

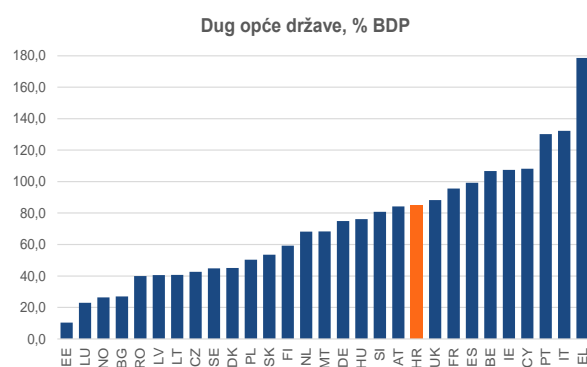
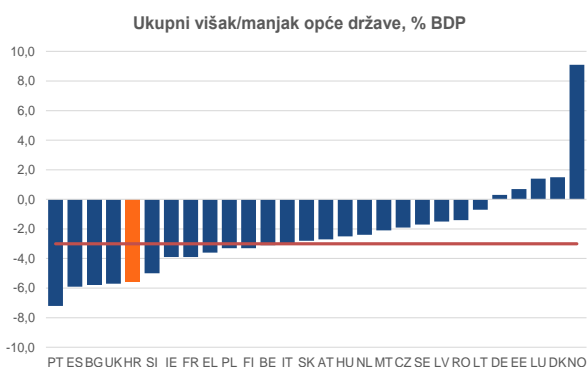
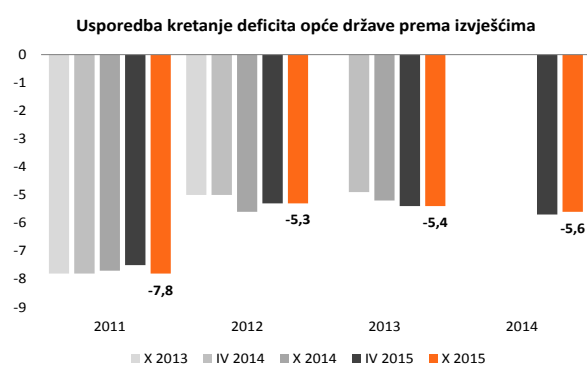
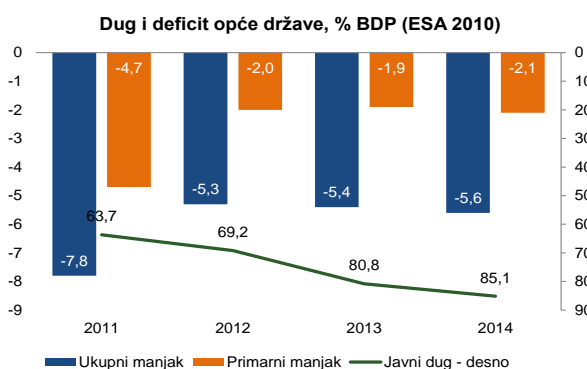
# PBZ tjedne analize

## Broj 492, 26. listopada 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Snažan pad eura (str. 2)
- HNB stabilizira tržište (str. 3)
- Rast Crobexa (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

