

PBZ tjedne analize

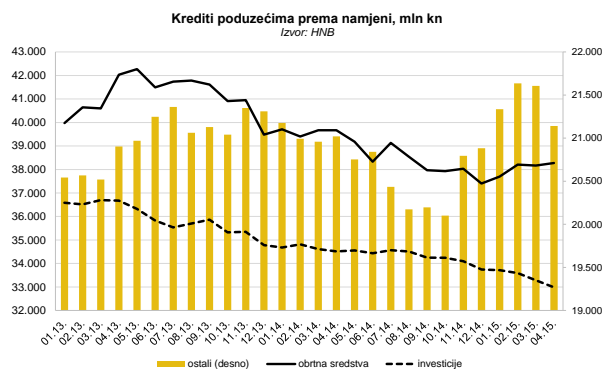
Broj 477, 08. lipnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Oporavak eura, kuna ponovo jača (str. 1)
- Neznatne promjene (str. 2)
- Crobex nastavio uzlazni trend (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prvi rezultati ukazuju da je trgovina na malo u travnju zabilježila realni kalendarski prilagođeni rast od 2,5% u odnosu na travanj prošle godine, dok je desezonirani mjesečni rast iznosio 0,7%. Međugodišnja stopa rasta tako je u travnju ubrzala u odnosu na ožujak kada je rast iznosio 1,1%. Povoljna kretanja u trgovini na malo i dalje su posljedica poreznog rasterećenja neto plaća te dobrih turističkih pokazatelja (rast dolazaka turista od 3,2% u travnju).
- Inozemni je dug RH krajem veljače dosegnuo 48,1 mlrd eura, što je za 3,6% više na godišnjoj razini i iznosi 111,7% BDP-a procijenjenog za ovu godinu. Glavni su izvori rasta duga bili opća država (djelomično zbog kretanja tečaja EUR/USD) i privatna nefinancijska društva, dok je dug javnih nefinancijskih društava i monetarnih financijskih institucija smanjen. Tako je dug opće države u promatranom razdoblju povećan za 6,1% na 13,6 mlrd eura (31,5% BDP-a), dug privatnih nefinancijskih društava za 7,0% na 11,5 mlrd kn (26,8% BDP-a), dok je dug javnih nefinancijskih društava snižen za 14,1% na 1,8 mlrd eura (4,1% BDP-a), a dug monetarnih financijskih institucija za 12,1% na 8,2 mlrd eura (18,9% BDP-a).

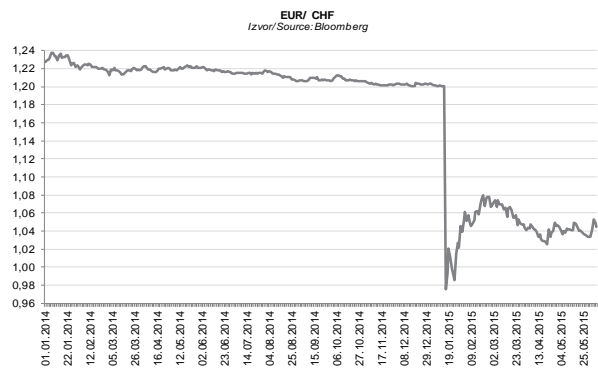
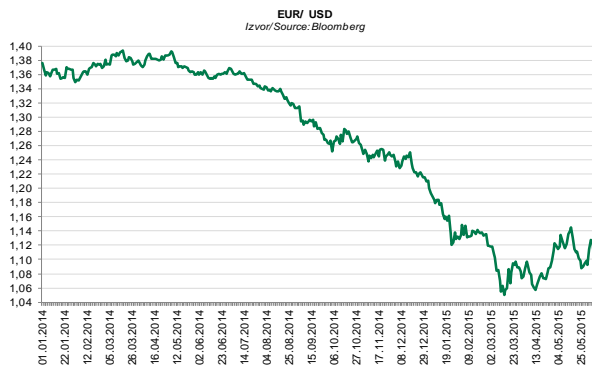
- Međugodišnja stopa promjene ukupnih kredita zaronila je dublje u travnju (-1,1%, prethodno -0,6%) uslijed 2,9%-tnog pada kredita nefinancijskim društvima. Istovremeno su krediti kućanstvima zabilježili rast od 0,8% (kunski gotovinski nenamjenski krediti +24,8%, stambeni krediti vezani uz franak +6,2%), a krediti središnjoj državi su pali za 1,9%. Ipak,



