

PBZ tjedne analize

Broj 629, 3. prosinca 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar fluktuirao, kuna lagano ojačala (str. 1)
- Novčano tržište letargično (str. 2)
- Stagnacija Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

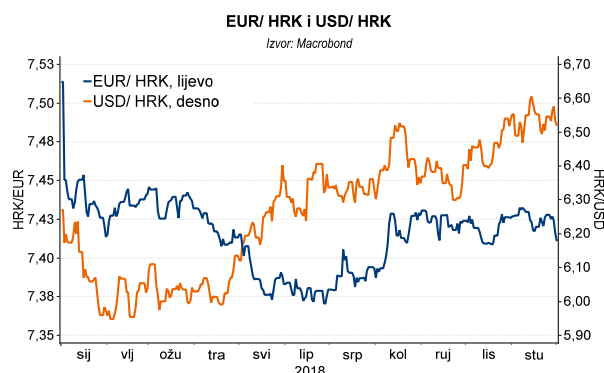
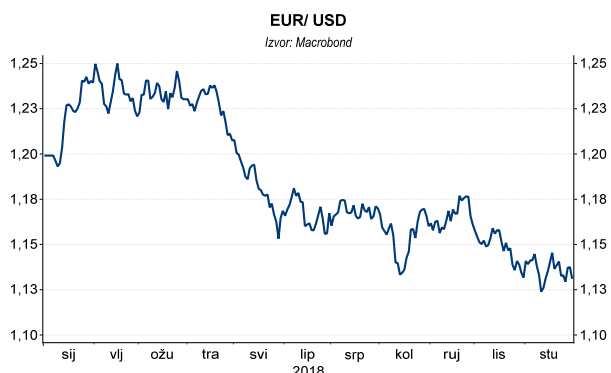
Tjedni pregled

Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, bruto domaći proizvod je u trećem ovogodišnjem tromjesečju zabilježio rast od 2,8% u odnosu na isto razdoblje lani (2,7% prema desezoniranim podacima) odnosno 0,6% u odnosu na prethodni kvartal. Najveći doprinos rastu, kao i u prethodnih 12 tromjesečja, došao je od strane domaće potražnje odnosno prvenstveno osobne potrošnje koja je zabilježila rast od 2,7% u odnosu na isto razdoblje lani (iako govorimo o najnižoj stopi rasta od kraja 2015. godine). Povoljna kretanja na tržištu rada (rast zaposlenosti i plaća) kao i niska inflacija te povoljni uvjeti financiranja i dalje će djelovati poticajno na osobnu potrošnju, a u zadnjem kvartalu možemo očekivati i blago jačanje iste uslijed pozitivnog sentimenta potrošača vezanog za nadolazeće povećanje plaća u 2019. godini (porezne izmjene, povećanje plaća javnih i državnih službi te minimalne plaće). Uz osobnu potrošnju rast domaće potražnje potakla je i javna (državna) potrošnja koja je u trećem tromjesečju porasla za 3,9% (najveća stopa rasta još od početka 2009. godine) te investicijska aktivnost koje je rastom od 3,7% ubrzala u odnosu na prvu polovicu godine. Istovremeno, izvoz roba i usluga porastao je za 3,7% pri čemu je izvoz roba zabilježio rast od 5,2%, a usluga od 2,5% - što je ujedno i najsporija stopa rasta izvoza usluga zabilježena u trećem tromjesečju u posljednjih pet godina. Potaknut rastom domaće potrošnje, uvoz dobara i usluga u trećem je tromjesečju porastao za 5,1%, pri čemu je uvoz roba porastao za 4,8%, a usluga za 6,4% u odnosu na isto razdoblje lani. Promatrano prema proizvodnoj metodi, rast bruto dodane vrijednosti iznosio je 2,2% (nakon 1,9% i 2,3% u prva dva tromjesečja), pri čemu je najveći porast BDV-a zabilježen u djelatnosti građevinarstva (+7,1%) što ukazuje na oporavak ove krizom najviše pogođene djelatnosti. Istovremeno, BDV u djelatnosti trgovine te smještaju i usluživanju hrane bilježi rast od 3,8% u odnosu na isto razdoblje lani, dok industrija bilježi pad bruto dodane vrijednosti od 1,7% (prerađivačka od 2,1%) na godišnjoj razini, u skladu s kretanjem visokofrekventnog pokazatelja fizičkog obujma industrijske proizvodnje. Iako do sada jedini dostupni pokazatelj za zadnje ovogodišnje tromjesečje i nije osobito povoljan – industrijska proizvodnja zabilježila je u listopadu pad od 2,4% na godišnjoj razini – niska prošlogodišnja stopa rasta BDP-a u 4Q (+2,2%) te očekivano jačanje blagdanske potrošnje mogli bi rezultirati sličnom stopom rasta kao u prva tri tromjesečja te bi rast BDP u 2018. godini mogao iznositi oko 2,8% odnosno marginalno više od naše 2,7%-tne procjene.

