

# PBZ tjedne analize

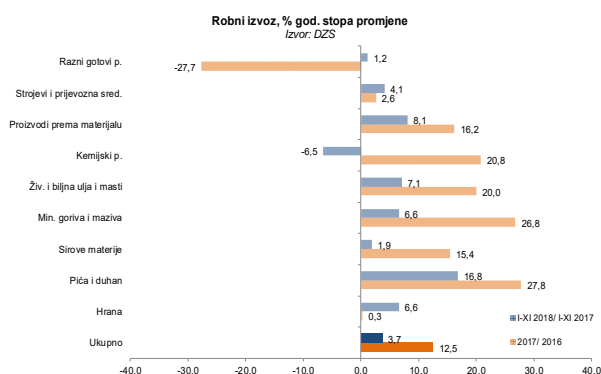
## Broj 637, 11. veljače 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- HNB intervenirao (str. 1)
- Višak likvidnosti smanjen (str. 2)
- Crobex u crvenom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Ukupan je robni izvoz u studenome smanjen za 2,4% na godišnjoj razini (na HRK 9,9 mlrd), dok je robni uvoz istovremeno povećan za 11,6% (na HRK 15,5 mlrd), čime se vanjskotrgovinski deficit u navedenom mjesecu povećao za visokih 50% (na HRK 5,6 mlrd), a pokrivenost uvoza izvozom smanjila za 9,2 p.b. (na 64,1%). U prvih jedanaest mjeseci 2018. godine ukupan je robni izvoz zabilježio povećanje od 3,7% na godišnjoj

razini (+14,3% u istome razdoblju 2017. godine), dosegnuvi tako HRK 99,4 mlrd, pri čemu je najsnažniji doprinos takvom kretanju došao od 24% većeg izvoza u djelatnosti Proizvodnje kokska i rafiniranih naftnih proizvoda (dijelom zbog viših cijena sirove nafte, čime je ova djelatnost postala udjelom najznačajnija u ukupnom robnom izvozu). Relativno snažan doprinos povećanju ukupnog robnog izvoza je pritom također došao i od većeg izvoza u djelatnostima Proizvodnje motornih vozila, prikolica i poluprikolica (+24,8%) i Proizvodnje metala (+23,7%). Istovremeno je ukupan robni uvoz povećan za 7,9% na godišnjoj razini (+11,7% u prvih jedanaest mjeseci 2017.), odnosno na HRK 162,8 mlrd, čime se vanjskotrgovinski manjak povećao za 15,3% ili HRK 63,4 mlrd, a stopa pokrivenosti smanjila na 61,1% (s 63,6% u prvih jedanaest mjeseci 2017. godine). Ukupan je robni izvoz u zemlje članice Europske Unije (udio od 68,8% u ukupnom robnom izvozu) porastao za 9,6% na godišnjoj razini (na HRK 68,4 mlrd), dok je onaj u zemlje CEFTA-e (udio od 16,8%) smanjen za 0,3% (na HRK 16,7 mlrd), od čega najviše u Srbiju (-6,1%). Preliminarni podatci za posljednji mjesec 2018. godine ukazuju na pad robnog izvoza od 6,1% te rast uvoza za 1,3% na godišnjoj razini, rezultirajući 18,5% većim vanjskotrgovinskim deficitom i padom stope pokrivenosti za 5,1 p.b. na 64,8%. Uzevši u obzir preliminarne rezultate, ukupan je robni izvoz u cijeloj 2018. godini povećan za 2,9% u odnosu na godinu ranije, odnosno na ukupno HRK 107,6 mlrd, što je bitno slabiji rast u odnosu na prosjek prethodne četiri godine (rast u prosjeku od oko 9,6%), a dijelom je posljedica slabije inozemne potražnje, dok je uvoz istovremeno povećan za 7,4% (na HRK 175,4 mlrd), dijelom zahvaljujući daljnjem oporavku domaće potražnje. Vanjskotrgovinski manjak robne razmjene je pritom dosegno HRK 67,8 mlrd, +15,5% na godišnjoj razini (što je najviša razina od 2008. kad je deficit iznosio HRK 81,2 mlrd), dok je stopa pokrivenosti pala sa 64,1% u 2017. na 61,3% u 2018. godini.