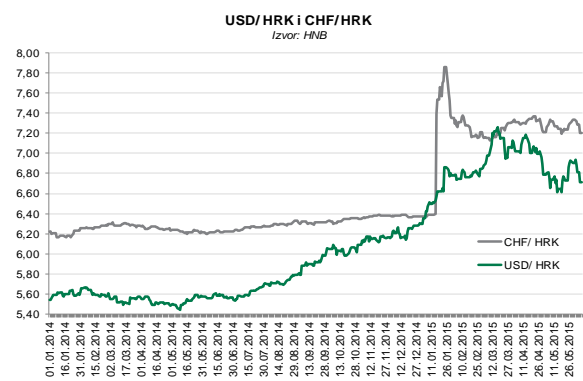
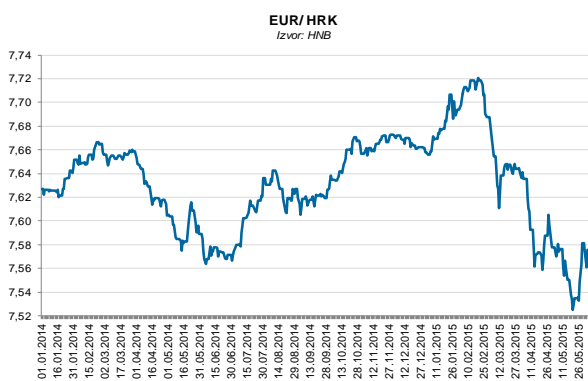
oporavak kreditiranja korporativnog sektora u dijelu tekućeg kratkoročnog financiranja ostvaren u prvom tromjesečju nastavlja se i u travnju pa tako u odnosu na kraj protekle godine krediti za ostale namjene bilježe povećanje od 1,2%, a za obrtna sredstva od 2,3%. Oporavak investicija i dalje izostaje pa krediti za ovu namjenu nastavljaju pad na godišnjoj razini (-4,4%), kao i u usporedbi s prošlogodišnjem prosincem (-2,3%). Ukupni depoziti u travnju bilježe ubrzanje godišnje stope rasta (+2,8%, prethodno +2,4%) zahvaljujući nešto bržoj stopi rasta depozita kućanstava (+2,1%), te udvostručenju depozita pomoćnih financijskih institucija, dok se ritam rasta depozita nefinancijskih društava zadržao na razini mjeseca ranije (+2,6%). Do kraja godine ne vidimo značajnije promjene kretanja bankovnih agregata, na koje će trebati pričekati dok oporavak ekonomije ne uhvati maha i dok ne zabilježimo poboljšanje trendova na tržištu rada.

Oporavak eura, kuna ponovo jača

Euro je ojačao u tjednu iza nas zahvaljujući ESB-ovoj pozitivnoj ocjeni kretanja u eurozoni pa je tečaj EUR/USD petak zaključio na 1,1114 dolara za euro, 1,2% više u odnosu na petak tjedan ranije. Franak je također oslabio prema euru i tjedan zaključio na 1,04431, 1,0% više na tjednoj razini.



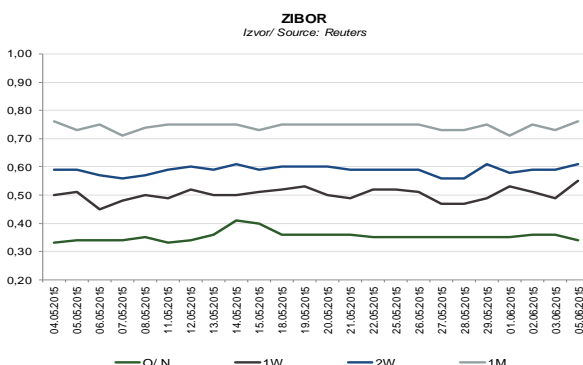
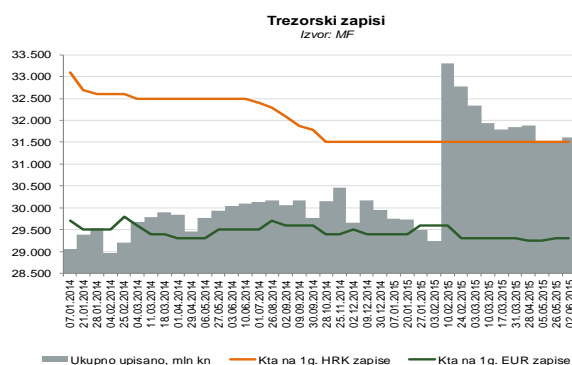
Nakon kratkog razdoblja slabljenja, kuna je nastavila trend aprecijacije prema euru pa je srednji tečaj skliznuo na 7,5606 kuna za euro krajem prošlog tjedna, 0,3% niže na tjednoj razini. Kuna je ojačala i za 1,8% prema švicarskom franku te za 2,7% prema dolaru na 7,2067 kuna za franak, odnosno 6,7134 kune za dolar.



