

# PBZ tjedne analize

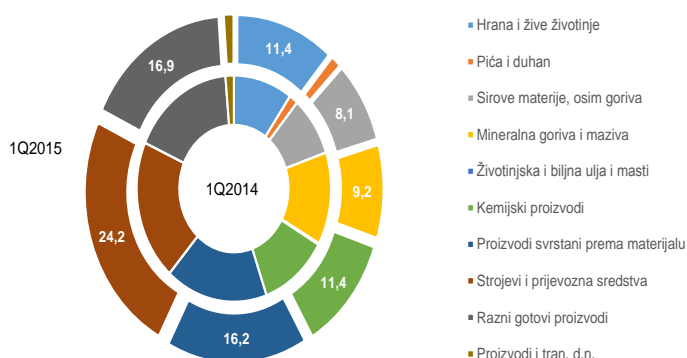
## Broj 478, 15. lipnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro u usponu, nastavak aprecijacije kune (str. 1)
- Mirno na tržištu (str. 2)
- Pozitivan trend na ZSE (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

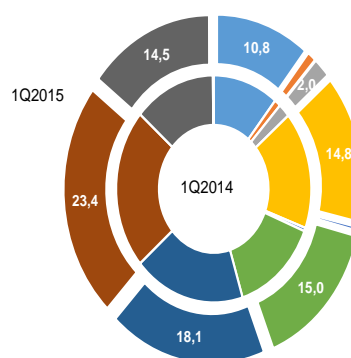
## Tjedni pregled

- Prema podacima DZS-a ukupni robni izvoz u prva tri mjeseca iznosio je 19,8 mlrd kn (+9,7% na godišnjoj razini) dok je uvoz dosegao 32,7 mlrd kuna ili 7,2% više nego u istom razdoblju 2014. Vanjskotrgovinski manjak iznosio je 12,9 mlrd kuna, a pokrivenost uvoza izvozom 60,5%. Prema preliminarnim podacima u prva četiri mjeseca rast robnog izvoza iznosio je 10% a uvoza 4%.

Struktura robnog izvoza po sektorima SMTK, %



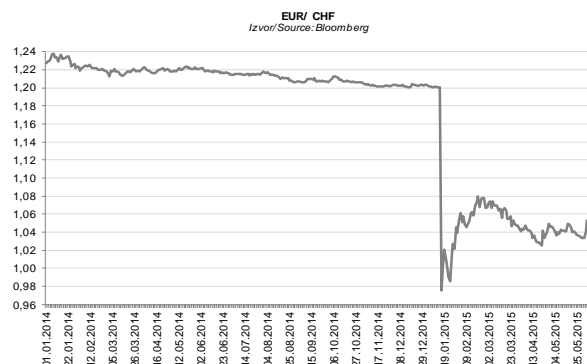
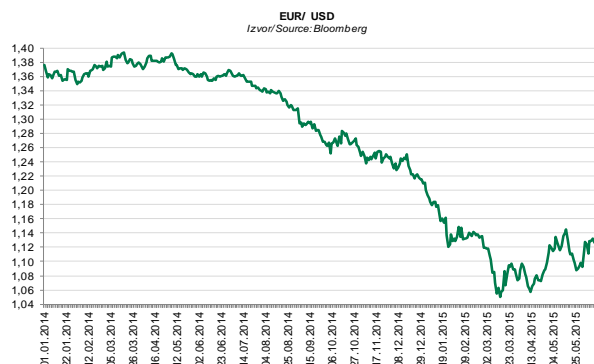
Struktura robnog uvoza po sektorima SMTK, %



