

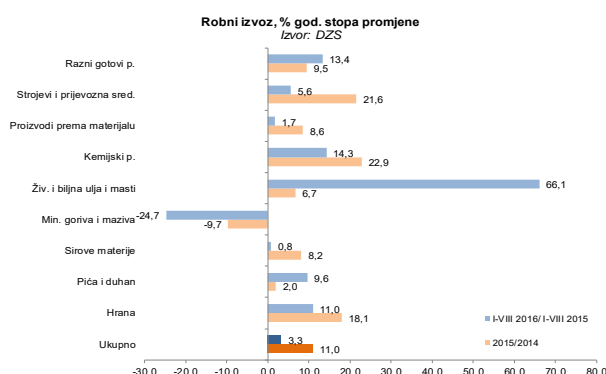
PBZ tjedne analize

Broj 539, 14. studenog 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Snažan rast dolara, kuna stabilna (str. 2)
- Kamate bez promjene (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupan je robni izvoz u kolovozu 2016. iznosio 6,9 mlrd kuna (+17,3% u odnosu na kolovoz 2015.), dok je uvoz iznosio 11,7 mlrd kuna (+10,7%). Pokrivenost uvoza izvozom je iznosila 59,1% (55,8% u kolovozu 2015.), dok se vanjskotrgovinski deficit povećao za 2,5% na međugodišnjoj razini (na 4,795 mlrd



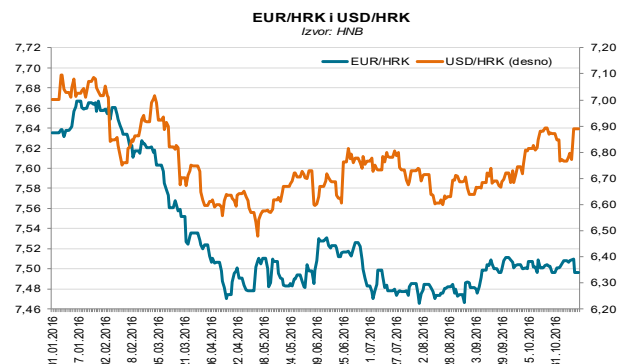
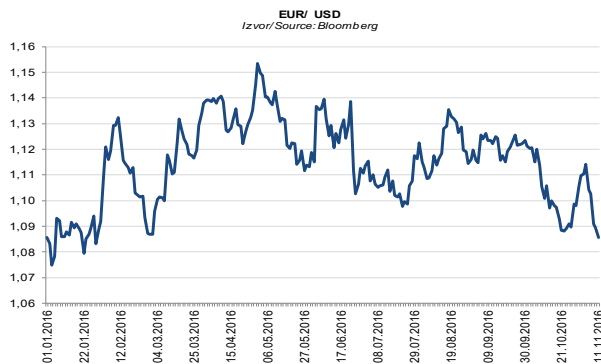
kn). Ukupno gledajući, izvoz je u prvih osam mjeseci 2016. iznosio 58,1 mlrd kuna (+3,3% na godišnjoj razini), pri čemu je u apsolutnom iznosu najviše porastao izvoz (prema NKD-u) Farmaceutskih proizvoda i pripravaka (za 1,2 mlrd kn), zatim Hrane (za 836 mln kn), te Gotovih metalnih proizvoda, osim strojeva i opreme (za 812 mln kn). Najveće smanjenje izvoza zabilježeno je kod Proizvodnje koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (za 1,3 mlrd kn), što je posljedica kako niske cijene nafte, tako i smanjenja fizičkog obujma proizvodnje. Uvoz je dosegnuo 96,2 mlrd kuna (+3,6% na godišnjoj razini), čime je manjak robne razmjene u prvih osam mjeseci povećan za 1,5 mlrd kuna ili 4,1% na godišnjoj razini (na 38,1 mlrd kn), a pokrivenost uvoza izvozom je iznosila 60,4% (I-VIII 2015.: 60,5%). Izvoz u zemlje EU (udio od 67,2% u ukupnom robnom izvozu) je porastao za 3,3% na godišnjoj razini (na 39,1 mlrd kn), a u zemlje CEFTA-e (udio od 16,7%) se smanjio za 3,1% (na 9,7 mlrd kn), dok se uvoz iz zemalja EU povećao za 4,6% (na 75,6 mlrd kn), a iz CEFTA-e za 11,0% (na 5,5 mlrd kn).