## Tjedni pregled

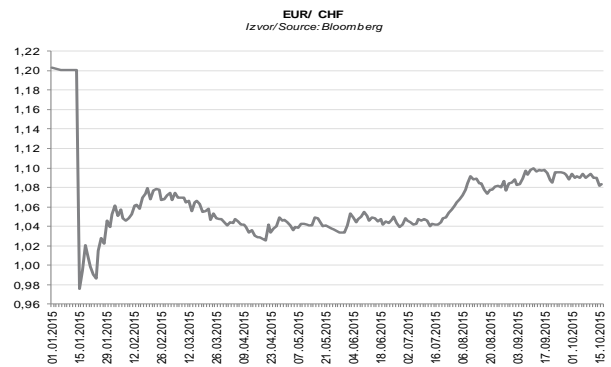
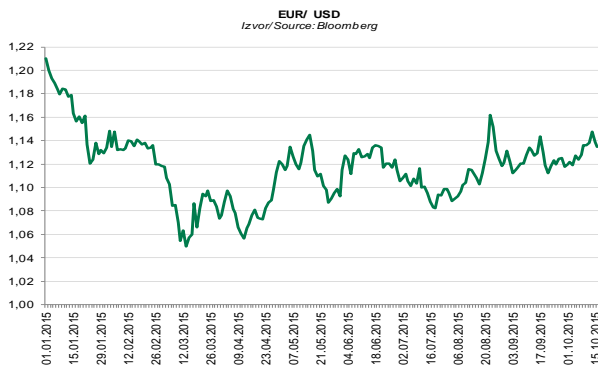
- Listopadsko *Izješće o prekomjernome proračunskom manjku i razini duga opće države* donijelo je blagu korekciju podataka za razdoblje 2011.-2014. u usporedbi s notifikacijom iz travnja 2015. Tako je iznos deficita u 2011. povećan za 0,25%; u 2012. za 0,05%; u 2013. je smanjen za 0,01% dok je u 2014 smanjen za 0,14% BDP-a. Najznačajnije promjene u 2014. odnose se na promjenu tretmana poreza na dobit za 785 mln kuna radi primjene metode novčanog vremenskog prilagođavanja (+ doprinos) te na tretman dokapitalizacije Petrokemije d.d. u iznosu od 250 mln kuna (- doprinos deficitu). Prema objavljenim podacima planirani deficit u 2015. iznosi 15,9 mlrd kuna odnosno 4,8% procijenjenog iznosa BDP-a, dok će razina javnog duga doseći 89,2% BDP-a. Kao što se vidi iz grafova, visoka razina deficita i posljedično visoka razina javnog duga bitno nas je diferencirala od usporedivih zemalja EU (tzv. novih članica, s izuzetkom Slovenije koja je tijekom 2014 povećala javni dug na 80,8% BDP-a dijelom i zbog pred-financiranja 2015. po nižim kamatnim stopama).



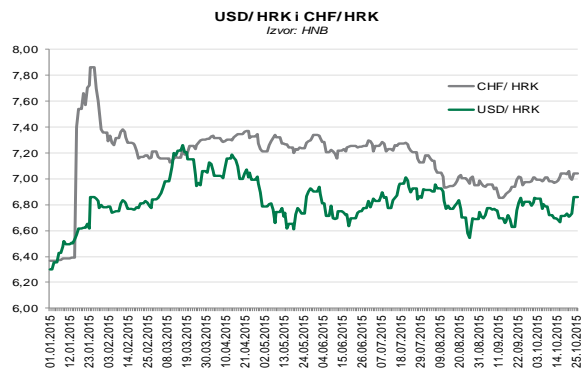
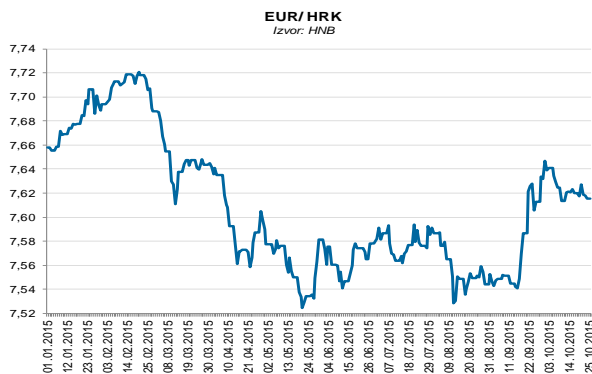
- Prema prvim rezultatima DZS-a registrirana stopa nezaposlenosti u rujnu je iznosila 16,2%, što je 3 p.p. više nego u kolovozu odnosno 1.4 p.p. manje nego rujnu 2014. Prema istom izvoru, prosječna neto plaća za kolovoz iznosila je 5.712 kn ili 3,6% više na godišnjoj razini. Detaljniji podatci o kretanju na tržištu rada biti će objavljeni u petak.