Dolar fluktuirao, kuna lagano ojačala

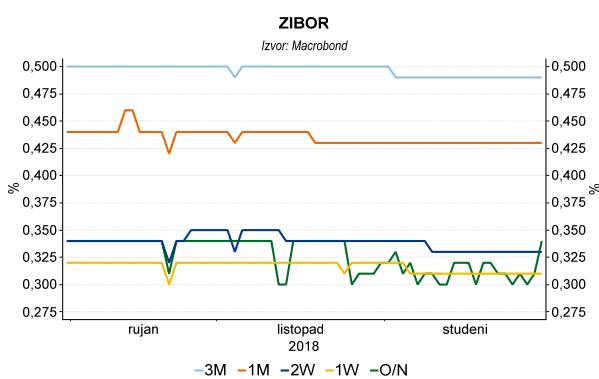
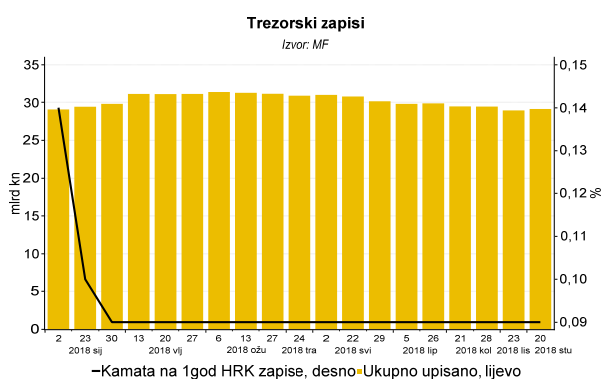
Dolar je sredinom tjedna oslabio prema euru nakon govora čelnika Feda Powella iz kojega su tržišta iščitala najavu da će tempo rasta dolarskih kamatnih stopa usporiti u nadolazećoj godini, no podizanje kamate na prosinačkoj sjednici i dalje se procjenjuje vrlo izvjesnim. Kraj tjedna donio je laganu korekciju pa je trgovanje parom EUR/USD u petak zaključeno na 1,13, 0,2% niže na tjednoj razini.

Domaće je tržište i dalje mirno. Kuna je zabilježila lagano jačanje prema euru te se krajem tjedna srednji tečaj spustio na 7,4108 kuna za euro, 0,2% niže nego tjedan ranije. Kuna je aprecirala i prema dolaru, za 0,4%, na 6,5184 kune za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trenda stabilne kune.



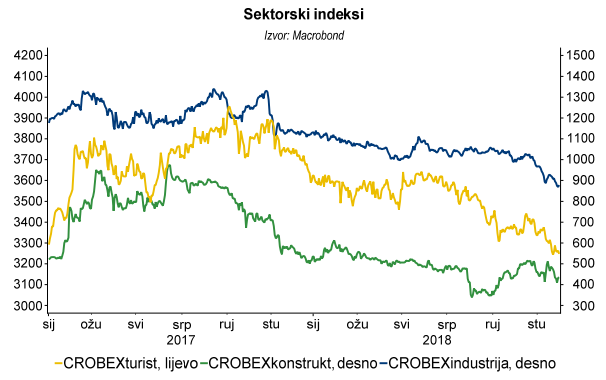
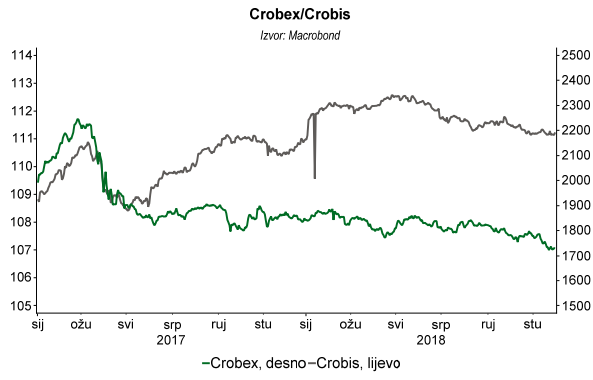
Novčano tržište letargično

