

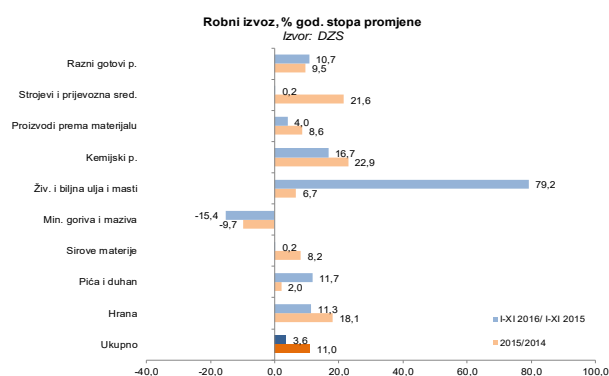
PBZ tjedne analize

Broj 550, 13. veljače 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Rast prometa na domaćem deviznom tržištu (str. 2)
- Likvidnost visoka (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Međugodišnji rast robnoga uvoza (+8,2%) u studenome 2016. bio je veći od rasta izvoza (+5,7%), čime je vanjskotrgovinski deficit u tome mjesecu povećan za 492,5 mln kn ili 13,9% na godišnjoj razini (na 4,04 mlrd kn), a pokrivenost uvoza izvozom smanjena na 68,7% (sa 70,3% u studenome 2015.). Robni je izvoz u prvih jedanaest



mjeseci 2016. porastao za 3,6% na godišnjoj razini (na 83,7 mlrd kn), znatno umjerenije u odnosu na prethodne dvije godine kada se stopa rasta izvoza prosječno kretala u dvoznamenkastim vrijednostima, uslijed slabljenja učinaka pristupanja EU, dok je istovremeno robni uvoz porastao za 3,9% (na 134,7 mlrd kn), prvenstveno na krilima jače domaće potražnje, čime se manjak u robnoj razmjeni povećao za 4,4% na godišnjoj razini (na 51,0 mlrd kn), a pokrivenost uvoza izvozom smanjila za 0,2 postotna boda (na 62,1%). Gledano u apsolutnim iznosima, najviše je porastao izvoz Kemijskih proizvoda (za 1,6 mlrd kn), zatim Raznih gotovih proizvoda (za 1,4 mlrd kn), te Hrane i živih životinja (za 951 mln kn). Istovremeno, najveći rast uvoza na godišnjoj razini je zabilježen u kategoriji Strojeva i prijevoznih sredstava (za 3,9 mlrd kn), Raznih gotovih proizvoda (za 2,0 mlrd kn), te Kemijskih proizvoda (za 1,6 mlrd kn). I dok podatci za prvih jedanaest mjeseci 2016. ukazuju na to kako je rast robnoga uvoza premašio onaj robnoga izvoza, preliminarni podatci za prosinac (rast izvoza za 22,5% i uvoza za 13,1% na godišnjoj razini) sugeriraju kako je u cijeloj 2016. godini ipak ostvaren nešto veći rast izvoza (+5,1% na godišnjoj razini) od uvoza (+4,6%), što bi trebalo biti potvrđeno objavom detaljni podataka za prosinac sredinom ožujka.