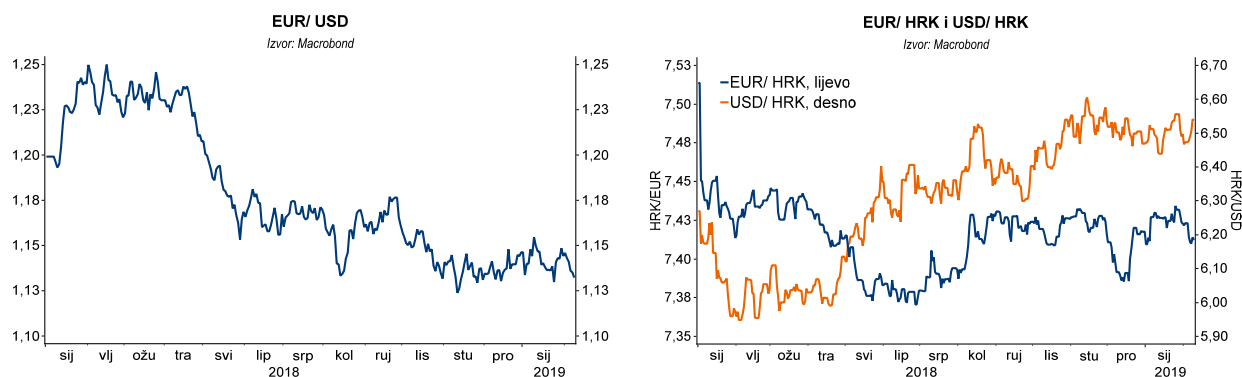


## HNB intervenirao

Na globalnim deviznim tržištima u tjednu iza nas je dolar ojačao prema euru za snažnih 1,2% na tjednoj razini, na 1,13 dolara za euro, nakon objave prognoza Europske komisije kojima je potvrđeno usporavanje eurozone.

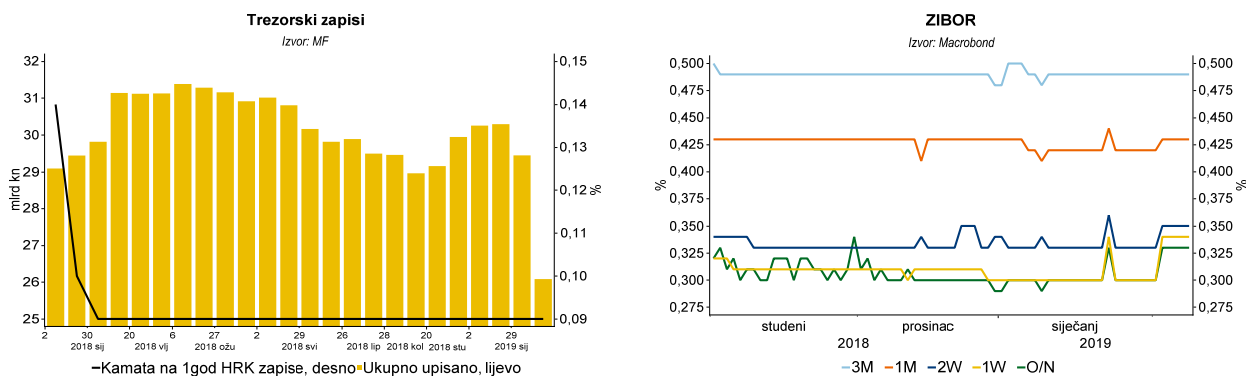
Aprecijacijski pritisci na kunu su ojačali pa je tečaj pao na 7,40, a središnja banka intervenirala po prvi puta ove godine, otkupivši 450 mln eura po prosječnom tečaju od 7,4169 kuna za euro. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,4122 kune za euro, 0,1% niže nego petak tjedan ranije. Kuna je izgubila na vrijednosti

prema dolaru te je tečaj porastao na 6,5380 kuna za dolar, što je za 1,0% više na tjednoj razini. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,40-7,43 kune za euro.



