

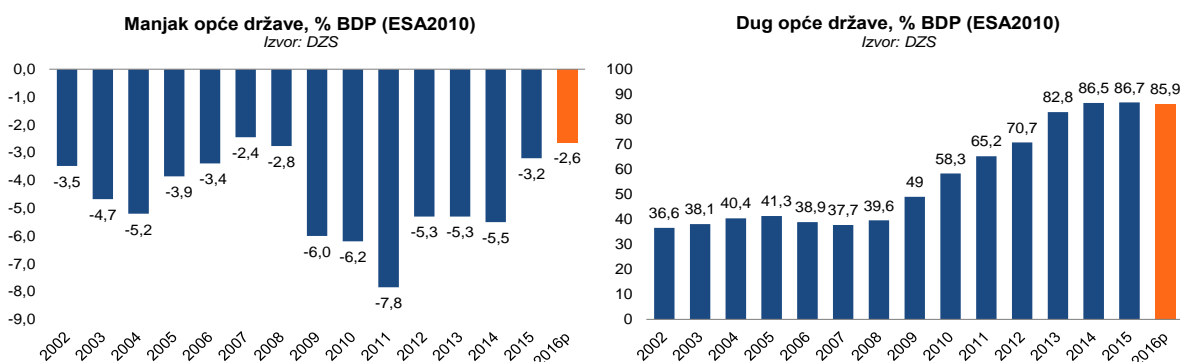
PBZ tjedne analize

Broj 513, 25. travnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna blago deprecirala (str. 2)
- Najavljena aukcija trezorskih zapisa (str. 3)
- Indeksi u pozitivnom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

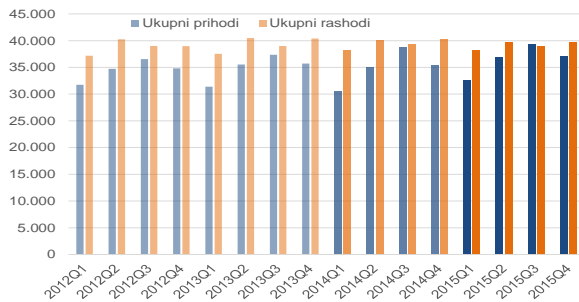
- Izješće Državnog zavoda za statistiku ukazuje na snažno smanjenje deficita opće države na koje su ukazivali i preliminarni podatci o izvršenju državnog proračuna u 2015. godini. Ukupni je deficit tako smanjen sa 18,1 mlrd kuna (2014.) na 10,7 mlrd kn ili 3,2% BDP-a. Najveći utjecaj na smanjenje deficita došao je od strane samog središnjeg proračuna, čiji je manjak u 2015. smanjen na 8,8 mlrd kn (sa 12,8 mlrd kn 2014.) uslijed porasta poreznih prihoda te smanjenja kapitalnih investicija (sa 3,7 na 2,8% BDP-a). Metodološka korekcija (obuhvat odnosno tretman određenih stavki prema ESA2010) taj deficit podiže na 10,7 mlrd kn (2014.: 19,2 mlrd kn). Najveće korekcije odnosile su se na tretman transfera doprinosa iz II. u I. mirovinski stup (1,3 mlrd kn), preuzimanje duga HŽ Carga i HŽ Putničkog prijevoza (950 mln kn) i dokapitalizacije (496 mln kn). Istovremeno jedinice lokalne države ostvaruju suficit od 617 mln kn, a fondovi socijalne sigurnosti deficit od 624 mln kuna odnosno u oba slučaja 0,2% BDP-a. Prema u notifikaciji naznačenom planu u ovoj godini trebalo bi doći do daljnjeg smanjenja deficita opće države na 9 mlrd kn odnosno 2,6% procijenjenog BDP-a (procjena Ministarstva financija), te smanjenja javnog duga na 85,9% BDP-a.