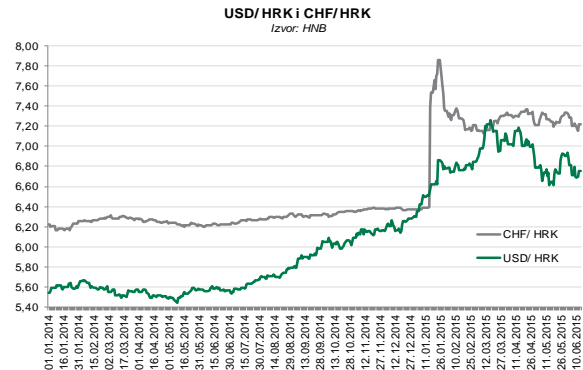
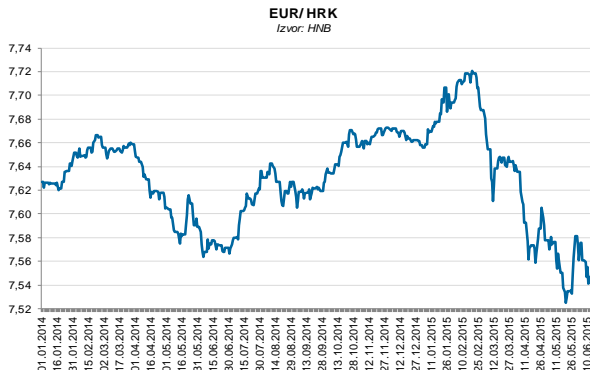
- Prema izvornim indeksima, građevinski radovi u ožujku bilježe rast od 2,5% u odnosu na ožujak 2014. godine – u razdoblju od kraja 2008. pozitivna stopa prema izvornim indeksima zabilježena je još samo u ožujku 2009. te veljači i prosincu 2013. Prema kalendarski prilagođenim podacima u ožujku je zabilježen rast od 1,2% na godišnjoj razini – uz iznimku ožujka 2009. te veljače 2013. to je prva pozitivna stopa prema kalendarski prilagođenim indeksima zabilježena od kraja 2008. godine. Rast građevinske aktivnosti u ožujku posljedica je prvenstveno rasta aktivnosti na zgradama (+3,2%) dok je aktivnost na ostalim građevinama smanjena za 3,3%.

## Euro u usponu, nastavak aprecijacije kune

Euro je nastavio jačati prema dolaru do sredine prošloga tjedna i dosegnuo razinu 1,13, da bi do njegova kraja izgubio ponešto na vrijednosti nakon što su podatci iz SAD-a nadmašili očekivanja ulagača. Ipak, EUR/USD je u petak zaključen na 1,1266 dolara za euro, 1,4% više u odnosu na petak tjedan ranije. Franak je na tjednoj razini mirovao prema euru i tjedan zaključio na 1,04569.



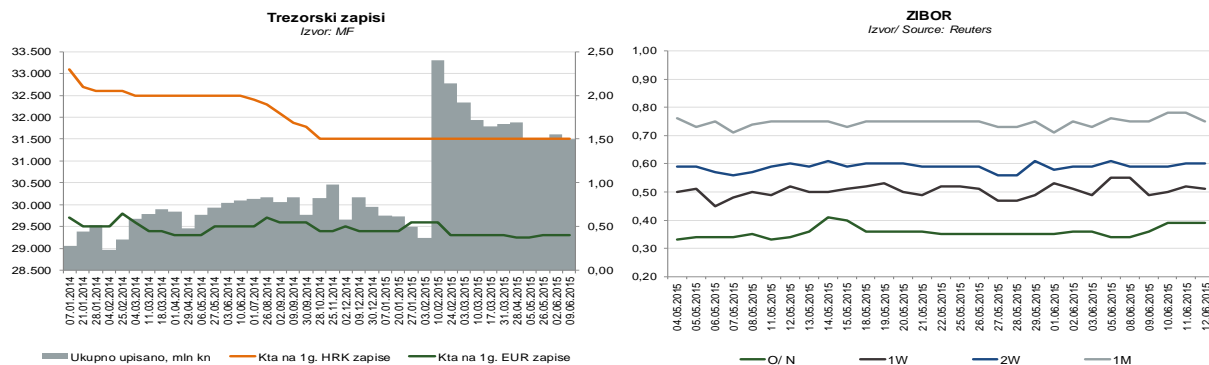
Rast deviznih priljeva od turizma i izvoza urodio je daljnjim postupnim jačanjem kune prema euru pa je srednji tečaj krajem proteklog tjedna iznosio 7,5469 kuna za euro, 0,2% niže na tjednoj razini. Kuna je istovremeno oslabila za 0,2% prema švicarskom franku i 0,6% prema dolaru na 7,2198 kuna za frank, odnosno 6,7522 kune za dolar.



## Mirno na tržištu

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na blago korigiranih 0,39% (vs 0,34%), a 1M i 3M na 0,75% (vs 0,76%) odnosno 0,93% (vs 0,94% tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 170 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 172 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je ukupno 726 mln kuna trezoraca i to 40 mln dospjeća 182 dana i prinosa 0,49% te 686 mln dospjeća 364 dana i prinosa 1,50%. Ukupni javni dug po trezorskim zapisima iznosi 31,5 mlrd kuna. Ovaj tjedan nema dospjeća.

