

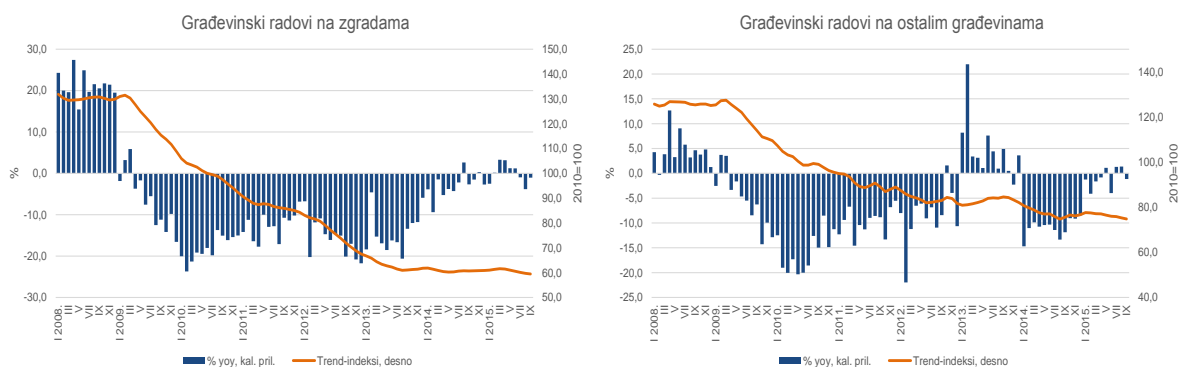
PBZ tjedne analize

Broj 499, 14. prosinca 2015.

- Tjedni pregled (str. 1-2)
- Izdanje državne obveznice (str. 2)
- Zadnja aukcija trezoraca u 2015. (str. 2)
- Crobex na 3,5-godišnjem minimumu (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

Tjedni pregled

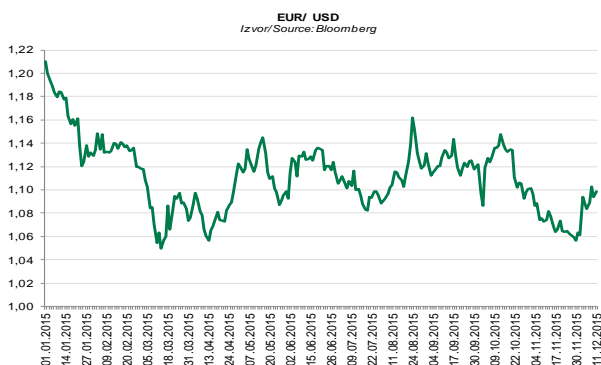
- Prema kalendarski prilagođenim indeksima, građevinski radovi su u rujnu zabilježili smanjenje od 1,6% u odnosu na isti mjesec lani, dok su prema desezoniranim indeksima u odnosu na kolovoz zabilježili pad od 0,5%. Ukupni pad građevinskih radova u prvih devet mjeseci ove godine iznosio je 0,3% dok je primjerice u istom razdoblju 2014. godine pad radova iznosio 8,1%. Promatrano prema vrsti, u prvih je devet mjeseci indeks radova na zgradama porastao za 0,3% i na ove se radove odnosilo 43,9% odrađenih sati na gradilištima, istovremeno indeks radova na ostalim građevinama smanjen je za 0,9% (udio odrađenih sati 56,1%). Dosadašnja kretanja upućuju na zaključak da se pad građevinske aktivnosti bitno usporio u odnosu na stope pada iz razdoblja 2009.-2014., međutim sporadičan rast zabilježen u nekim mjesecima 2015. nije dovoljan da ukupnu godišnju stopu promjene pretvori u pozitivnu.