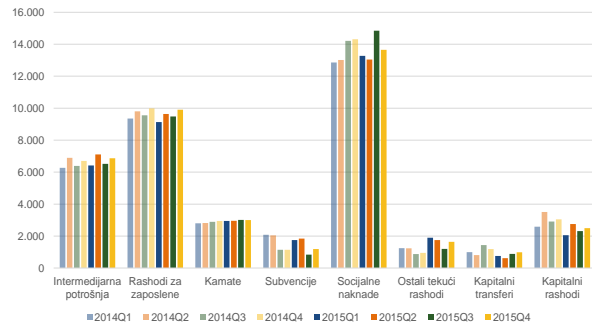
- Pogledamo li detaljnije kretanje proračuna opće države po kvartalima vidimo da je tijekom 2015. najsnažniji rast ukupnih prihoda (u odnosu na iste kvartale 2014.) ostvaren tijekom 1q (+6,5%), 2q (+5,0%) i 4q (+4,6%), dok su u 3q prihodi porasli umjerenijih 1,9%. Kod rashoda je u 1q zabilježena stagnacija, dok preostala tri kvartala bilježe međugodišnji pad i to redom od 1,1%; 0,8% odnosno 1,3% u 4q. Na razini cijele godine prihodi su povećani za 4,4% (na 146,1 mlrd kn), dok su rashodi smanjeni za 0,8% (na 156,8 mlrd kn) u odnosu na 2014. Promatrano po kategorijama rashoda tijekom 2015. smanjeni su izdaci za plaće (-1,4%), subvencije (-12,4%), kapitalne transfere (-26,5%) te kapitalne investicije (-20,1%). Istovremeno rasli su rashodi za intermedijarnu potrošnju (+2,5%), kamate (+4,0%), socijalne naknade (+0,8%) te ostali tekući rashodi za 50,4%. Obzirom da se prema preliminarnim podatcima o izvršenju državnog proračuna Ministarstva financija smanjenje rashoda (praćeno 3,2%-tnim rastom prihoda) nastavilo i tijekom prva dva mjeseca 2016. godine (-14% u odnosu na isto razdoblje 2015.; pri čemu se najveći dio smanjenja odnosi na poljoprivredne subvencije obzirom da je prošle godine isplata išla u veljači, ove u travnju) možemo zaključiti da se snažna konsolidacija nastavila i u 1q2016., međutim obzirom na metodološke razlike gotovinskog principa izvještavanja Min. financija i obračunskog načela ESA2010, te uzimajući

u obzir i bitne razlike u obuhvatu, za sada ostajemo suzdržani u preciznijem kvantificiranju iste.

Ukupni prihodi i rashodi kons. opće države po kvartalima, mln.kn
Izvor: Eurostat



Rashodi po vrstama i kvartalima 2014.-15., u mln kn
Izvor: Eurostat

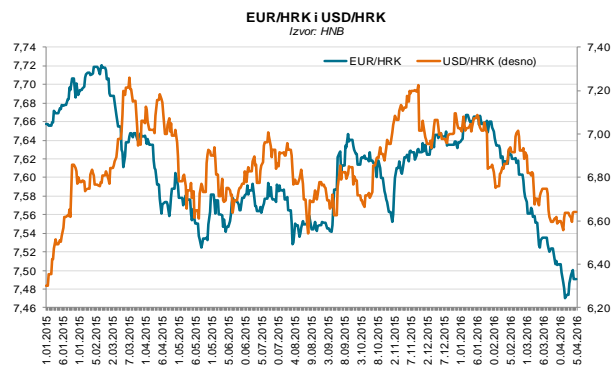
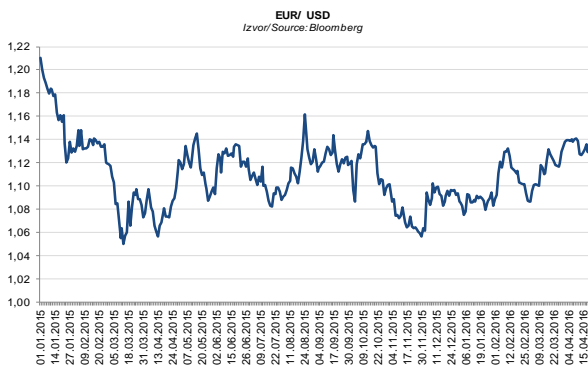


