

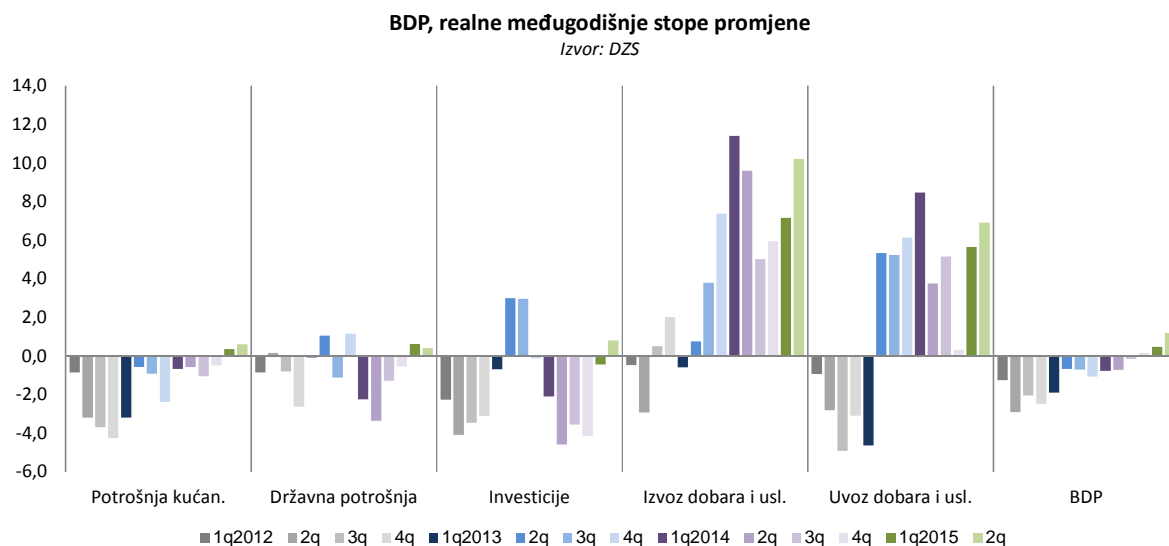
PBZ tjedne analize

Broj 483, 31. kolovoza 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna gotovo nepromijenjena prema euru (str. 2)
- Rast kamatnih stopa duž krivulje (str. 2)
- Indexi u minusu na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

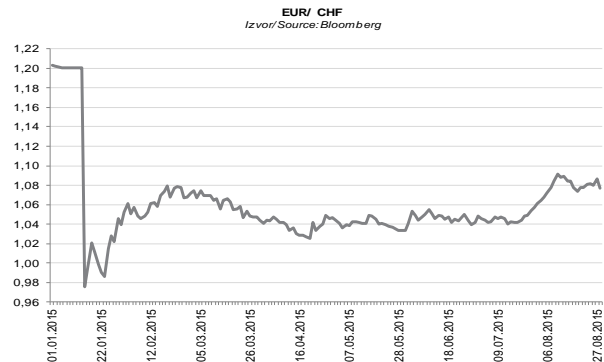
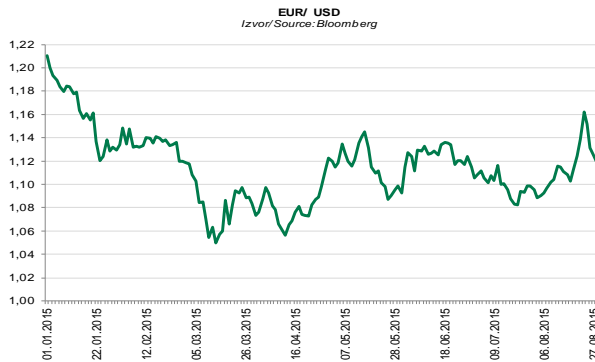
Tjedni pregled

