

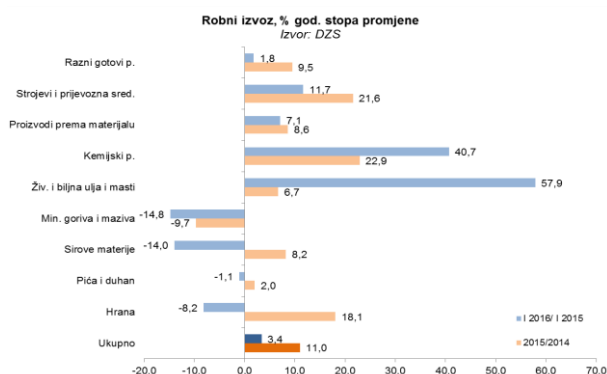
# PBZ tjedne analize

## Broj 511, 11. travnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Jačanje kune nastavljeno (str. 1)
- Kamate ostvarile tek neznatne pomake (str. 2)
- Pad Crobexa nakon četiri tjedna rasta (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

## Tjedni pregled

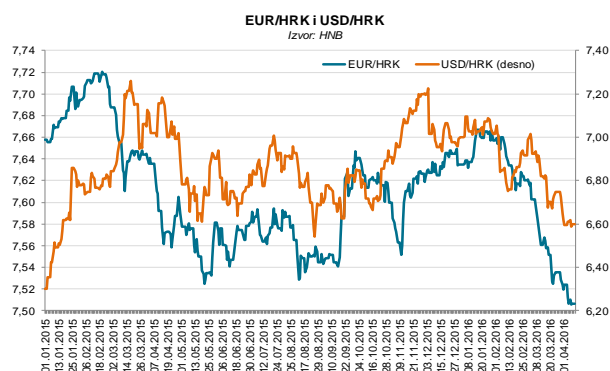
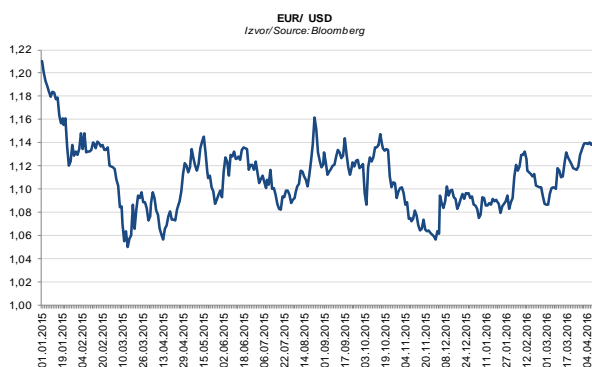
- Ukupan je robni izvoz u siječnju 2016. iznosio 5,859 mlrd kuna odnosno 3,4% više u odnosu na siječanj prošle godine, dok je uvoz iznosio 9,727 mlrd kuna ili 10% više na međugodišnjoj razini. Vanjskotrgovinski deficit se povećao za 21,9% na međugodišnjoj razini (na 3,868 mlrd kn), dok je pokrivenost uvoza izvozom iznosila 60,2% (smanjenje od 3,9 p.b. u odnosu na siječanj prošle godine). Izvoz u zemlje EU (koji čini 70,9% ukupnog robnog izvoza) je u siječnju porastao za 9,1%, dok je izvoz u zemlje CEFTA-e (s udjelom od 14,3% u ukupnom izvozu) smanjen za 11,5% u odnosu na siječanj 2015. Preliminarni podaci za veljaču pokazuju povećanje izvoza od 2,1%, te smanjenje uvoza od 2% na međugodišnjoj razini.



## Jačanje kune nastavljeno

Kako postaje sve jasnije da na travanjskoj sjednici Fed-a neće biti podizanja kamatnih stopa, a sudeći prema retorici čelnice Fed-a Yellen šanse da će do toga doći u lipnju također blijede, dolar je u tjednu iza nas nastavio gubiti na vrijednosti prema euru te je EUR/USD u jednom trenu dosegao razinu 1,145. Ipak euro se do kraja tjedna blago povukao pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1399 dolara za euro, 0,1% više na tjednoj razini.