Višak likvidnosti zadržao se na razini od 24 mlrd kn, a blagi je pomak zabilježio tek prekonoćni Zibor (+2 b.b. na tjednoj razini na 0,34%). U skladu s obilnom likvidnošću, izostao je interes na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a kao i promet na TNZ-u. Aukcije trezorskih zapisa nije bilo, a ovaj tjedan dospijeva 875 mln kn i najavljena je aukcija planirana u visini 1 mlrd kn.



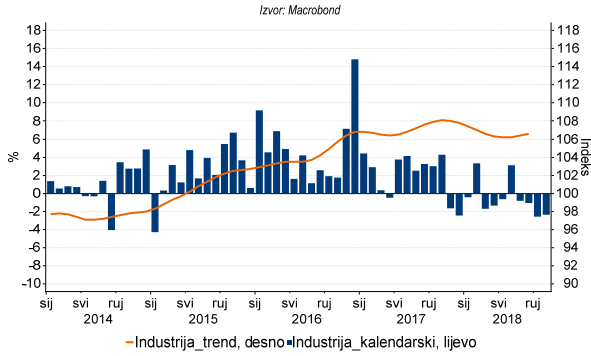
Stagnacija Crobexa na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 199,6 mln kn ili 63,7% više nego tjedan prije, zahvaljujući rastu prometa obveznicama za 87,3% (na 153,8 mln kn) i povećanju prometa dionicama za 15,1% (na 45,8 mln kn). Indeksi Crobex i Crobis su petak zaključili na gotovo nepromijenjenoj tjednoj razini od 1.729,38 odnosno 111,24 bodova. Sektorski su indeksi pritom u petak zaključili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio smanjenje od 5,4% na tjednoj razini (na 436,85 bodova), CROBEXindustrija od 3,5% (na 878,74 bodova), a CROBEXturist od 0,3% (na 3.248,69 bodova).

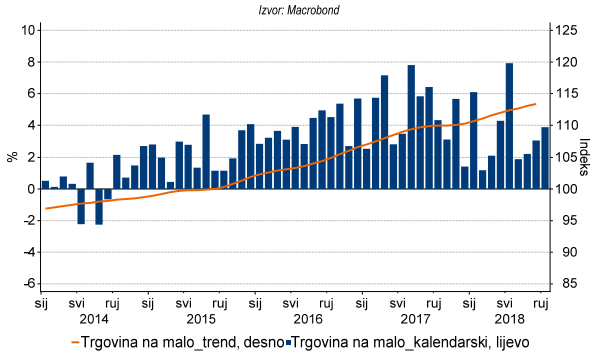


Statistika

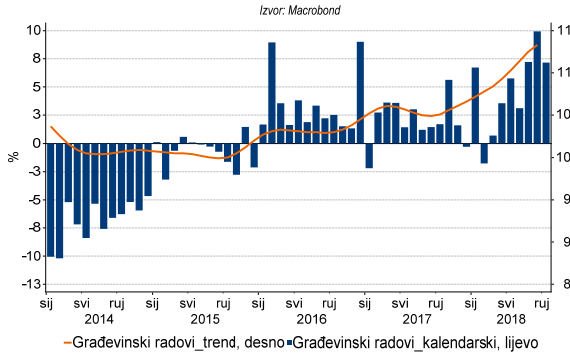
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