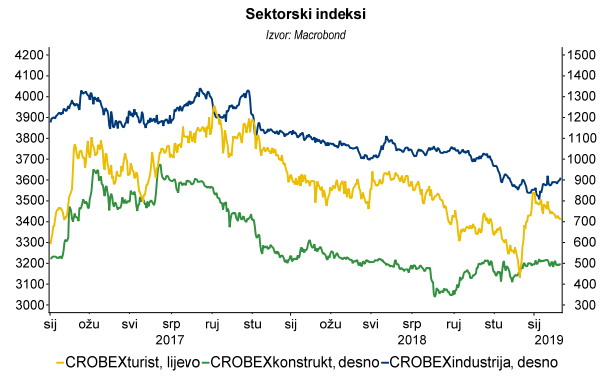
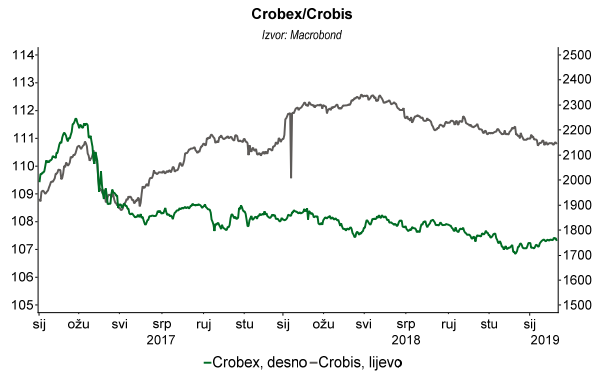
### Višak likvidnosti smanjen

Višak likvidnosti je smanjen na 27 mlrd kn, a kamatne su stope zabilježile tek manje pomake (prekonoćni Zibor +3 b.b. na 0,33%, 1M +1 b.b. na 0,43%, 3M nepromijenjen na 0,49%). Plasmana na repo aukciji HNB-a nije bilo, na TNZ-u je ostvaren promet od tek 5 mln kn, a aukcija trezorskih zapisa je izostala. Ovaj tjedan dospijeva 1,3 mlrd kn zapisa i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 1,0 mlrd kn.



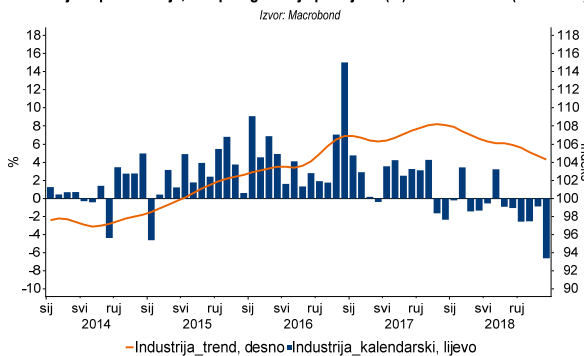
### Crobex u crvenom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 902,7 mln kn, što je za 23,3% manje nego tjedan prije, zahvaljujući padu prometa obveznicama za 22,8% (na 881,3 mln kn) te padu prometa dionicama za 37,3% (na 21,4 mln kn). Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.756,88 bodova, odnosno smanjen je za 0,2% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno stagnirao (na 110,79 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je u petak zabilježio rast od 2,6% na tjednoj razini (na 911,71 bod), CROBEXkonstrukt je porastao za 1,2% (na 498,70 bodova), dok je CROBEXturist zabilježio pad od 0,2% (na 3.409,58 bodova).

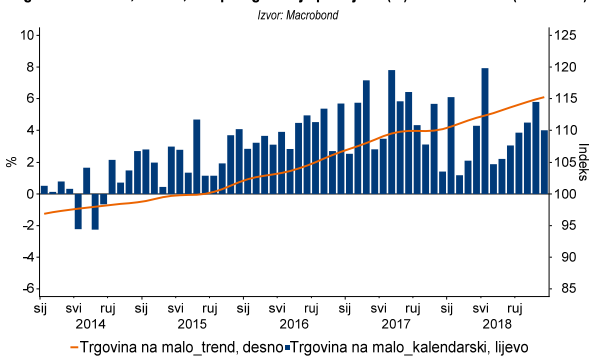


# Statistika

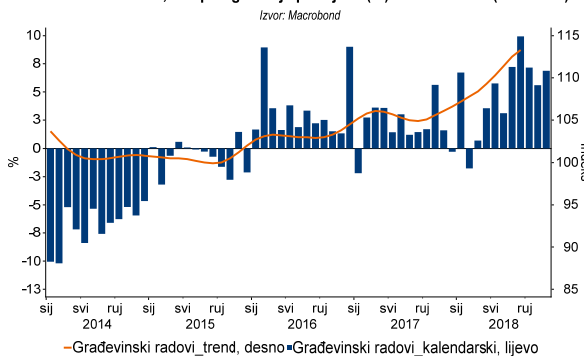
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