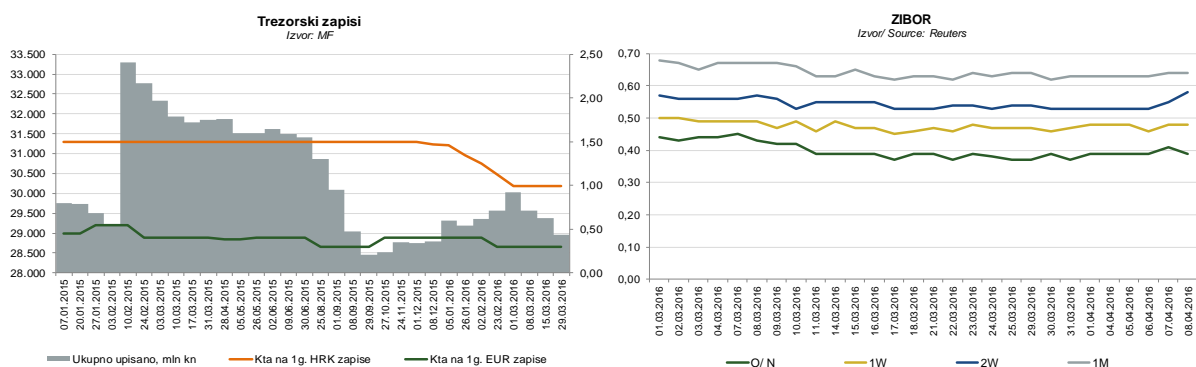
Postupna aprecijacija kune se nastavlja pa je tečaj, uz relativno skroman promet na domaćem tržištu, skliznuo ispod 7,50. Krajem tjedna se trgovalo na razini 7,4950, a srednji je tečaj dosegnuo 7,5063 kune za euro, -0,2% na tjednoj razini, dok je tečaj USD/HRK mirovao i u petak iznosio 6,5995 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo raspon trgovanja 7,48-7,52 kune za euro.



## Kamate ostvarile tek neznatne pomake

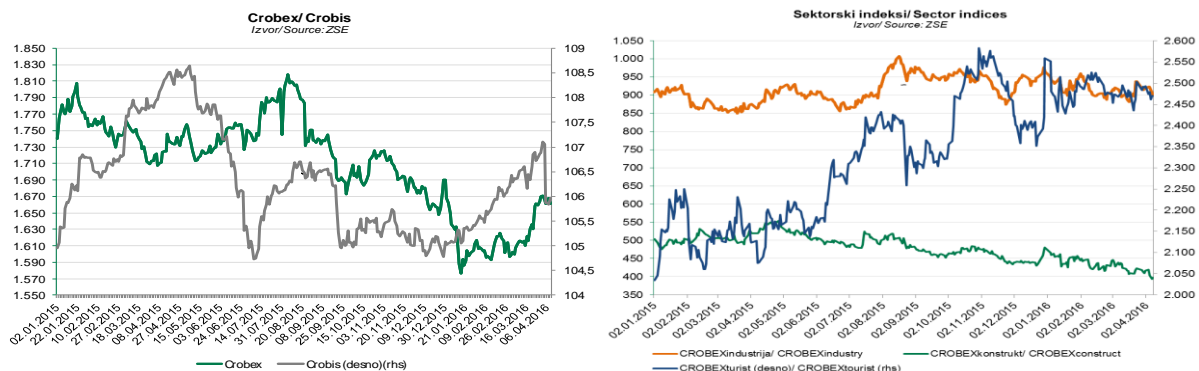
U posljednjem tjednu tekućeg ciklusa održavanja pričuve nije bilo značajnijih novosti na novčanom tržištu, a likvidnost je, iako nešto niža nego ranijih tjedana, i dalje bila izdašna. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji bankama plasirano 80 mln kn (30 mln kn više nego tjedan ranije) po fiksnoj repo stopi od 0,5%, a na TNZ je ukupan promet pao na 55 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju za prosječnih 300-tinjak mln kn dnevno. Kamate na kraće rokove su ostvarile tek neznatne pomake pa je prekonoćni Zibor tjedan zaključio na nepromijenjenih 0,39%, a 1M i 3M na 0,64, odnosno 0,84% (+1 b.b. na tjednoj razini).