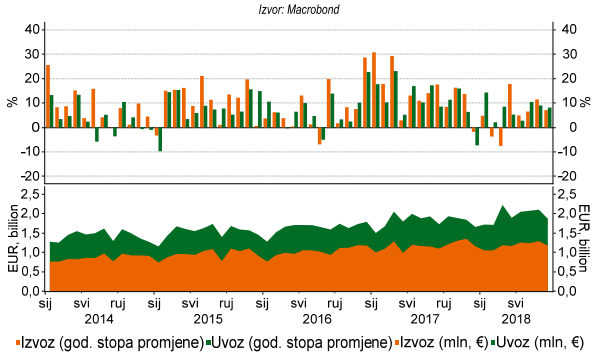
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



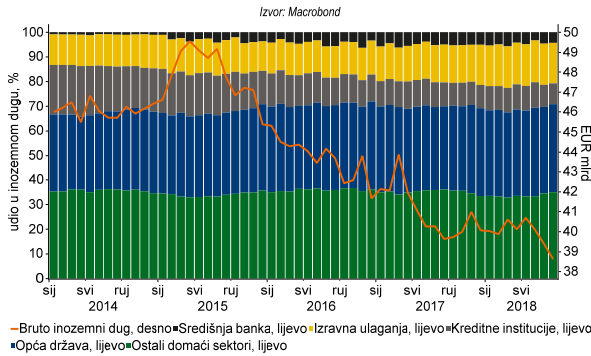
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



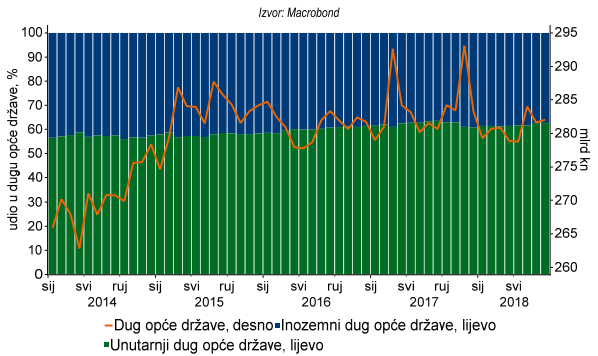
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