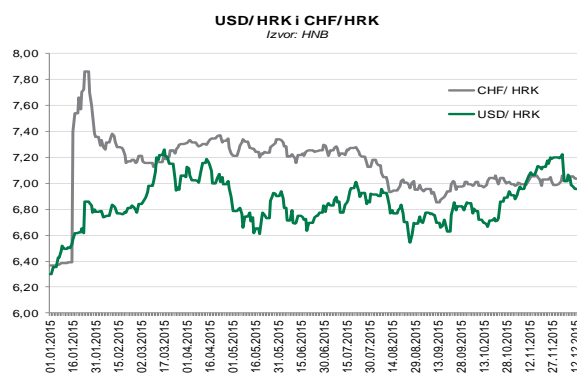
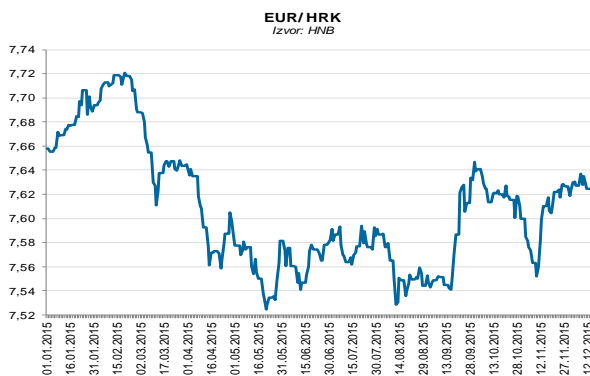
- U rujnu je prema podacima DZS-a, ostvaren snažan rast izvoza dobara (+12,5%), dok je rast uvoza iznosio 3,9%, što je pozitivno djelovalo na manjak robne razmjene koji je u tom mjesecu smanjen za 9,2% u odnosu na isti mjesec lani i iznosio je 4,4 mlrd kuna. Kumulativno u prvih devet mjeseci robni je izvoz porastao za 11,2% (na 64,5 mlrd kuna), a uvoz za 6,4% (na 105,5 mlrd kuna). U tom je razdoblju manjak robne razmjene iznosio 50 mlrd kuna odnosno 0,3% manje nego u istom razdoblju 2014. godine. Pozitivna kretanja u robnom izvozu ogledaju se u činjenici da tek nekoliko djelatnosti bilježi pad izvoza u prvih devet mjeseci, poput primjerice rudarstva i vađenja (-23%, no razmjerno mali udio od oko 1% ukupnog izvoza); proizvodnje duhanskih proizvoda (-5,4%, udio 0,3%) te informacijske i komunikacijske djelatnosti koja je zabilježila pad od 13,4% (udio 0,5%). Dvije udjelom značajnije djelatnosti koje su zabilježile pad izvoza su proizvodnja rafiniranih naftnih derivata (7,5% udjela i pad od 17,9%) te proizvodnja metala (2,7% udjela i pad od 24,6%).
- Prošlog je tjedna DZS potvrdio i prvu procjenu po kojoj je realni indeks trgovine na malo u listopadu porastao za 1,5% u odnosu na isti mjesec lani, dok je u odnosu na rujnu smanjen za 0,2%, prema kalendarski prilagođenim odnosno desezoniranim indeksima.

Izdavanje državne obveznice

Švicarska centralna banka zadržala je kamatne stope na rekordno niskim razinama i tjedan je zaključen na 1,0810 švicarskih franaka za euro, 0,4% manje na tjednoj razini. U odnosu na USD, euro je ojačao na 1,0986 dolara odnosno 1,0% više na tjednoj razini. Ovaj tjedan očekuje nas sjednica FED-a.



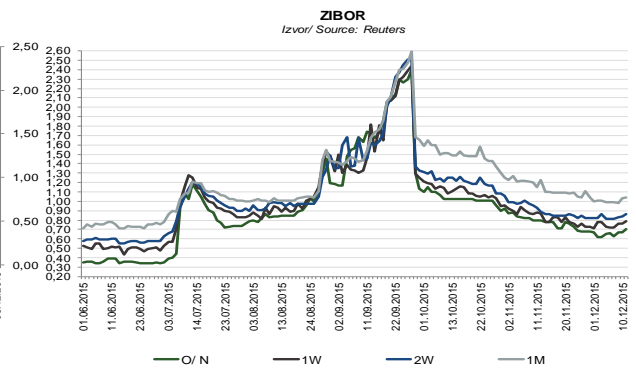
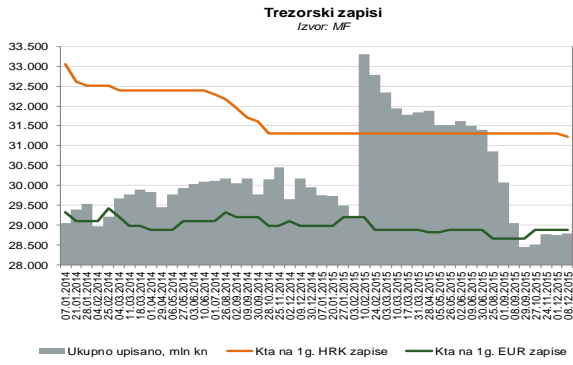
U fokusu domaćeg tržišta prošlog je tjedna bilo izdanje nove 11-godišnje državne obveznice vrijedne 6 mlrd kuna. Obveznica nosi prinosa od 4,4%, te ima polugodišnji kupon od 4,25%, a svrha izdanja je refinanciranje dospjele obveznice (5,5 mlrd kuna). Tečaj je kraj tjedna zaključio na gotovo nepromijenjenih 7,6246 kuna za euro. Kuna je ojačala prema dolaru (za 0,9% na 6,9548) dok je prema švicarskom franku oslabila (za 0,3% na 7,0363).



