

# PBZ tjedne analize

## Broj 475, 25. svibnja 2015.

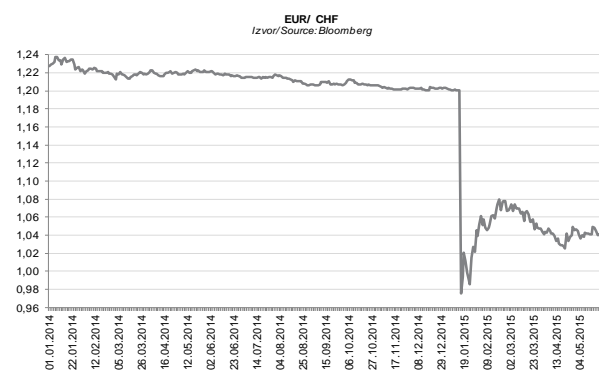
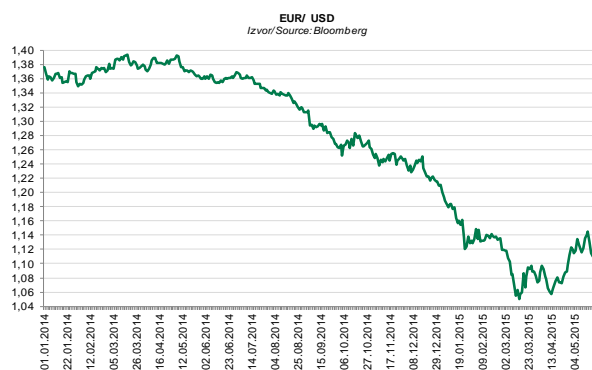
- Tjedni pregled (str. 1)
- Korekcija EUR/USD, kuna nastavila jačati (str. 1)
- Najavljena aukcija trezoraca (str. 2)
- Crobex zabilježio blagi rast (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 3-4)

## Tjedni pregled

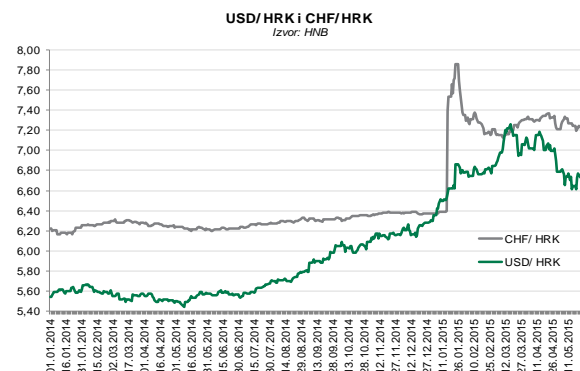
- Stopa nezaposlenosti u travnju je iznosila 18,4%, što je u skladu s našim ocjenama, i time bila niža za 1,3 p.b. na mjesečnoj, odnosno 2,7 p.b. na godišnjoj razini. Broj nezaposlenih osoba spustio se u travnju na 297 tisuća, a kako je tijekom svibnja nastavio padati, očekujemo da će krajem ovog mjeseca stopa biti niža za 1 p.b. u usporedbi s travnjem.
- Prosječna neto plaća u ožujku je iznosila 5.723 kn (bruto: 8.108 kn), što je nominalno za 4,0, odnosno realno za 3,9% više na godišnjoj razini (bruto: 2,0, odnosno 1,9%). Time je u prvom tromjesečju ostvaren 3,2%-tni realan rast neto plaća na godišnjoj razini (bruto: +1,1%).

## Korekcija EUR/USD, kuna nastavila jačati

Nakon dužeg razdoblja jačanja eura, u tjednu iza nas tečaj EUR/USD je korigiran kako su s obzirom na objave podataka ulagači odvagivali kad bi moglo uslijediti inicijalno podizanje dolarskih kamatnih stopa. Međutim, preciznijih naznaka još nema jer je zapisnik FOMC-a još jednom potvrdio da će Fed u stopu pratiti kretanje ekonomskih pokazatelja i na temelju toga donijeti odluku. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1013 dolara za euro, 3,8% niže u odnosu na petak tjedan ranije. Franak je također ojačao prema euru i tjedan zaključio na 1,03934 franka za euro, 0,9% niže na tjednoj razini.