- Građevinski su radovi u veljači prema kalendarski prilagođenim indeksima, povećani za 8,3% u odnosu na veljaču 2015., dok su prema sezonski i kalendarski prilagođenim indeksima na mjesečnoj razini veći za 3,2%. Indeks građevinskih radova za zgrade (s udjelom od 49,2% odrađenih sati na gradilištima) je u veljači porastao za 15,6% (najviše od prosinca 2008.), dok je indeks radova na ostalim građevinama (udio od 50,8% odrađenih sati) povećan za 1,5% na godišnjoj razini. Ukupno je u veljači izdano 620 dozvola (+45,9% na međugodišnjoj razini), dok je predviđena vrijednost radova iznosila 1,3 mlrd kn (10,5% više nego u veljači 2015.). U prva dva mjeseca 2016. obujam građevinskih radova (prema izvornim indeksima) bilježi porast od 3,8% u odnosu na isto razdoblje prošle godine (+10,1% na zgradama, -2,2% na ostalim građevinama), te je ukupno izdana 1.021 dozvola (+27,3% na godišnjoj razini) s predviđenom vrijednosti radova od 2,5 mlrd kn ili 7,2% više u odnosu na isto razdoblje lani.

Kuna blago deprecirala

Na sjednici ESB-a prošli tjedan nije bilo iznenađenja te su kamate zadržane na postojećim razinama, a uvjeti programa kupovine vrijednosnica nisu mijenjani. Euro je nakon objave inicijalno snažno ojačao prema dolaru, međutim trend se nije zadržao. U konačnici je dolar ojačao prema euru pa je trgovanje u petak zaključeno je na 1,1222 dolara za euro, što je za 0,5% niže na tjednoj razini. Ovaj je tjedan u fokusu ulagača sjednica FOMC-a.

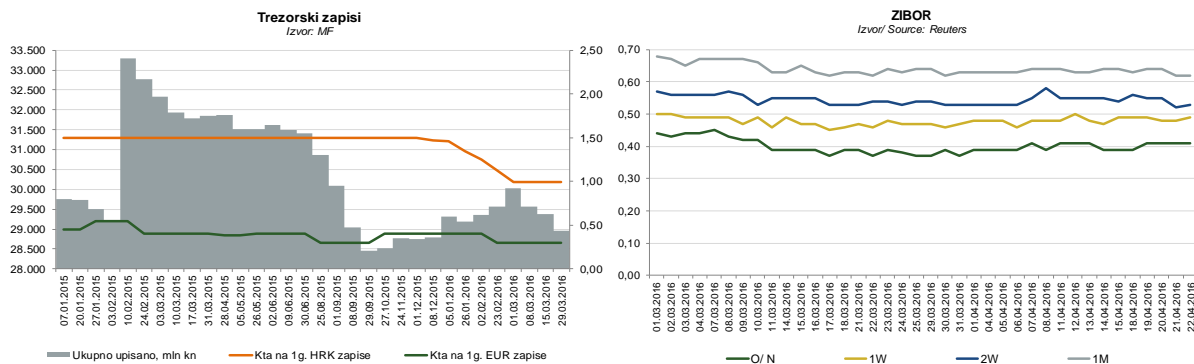
Kuna je prošli tjedan blago izgubila na vrijednosti prema euru pa krajem tjedna srednji tečaj iznosio 7,4908 kuna za euro, +0,2% na tjednoj razini, dok je tečaj USD/HRK u petak iznosio 6,6420 kuna za dolar, +0,1% na tjednoj razini. Ovaj tjedan očekujemo raspon trgovanja od 7,47 do 7,51 kunu za euro.



