

PBZ tjedne analize

Broj 609, 4. lipnja 2018.

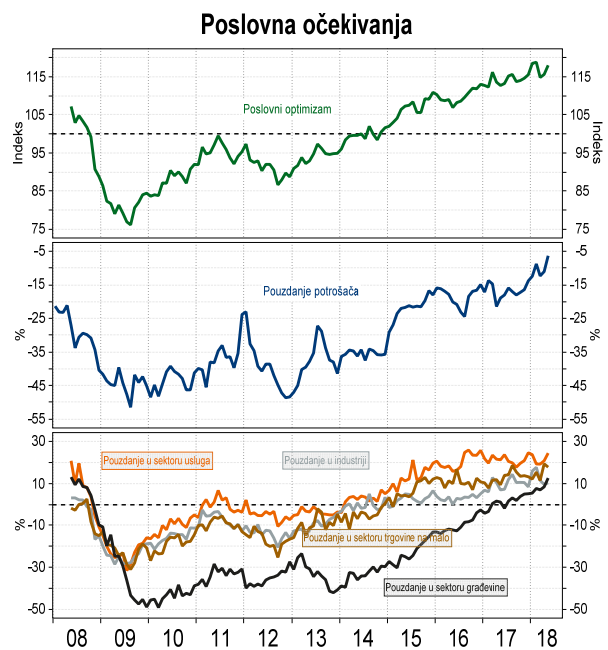
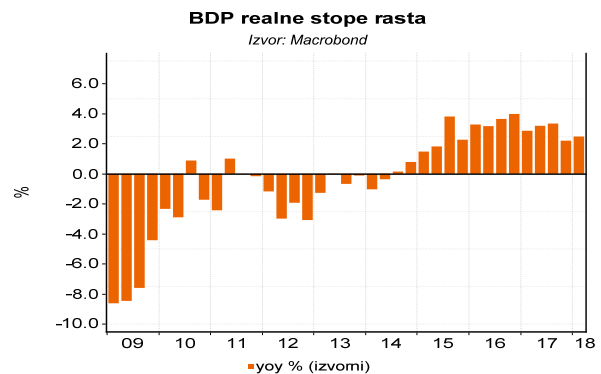
- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i kuna bez promjene (str. 1)
- Upisani iznos zapisa niži od plana (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

U skladu s visokofrekventnim podacima, te našim očekivanjem (2,3%) prva procjena bruto domaćeg proizvoda za prvo ovogodišnje tromjesečje ukazuje na rast od 2,5% na godišnjoj razini. Međukvartalni desezonirani rast pri tom je iznosio 0,2%, dok je desezonirani međugodišnji rast iznosio 1,5%. Prošlotjedno priopćenje donijelo je i reviziju podataka za prethodne godine, pa je tako stopa rasta BDP-a za 2016. godinu povećana sa 3,2 na 3,5%, a za 2017. sa 2,8 na 2,9%.

Najveći pozitivan doprinos rastu BDP-a u prvom tromjesečju došao je od strane domaće potražnje odnosno potrošnje kućanstava koja je zabilježila rast od 3,9% u odnosu na isto tromjesečje lani. Snažan rast osobne potrošnje reflektira između ostalog rast plaća (nešto viši od 4%) i zaposlenosti (prema HZMO-u oko 2,5%), ali i oporavak kreditne aktivnosti obzirom da podatci HNB-a ukazuju na rast plasmana stanovništvu od 4,6% krajem ožujka. Očekujemo da će se slična kretanja nastaviti i u ostatku godine. Osim osobne i javna je potrošnja zabilježila rast i to od 2,8%, što je nešto sporiji rast od onog ostvarenog u drugoj polovici 2017. godine no i dalje jedna od brzih stopa rasta u posljednjih nekoliko godina. Investicijska aktivnosti je rastom od 3,6% zabilježila ubrzanje u odnosu na posljednje prošlogodišnje tromjesečje (1,9%), međutim i dalje je ispod očekivane dinamike. Povučena dakle snažnim rastom domaće potražnje, uvoz roba i usluga porastao je za 5,5% na godišnjoj razini, pri čemu je uvoz dobara zadržao istu stopu rasta od 4,5% kao i u prethodnom tromjesečju, dok je uvoz usluga usporio rast na i dalje visokih 11,2%. Kako je istovremeno izvoz roba i usluga podbacio zabilježivši pad od 0,5% u odnosu na isto tromjesečje 2017. (uslijed 1,5% manjeg izvoza roba dok je izvoz usluga zabilježio rast od 2,1%) ukupni doprinos neto inozemne potražnje bio je negativan (-3 p.b.).

