

PBZ tjedne analize

Broj 482, 13. srpnja 2015.

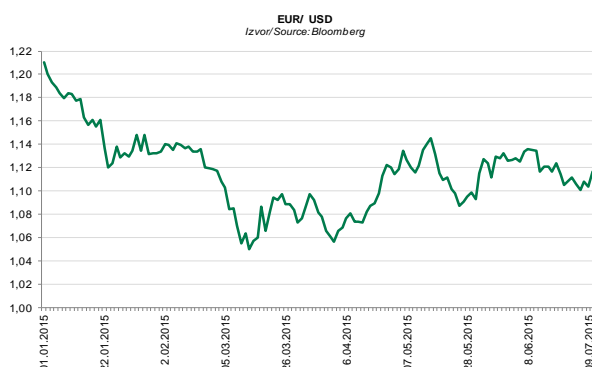
- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro ojačao, kunu povukla nova obveznica (str. 1)
- Korekcija kamatnih stopa na kraće rokove (str. 2)
- Šarolika izvedba dionica (str. 2)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Državni zavod za statistiku potvrdio je rast realnog prometa u trgovini na malo od 4,1% u svibnju u odnosu na isti mjesec prošle godine, sugerirajući nastavak pozitivnog doprinosa osobne potrošnje bruto domaćem proizvodu i u drugom ovogodišnjem kvartalu. Objavljeni su i podatci o kretanju robne razmjene, pa je tako u travnju zabilježen rast robnog izvoza od 15,7%, dok je uvoz zabilježio rast od 2,0% na godišnjoj razini, pri čemu je pokrivenost uvoza izvozom porasla na 60,3%. Privremeni podatci o kretanju robne razmjene u prvih pet mjeseci ukazuju da je tijekom svibnja došlo do usporavanja stope rasta robnog izvoza (na 2,8%), odnosno do pada uvoza (za 1,6%) što je kumulativne stope rasta izvoza i uvoza spustilo na 9,5%, odnosno 4,4% u prvih pet mjeseci ove godine, pri čemu je pokrivenost uvoza izvozom porasla na 60,6%. Pozitivna kretanja potvrđena su i podacima o turističkim dolascima koji su u svibnju za 14,8% premašili isti mjesec prošle godine, a istovremeno je ostvareno i 19,9% više noćenja. Uz ranije objavljene podatke o industrijskoj proizvodnji sve navedeno sugerira pozitivan rast bruto domaćeg proizvoda u drugom ovogodišnjem kvartalu.
- Tijekom prošlog tjedna država je uspješno izdala 6 mlrd kuna domaćih desetogodišnjih obveznica uz prinos 4,69%. Podsjećamo da u drugoj polovici godine dospijevaju dvije domaće obveznice: već ovaj tjedan 350 mln eura te sredinom prosinca 5,5 mlrd kuna (obje izdane tijekom 2005.).

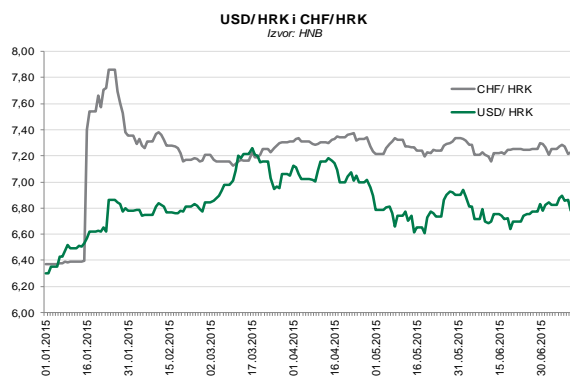
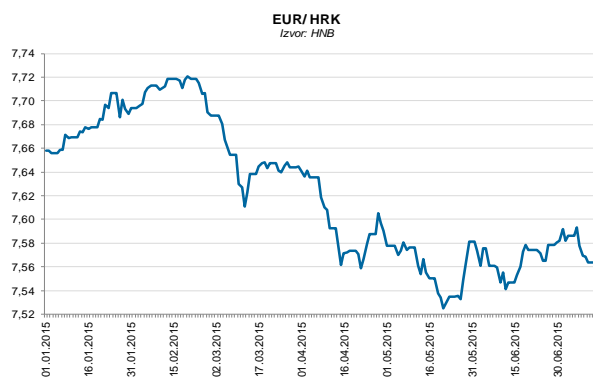
Euro ojačao, kunu povukla nova obveznica

