

PBZ tjedne analize

Broj 497, 30. studenog 2015.

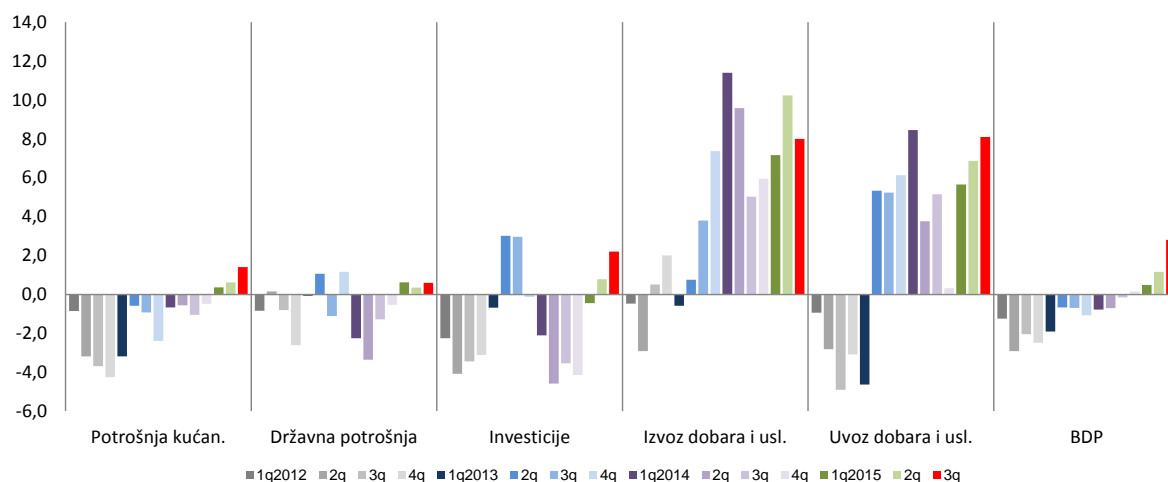
- Tjedni pregled (str. 1-2)
- Euro ispod 1,06 (str. 2)
- Blagi rast prinosa na trezorice (str. 3)
- Daljnji pad Crobexa (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

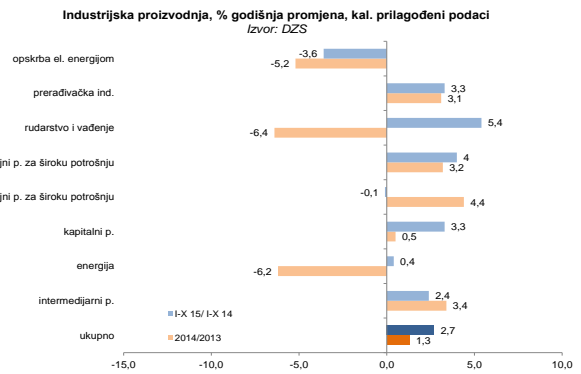
- Iako smo očekivali ubrzanje gospodarskog rasta u trećem ovogodišnjem tromjesečju (na oko 2%), prva procjena DZS-a koja ukazuje na rast od 2,8% premašila je naša očekivanja. Iz priopćenja je vidljivo znatnije ubrzanje rasta osobne potrošnje (na +1,4% u odnosu na +0,6% u drugom kvartalu), te državne potrošnje (na +0,6% vs +0,4% kvartal ranije). Ipak najveće iznenađenje dolazi od rasta investicija od čak 2,2% (rast na koji nije ukazivalo kretanje indeksa građevinskih radova), dok je pozitivan doprinos neto inozemne potražnje očekivano nastavljen i u trećem tromjesečju. Naime, obzirom na visokofrekventne pokazatelje moglo se očekivati da će izvoz usluga odnosno turizam značajno doprinijeti rastu BDP-a u promatranom razdoblju. Izvoz dobara i usluga tako je porastao 8,0% u odnosu na isto razdoblje lani, dok je uvoz zabilježio rast od 8,1%; čime je u konačnici, prema podacima DZS-a, doprinos neto inozemne potražnje bio 1,6 postotnih bodova. Iako je raspoloživih pokazatelja za posljednje tromjesečje vrlo malo, pa trenutno raspoložemo samo podatkom da je industrijska proizvodnja u listopadu zabilježila rast od visokih 6,4% (kal. pril.) odnosno 4,8% (izvorni) u odnosu na isti mjesec 2014., možemo očekivati da će se i u tom tromjesečju ostvariti pozitivna stopa rasta BDP-a iako znatno niža od rasta u trećem tromjesečju uslijed značajnije nižeg utjecaja turizma ali i potencijalnih negativnih učinaka izbornog ciklusa na odvijanje poslovne aktivnosti. No u konačnici ova bi godina mogla zabilježiti stopu rasta BDP-a od oko 1,3%. Što se tiče 2016., ne očekujemo bitno drugačija kretanja već zadržavanje stope rasta na približno istim razinama. Naime, kod osobne potrošnje doći će do slabljenja pozitivnih utjecaja poreznih izmjena iz ove godine kao i pozitivnih utjecaja niske razine cijena, te možemo očekivati zadržavanje potrošnje na približno istim ili tek marginalno većim razinama. Bitno veći pozitivni doprinos očekujemo od investicijske aktivnosti potaknute prvenstveno većom apsorpcijom EU fondova, dok na strani domaće potražnje najveću nepoznanicu predstavlja državna potrošnja odnosno nejasan način provedbe fiskalne konsolidacije. Što se tiče inozemne potražnje, iako očekujemo njen daljnji pozitivan doprinos, određena doza nesigurnosti javlja se uslijed geopolitičkog rizika te činjenice da je 2015. postavila visoko ljestvicu u dijelu izvoza usluga odnosno turizma.