Neznatne promjene

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na 0,34% (vs 0,35%), a 1M i 3M na 0,76% (vs 0,75% tjedan dana ranije) odnosno nepromijenjenih 0,94%. Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 372 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 131 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 1,366 mlrd kuna trezoraca dospjeća 364 dana i nepromijenjena prinosa 1,50%. Ukupni javi dug po trezorskim zapisima iznosi 31,6 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospjeva 800 mln kuna trezorskih zapisa i aukcija je najavljena.

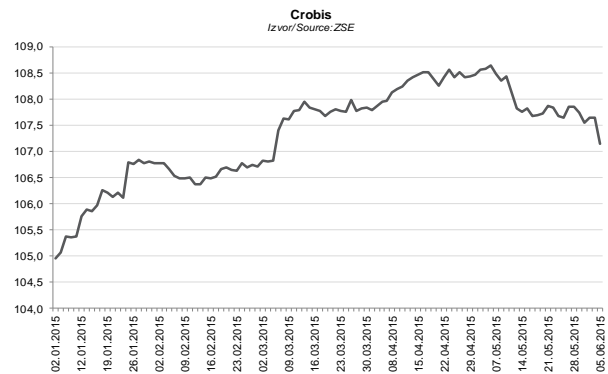
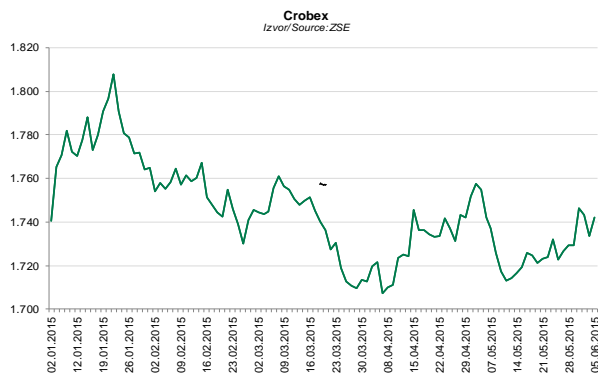