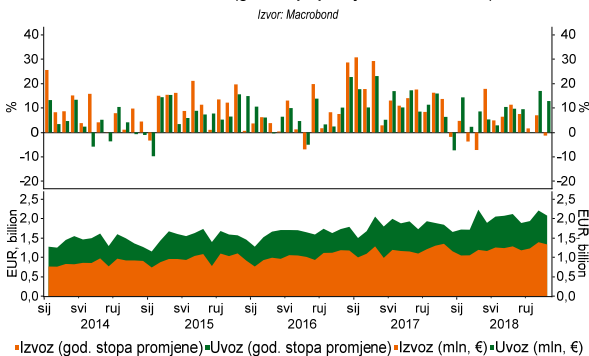
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



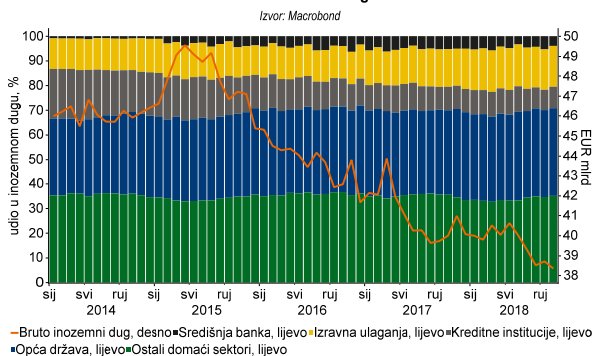
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



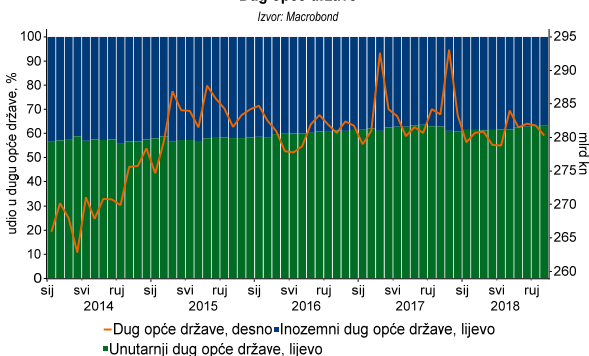
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