BDP, realne međugodišnje stope promjene

Izvor: DZS

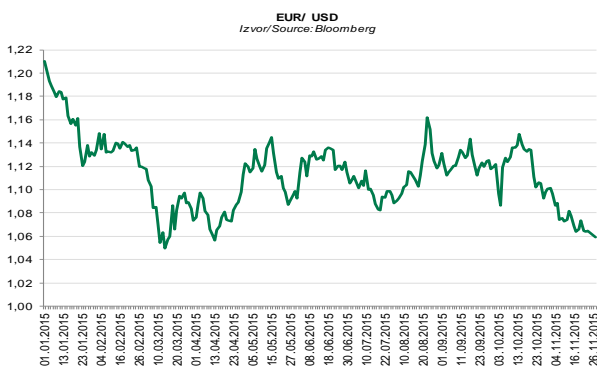


- Industrijska je proizvodnja u listopadu prema desezoniranim podacima zabilježila rast od 1% u usporedbi sa rujnom, dok je prema kalendarski prilagođenim podacima zabilježila međugodišnji rast od 6,4% (deveti mjesec zaredom, najveći rast od svibnja 2007. godine). Rast na godišnjoj razini posljedica je nastavka pozitivnih kretanja u Prerađivačkoj industriji (+6,8%, od čega je *Proizvodnja prehrambenih proizvoda* porasla za 8,7%, a *Proizvodnja gotovih metalnih proizvoda, osim strojeva i opreme* za 9,4%, kao dvije sastavnice s najvećim udjelom u ukupnoj industrijskoj proizvodnji), zatim u Opskrbi električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom (+6,1%) i Rudarstvu i vađenju (+1,9%, pri čemu je *Vađenje sirove nafte i prirodnog plina* ostvarilo rast od 5,8%). U prvih deset mjeseci ove godine, industrijska je proizvodnja ostvarila kumulativan rast od 2,7% u odnosu na isto razdoblje 2014. godine.