Crobex nastavio uzlazni trend

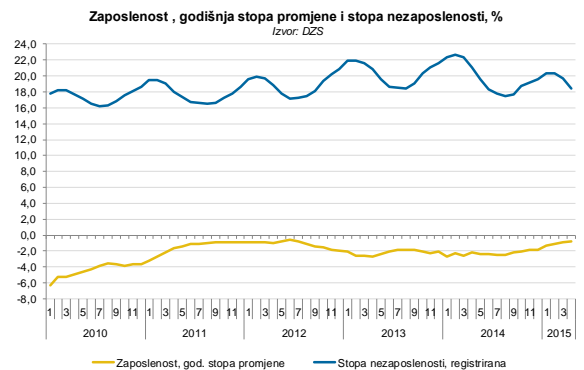
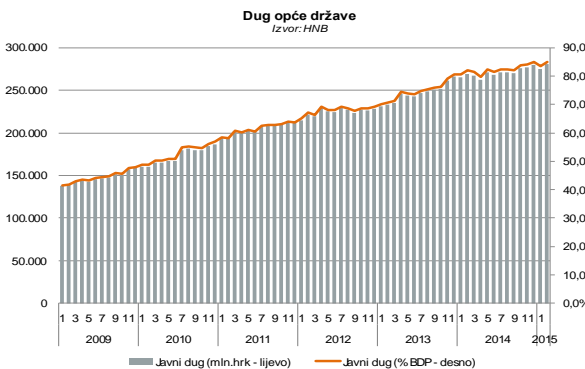
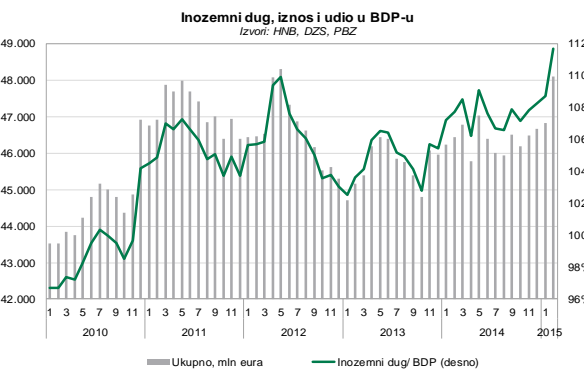
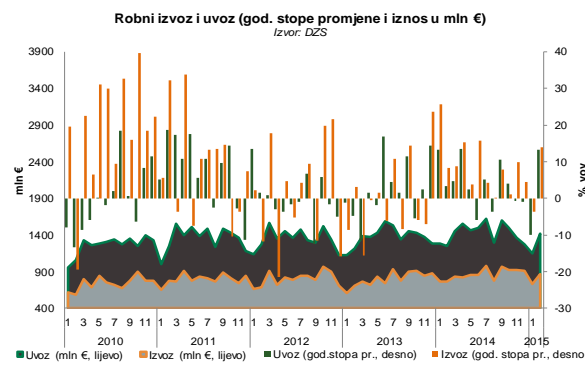
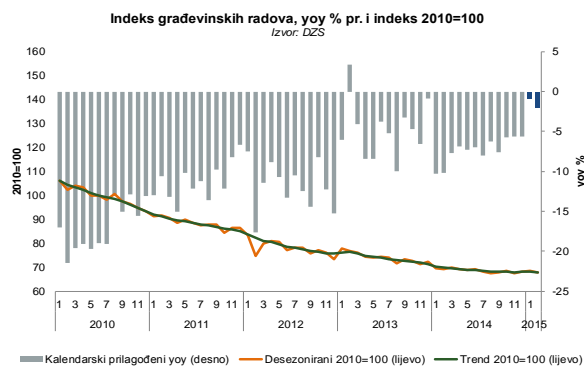
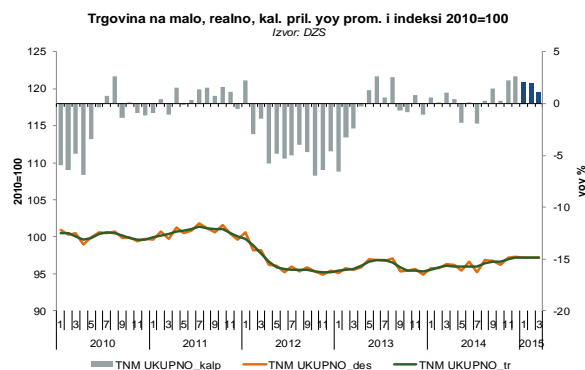
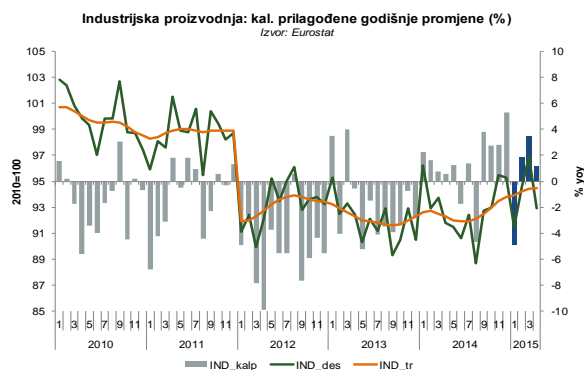
U dan kraćem tjednu ukupan je promet na ZSE porastao za 68% na tjednoj razini na 765 mln kn zahvaljujući 36%-tnom rastu prometa dionicama od 61 mln kn i 72%-tnom povećanju prometa obveznicama na 703 mln kn.