- Državni zavod za statistiku objavio je prvu procjenu tromjesečnog BDP-a za drugo tromjesečje 2015. prema kojoj je ostvaren rast od 1,2% u odnosu na isto tromjesečje 2014. godine, odnosno rast od 0,7% u odnosu na prethodno tromjesečje, prema desezoniranim podacima. Promatramo li drugo tromjesečje po komponentama vidimo da je rast osobne potrošnje ubrzan na 0,6% (sa 0,3% u q1), što je posljedica rasta neto plaća uslijed poreznog rasterećenja, ali i nižih cijena npr. goriva što je pozitivno utjecalo na raspoloživi dohodak stanovništva a time i na nešto veću sklonost potrošnji. Istovremeno je zabilježen i rast državne potrošnje za 0,4%, što je nešto sporija stopa rasta od 0,6% zabilježenih u q1. Najveći odmak od naših očekivanja došao je od rasta investicija za 0,8% (vs -0,4% u q1) obzirom da smo očekivali stagnaciju istih. Obzirom da je u 2q ostvaren realni rast izvoza dobara i usluga od 10,2% te uvoza od 6,9% pozitivan doprinos neto inozemne potražnje iznosio je 1,1 p.b. Ostvarena stopa rasta BDP-a u 2q nadmašila je naše očekivanje (+0,8%) prvenstveno zbog snažnijeg rasta investicija i osobne potrošnje od očekivanog.

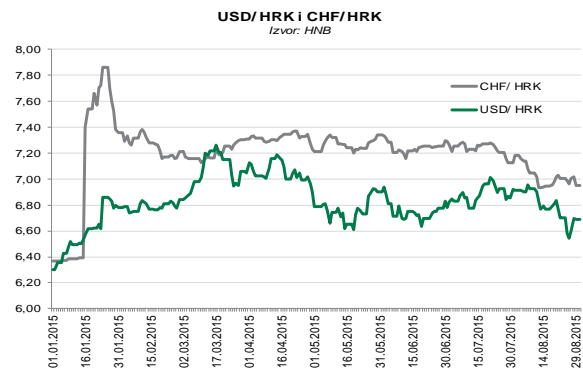
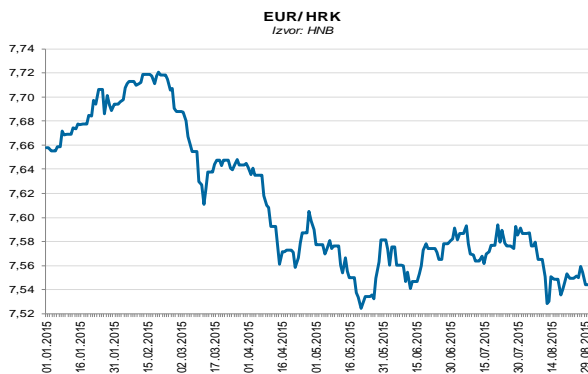


Kuna gotovo nepromijenjena prema euru

Dolar je krajem prošlog tjedna ojačao prema euru, potpomognut revidiranim rastom BDP-a u q2, pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1185 dolara za euro, 1,8% manje na tjednoj razini. Švicarski franak je također blago ojačao prema euru i tjedan zaključio na 1,07645 franaka za euro, 0,1% manje na tjednoj razini.



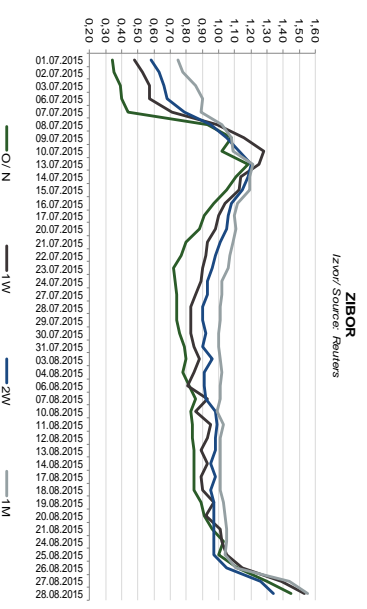
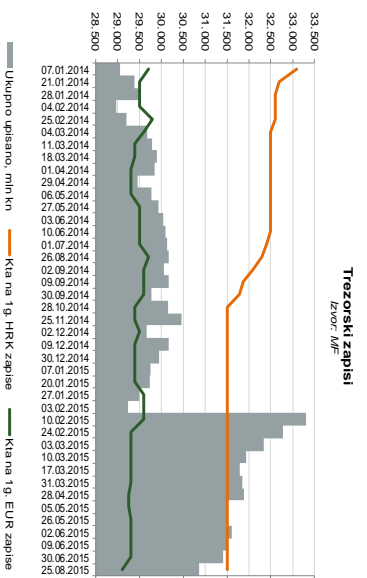
Tečaj EUR/HRK je krajem tjedna iznosio 7,5546 kuna za euro, tj. 0,02% više na tjednoj razini. Kuna je ojačala prema dolaru i švicarskom franku pa je srednji tečaj u petak iznosio 6,6932 kune za dolar i 7,0171 kune za franak, tj. 1,13%, odnosno 0,14% manje na tjednoj razini.