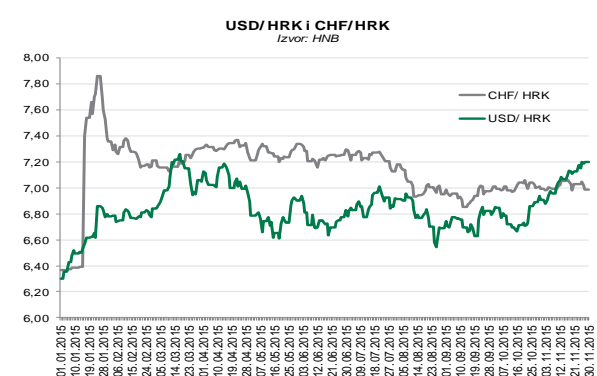


Euro ispod 1,06

U iščekivanju ovojtednog sastanka ECB-a, euro je dodatno potonuo i tjedan je zaključen na 1,0593 dolara za euro odnosno 0,5% manje na tjednoj razini. U odnosu na CHF, euro je ojačao na 1,0908 švicarskih franaka za euro, 0,6% više na tjednoj razini.



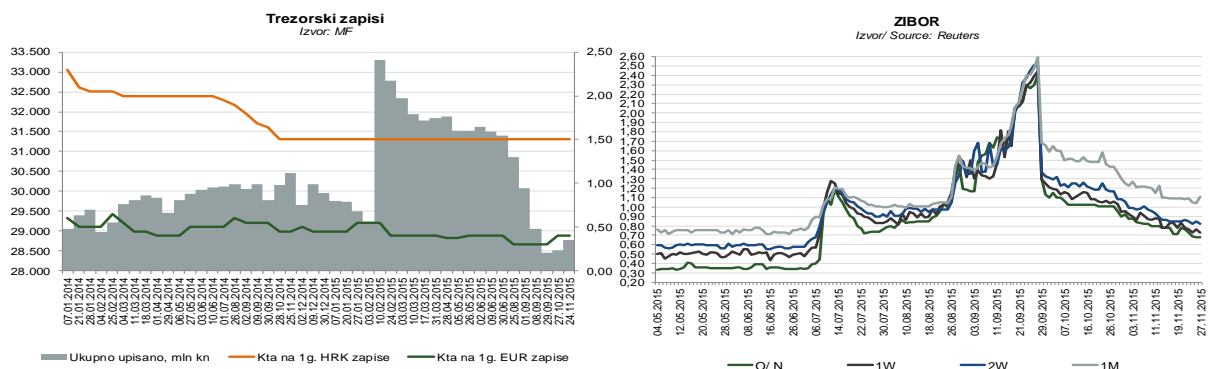
Na domaćem tržištu tečaj je kraj tjedna zaključio na 7,6268 kuna za euro, tj. 0,1% više na tjednoj razini. Kuna je oslabila i prema dolaru (za 1,1% na 7,1998) dok je prema švicarskom franku ojačala (za 0,6% na 6,9874).



Blagi rast prinosa na trezorce

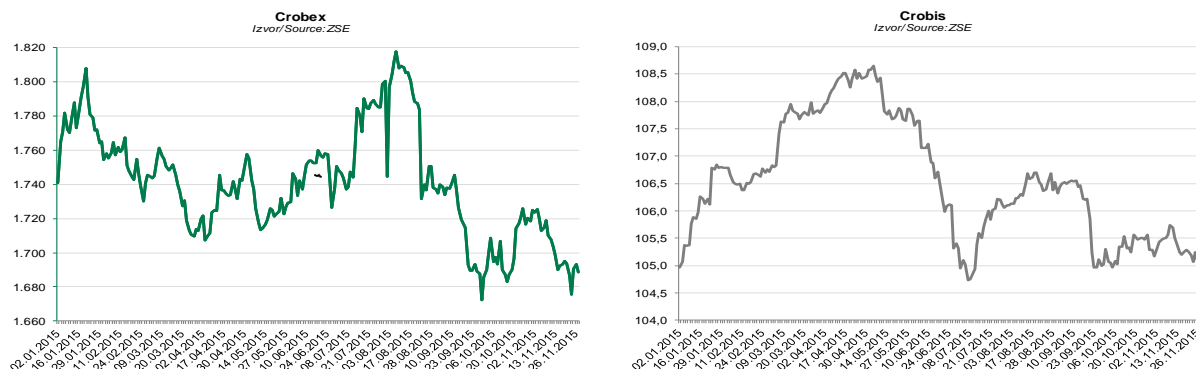
Redovno održavanje obrnutih repo aukcija (prošli tjedan plasirano je 178 mln kuna po 0,50%) te mirno okruženje zadržava kamatne stope na postojećim razinama te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 0,68% (vs 0,78 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na 1,11% (vs 1,09%), odnosno 1,32% (vs 1,38% tjedan dana ranije).