Zadnja aukcija trezoraca u 2015.

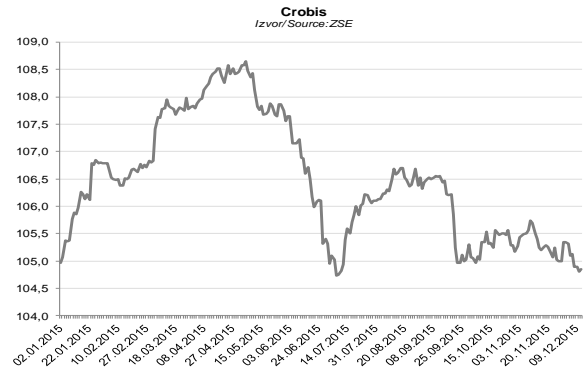
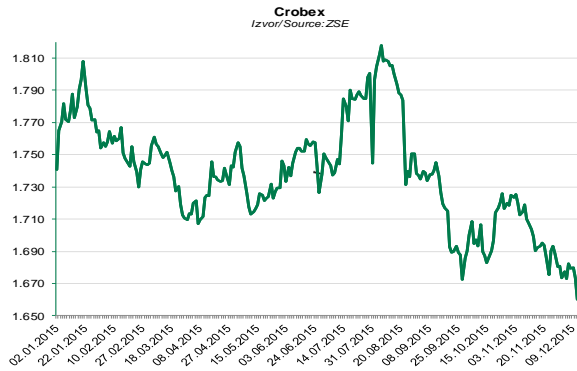
Kamatne stope u petak su blago korigirane te je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na 0,70% (vs 0,65 tjedan dana ranije), a 1M i 3M na 1,04% (vs 0,99%), odnosno 1,31% (vs 1,29% tjedan dana ranije).

Na ovoj tjednoj aukciji upisano je 1,466 mlrd kunskih te 2,6 mln eurskih trezorskih zapisa i to redom: po 100 mln kuna tro- i šesto-mjesečnih zapisa nepromijenjena prinosa 0,43% odnosno 0,55%; 1,266 mlrd kuna jednogodišnjih trezoraca blago smanjena prinosa 1,47% (vs 1,50%) te 2,6 mln eura istog dospjeća i nepromijenjena prinosa 0,40%. Trenutno stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 28,8 mlrd kuna. Iduća aukcija najavljena je za 5. siječanj 2016.



Crobex na 3,5-godišnjem minimumu

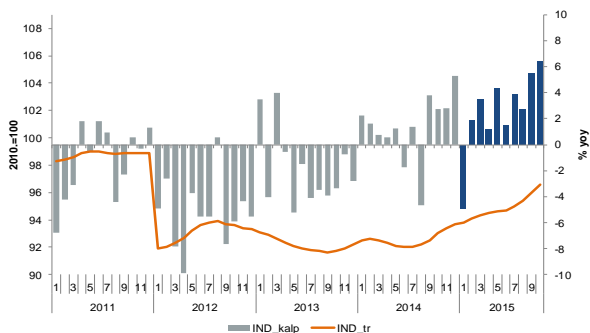
Crobex je tjedan završio na 1.659,99 bodova odnosno 0,8% nižoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je Crobis tjedan zaključio na 104,85 bodova odnosno -0,2% u odnosu na prošli tjedan.