Euro je zaronio prema dolaru početkom protekloga tjedna, nakon što je Grčka na referendumu većinom glasova odbila uvjete međunarodnih vjerovnika čime se neizvjesnost oko nastavka financiranja zemlje produbila. Do kraja se tjedna euro oporavio i u konačnici ojačao prema dolaru pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1162 dolara za euro, 0,4% više na tjednoj razini. Švicarski franak je također oslabio prema euru i tjedan zaključio na 1,04746 franaka za euro, 0,3% više na tjednoj razini.



Kuna je prošli tjedan aprecirala prema euru pod utjecajem izdanja 10-godišnje kunske državne obveznice. Potražnja za kunama je porasla, a tečaj EUR/HRK je krajem tjedna skliznuo prema 7,5638 kuna za euro, 0,3% niže na tjednoj razini. Kuna je ojačala i prema dolaru i švicarskom franku pa je

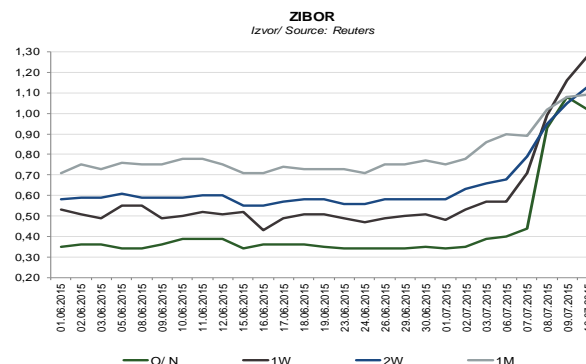
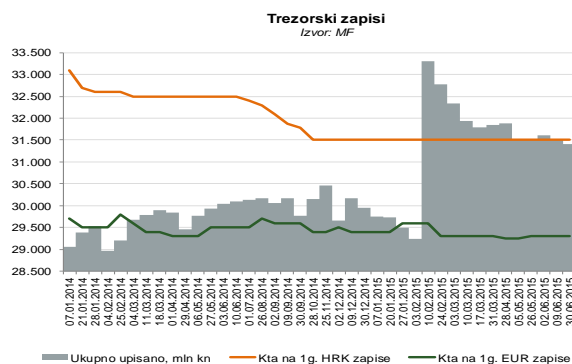
srednji tečaj u petak iznosio 6,7764 kune za dolar i 7,2284 kune za franak, 0,7, odnosno 0,4% niže na tjednoj razini.



Korekcija kamatnih stopa na kraće rokove

Smanjenje viška likvidnosti u sustavu uslijed izdanja državnih obveznica dovelo je do rasta kamata na kraće rokove te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 1,02% (vs 0,39%), a 1M i 3M na 1,09% (vs 0,86%), odnosno 1,11% (vs 1,03% tjedan dana ranije). Promet na TNZ-u iznosio je 131,7 mln kuna, a prosječan je dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio 70 mln kuna.

Ovaj tjedan nema dospijeca trezorskih zapisa, a idući tjedan dospijeva 398 mln kuna.

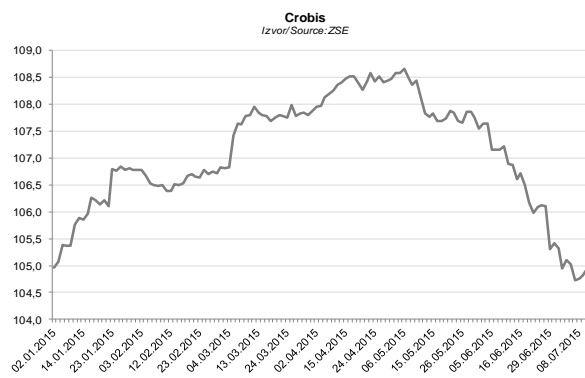
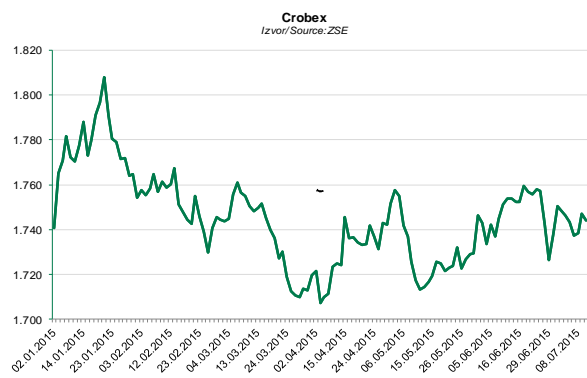