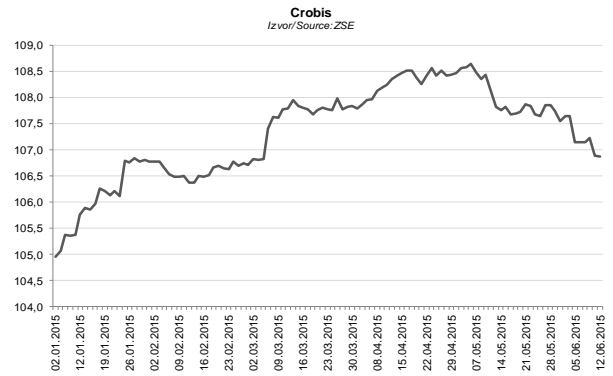
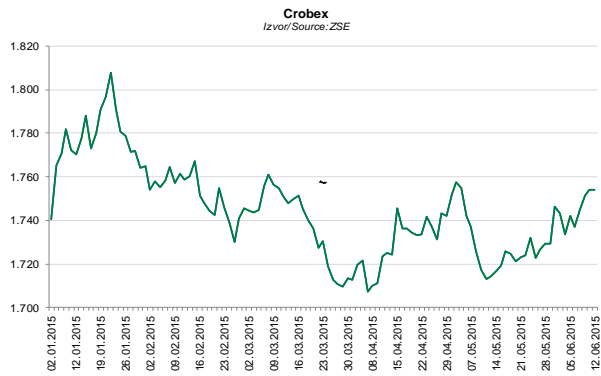