- DZS je potvrdio preliminarne rezultate trgovine na malo u rujnu prema kojima je zabilježen realan međugodišnji rast od 4,5% (kalendarski prilagođeni podatci), dok je na mjesečnoj razini zabilježen pad od 0,1% (sezonski i kalendarski prilagođeni podatci). Treće ovogodišnje tromjesečje tako bilježi realni porast u trgovini na malo od 4,7% na godišnjoj razini, više nego u prvoj polovici godine kada je on iznosio +3,3%, ponajviše zahvaljujući uspješnoj turističkoj sezoni (3q2016: +10,8% u dolascima stranih turista na godišnjoj razini), ali i smanjenju broja nezaposlenih, te pojačanoj potrošnji stanovništva uslijed rasta realnog raspoloživog dohotka. Kumulativno, u prvih devet mjeseci promet u trgovini na malo bilježi realni porast od 3,8% na godišnjoj razini (+2,1% u istome razdoblju lani), pri čemu je rast u Trgovini na malo hranom, pićem i duhanskim proizvodima iznosio +1,6% (I-IX 2015: +3,3%), a u Trgovini na malo neprehrambenim proizvodima impresivnih +8,1% (I-IX 2015: +4,9%). Do kraja godine očekujemo nastavak rasta realnog maloprodajnog prometa na godišnjoj razini, koji bi se, uz najavljeno daljnje rasterećenje plaća kroz paket poreznih izmjena, trebao nastaviti i u 2017. godini.

Snažan rast dolara, kuna stabilna

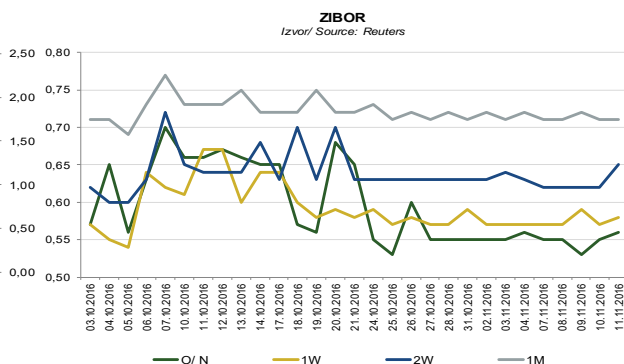
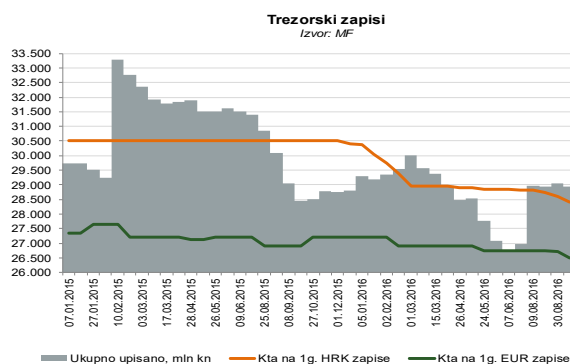
Prezidborna slabost dolara nije se održala pa u proteklom tjednu bilježimo snažan oporavak američke valute te je trgovanje u petak zaključeno na 1,0855 dolara za euro, 2,6% niže na tjednoj razini.

Tečaj EURHRK je i dalje stabilan pa je srednji tečaj u petak blago pao na 7,4964 kuna za euro, što je za 0,2% niže na tjednoj razini, a istovremeno je prema dolaru kuna oslabila za 1,8% i tečaj je porastao na 6,8888 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,50-7,53 kune za euro.