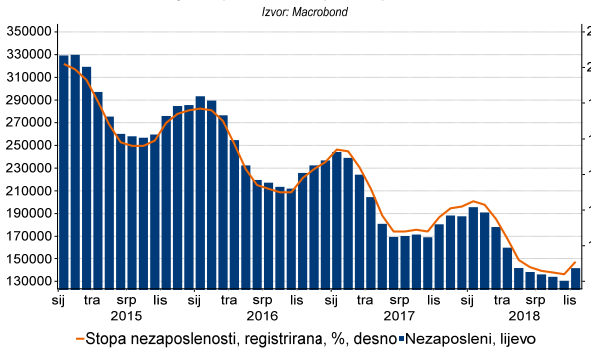
Bruto inozemni dug



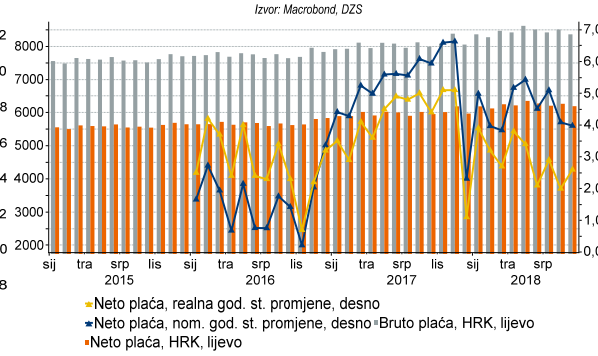
Dug opće države

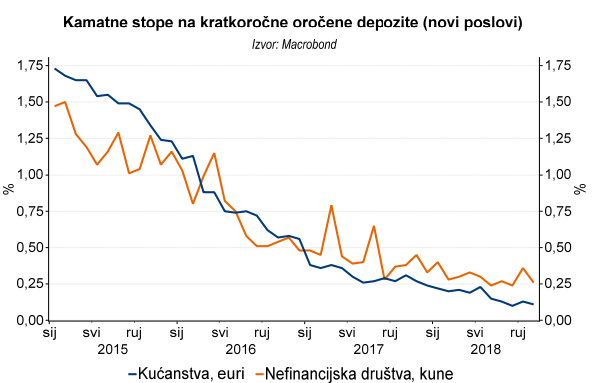
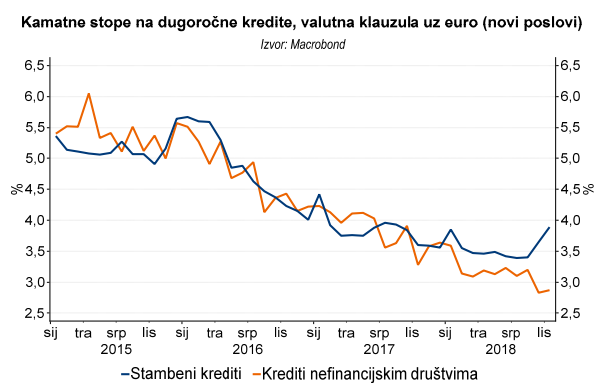
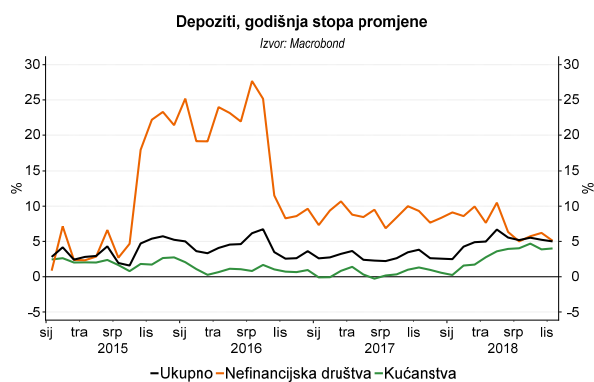
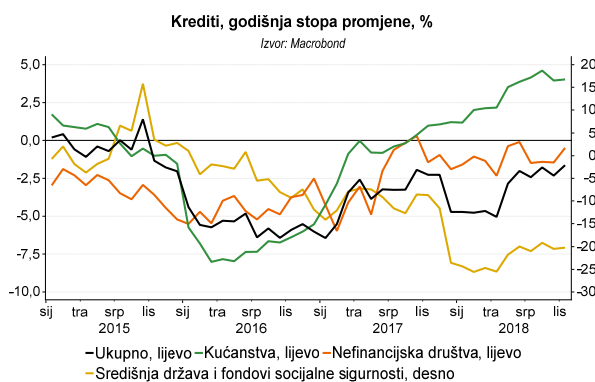
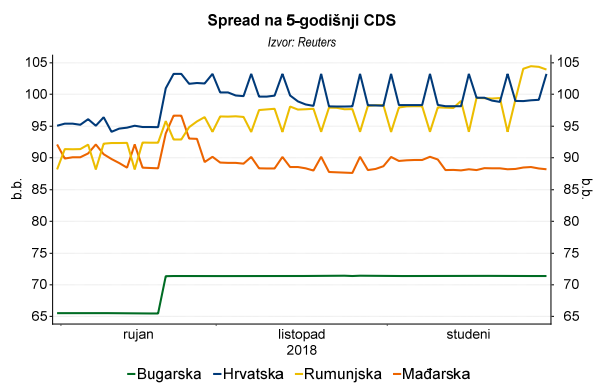
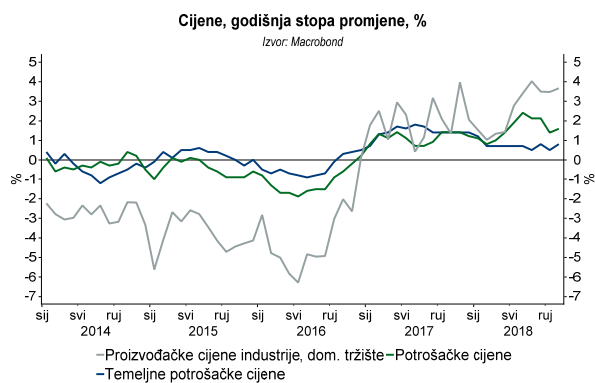


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.