## Snažan pad eura

Iako s nestrpljenjem očekivani sastanak ECB-a nije donio promjenu monetarne politike, jasno je istaknuto stajalište da prevladavaju negativni rizici te da bi povratak inflacije na srednjoročne ciljeve moga biti sporiji nego se očekuje. Isto tako ECB sa pozicije "wait and see" prelazi na pristup "work and assess" te će već na sljedećem sastanku u prosincu po potrebi reagirati. Euro je bitno oslabio i tržišna kretanja zaključena su u petak na 1,1018 dolara za euro odnosno 2,9% manje na tjednoj razini, dok je švicarski franak tjedan zaključio na 1,0782 franaka za euro, 0,4% manje na tjednoj razini. Pažnja je sada usmjerena na srijedu i sastanak FED-a.



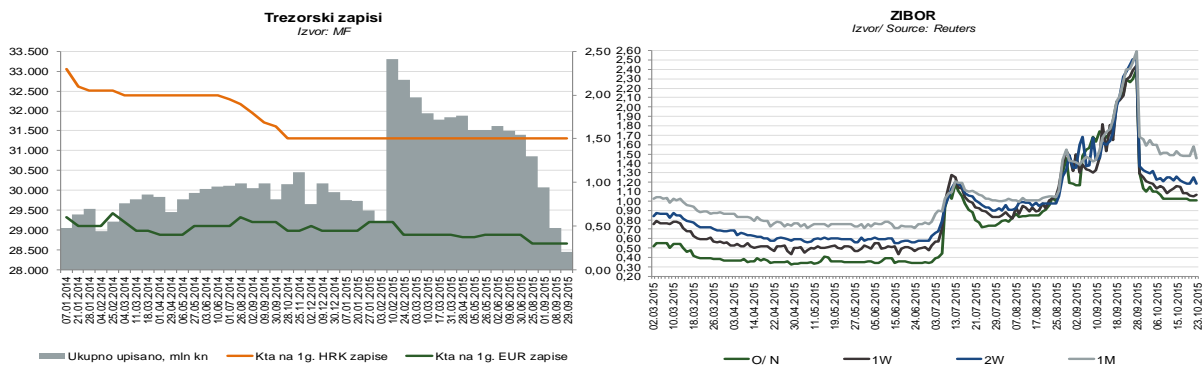
Na domaćem tržištu prevladali su aprecijacijski pritisci i tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,6156 kuna za euro, tj. 0,1% manje na tjednoj razini. Kuna je oslabila prema dolaru (na 6,8566) dok je prema švicarskom franku ostala nepromijenjena i tečaj je u petak iznosio 7,0436 kune za franak.



## HNB stabilizira tržište

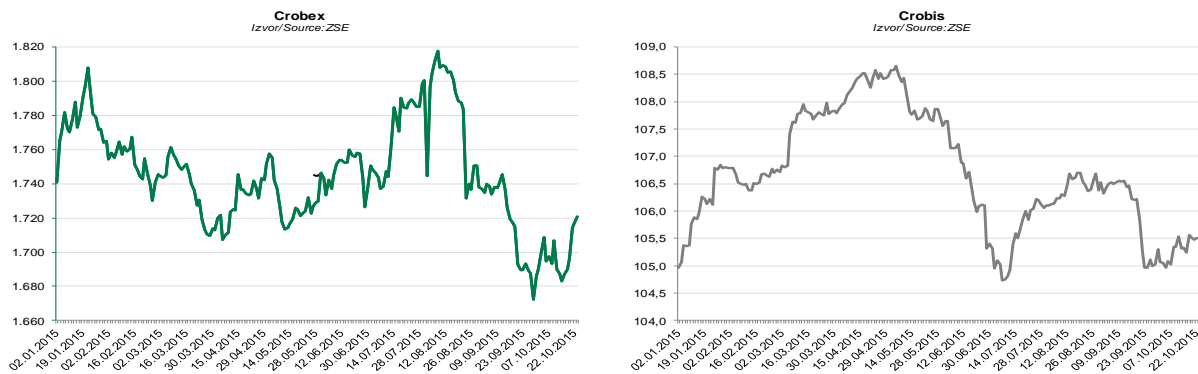
Sad već redovnim tjednim obrnutim repo aukcijama HNB je pridružila i odluku o smanjenju kamatnih stopa, pa je tako kamatna stopa na lombardne kredite smanjena sa 5 na 2,5%, a eskontna sa 7 na 3%. Kamatna stopa na kratkoročni kredit za likvidnost smanjena je sa 5,5 na 3,5% za korištenje kredita do 3 mjeseca, odnosno sa 6 na 4% za korištenje kredita dulje od tri mjeseca. Tržište se stabiliziralo i prekonoćni Zibor tjedan zaključio na nepromijenjenih 1,01%, a 1M i 3M na 1,45% (vs 1,49%), odnosno 1,69% (vs 1,74% tjedan dana ranije).