Šarolika izvedba dionica

Prošli je tjedan ukupan promet na ZSE snižen za 30% na 370 mln kn uslijed 31% nižeg prometa obveznicama od 310 mln kn i 23% manjeg prometa dionicama od 58 mln kn.

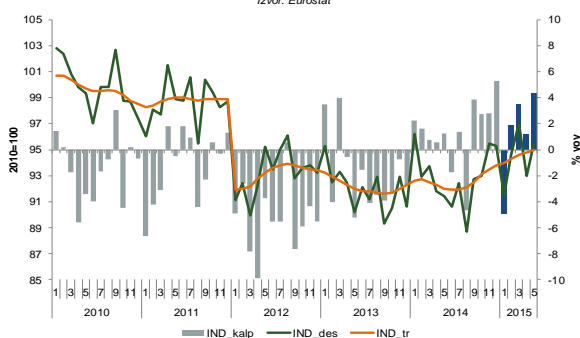
Crobex je mirovao na tjednoj razini i petak zaključio na 1.744,21 bodu uslijed šarolike izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Adris Grupa +0,3%, Ina 0,0%, HT +0,2%, Valamar +6,0%, Končar EI -1,4%, Atlantic Grupa -1,1%, Podravka +0,5%, Ledo +2,5%, Ericsson NT -1,2%). Najveći je promet od 13 mln kn ostvaren dionicama Janafa čija je cijena porasla za 3,8% na tjednoj razini, sa 4.224,39 na 4.386,00 kn, dok je promet dionicama Valamara iznosio 8 mln kn, a cijena je skočila s 20,83 na 22,08 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 130 mln kn zabilježen euro obveznicama dospjeća 2019., a Crobis je tjedan zaključio na 0,2% nižoj razini od 104,94 boda.

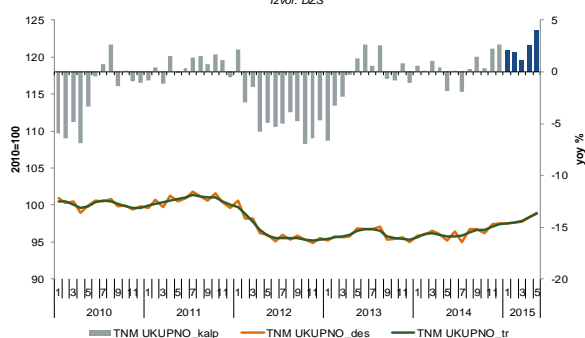


Statistika i makroekonomske prognoze

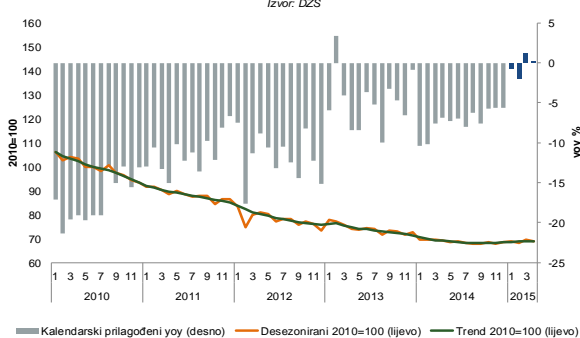
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)