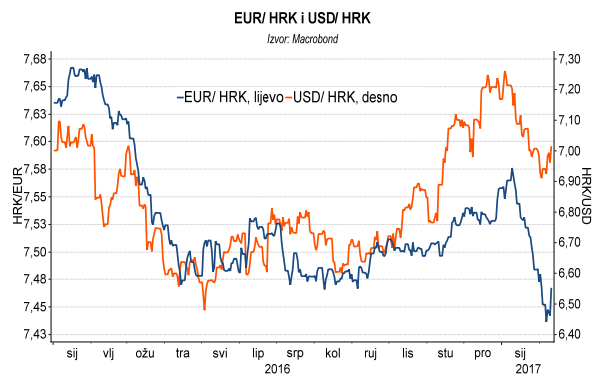
- Prema preliminarnim podacima DZS-a, u 2016. je bilo ostvareno gotovo 16 milijuna turističkih dolazaka ili 8,7% više u odnosu na 2015. godinu, pri čemu je broj dolazaka stranih turista porastao za 8,9%, a domaćih za 7,6% na godišnjoj razini (na 13,8 i 1,8 mil.). Ukupno je bilo ostvareno 78 milijuna noćenja (+9,0% na godišnjoj razini), pri čemu je broj noćenja stranih turista porastao za 9,6%, a domaćih za 2,0% na godišnjoj razini. Prosječan je broj noćenja po dolasku u 2016. kod stranih gostiju iznosio 5,2 (5,2 u 2015.), dok je kod domaćih iznosio 3,3 (3,5 u 2015.). Gledano prema vrstama smještajnih objekata (odjeljak 55 NKD-a), najveći je broj noćenja zabilježen u Odmaralištima i sličnim objektima za kraći odmor (37,1 mil. ili 15,9% više na godišnjoj razini), zatim u Hotelima i ostalom smještaju (23,3 mil. noćenja, +5,0%), Kampovima (17,5 mil., +1,9%), dok se broj noćenja u kategoriji Ostali smještaj smanjio za 15,2% na godišnjoj razini (na 226 tis.). Promatrajući prema županijama, i dalje se većina ukupnih dolazaka (58,9%) i noćenja (66,6%) turista odvija u tri "Jadranske" županije: Istarskoj, Splitsko-dalmatinskoj i Primorsko-goranskoj, dok je u kontinentalnom dijelu zemlje najbolji rezultat ostvario grad Zagreb, koji je u prošloj godini zabilježio 1,2 mil.

dolazaka i 2,0 mil. noćenja, što je 6,9% dolazaka i 11,7% noćenja više u odnosu na 2015. godinu. Glavna emitivna tržišta i dalje su zemlje Europske Unije, pri čemu prednjače Njemačka (7,2% više dolazaka i 8,3% više noćenja na godišnjoj razini), Slovenija (8,9% i 6,9%), Austrija (10,6% i 10,3%) i Italija (0,8% i 3,3%), koje zajedno čine 43,0% dolazaka i 49,4% noćenja stranih turista. Ukupni su prihodi od turizma (gledano prema bilanci plaćanja) u prva tri kvartala 2016. porasli za 8,3% na godišnjoj razini (na 7,9 mlrd. EUR), te se, zahvaljujući odličnim rezultatima u posljednjem prošlogodišnjem tromjesečju kada je ostvareno 16,7% više dolazaka i 18,1% više noćenja, očekuje kako bi ukupan prihod od turističkih usluga u protekloj godini mogao premašiti 8,5 mlrd EUR.

Rast prometa na domaćem deviznom tržištu

Uslijed najava novih mjera fiskalne politike, dolar je snažno ojačao prema euru te je trgovanje krajem tjedna zaključeno na 1,0643 dolara za euro, 1,3% niže nego petak tjedan ranije.

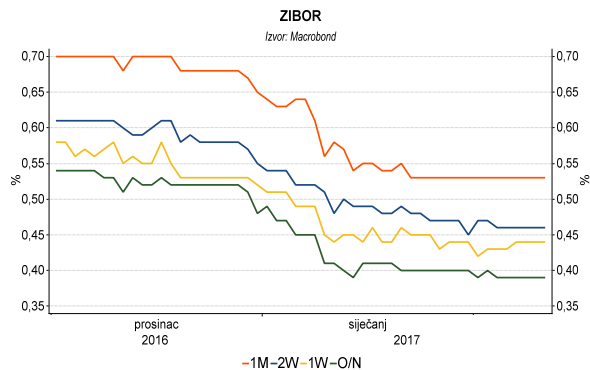
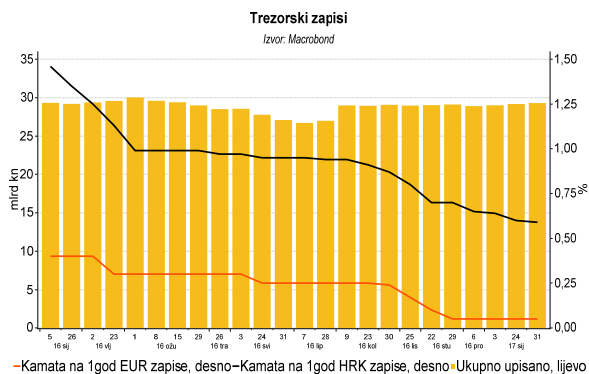
Prošli smo tjedan na domaćem deviznom tržištu vidjeli značajno povećanje prometa i pojačanu volatilnost uz rast tečaja do 7,47 i pad na zaključnih 7,4550 na kraju tjedna. Srednji tečaj HNB-a u petak je iznosio 7,4674 kune za euro, što je za 0,2% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna oslabila za 1,1%, a tečaj porastao na 7,0149 kuna za dolar. Ovoga tjedna očekujemo nastavak pojačanog trgovanja i raspon 7,43-7,47 kuna za euro.



