinom od 7,7%. Unatoč rastu zabilježenom tijekom veljače i ožujka, prerađivačka industrija nije uspjela nadoknaditi pad iz siječnja te je prvi kvartal ipak završila sa padom od 0,1% u odnosu na isto razdoblje 2014. Ipak oporavak industrijske proizvodnje u ožujku povratio je i pozitivna očekivanja za ukupno kretanje gospodarstva u prvom ovogodišnjem kvartalu, dok u nastavku godine očekujemo stabiliziranje tih pozitivnih kretanja sukladno poboljšanim pokazateljima poslovnog optimizma tijekom prva četiri mjeseca ove godine.

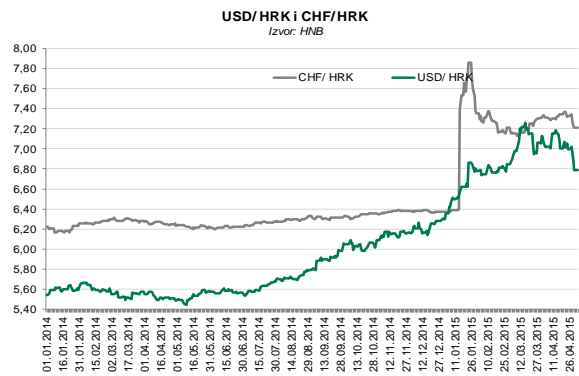
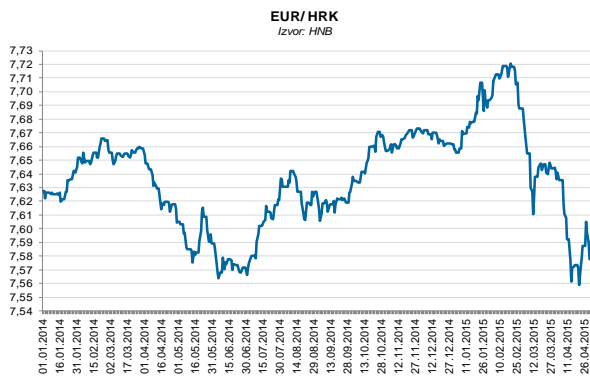


Dolar snažno oslabio, kuna mirovala

Podatci o američkom BDP-u u prvom kvartalu ove godine razočarali su ulagače pa je nakon njihove objave dolar snažno oslabio prema euru. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1199 dolara za euro, 3,0% više na tjednoj razini. Franak je nastavio postupno slabiti prema euru i tjedan zaključio na 1,04457 franaka za euro, 0,7% više nego petak tjedan ranije.



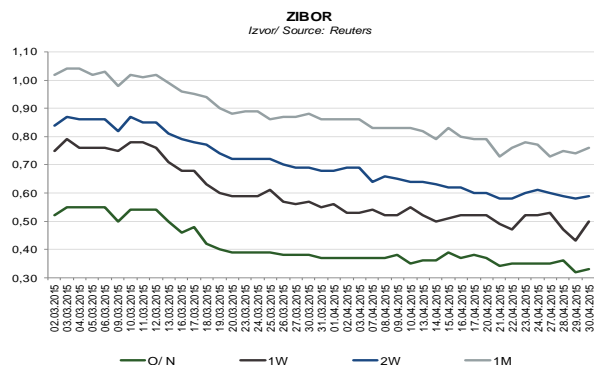
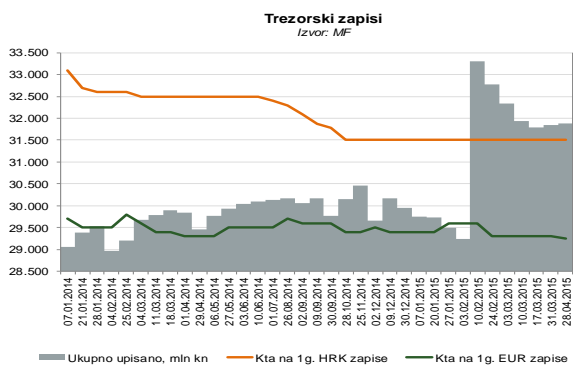
U mirnom tjednu iza nas kuna je mirovala prema euru, a srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,5778, 0,1% niže na tjednoj razini. Slijedeći kretanje tečaja eura prema US\$ i franku na globalnim deviznim tržištima, kuna je ojačala za 3,0% prema dolaru i 1,6% prema franku pa se USD/HRK spustio na 6,7840 kuna za dolar, a CHF/HRK na 7,2114 kune za franak.