Najavljena aukcija trezorskih zapisa

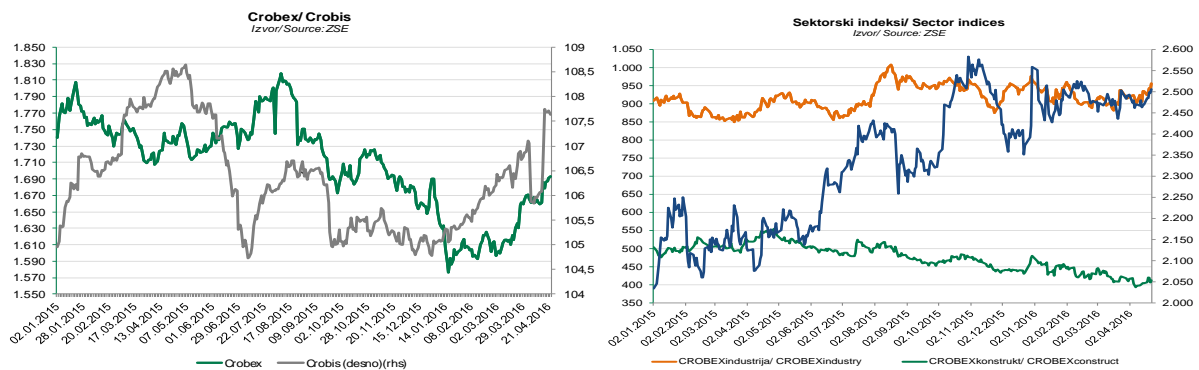
Likvidnost je i dalje obilna na razinama oko 10 mlrd kn, a potražnja niska, pa je na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB bankama plasirao tek 80 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,5%. Ukupan je promet na TNZ iznosio mršavih 55 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju za prosječnih 326 mln kn dnevno. Kamate na kraće rokove su zabilježile samo manje pomake pa je prekonocni Zibor tjedan zaključio na 0,41% (+2 b.b. na tjednoj razini), 1M na 0,62% (-2 b.b.), a 3M na 0,80% (-3 b.b.).

Aukcija trezorskih zapisa MF je izostala, a kako nije bilo ni dospjeća, dug države po trezorskim zapisima se zadržao na 29,0 mlrd kn. Ovaj tjedan dospijeva 1,1 mlrd kn zapisa pa je najavljena aukcija s planiranim iznosom izdanja u visini 600 mln kn.



Indeksi u pozitivnom

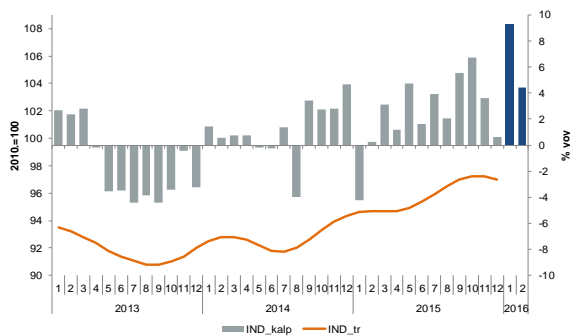
Ukupan je promet na ZSE porastao za 39,3% na tjednoj razini (na 231,7 mln kn), zahvaljujući 48,3%-tnom porastu prometa obveznicama (na 191,5 mln kn) i 10,4%-tnom porastu prometa dionicama (na 39,4 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.693,14 bodova odnosno 0,4% višoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je indeks Crobis porastao za 1,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 107,64 bodova. Sektorski su indeksi završili u pozitivnom, pa je tako CROBEXindustrija tjedan zaključio na 956,06 bodova (+2,3%), CROBEXkonstrukt na 412,71 bodova (+2,1%), a CROBEXturist na 2.506,11 bodova (+1,5% na tjednoj razini).



Statistika

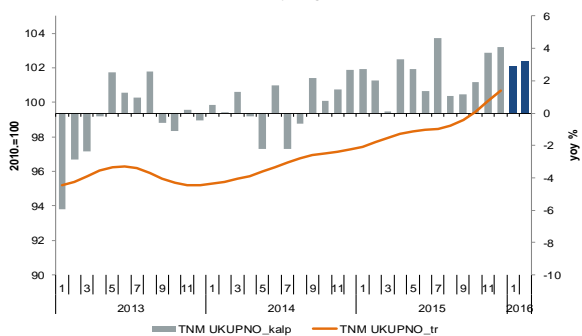
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



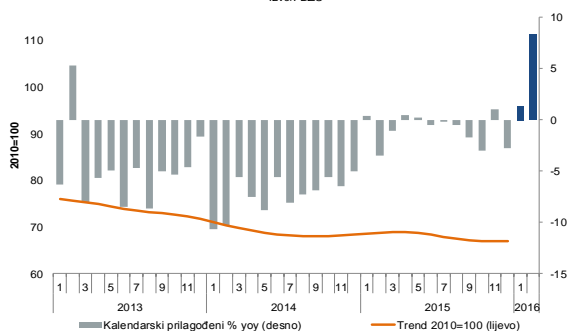
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