Aukcija trezorskih zapisa MF je izostala, a kako nije bilo ni dospijeća, dug se države po trezorskim zapisima zadržao na 29,0 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospijeća ni aukcije.



## Pad Crobexa nakon četiri tjedna rasta

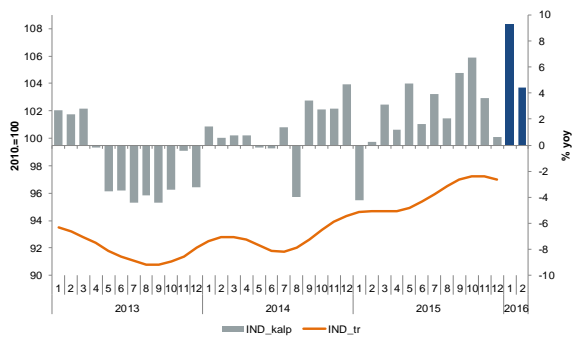
Indeks Crobex je pao za 0,86% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.661,17 bodova, dok je Crobis tjedan zaključio na 105,96 bodova, odnosno 1,1% nižoj razini u odnosu na tjedan prije. Sektorski su indeksi drugi tjedan zaredom zabilježili pad, pri čemu je CROBEXkonstrukt tjedan završio na 397,42 bodova (-4,6% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 901,64 bodova (-1,8% na tjednoj razini), dok je CROBEXturist tjedan zaključio na 2.469,88 bodova odnosno 0,9% nižoj razini u odnosu na tjedan prije. Ukupan je promet na ZSE smanjen za 41,2% na tjednoj razini, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 42,3% (na 286 mln kn), dok je promet dionicama smanjen na 32 mln kn (-31% na tjednoj razini).



# Statistika

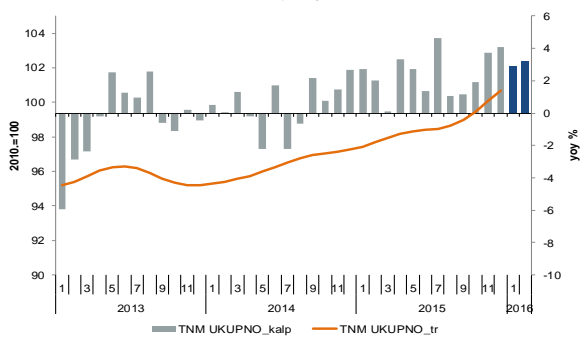
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



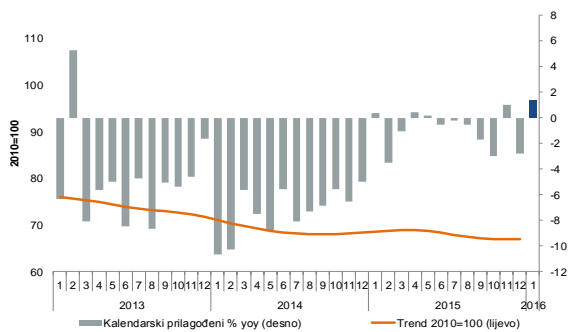
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