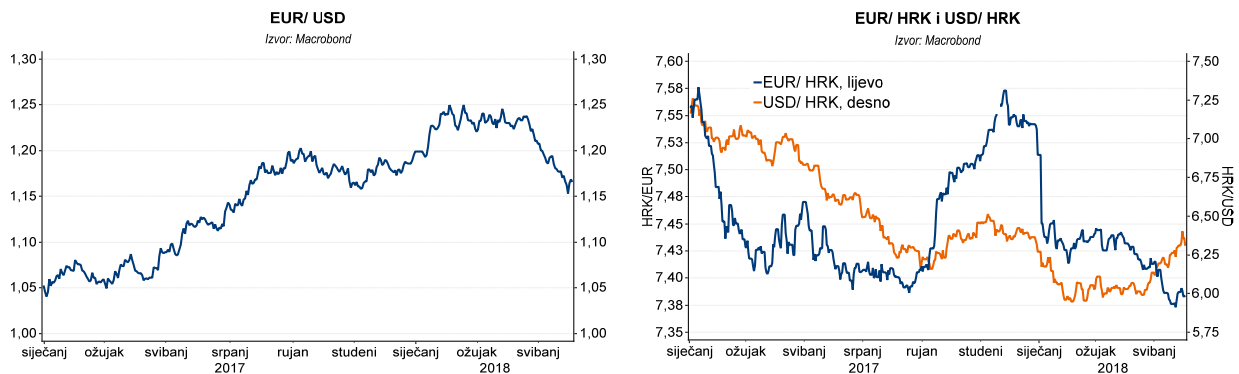
Iako prvi podatci za drugo tromjesečje donose nastavak pada industrijske proizvodnje (nakon -1,7% u ožujku, u travnju -1,3%), pad je i dalje uglavnom koncentriran na nekoliko grana poput npr. kemijske industrije te brodogradnje, dok primjerice prehrambena industrija bilježi sasvim solidne stope rasta. Istovremeno, indeksi poslovnog optimizma i dalje su na visokim razinama i u svibnju su nastavili rast, što zajedno s najavama još jedne uspješne turističke sezone daje temelj da i dalje ostanemo pri našoj ocjeni da će gospodarski rast u 2018. godini iznositi oko 2,8%.



Dolar i kuna bez promjene

Trgovanje EUR/USD je prošli tjedan zaključeno na 1,1659, tek 0,1% više na tjednoj razini, unatoč u petak objavljenom podatku o padu stope nezaposlenosti u SAD-u na najnižu razinu u zadnjih osamnaest godina.

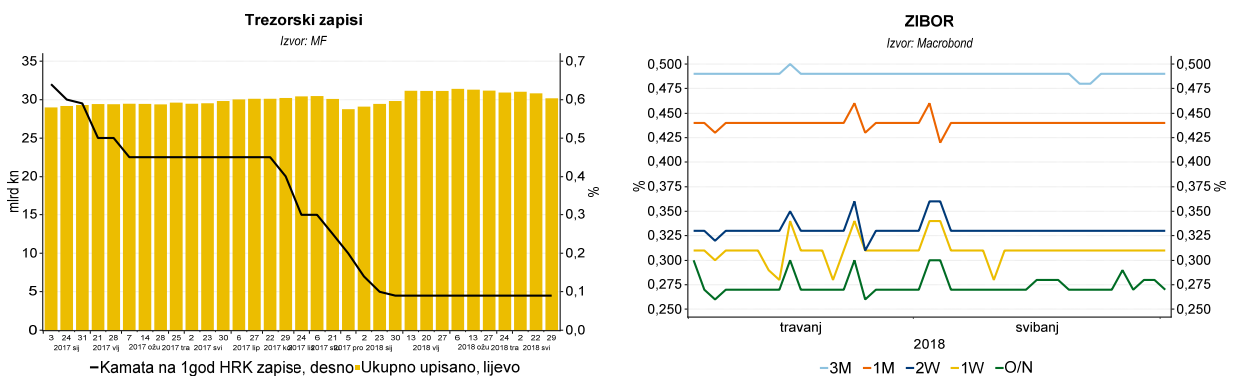
Prošli se tjedan tečaj EUR/HRK zadržao oko 7,38 i u petak iznosio 7,3840 kuna za euro, što je nepromijenjeno na tjednoj razini. Kuna je mirovala i prema dolaru pa je krajem tjedna srednji tečaj iznosio 6,3084 kune za dolar. Devizni priljevi od turizma su u porastu pa u ovom tjednu očekujemo sličan raspon trgovanja kao u prethodnom, od 7,36 do 7,40 kuna za euro.