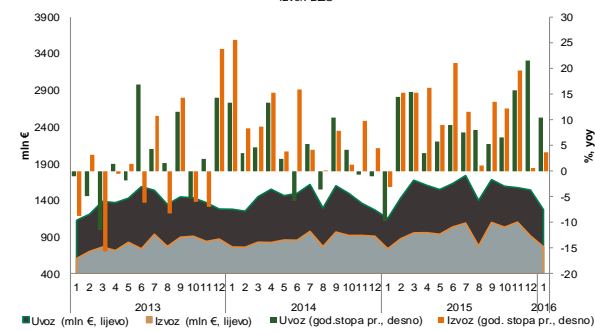
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



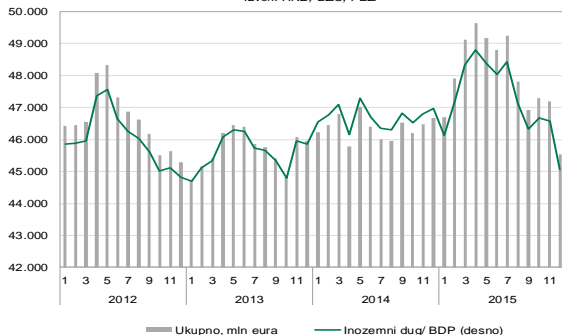
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



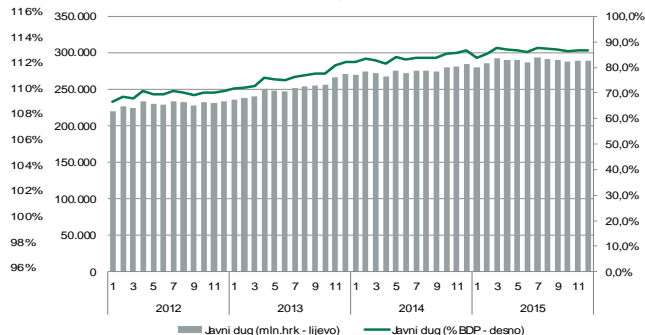
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



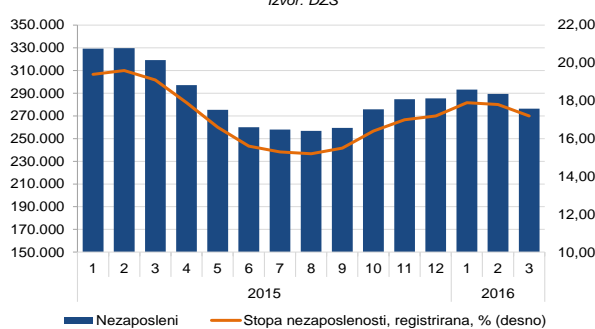
Dug opće države

Izvor: HNB



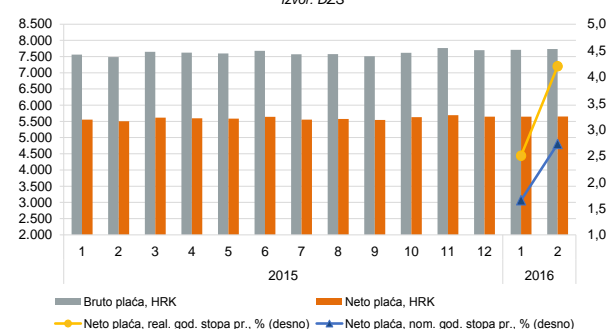
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