Na ovoj tjednoj aukciji upisano je 1,85 mlrd kunskih te 12,55 mln eurskih trezorskih zapisa i to redom: 50 mln kn tromjesečnih trezoraca prinosa 0,43% (vs 0,28% na prethodnoj aukciji krajem listopada); 100 mln kn šestomjesečnih prinosa 0,55% (vs 0,40%) te 1,7 mlrd kn jednogodišnjih trezoraca nepromijenjena prinosa 1,50%. Upisano je i 11 mln eura 3M te 1,55 mln eura 1Y trezoraca u oba slučaja nepromijenjena prinosa od 0,20% odnosno 0,40%. Trenutno stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 28,7 mlrd kuna. Ovaj tjedan dopijeva 864 mln kuna trezoraca i aukcija je najavljena.



Daljnji pad Crobexa

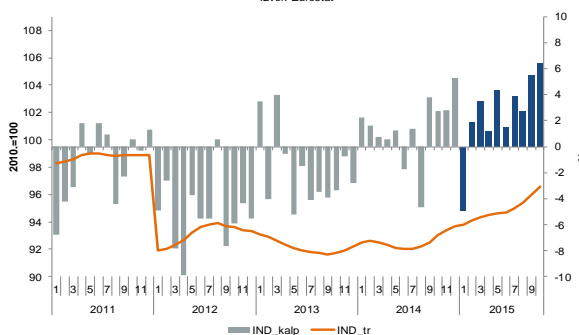
Crobex je tjedan završio na 1.688,66 bodova odnosno 0,3% nižoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je indeks Crobis tjedan zaključio na 105,00 bodova, što predstavlja pad od 0,25% na tjednoj razini. Ukupan je promet na ZSE pao 6% u odnosu na tjedan dana ranije i iznosio je 294 mln kn.



Statistika i makroekonomske prognoze

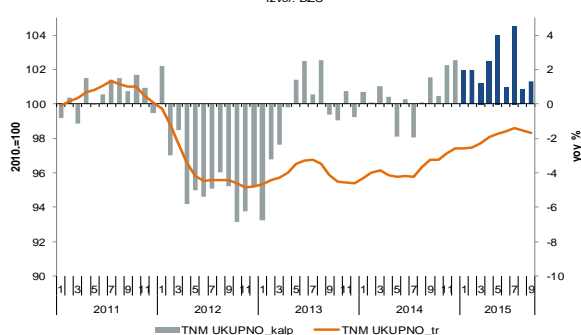
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



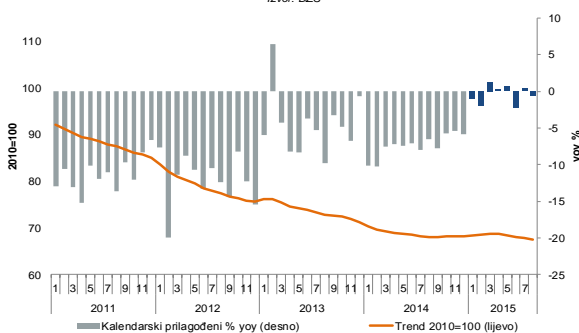
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