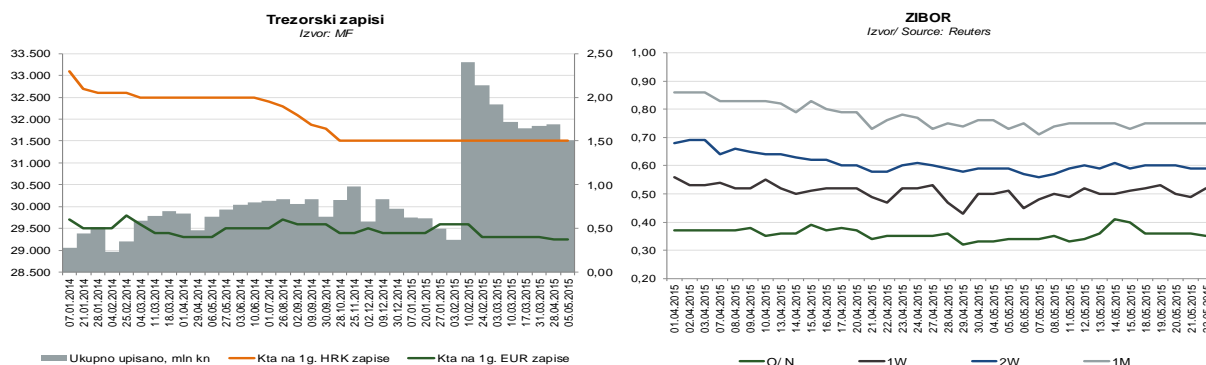
Trend lagane aprecijacije kune se nastavio te je tjedan završen srednjim tečajem od 7,5346 kuna za euro, 0,2% nižim na tjednoj razini. Kuna je blago ojačala i prema švicarskom franku (0,1%) na 7,2372 kune za frank, dok je prema dolaru oslabila za 1,2% pa je tečaj porastao na 6,7328 kuna za dolar.



## Najavljena aukcija trezoraca

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,35% (vs 0,40%), a 1M i 3M na 0,75% (vs 0,73%) odnosno 0,94% (vs 0,95%, u odnosu na tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 248 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 154 mln kuna.

Ovaj tjedan dospijeva 932 mln kuna trezorskih zapisa i aukcija je najavljena.