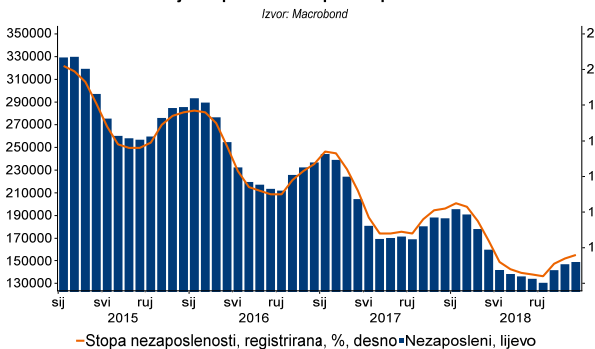
**Bruto inozemni dug**



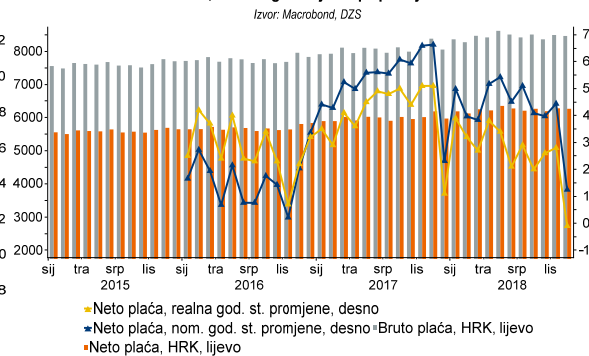
**Dug opće države**

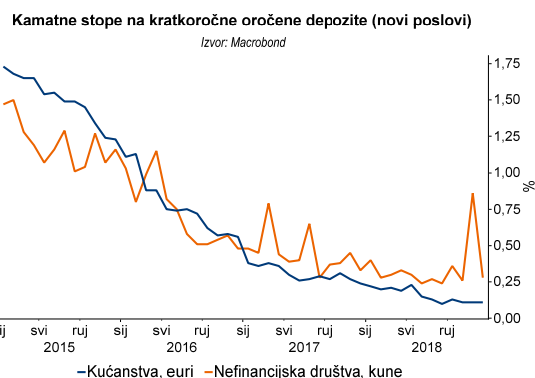
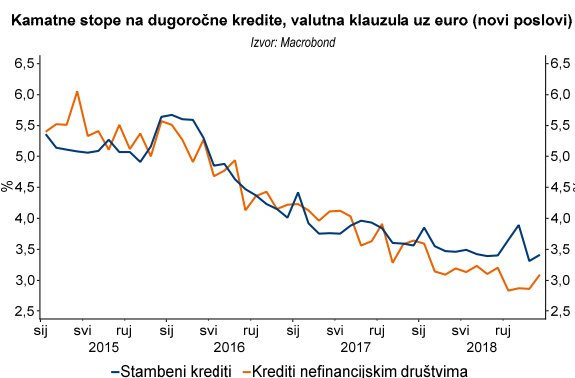
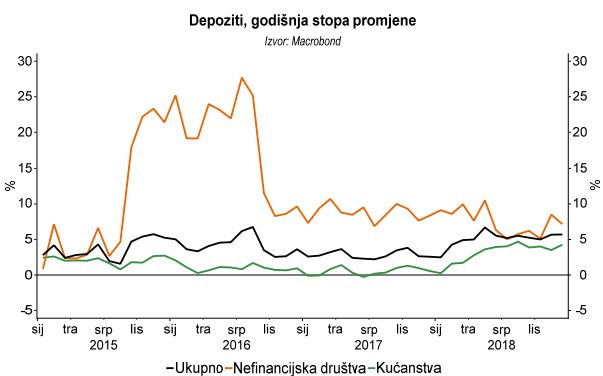
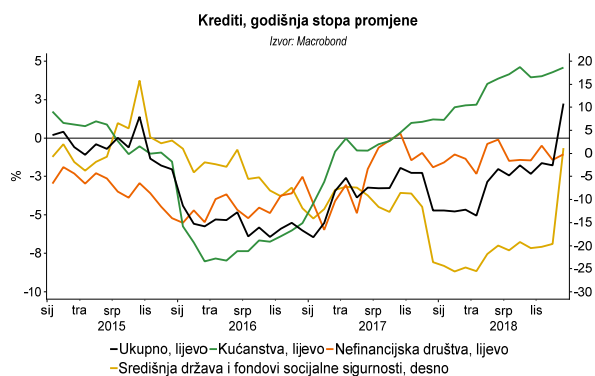
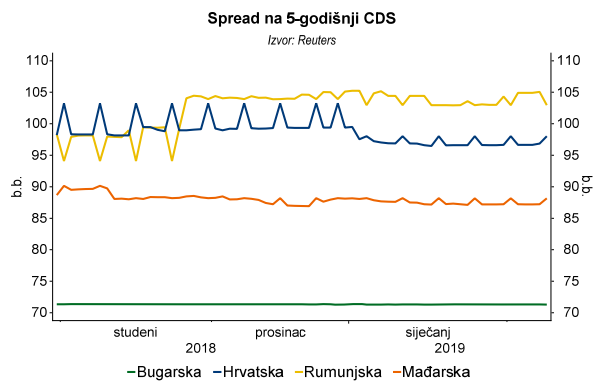
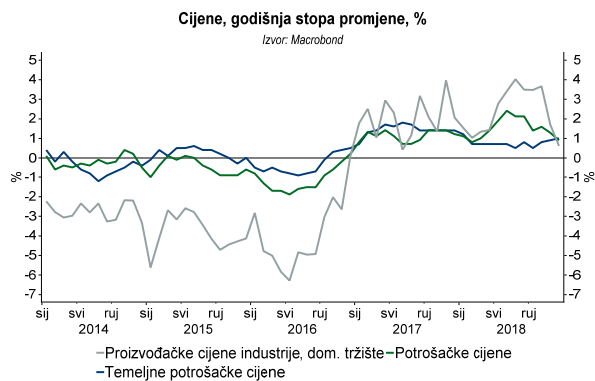


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.