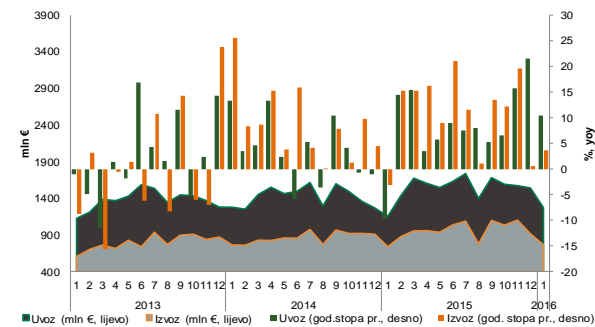
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



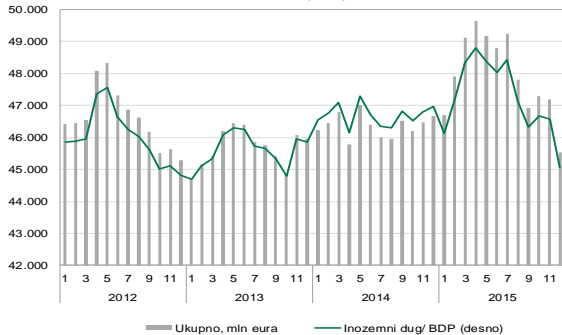
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



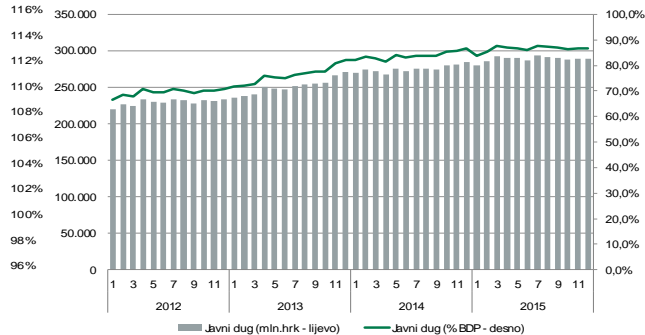
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



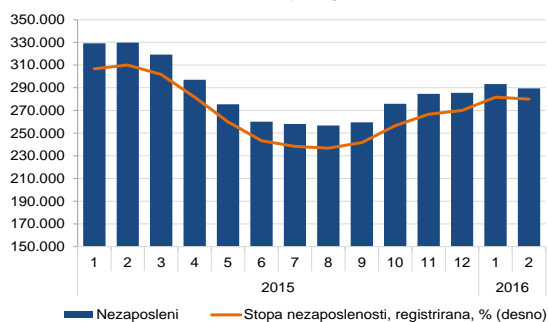
**Dug opće države**

Izvor: HNB



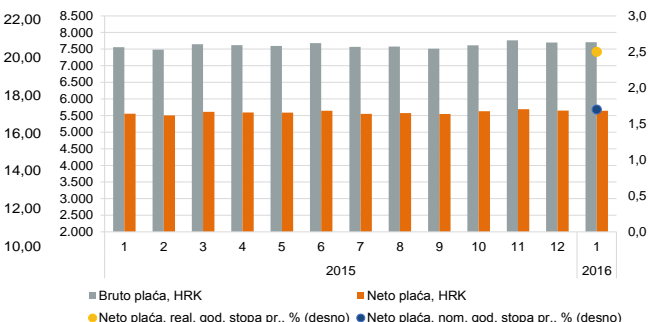
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