Prinosi nepromijenjeni

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,33% (vs 0,35%), a 1M i 3M na 0,76% (vs 0,77%) odnosno 0,98% (nepromijenjeno, u odnosu na tjedan dana ranije). Promet skraćenog tjedna na novčanom tržištu iznosio je 72 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 183 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 100 mln kuna trezoraca dospjeća 182 dana i nepromijenjena prinosa 0,50%, 970 mln kuna dospjeća 364 dana i isto tako nepromijenjena prinosa 1,50% te 15 mln eura dospjeća 364 dana i prinosa 0,38%. Ukupni javi dug po trezorskim zapisima iznosi 31,8 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospijeva 877 mln kuna i aukcija je najavljena.



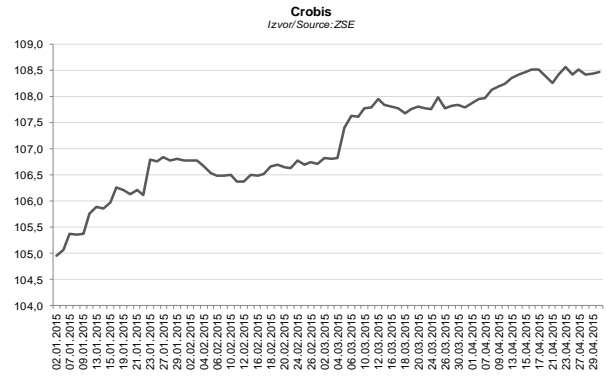
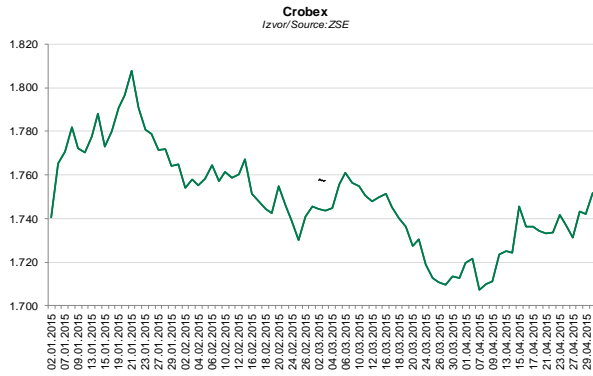
Rast Crobexa

U dan kraćem tjednu ukupan je promet na ZSE snižen za 57% na tjednoj razini na 185 mln kn. Promet dionicama je bio 14% niži i iznosio 38 mln kn, a promet obveznicama je pao za 62% na 146 mln kn.

Crobex je porastao za 0,8% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.751,67 bodova uslijed većinom pozitivne izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +5,5%, Adris Grupa +1,7%, HT +0,1%, Valamar -0,8%, Končar EI +3,7%, Atlantic Grupa +1,6%, Podravka +1,5%, Ledo -0,1%, Ericsson NT

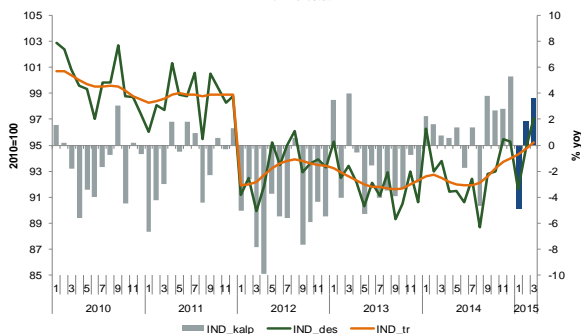
+0,8%). Najveći je promet od 6 mln kn ostvaren dionicama HT-a čija je cijene porasla sa 165,55 kn na 165,64 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 73 mln kn ostvaren kunskom obveznicom MF dospjeća 2018., a Crobis je mirovao i tjedan zaključio na 108,46 bodova.

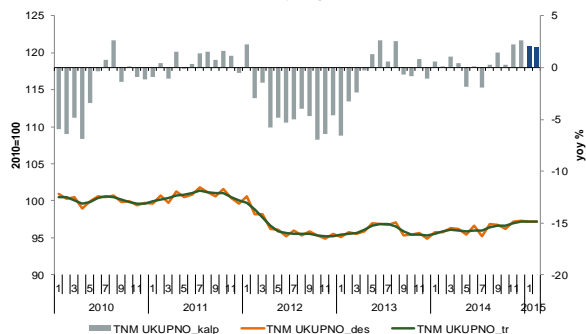


Statistika i makroekonomske prognoze

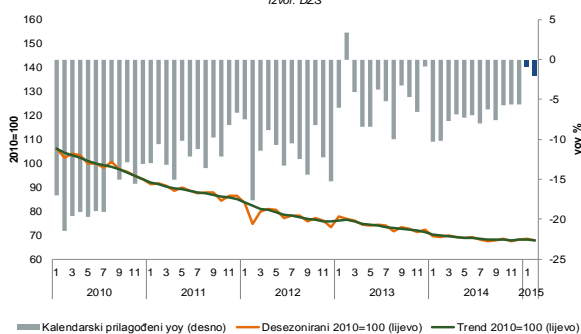
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)
Izvor: Eurostat