## Positivan trend na ZSE

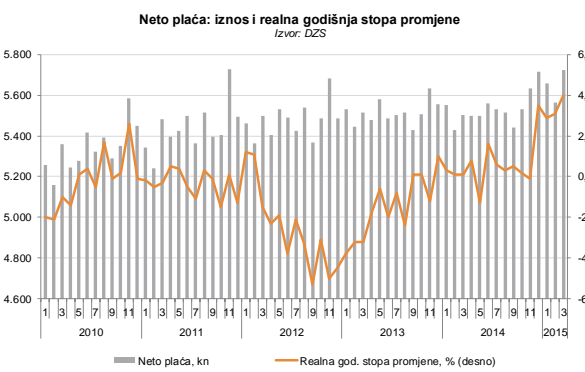
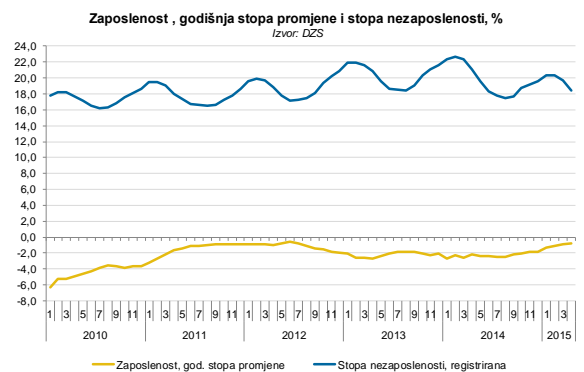
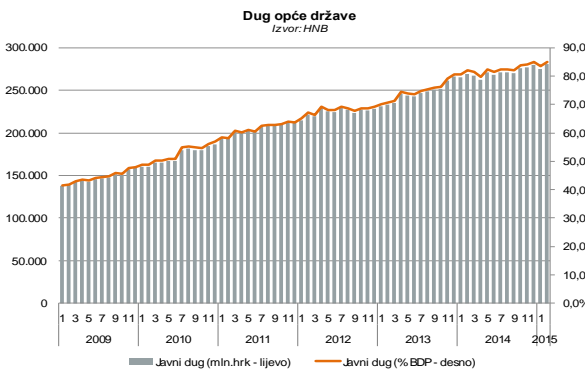
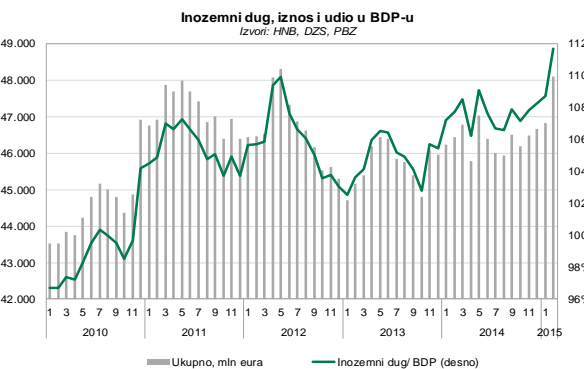
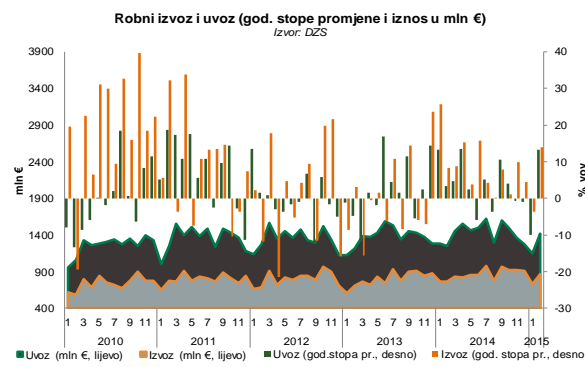
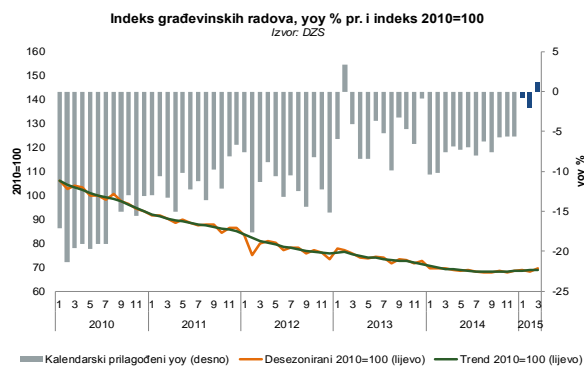
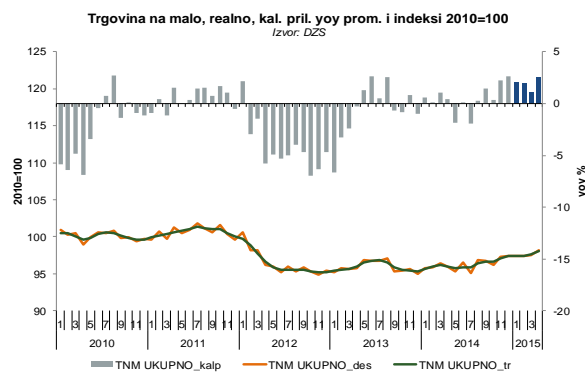
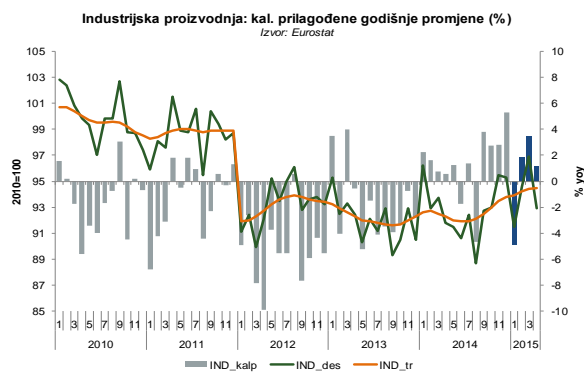
U dan dužem tjednu ukupan je promet na ZSE bio triput niži na tjednoj razini i iznosio tek 256 mln kn zbog četiri puta nižeg prometa dionicama od 191 mln kn. Promet dionicama zabilježio je rast od 3% na 63 mln kn.