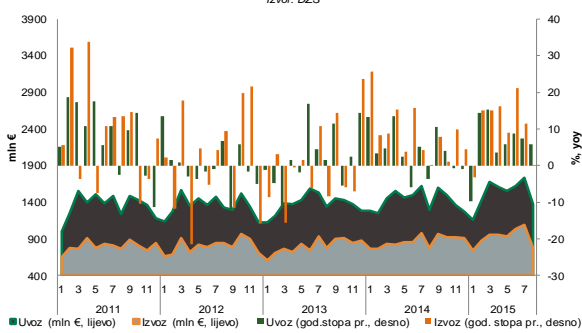
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



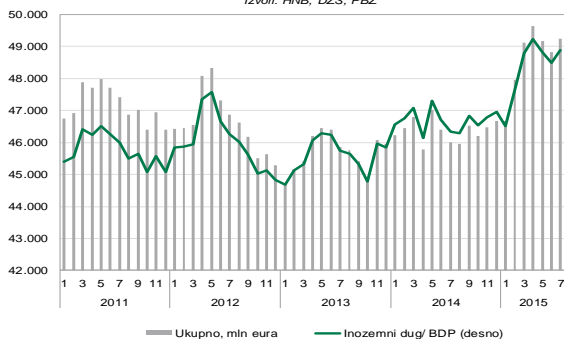
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



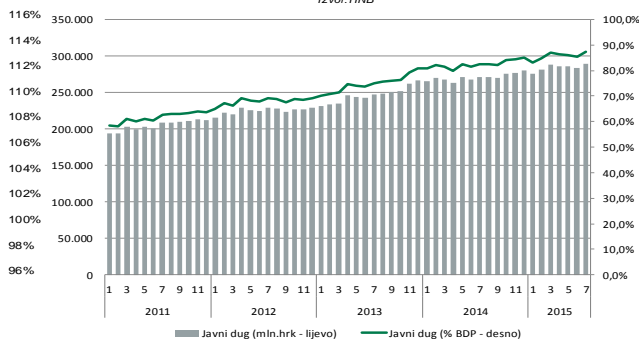
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



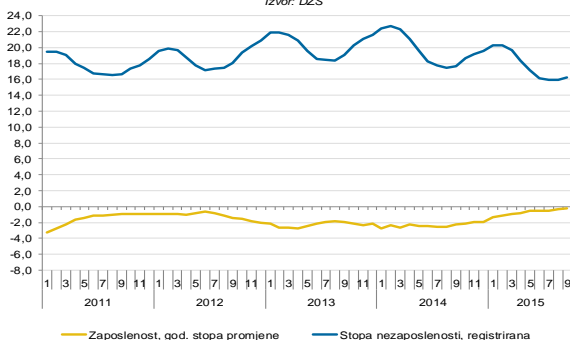
Dug opće države

Izvor: HNB



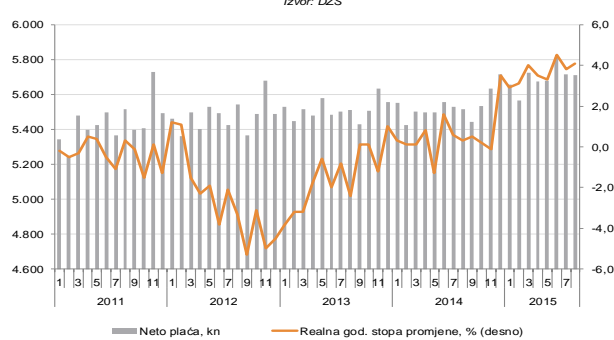
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