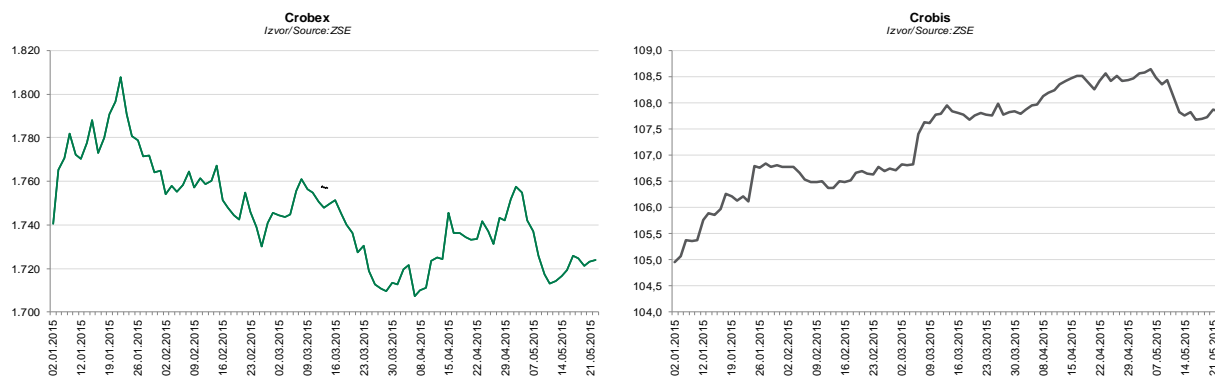


## Crobex zabilježio blagi rast

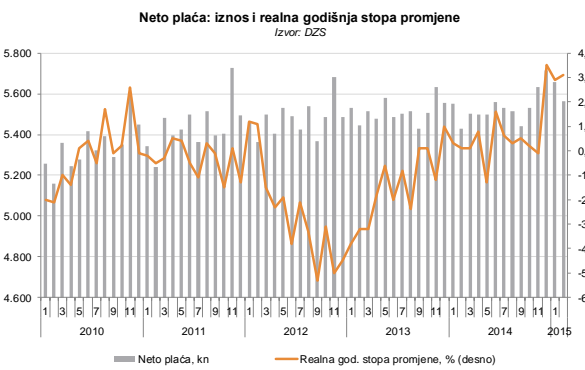
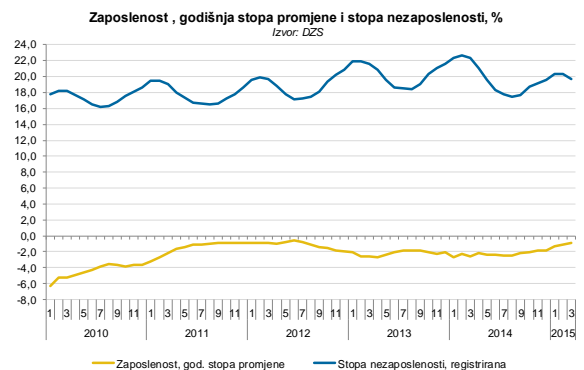
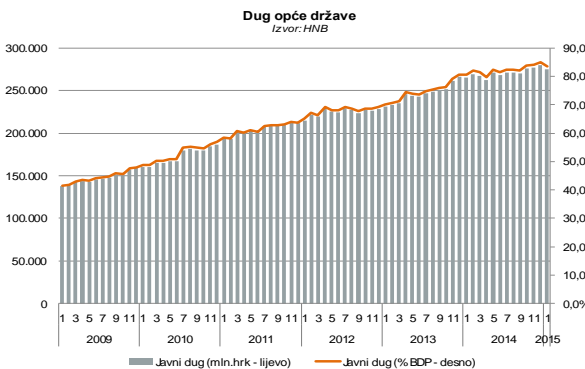
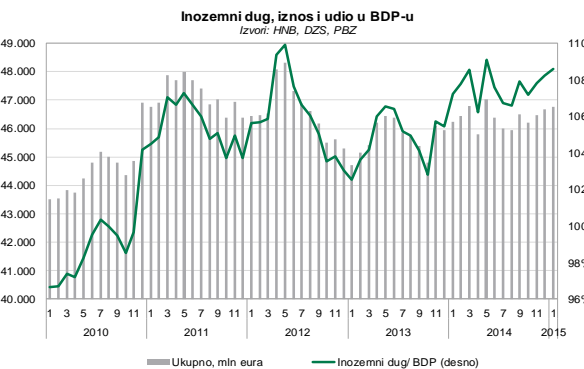
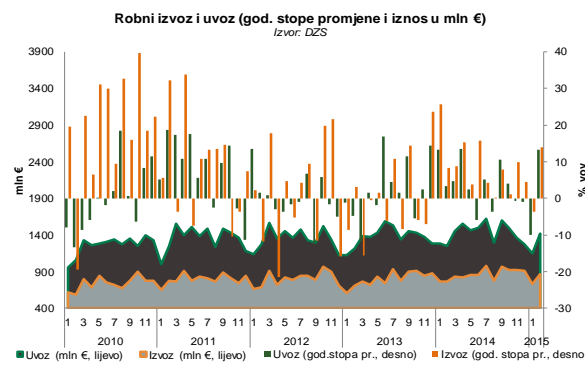