Statistika i makroekonomske prognoze

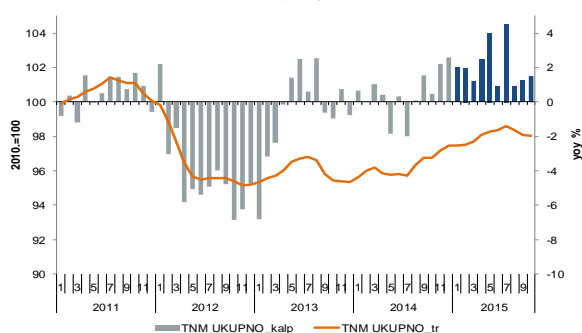
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



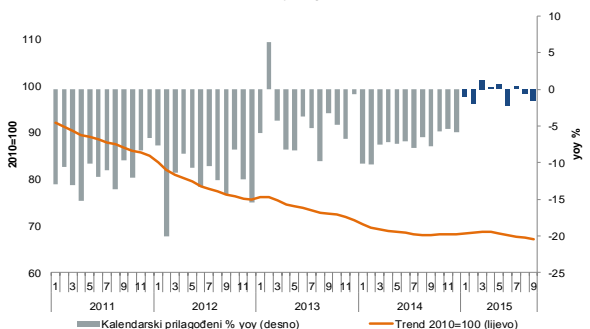
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



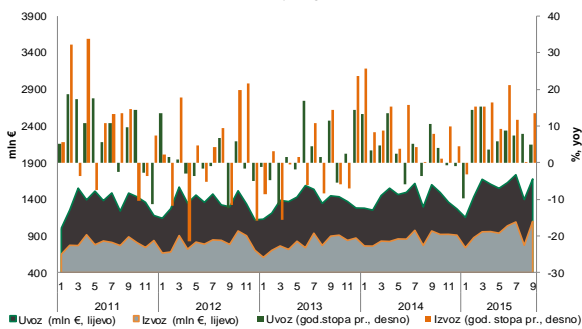
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



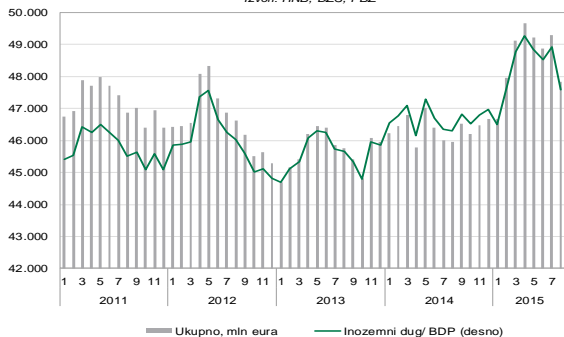
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



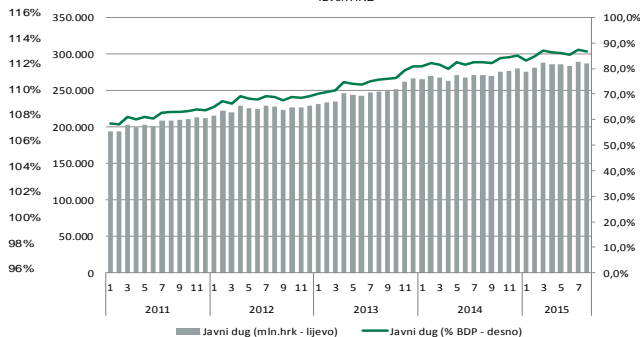
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



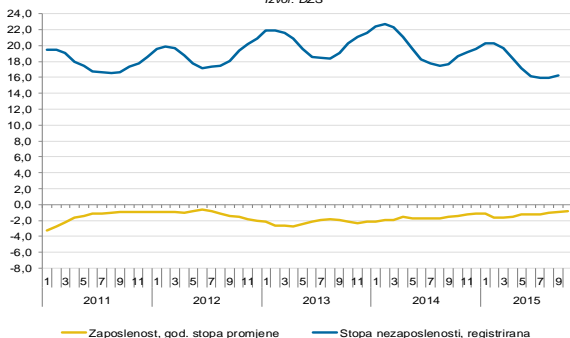
Dug opće države

Izvor: HNB



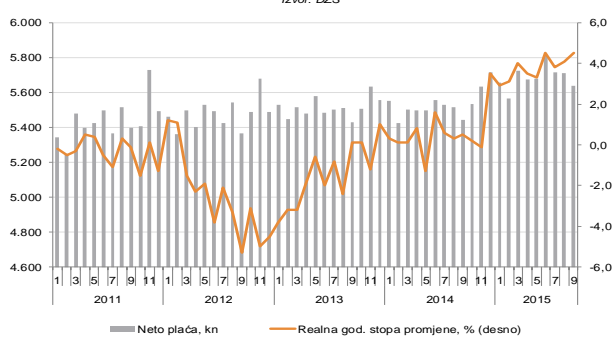
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