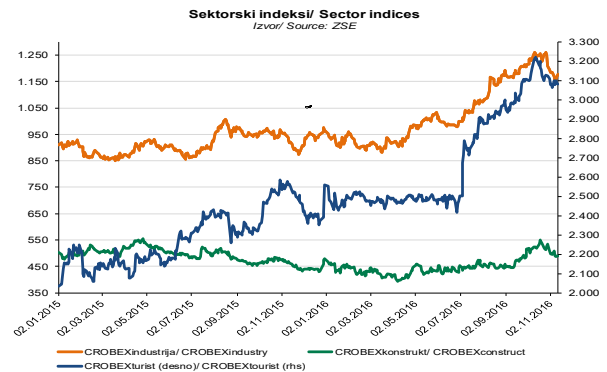
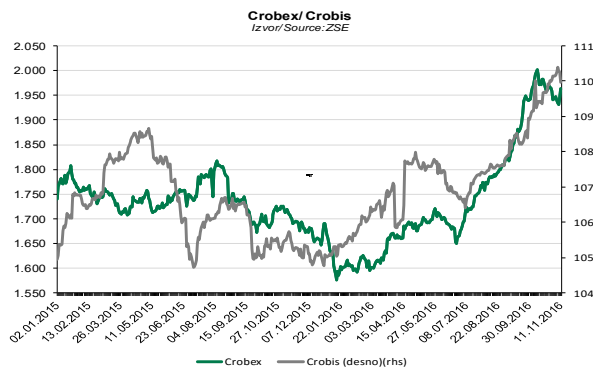
Kamate bez promjene

Početak novog razdoblja održavanja obvezne pričuve nije donio i promjenu kamatnih stopa na međubankarskom tržištu zahvaljujući izdašnoj likvidnosti. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,56%, 1M je snižen za 1 b.b. na 0,71%, a 3M je mirovao na 0,88%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 30 mln kn više nego tjedan ranije, odnosno 270 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a na TNZ je ukupan tjedni promet pao na 155 mln kn, pri čemu je prosječan dnevni višak ponude nad potražnjom snižen na 304 mln kn. Stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 29,0 mlrd kn, a ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija, dok sljedeći tjedan dospijeva 1,7 mlrd kn zapisa.



Crobex porastao na tjednoj razini

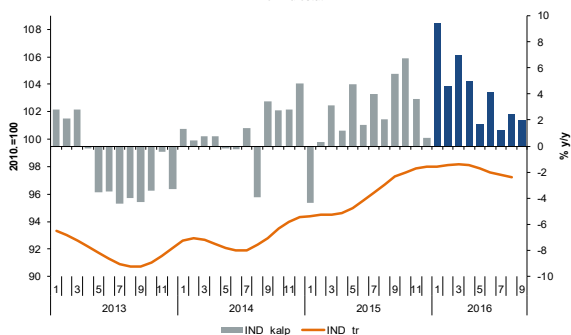
Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.962,86 bodova, odnosno porastao je za 0,8% na tjednoj razini, dok je Crobis tjedan završio na 109,97 bodova ili 0,2% nižoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 490,06 bodova (-1,3% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.175,93 boda (-0,8%), dok je CROBEXturist tjedan zaključio na 3.080,99 bodova, odnosno 0,6% višoj razini. Ukupan je promet na ZSE porastao za 89,3% u odnosu na tjedan prije (na 881,4 mln kn), pri čemu je promet dionicama porastao više od 6 puta (na 234,6 mln kn), dok se promet obveznicama povećao za 51,3% (na 646,7 mln kn).



Statistika

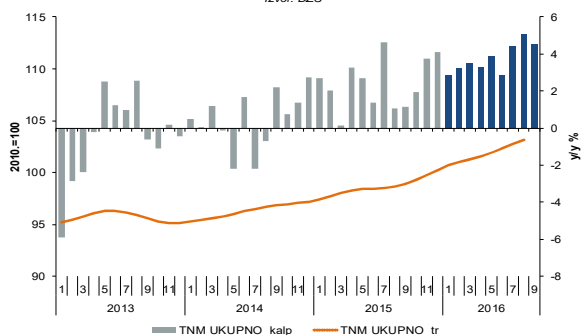
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