Rast kamatnih stopa duž krivulje

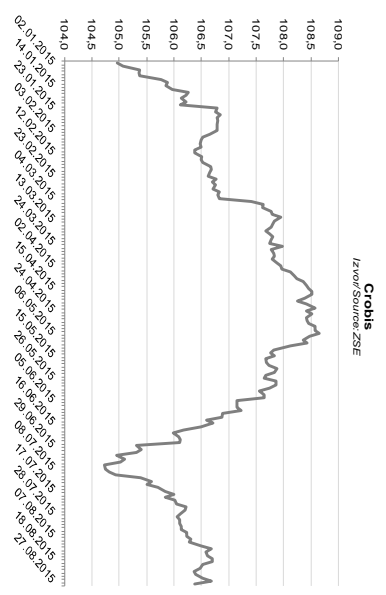
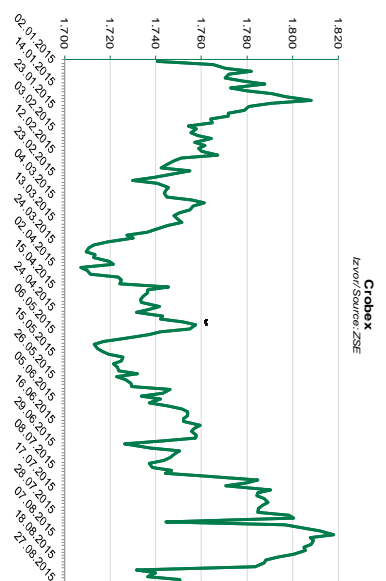
Krajem prošlog tjedna došlo je do novog porasta kamata te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 1,45% (vs 0,96%), a 1M i 3M na 1,55% (vs 1,05%), odnosno 1,46% (vs 1,10% tjedan dana ranije). Kamatne stope tako su dotakle najviše razine od početka godine. Promet na TNZ-u iznosio je 223,7 mln kuna, a prosječan je dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio 58 mln kuna.

Na prošlotjednoj aukciji Ministarstvo financija izdalo je 1,2 mlrd kunskih trezoraca i to 30 mln dospjeća 182 dana i prinosa 0,40% te 1,161 mlrd dospjeća 364 dana i prinosa 1,50%. Izdano je i 10 mln eura trezoraca dospjeća 91 dan i prinosa 0,20% te 4 mln eura jednogodišnjih trezoraca prinosa 0,30%. Ukupni javni dug po trezorskim zapisima iznosi 30,8 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospijeva 1,14 mlrd kuna trezorskih zapisa i aukcija je najavljena.