Ususret dospijeću 1,3 mlrd kn trezoraca, Ministarstvo financija najavilo je ovoj tjedno održavanje aukcije na kojoj se na upis nudi 500 mln kuna te 10 mln eura trezoraca.



## Rast Crobexa

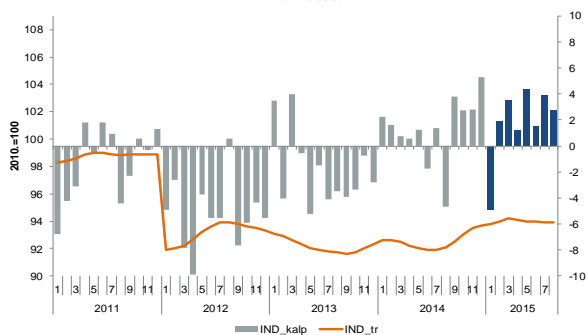
Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.720,51 bodova odnosno sa dobitkom od 2% na tjednoj razini, dok je Crobis porastao za 0,25% i tjedan zaključio na 105,51 bodova. Ukupan je promet na ZSE bio gotovo za 64% manji na tjednoj razini i iznosio je 145 mln kn.



# Statistika i makroekonomske prognoze

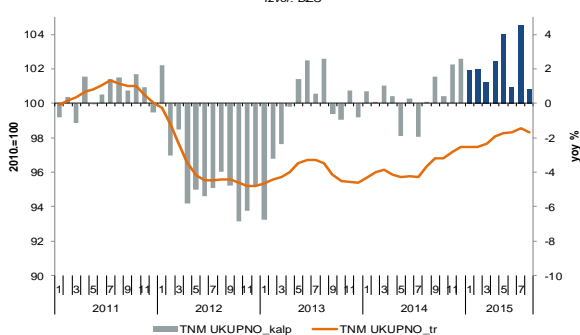
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



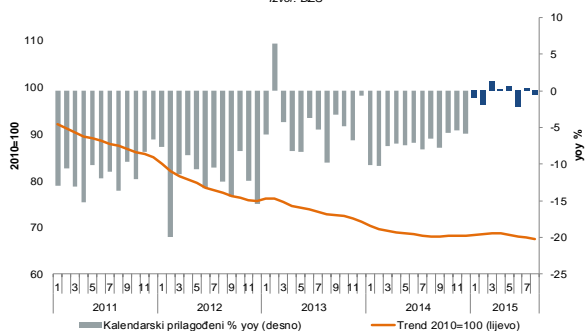
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



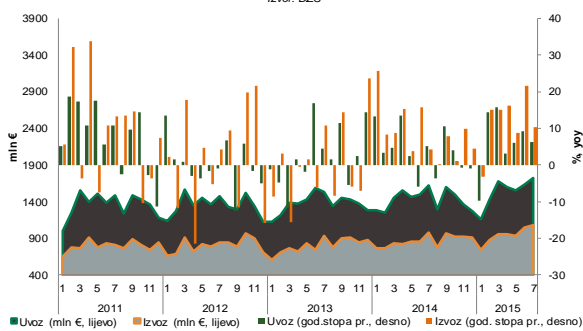
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