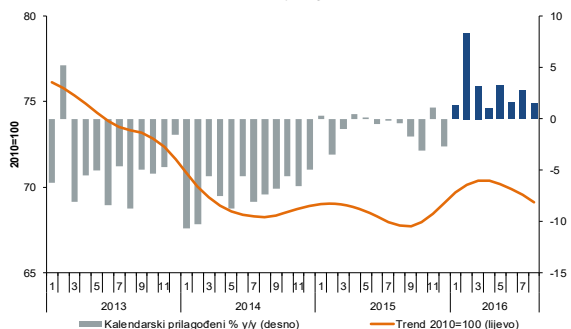
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



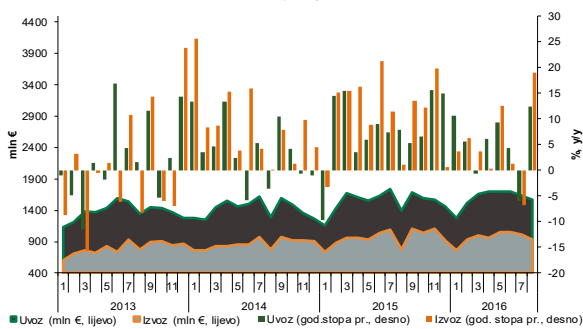
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



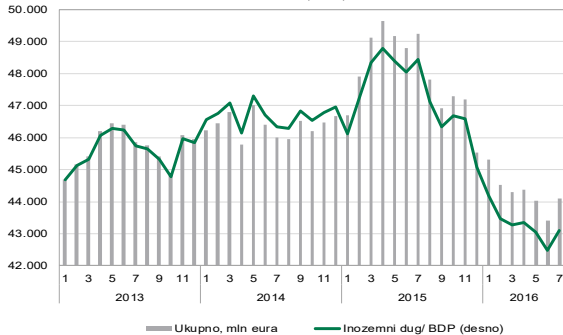
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



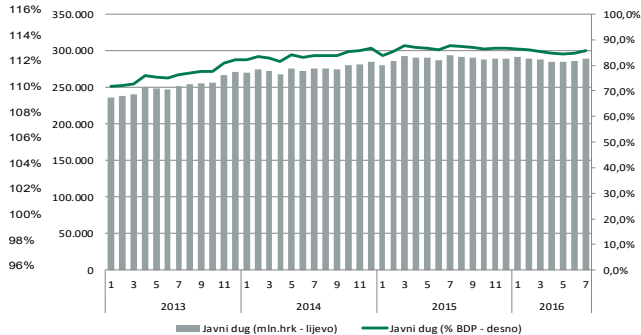
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



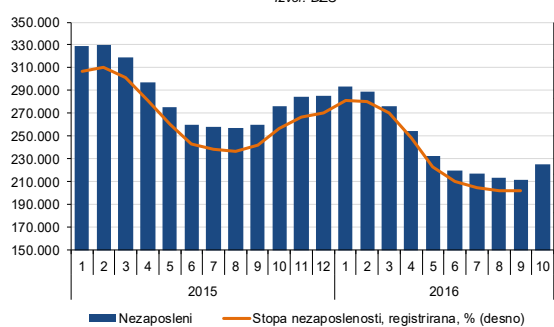
Dug opće države

Izvor: HNB



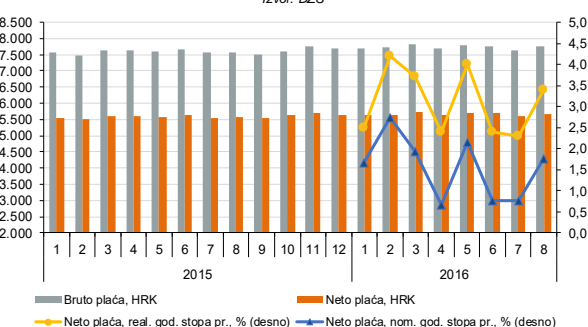
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