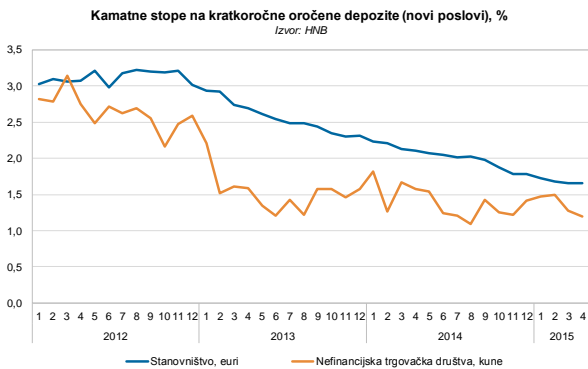
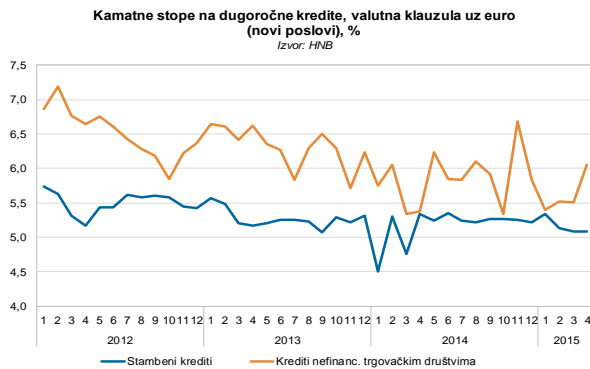
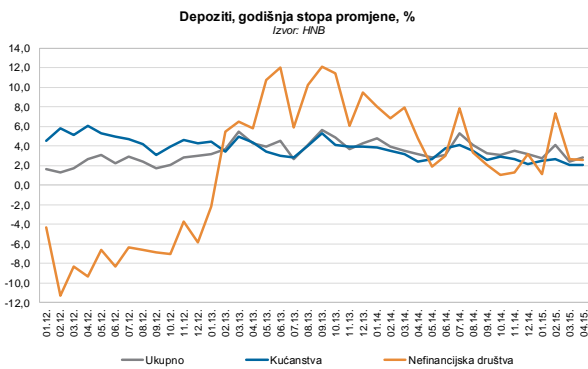
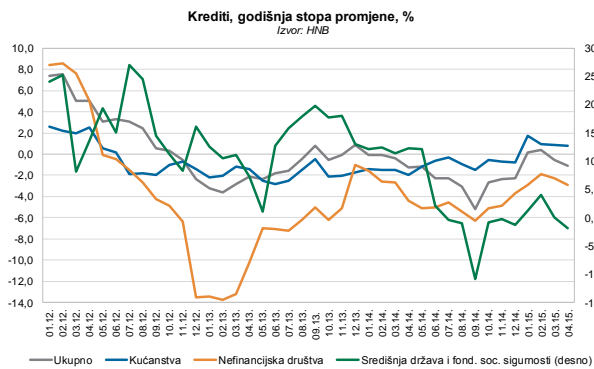
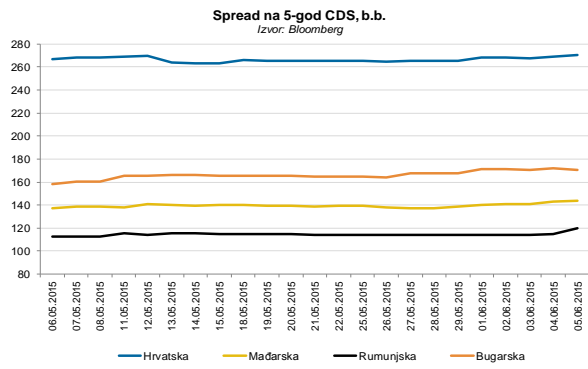
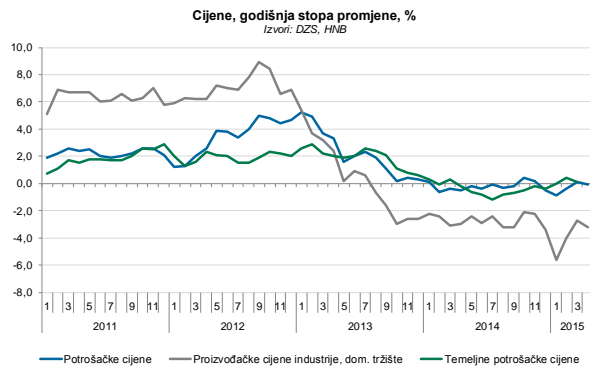
Crobex je ostvario rast od 0,7% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.742,06 bodova uslijed većinom pozitivne izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +0,8%, Adris Grupa +4,3%, HT +0,8%, Valamar +0,9%, Končar EI -2,5%, Atlantic Grupa 0,0%, Podravka +0,9%, Ledo -0,6%, Ericsson NT -0,7%). Najveći je promet od 19 mln kn ostvaren povlaštenim dionicama Adris grupe uz rast cijene s 360,59 kn na 375,93 kn, a slijedi redovna dionica Adris grupe s prometom od 10 mln kn i porastom vrijednosti za 0,4% na tjednoj razini.

Na tržištu duga najveći je promet od 274 mln kn zabilježen kunskom obveznicom dospijeaća 2017. RHMF-O-172, a Crobis je tjedan zaključio na 0,5% nižoj razini, odnosno na 107,15 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.