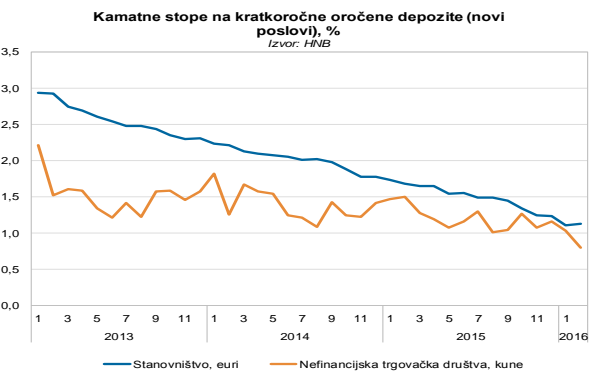
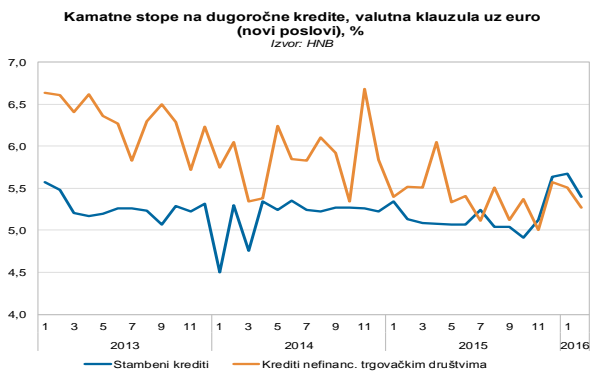
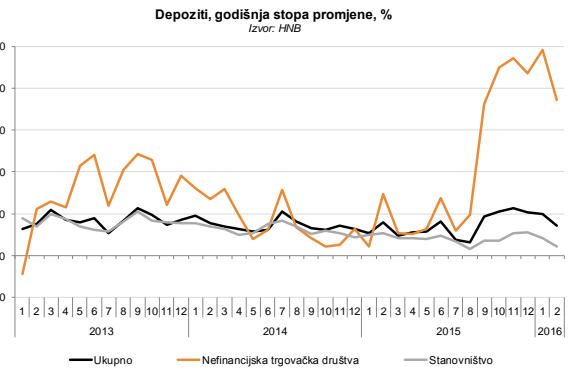
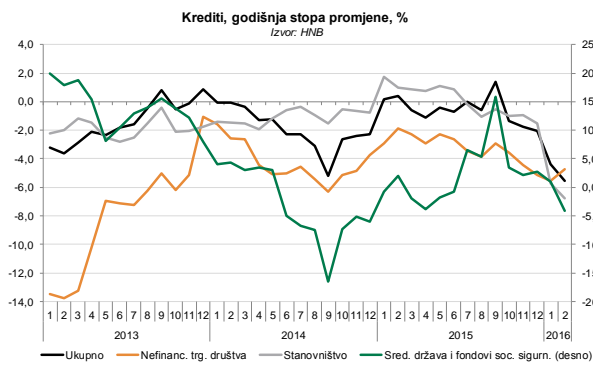
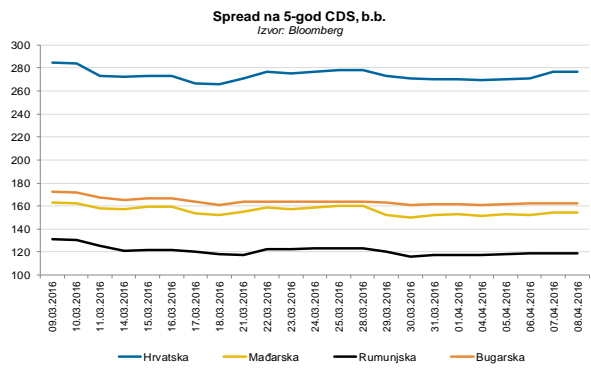
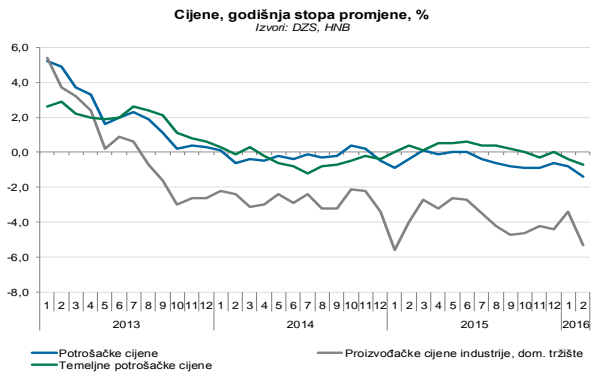
Izvor: DZS



**Plaće: iznosi i godišnje stope 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.