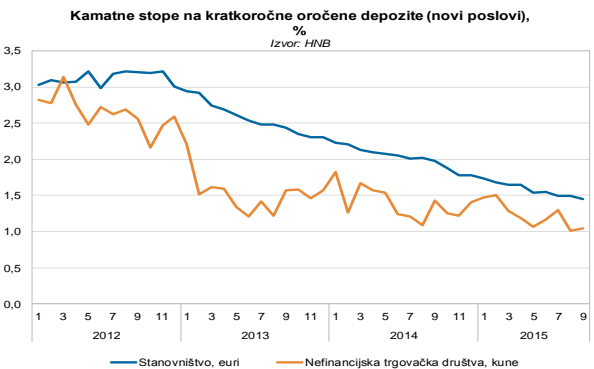
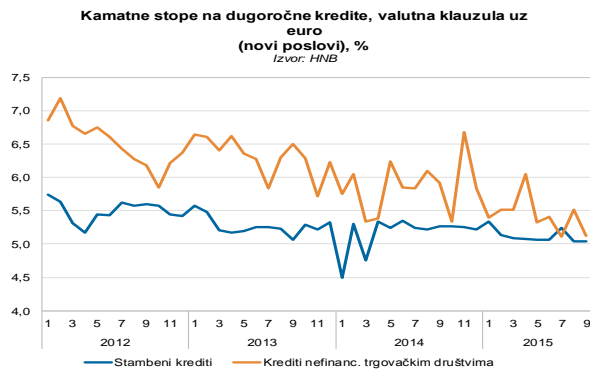
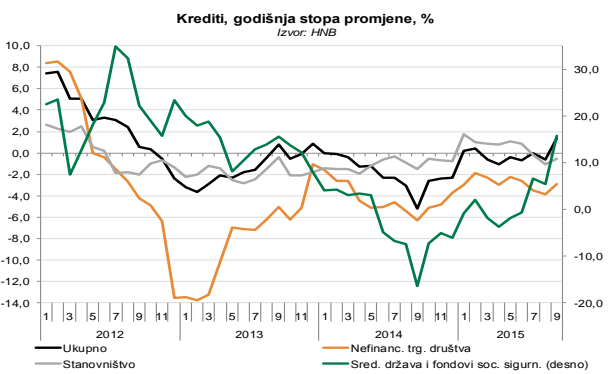
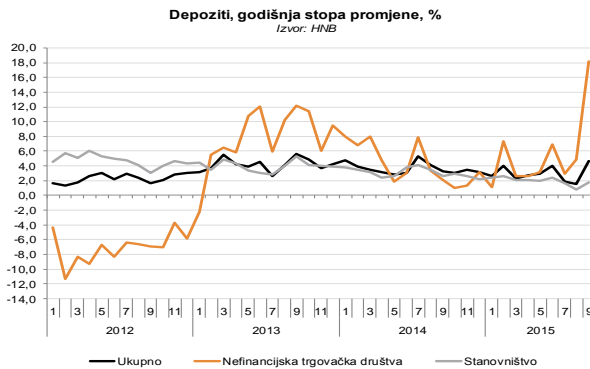
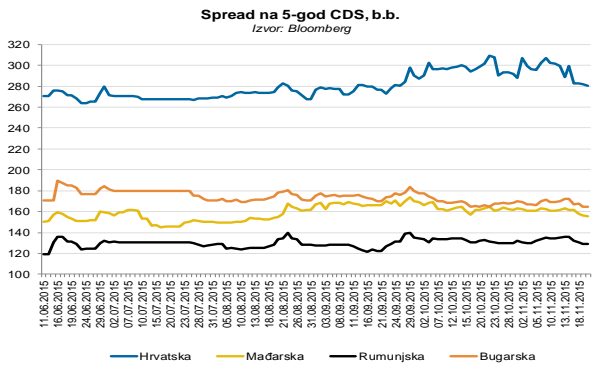
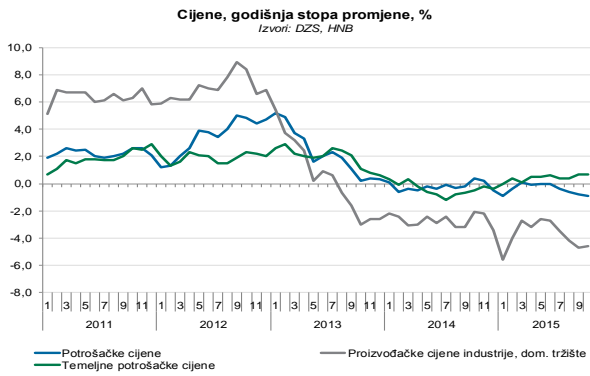
Izvor: DZS



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.