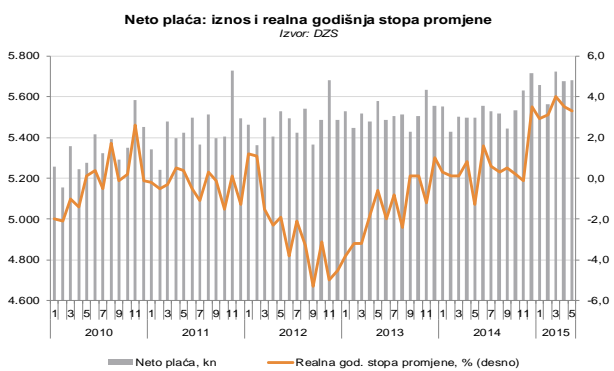
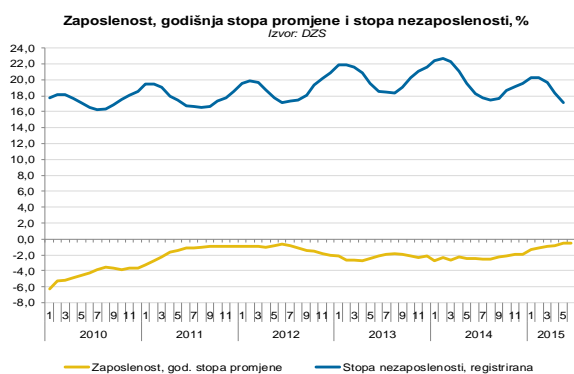
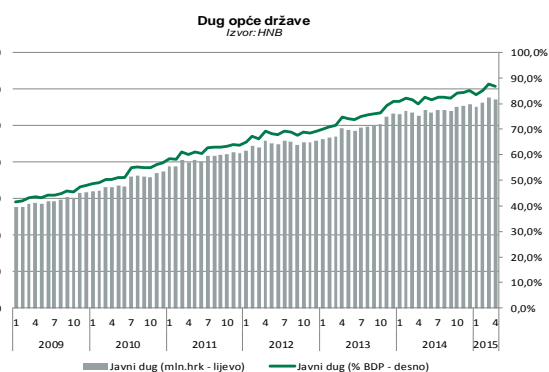
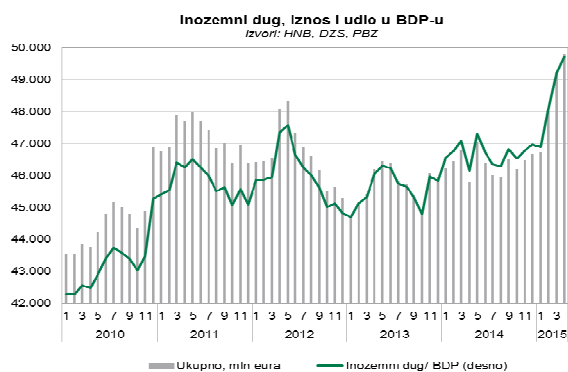
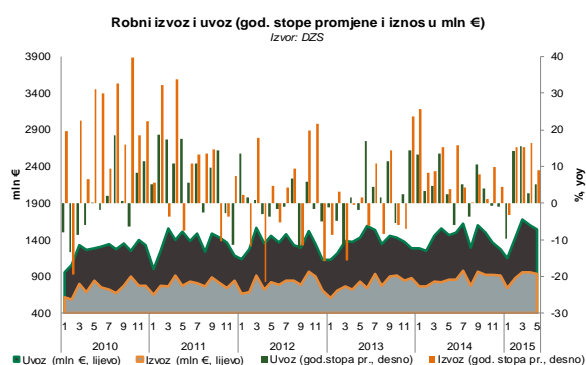
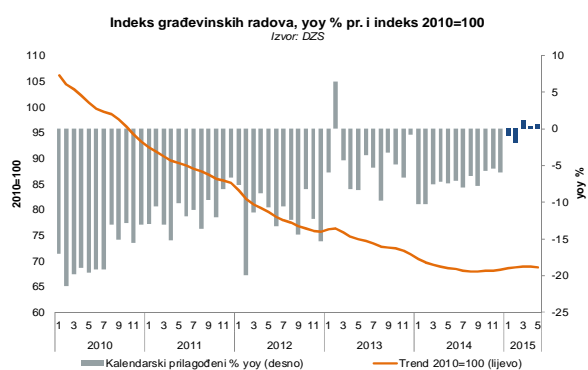
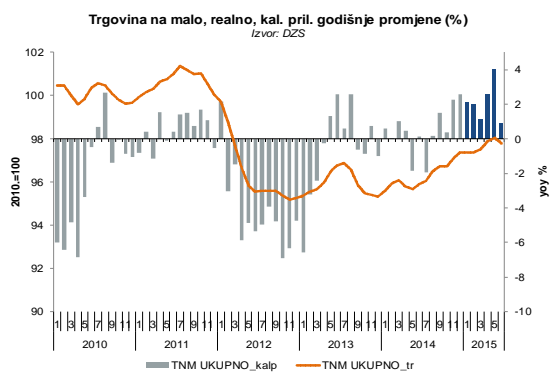
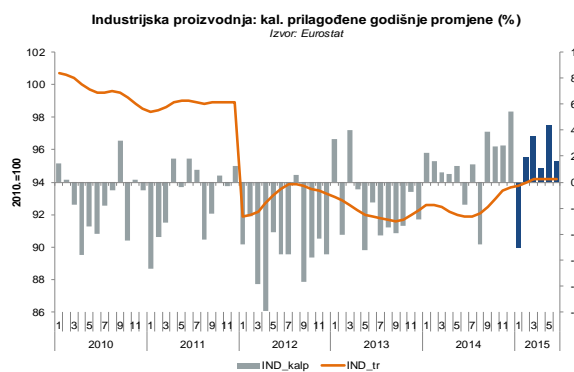