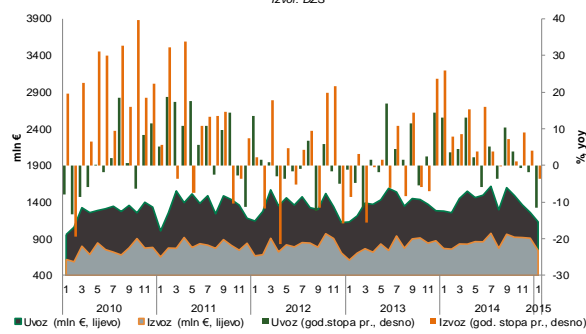
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100
Izvor: DZS



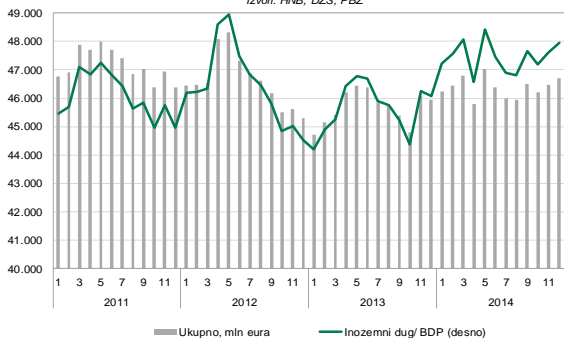
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100
Izvor: DZS



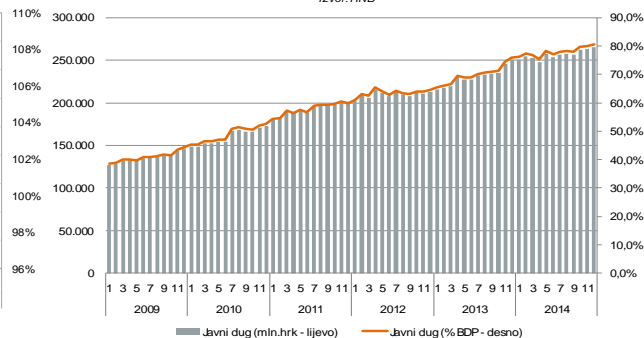
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)
Izvor: DZS



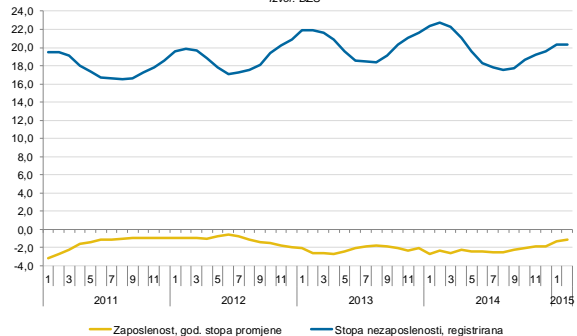
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u
Izvori: HNB, DZS, PBZ