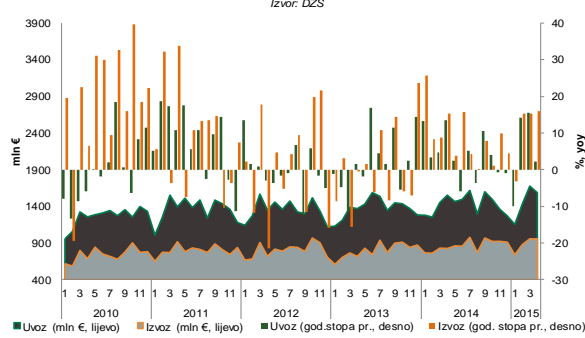
Trgovina na malo, realno, kal. pril. yoy prom. i indeksi 2010=100



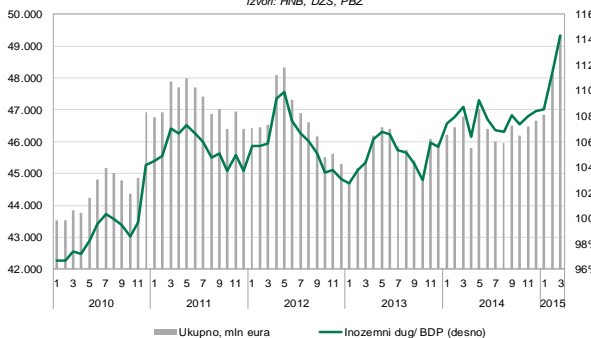
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



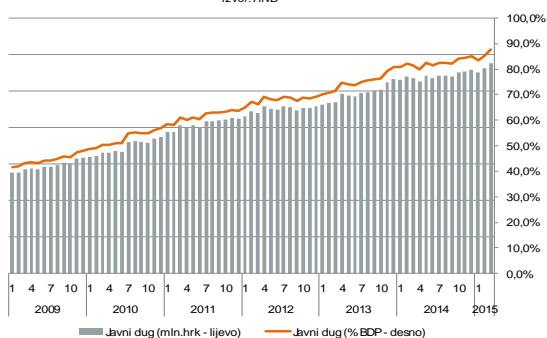
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



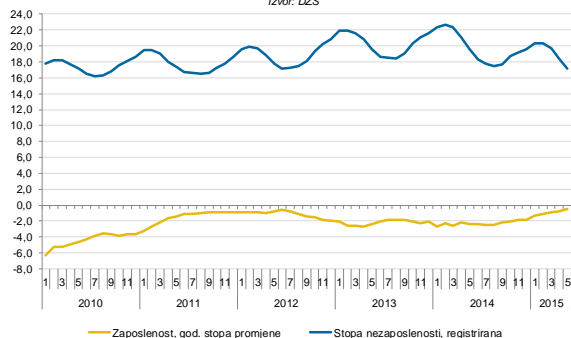
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