Upisani iznos zapisa niži od plana

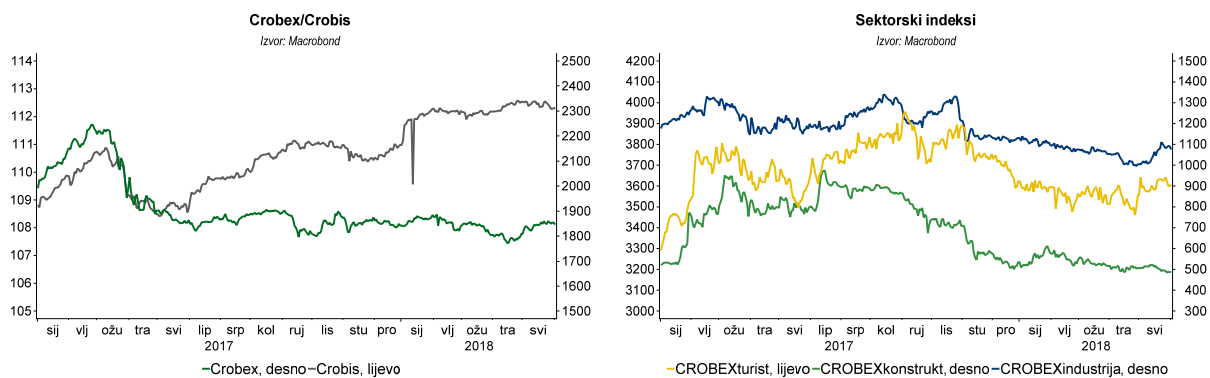
Novčano tržište i dalje je mirno pa se višak likvidnosti lagano spustio na 27 mlrd kn, a kamate su mirovale. Prekonoćni Zibor se zadržao na 0,27%, a jednomjesečni i tromjesečni na 0,44%, odnosno 0,49%. U skladu sa značajnim iznosom viška likvidnosti, na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije bilo prometa.

Prošli je tjedan dospjelo 1 mlrd kn zapisa, a unatoč planu MF da upiše 800 mln kn, upisano je znatno nižih 335 mln kn jednogodišnjih zapisa koji nose nepromijenjenu kamatnu stopu od 0,09%, čime se zaduženost države spustila na 30,2 mlrd kuna. Ovaj tjedan dospijeva 643 mln kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 600 mln kn.



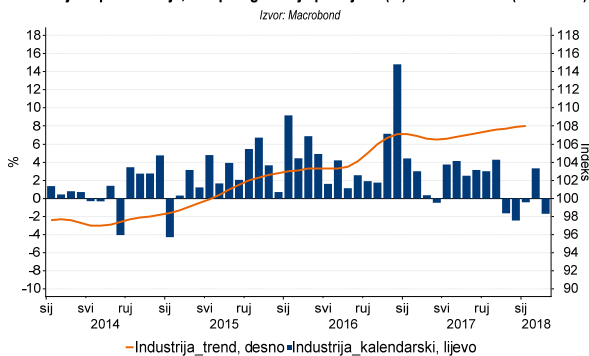
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli petak zaključio padom od 0,7% na tjednoj razini, dosegnuvši 1.846,38 bodova, dok je Crobis istovremeno pao za 0,1% (na 112,33 bodova). Sektorski su indeksi prošli tjedan zaključili u negativnom, od čega CROBEXkonstrukt bilježi pad od 1,7% na tjednoj razini (na 486,49 bodova), CROBEXindustrija za 1,4% (na 1.075,89 bodova), dok je CROBEXturist smanjen za 0,6% (na 3.607,34 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošlotjedna četiri trgovinska dana iznosio 181,0 mln kn, odnosno bio je za 36,6% manji u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 40,9% manjem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 150,5 mln kn) te 2,4% manjem prometu dionicama (30,5 mln kn).