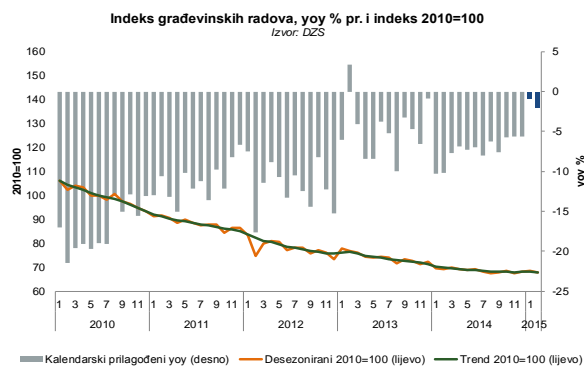
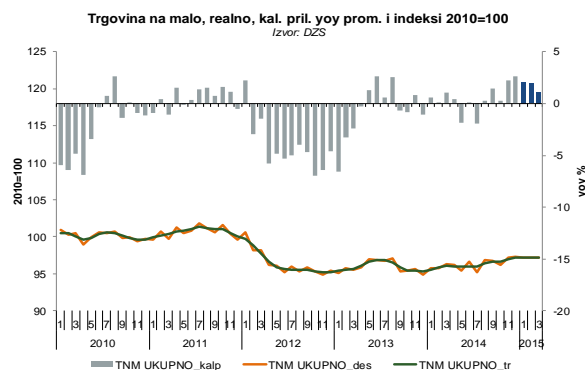
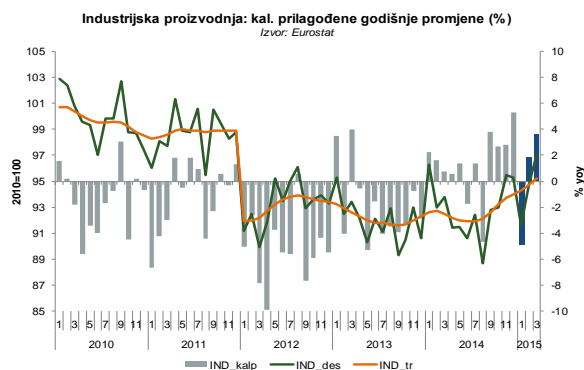
Ukupan je promet na ZSE bio upola niži na tjednoj razini i iznosio 211 mln kn. Promet dionicama je povećan za 3% na 42 mln kn, dok je promet obveznicama prepolovljen te je iznosio 168 mln kn.