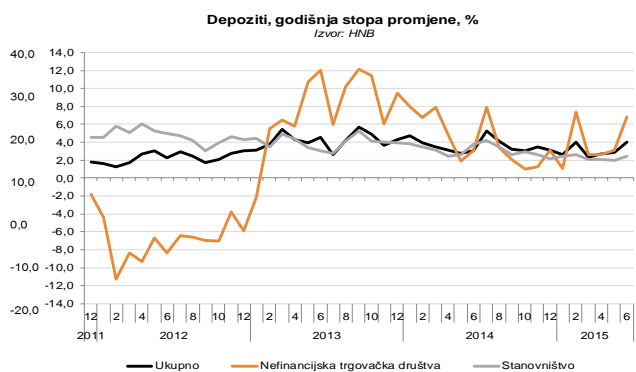
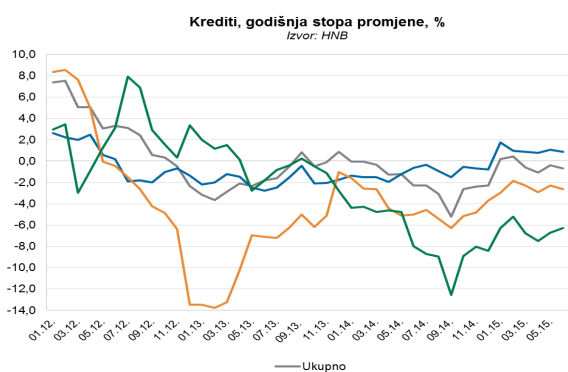
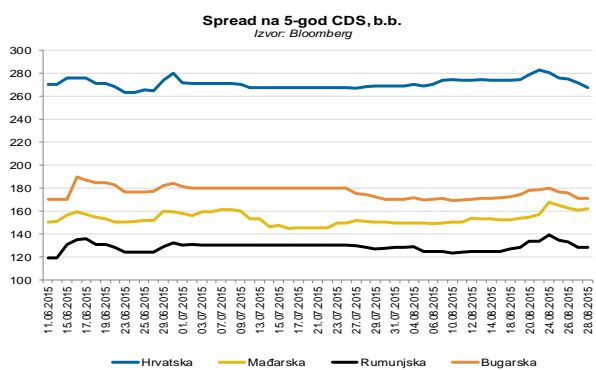
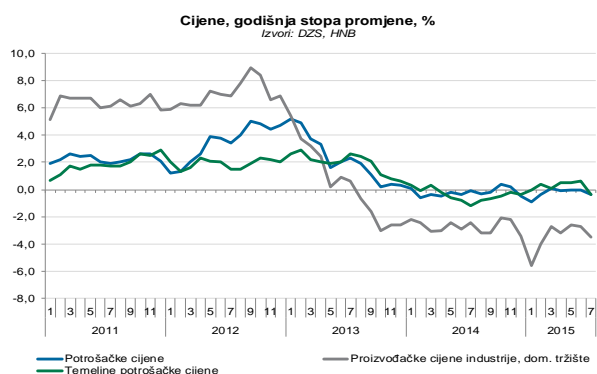
Indexi u minusu na tjednoj razini

Iako je tjedan započeo padom, kraj je donio blagi rast Crobex-a na 1.750,70 no još uvijek -1,8% na tjednoj razini. Crobis je tjedan zaključio na 0,09% nižoj razini odnosno na 106,38.



Statistika i makroekonomske prognoze





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.