Likvidnost visoka

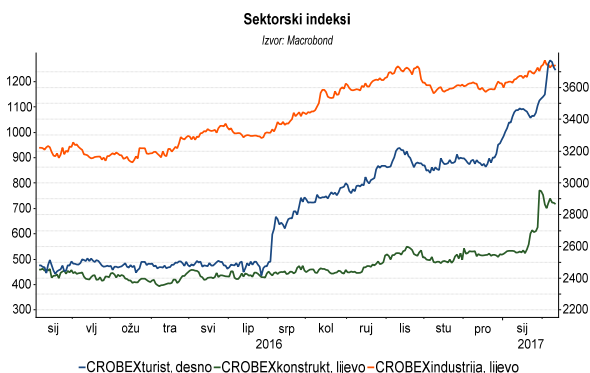
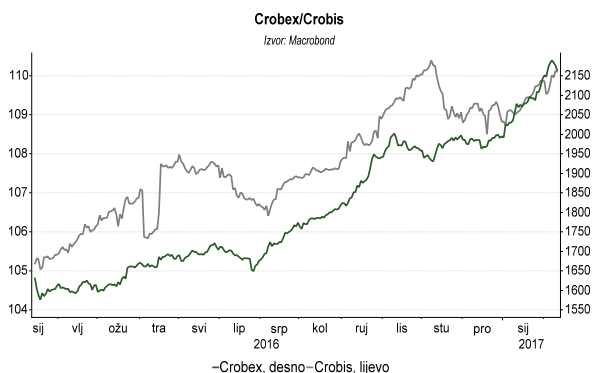
U zadnjem tjedno održavanja obvezne pričuve zadržala se visoka likvidnost te su kamatne stope mirovale. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,39%, 1M na 0,53%, a 3M na 0,64%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB plasirao 110 mln kn, 30 mln kn manje nego tjedan ranije, po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok je potražnja na TNZ gotovo izostala.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije te se dug države po trezorskim zapisima zadržao na 29,3 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema ni dospjeća niti aukcije.



Pad Crobexa na tjednoj razini

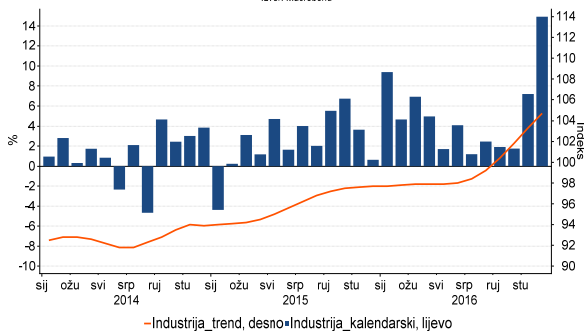
Ukupan je promet na ZSE porastao za 14,1% u odnosu na tjedan prije i iznosio je 658,2 mln kuna, zahvaljujući 20,6%-tnom rastu prometa obveznicama (na 553,1 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 11,3% (na 105,1 mln kn). Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio padom od 0,3% na tjednoj razini (na 2.163,03 bodova), dok je Crobis tjedan završio na 110,09 bodova ili 0,5% višoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 717,27 bodova (+2,3% na tjednoj razini), CROBEXturist na 3.708,96 bodova (+1,6%), dok je CROBEXindustrija završio na 1.265,37 bodova ili 0,1% nižoj tjednoj razini. Sukladno reviziji, od 27. veljače 2017., u sastav indeksa Crobis se uključuju obveznice RH dospjeća 7.2.2022. godine (trgovinski simbol RHMF-O-222A) i dospjeća 7.2.2028. godine (trgovinski simbol RHMF-O-282A).