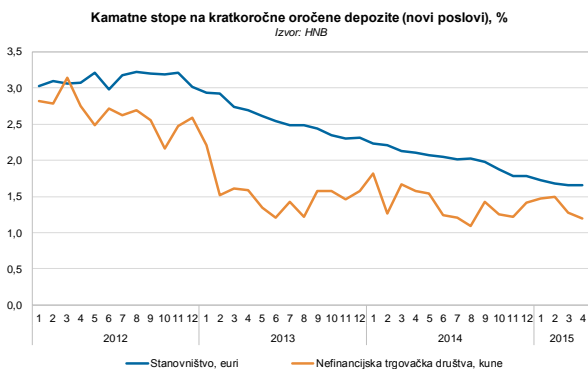
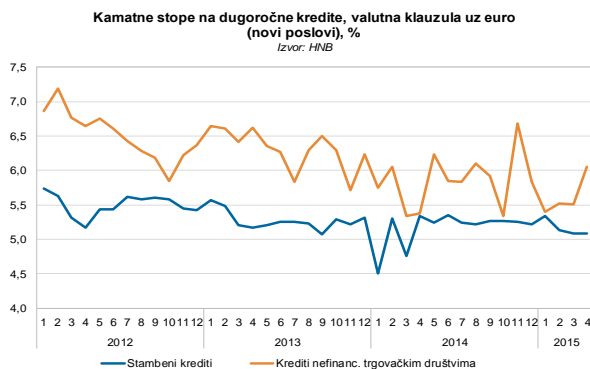
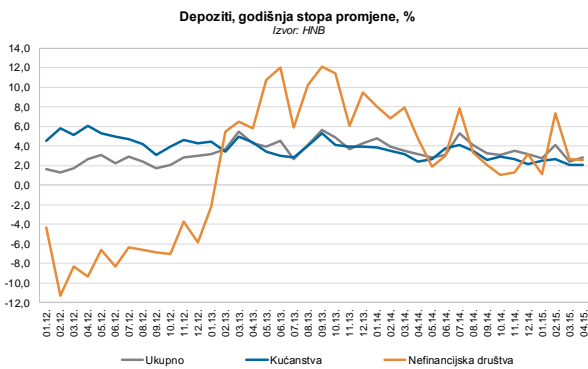
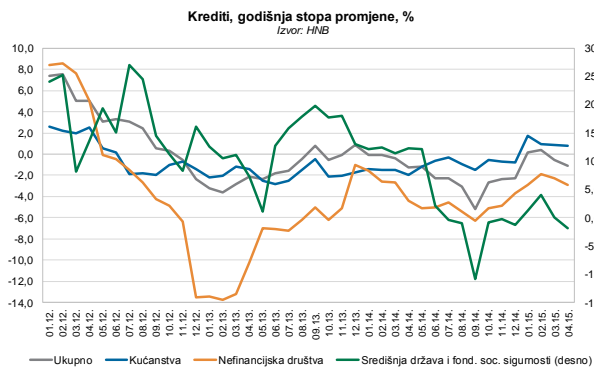
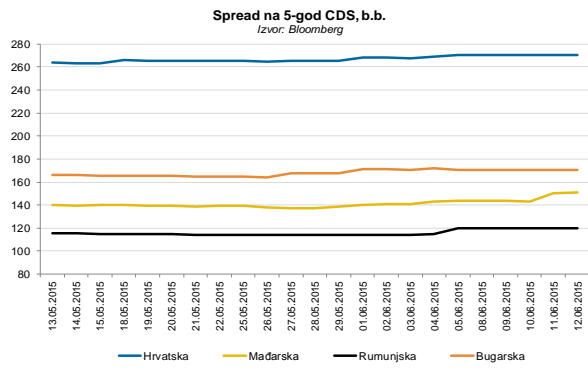
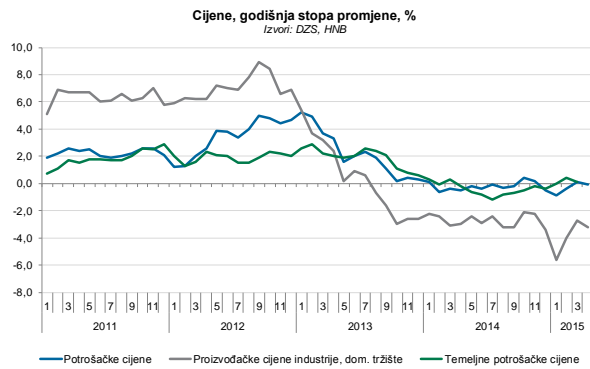
Crobex je porastao za 0,7% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.753,91 bodu zahvaljujući većinom pozitivnoj izvedbi najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +0,6%, Adris Grupa +2,7%, HT -0,9%,

Valamar +0,7%, Končar EI +2,0%, Atlantic Grupa 0,0%, Podravka +1,1%, Ledo -0,2%, Ericsson NT - 7,3%). Najveći je promet od 11 mln kn ostvaren dionicama Podravke uz tjedni rast vrijednosti s 312,97 na 316,54 kn, a slijedi s prometom od 8 mln kn povlaštena dionica Adris grupe čija je cijena porasla s 375,93 na 386,05 kn. Na tržištu duga najveći je promet od 92 mln kn zabilježen euro obveznicom dospijeca 2019., a Crobis je tjedan zaključio na 0,3% nižoj razini od 106,87 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

## MAKROEKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

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.