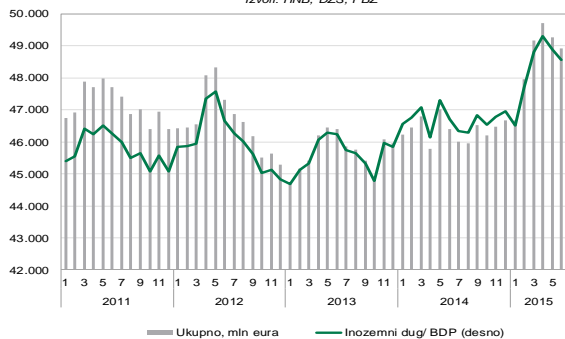
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



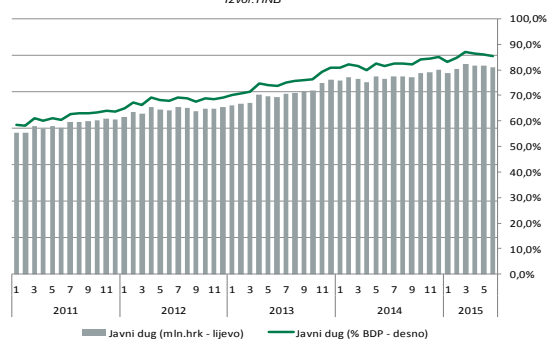
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



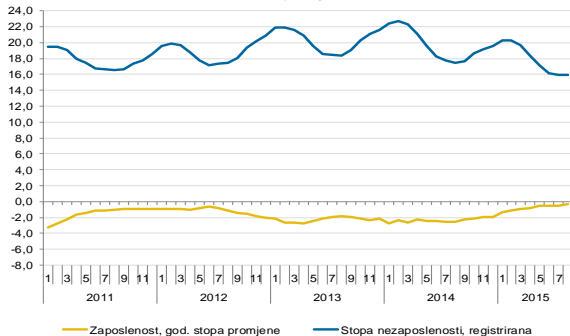
**Dug opće države**

Izvor: HNB



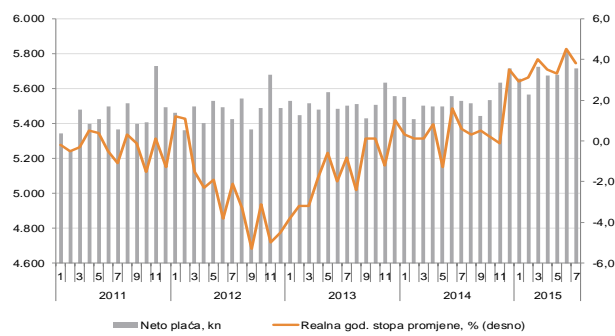
**Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %**