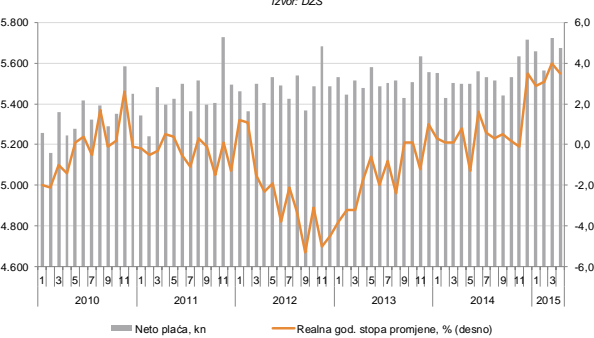
Dug opće države

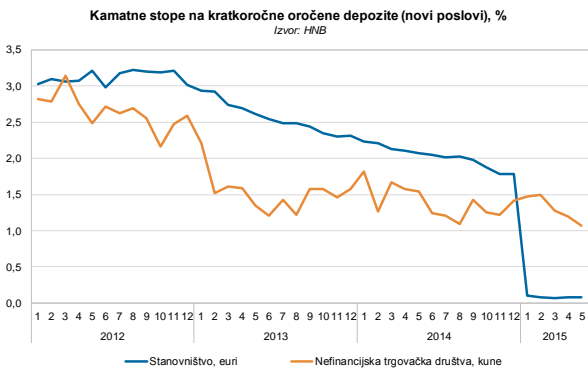
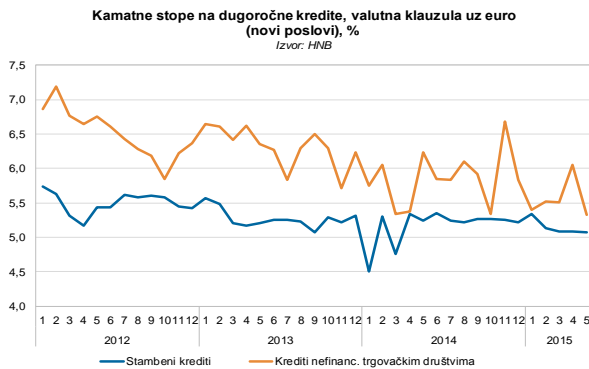
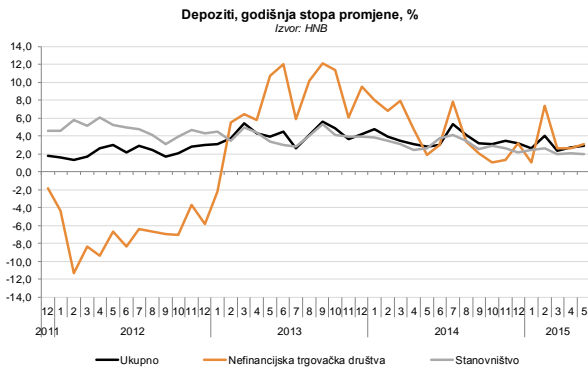
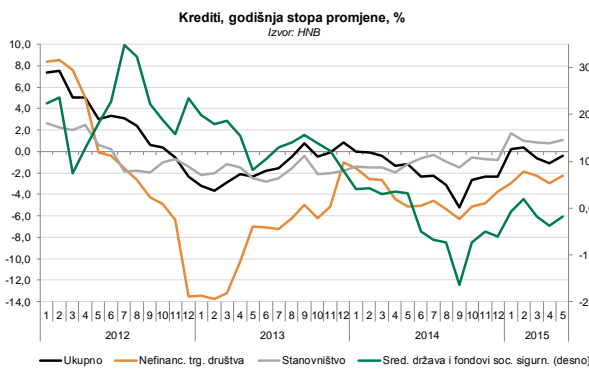
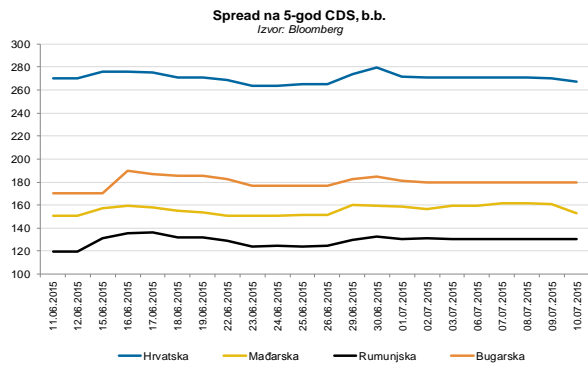
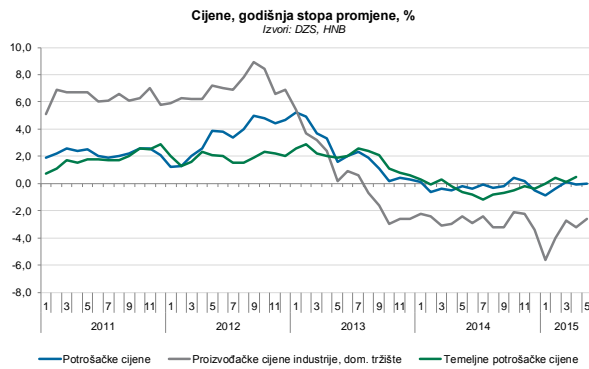


Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene





OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 22.06.2015.		2014	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	328.431	329.580
BDP, tekuće cijene	EUR mln	43.045	43.167
BDP, realno	godišnja stopa promjene, %	-0,4	0,3
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene, %	-0,3	0,3
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,0
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,64
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,75	7,07
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	7,14

*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.