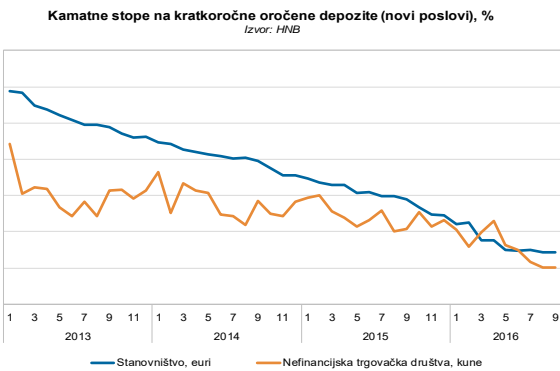
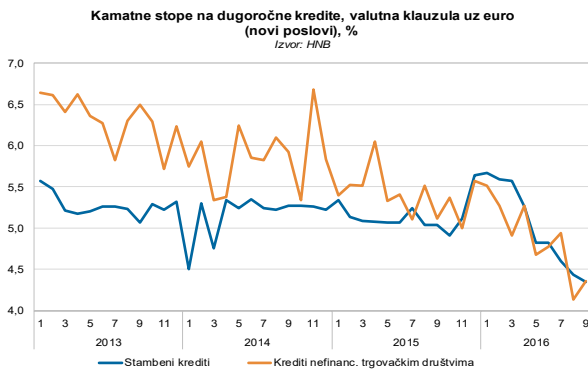
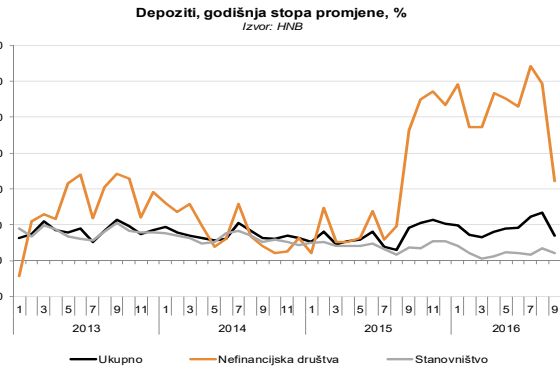
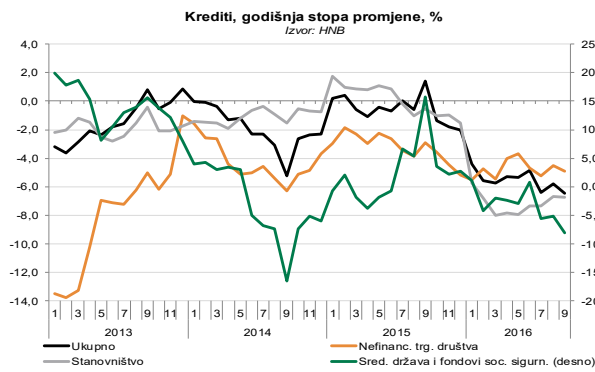
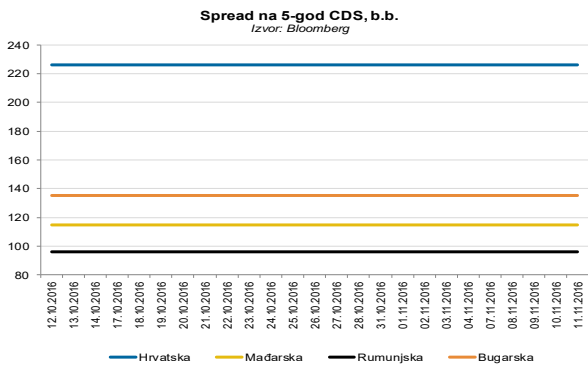
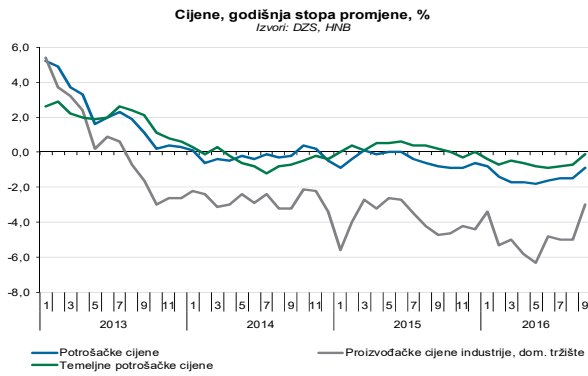
Izvor: DZS



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.