Statistika

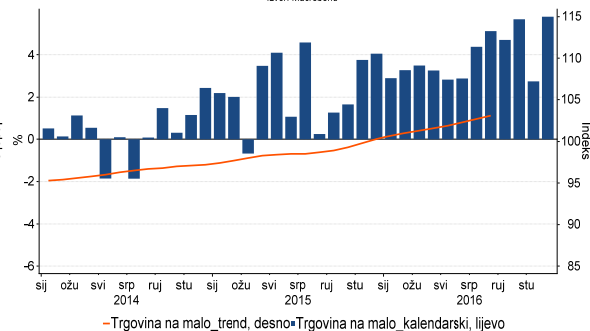
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



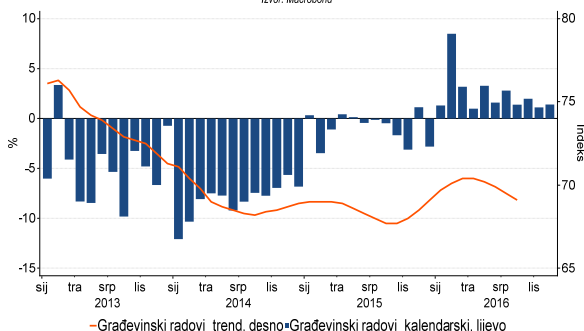
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



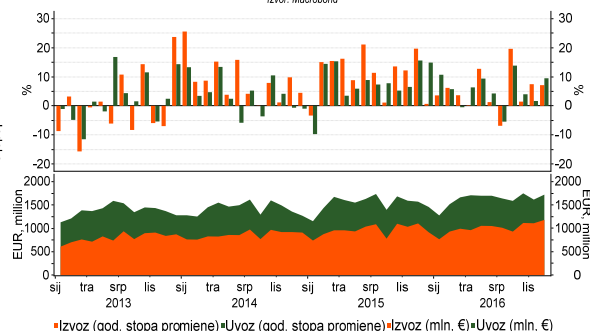
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



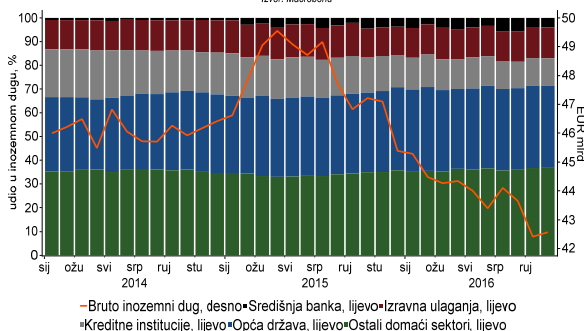
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



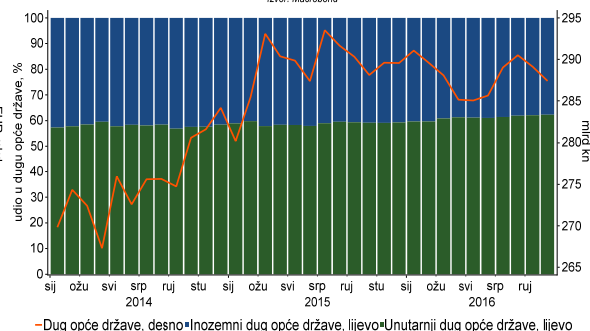
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



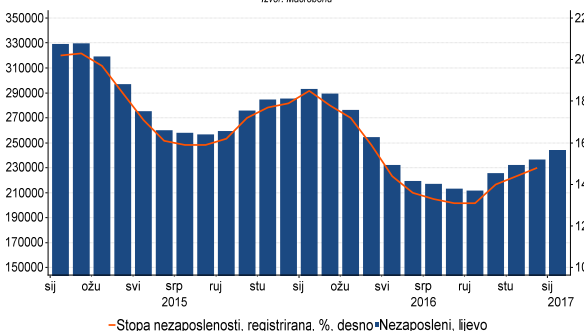
Dug opće države

Izvor: Macrobond



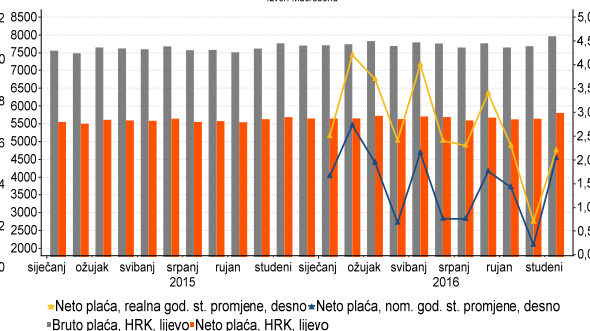
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