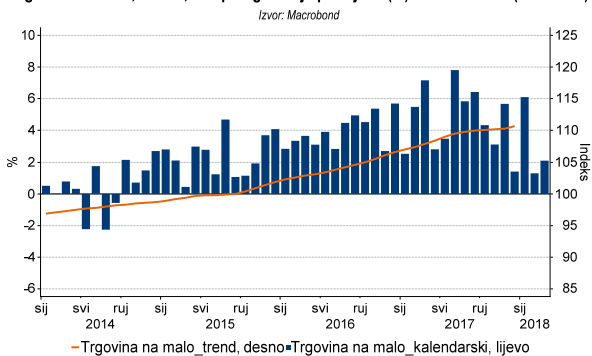


Statistika

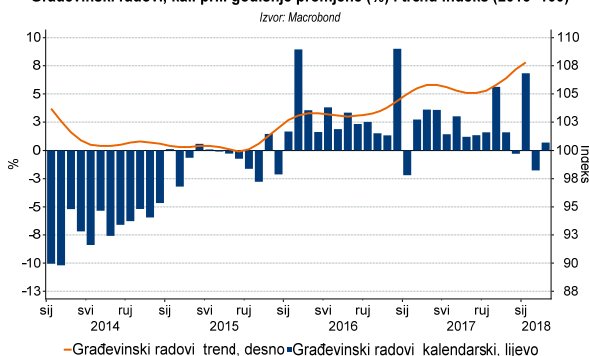
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



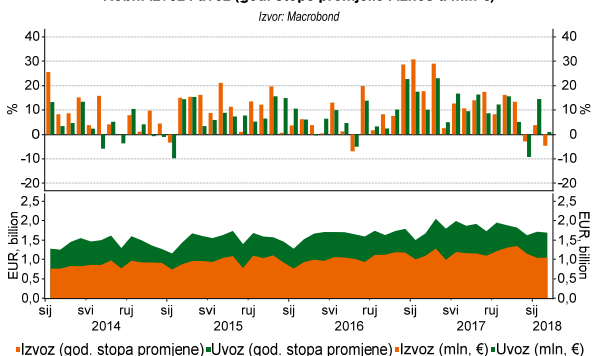
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



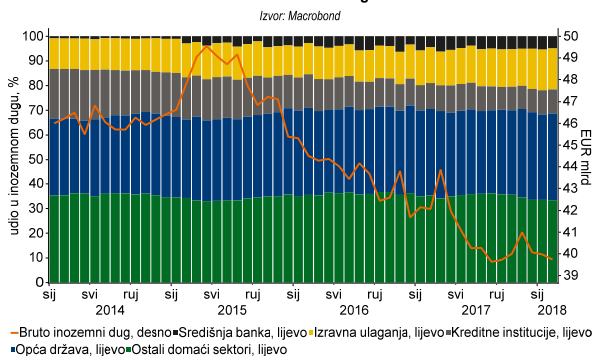
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



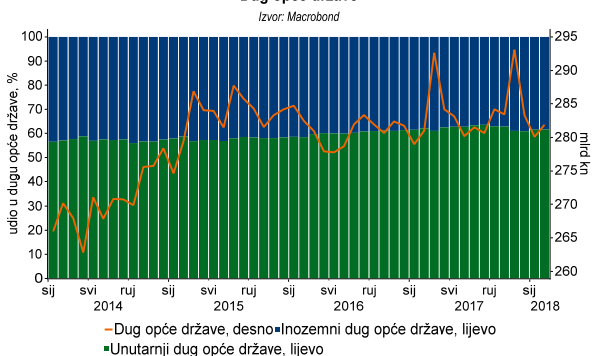
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