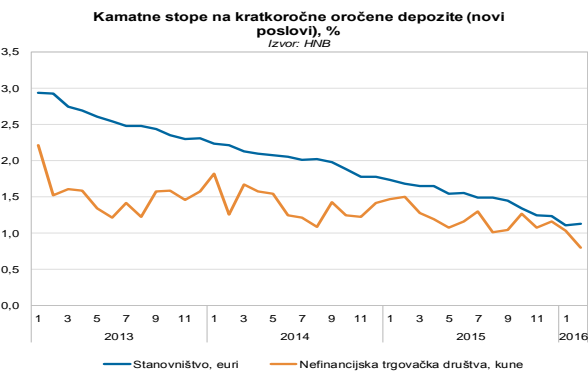
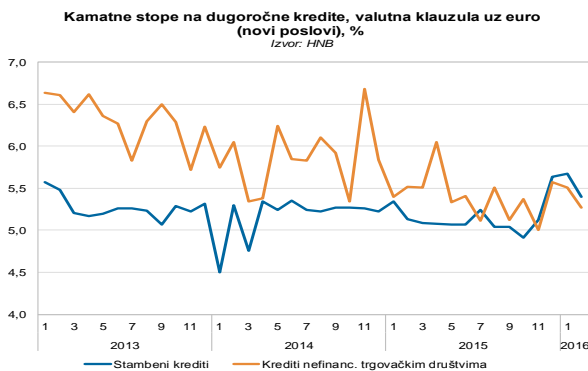
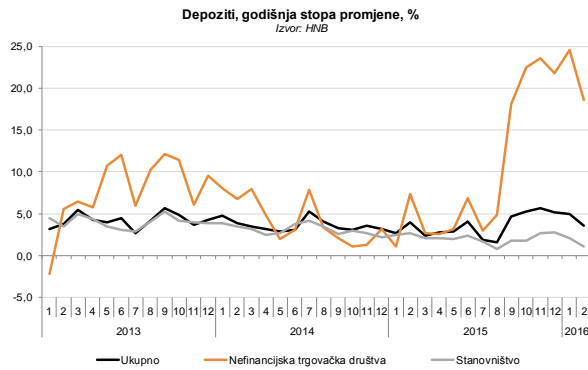
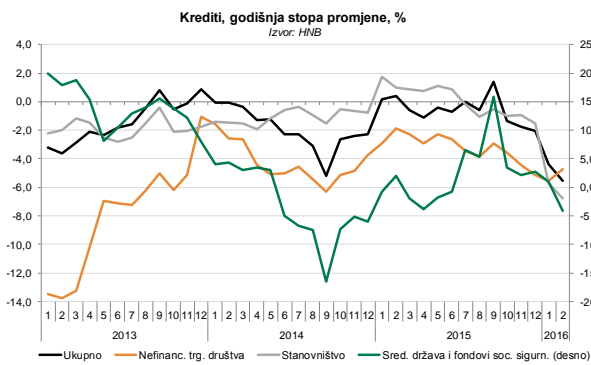
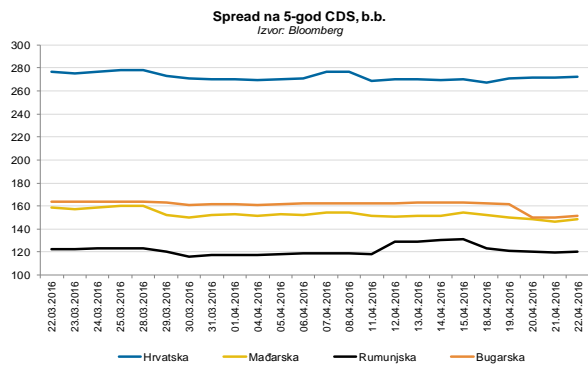
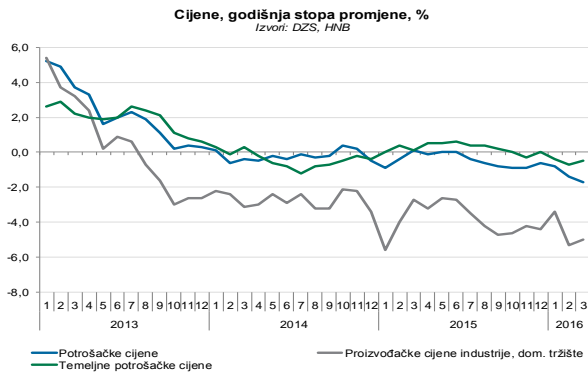
Izvor: DZS



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.