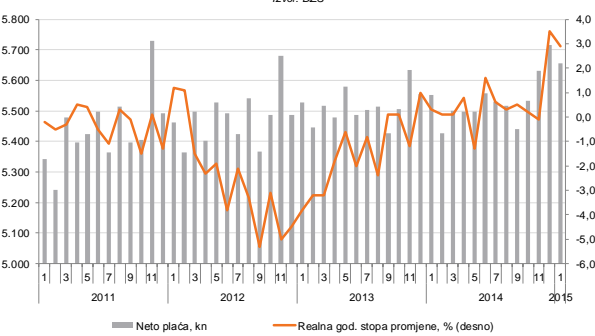
Dug opće države
Izvor: HNB

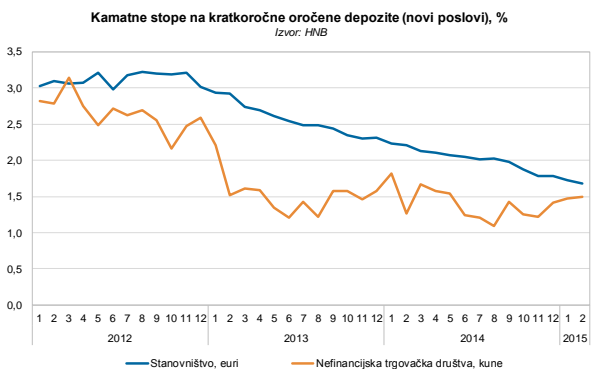
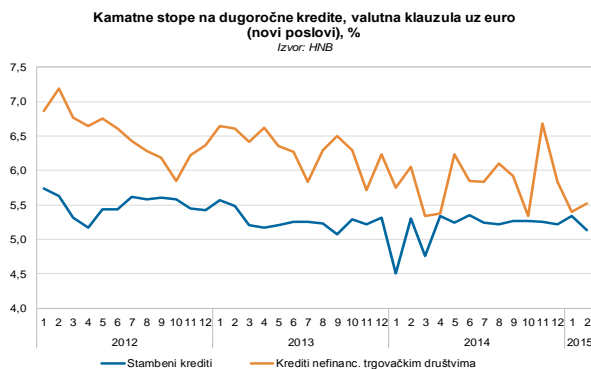
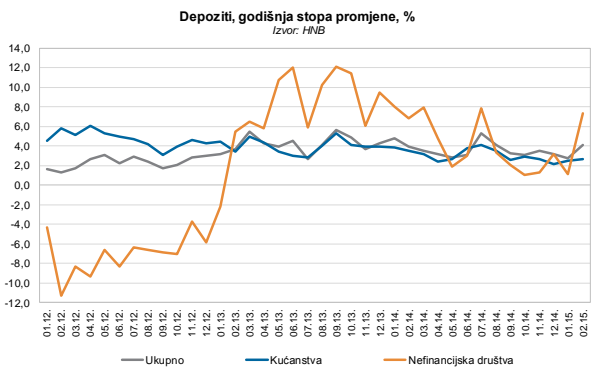
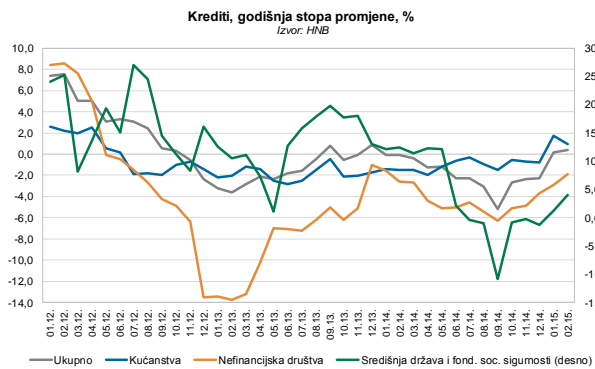
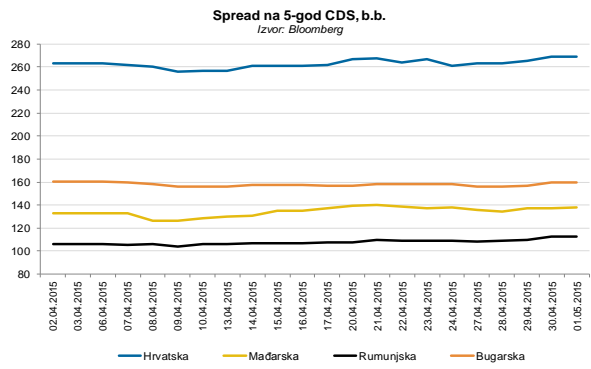
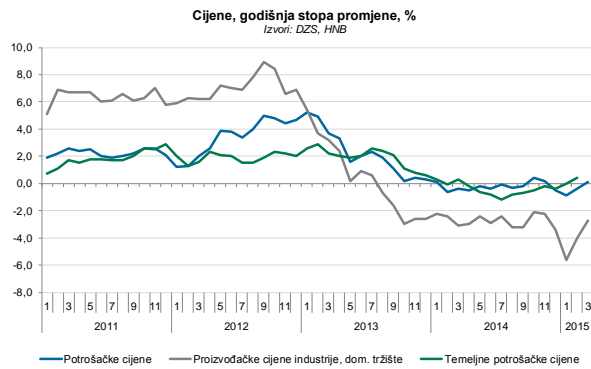


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene
Izvor: DZS





OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 25.03.2015.		2014	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	328.927	329.914
BDP, tekuće cijene	EUR mln	43.110	43.070
BDP, realno	godišnja stopa promjene,%	-0,4	0,3
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene,%	-0,4	0,3
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,0
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,66
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,75	6,96
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	7,06

*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.