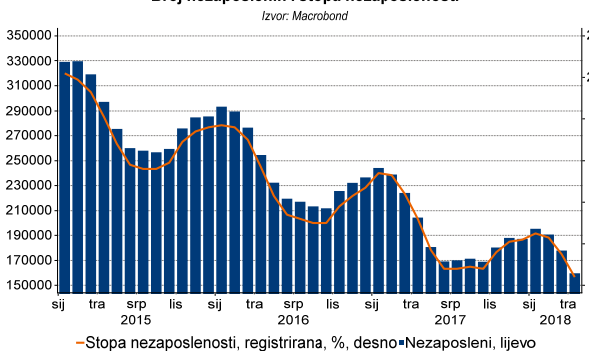
Bruto inozemni dug



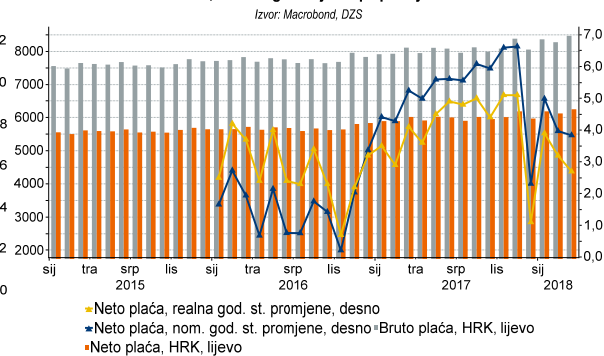
Dug opće države

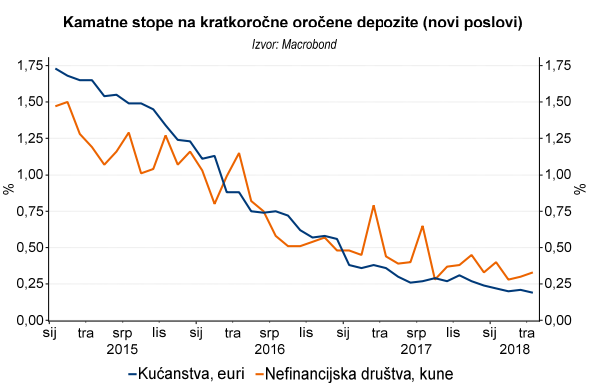
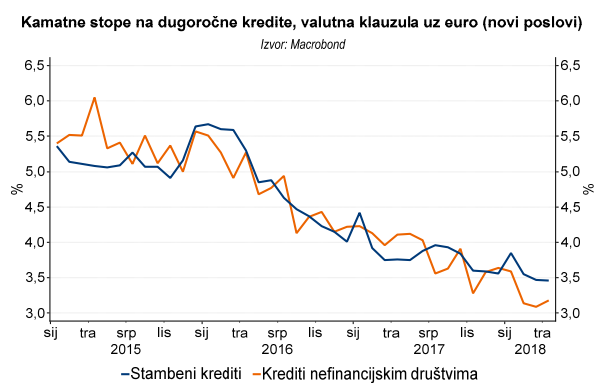
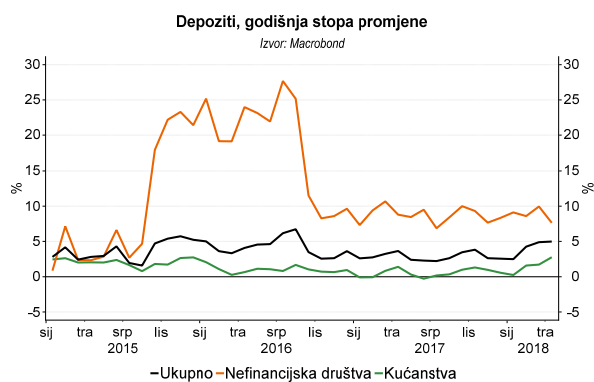
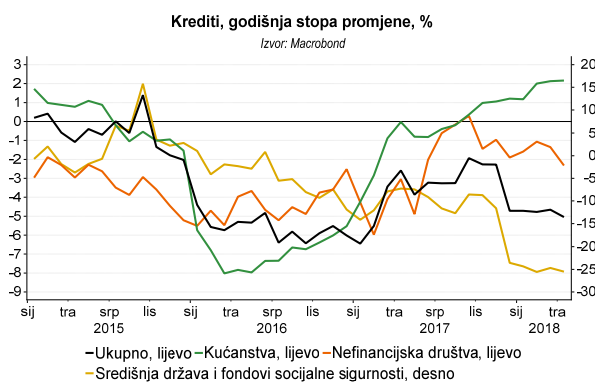
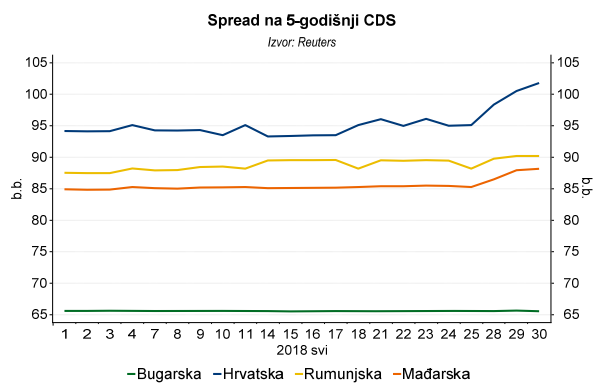
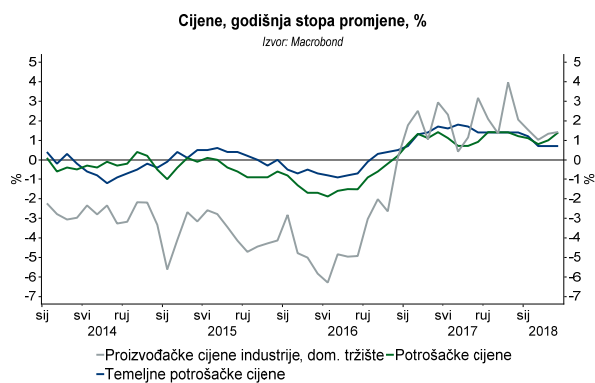


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene





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.