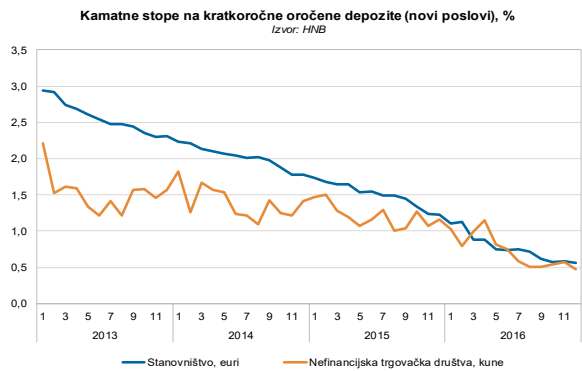
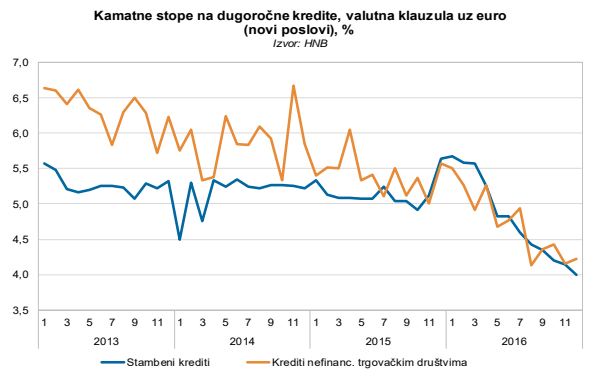
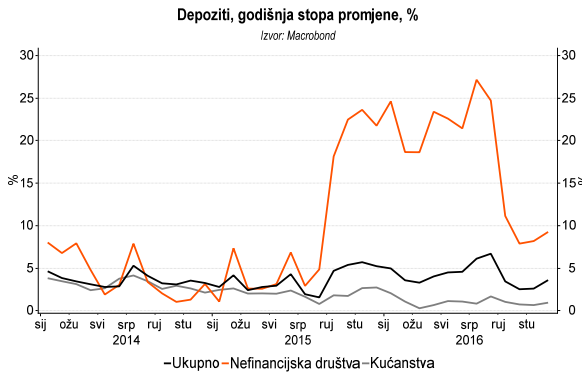
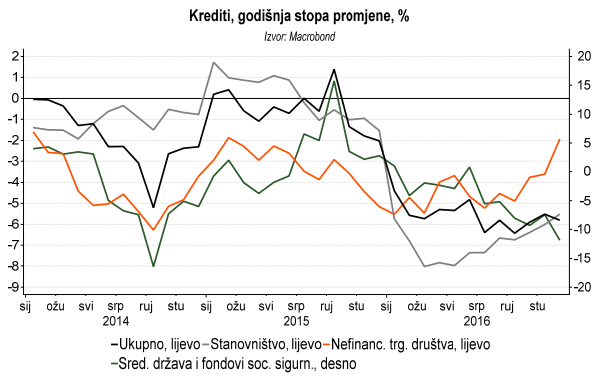
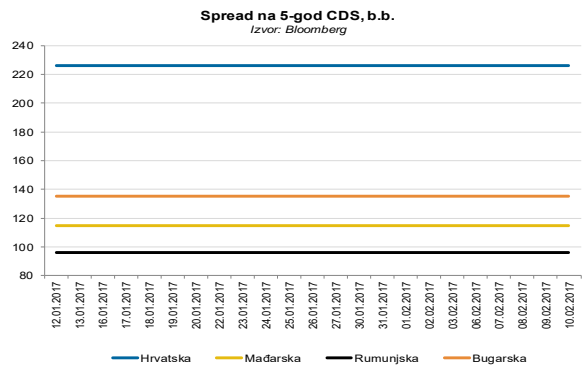
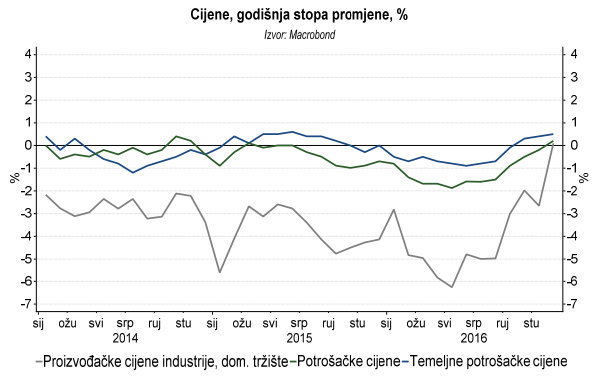
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond





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.