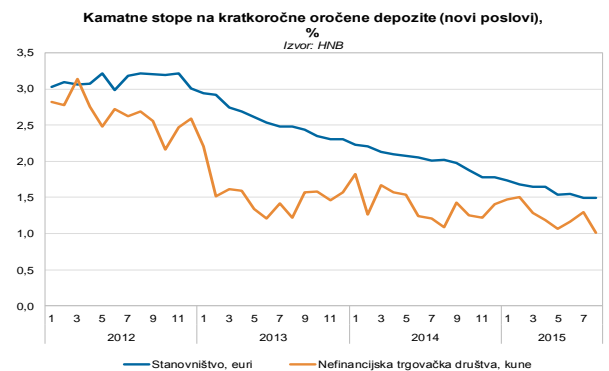
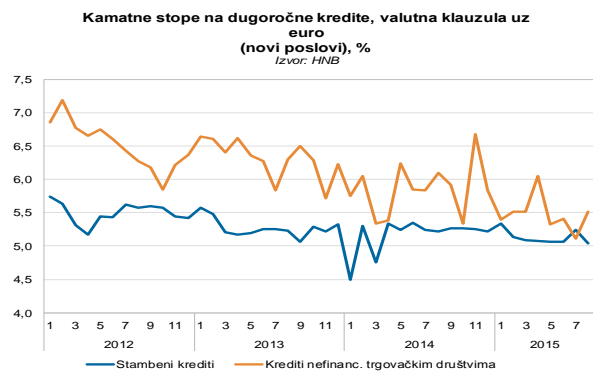
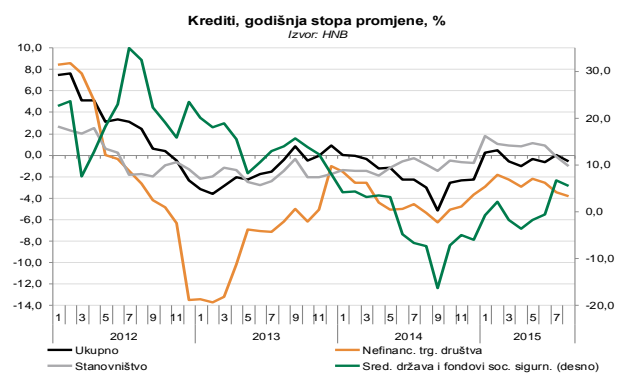
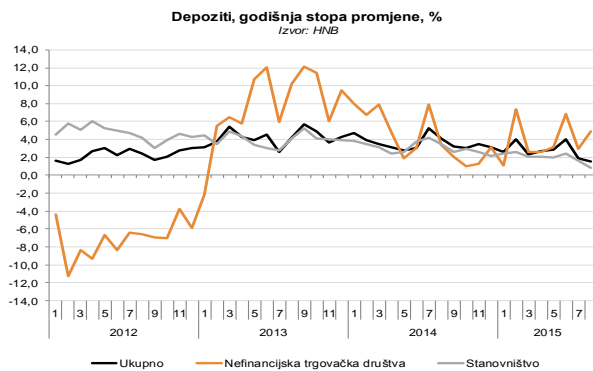
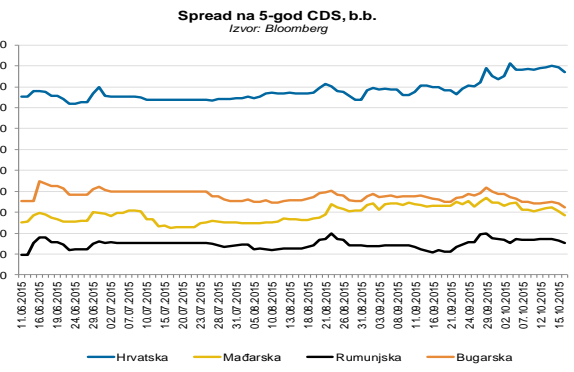
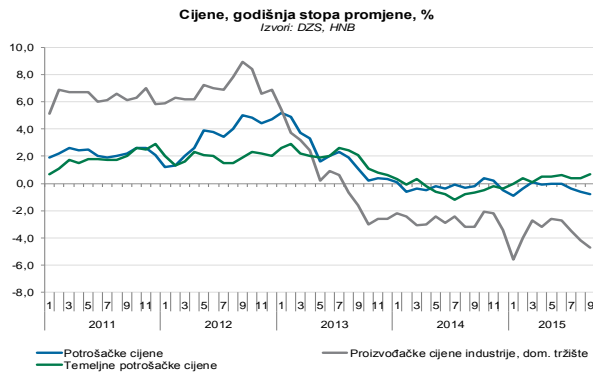
Izvor: DZS



**Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene**

Izvor: DZS





## **EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA**

Ivana Jović

Ana Lokin

Ivan Odrčić

## **RIZNICA**

Eugen Bulat

### **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.