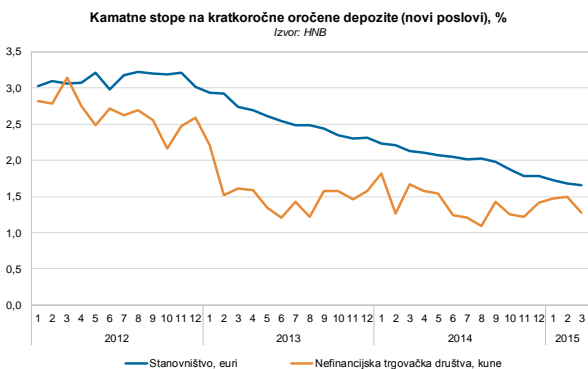
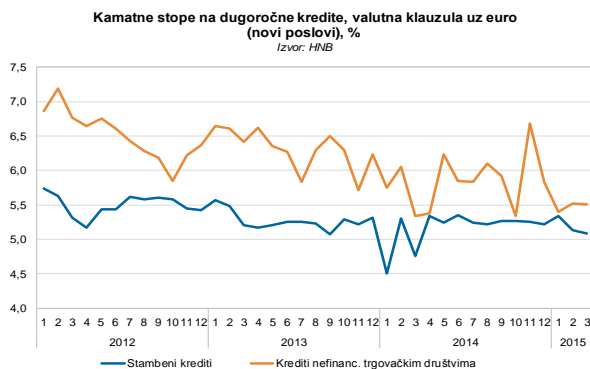
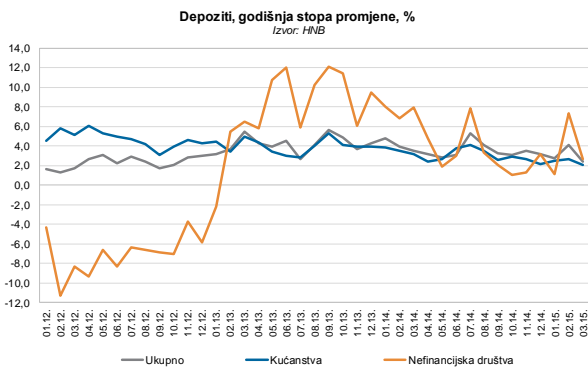
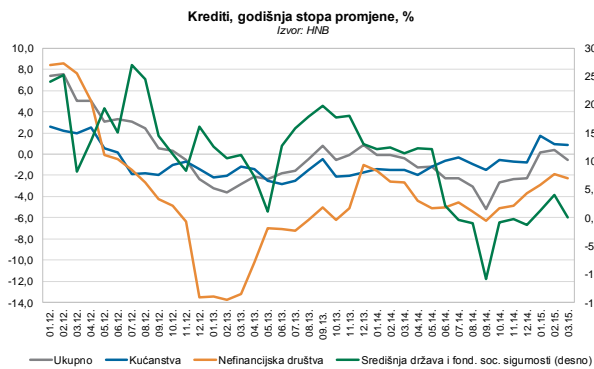
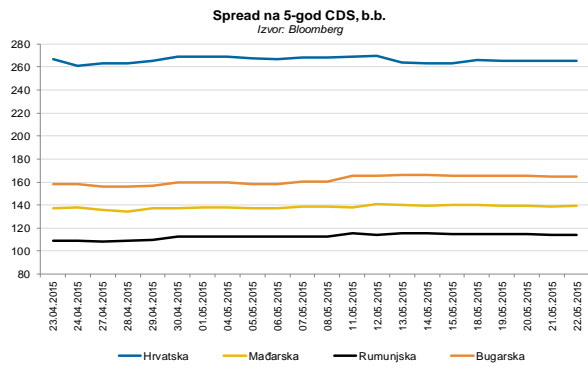
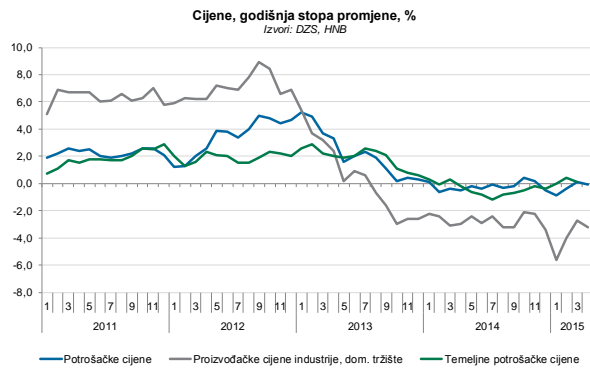
Crobex je blago korigiran naviše, za 0,3% na tjednoj razini, pa je tjedan zaključio na 1.723,81 bodu uslijed mješovite izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +0,1%, Adris Grupa +6,1%, HT +0,7%, Valamar -0,4%, Končar EI -1,7%, Atlantic Grupa -2,2%, Podravka -0,6%, Ledo 0,0%, Ericsson NT +0,5%). Najveći je promet od 10 mln kn ostvaren redovnim dionicama Adris Grupe čija je cijena skočila za 11,5% na tjednoj razini, sa 405,90 na 452,51 kn, a slijedi dionica HT-a s prometom od 8 mln kn i rastom cijene sa 156,92 kn na 158,09 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 73 mln kn zabilježen euro obveznicom dospijeca 2024., a Crobis je tjedan zaključio na nepromijenjenih 107,8 bodova.



# Statistika i makroekonomske prognoze





## 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.