Izvor: DZS

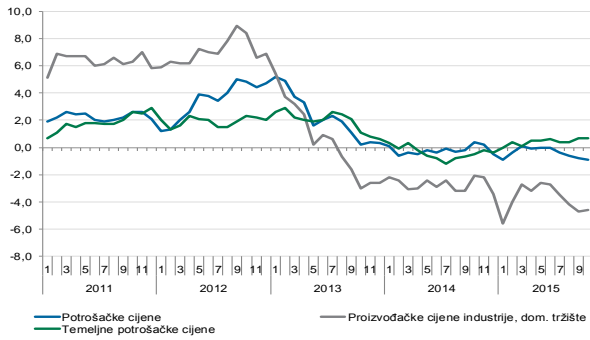


Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene

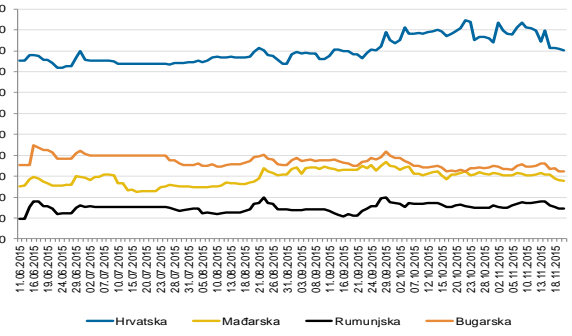
Izvor: DZS



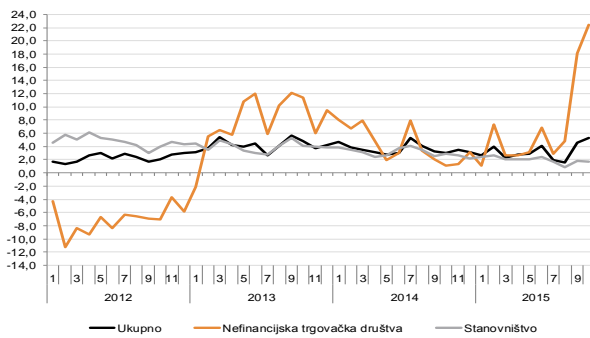
Cijene, godišnja stopa promjene, %
Izvor: DZS, HNB



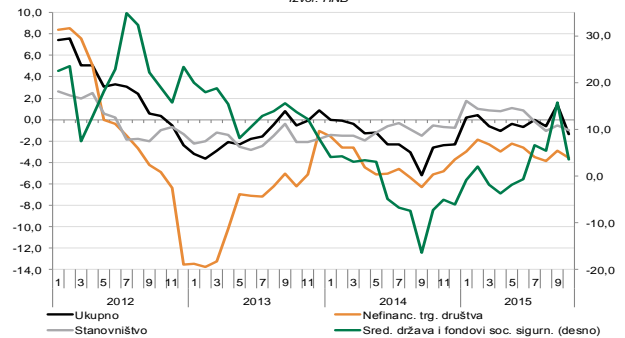
Spread na 5-god CDS, b.b.
Izvor: Bloomberg



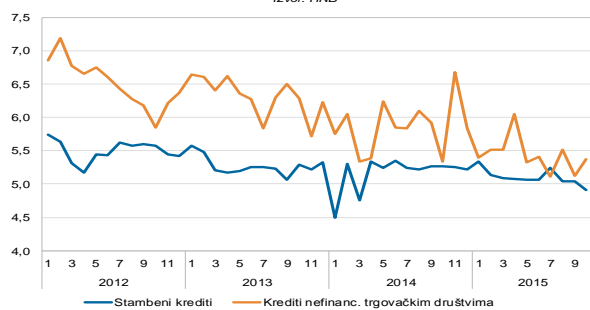
Depoziti, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



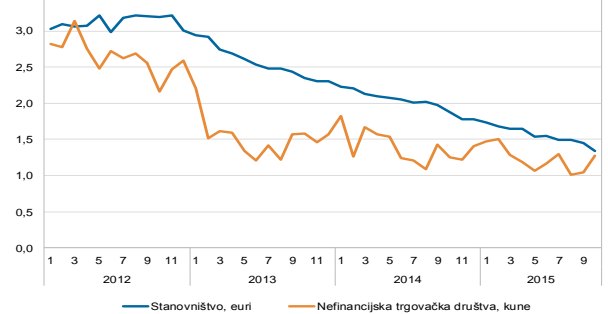
Kreditni, godišnja stopa promjene, %
Izvor: HNB



Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi), %
Izvor: HNB



Kamatne stope na kratkoročne oročene depozite (novi poslovi), %
Izvor: HNB



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.