

PBZ tjedne analize

Broj 643, 25. ožujka 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Fed iznenadio, kuna bez pomaka (str. 1)
- Miran tjedan na novčanom tržištu (str. 2)
- Crobex u zelenom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prosječna je mjesečna neto plaća isplaćena po zaposlenom u pravnim osobama u prosincu iznosila 6.262 kune, odnosno nominalno je bila veća za 4,8% na godišnjoj razini, a realno za 4,0%. Najveći je pritom nominalni rast bio zabilježen u Administrativnim i pomoćnim uslužnim djelatnostima (+12,2%, od čega najviše kod djelatnosti zapošljavanja, +14,9%), zatim Poljoprivredi, šumarstvu i ribarstvu (+7,8%, od čega u ribarstvu za +10,6%) te Trgovini na veliko i malo (+7,4%). Prosječna je bruto plaća (HRK 8.469) u istome mjesecu pritom nominalno porasla za 5,2% na godišnjoj razini, a realno za 4,4%. U cijeloj prošloj godini prosječna je neto plaća iznosila 6.242 kune, što je za 257 kuna ili 4,3% više u odnosu na 2017. godinu, pri čemu je najveći rast zabilježen u Administrativnim i pomoćnim uslužnim djelatnostima (+12,0%, od čega uredske administrativne i pomoćne djelatnosti za +15,8%), Poljoprivredi, šumarstvu i ribarstvu i u Rudarstvu i vađenju (oba za po +6,5%) te Trgovini na veliko i malo (+6,1%), dok je najmanje povećanje zabilježeno u kategoriji Opskrbe vodom; uklanjanje otpadnih voda, gospodarenje otpadom te sanacije okoliša (+1,3%). U realnom izrazu, prosječna je neto plaća u 2018. porasla za 2,8% na godišnjoj razini, odnosno znatno sporije u odnosu na rast u 2017. godini (+4,2%). Prosječna je pritom bruto plaća lani dosegla razinu od 8.448 kuna, što predstavlja godišnji rast od 4,9% nominalno i 3,3% realno. U ovoj godini očekujemo kako će se rast plaća nastaviti, dijelom potpomognut kretanjima na tržištu rada, koje obilježava rast zaposlenosti te pad broja nezaposlenih, kao i trend emigriranja uz nedostatak radne snage u pojedinim sektorima gospodarstva. Dodatan poticaj rastu plaća doći će i od administrativnih izmjena kod oporezivanja dohotka, povećanja minimalne plaće te rasta plaća u državnim i javnim službama.
- U petak je agencija Standard & Poor's unaprijedila rejting Republike Hrvatske u stranoj i domaćoj valuti na razinu BBB- (s razine BB+), uz stabilne izgleda, što ujedno predstavlja prelazak iz špekulativnog na investicijski rejting. U svom izvješću S&P, između ostaloga, navodi da je do povećanja rejtinga došlo zbog boljih fiskalnih pokazatelja, potpomognutih rastom gospodarstva kao i mjerama fiskalne konsolidacije implementirane od strane izvršne vlasti.

Fed iznenadio, kuna bez pomaka

Fed je na prošlotjednoj sjednici iznenadio tržišta uklonivši naznaku ponovnog podizanja ključne kamatne stope u ovoj godini. Istovremeno je naznačeno da postoji mogućnost da će u 2020. stopa biti povećana samo jedanput. Dolar je nakon sjednice inicijalno oslabio prema euru na 1,14, da bi prema kraju tjedna tečaj zabilježio korekciju pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,13 dolara za euro, što je za 0,2% niže na tjednoj razini.

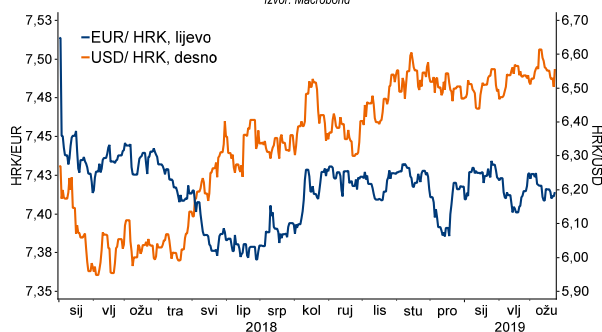
Nastavlja se mirno razdoblje na domaćem deviznom tržištu. Srednji je tečaj kune prema euru u petak iznosio 7,4140, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za blagih 0,1% na 6,5565 kuna za dolar. Ovaj tjedan prognoziramo trgovanje u rasponu 7,41-7,43 kune za euro.

EUR/ USD

Izvor: Macrobond

**EUR/ HRK i USD/ HRK**

Izvor: Macrobond

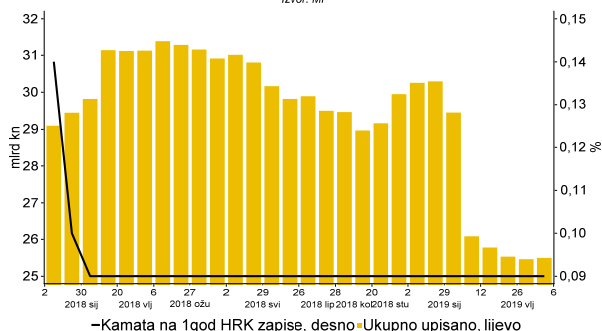


Miran tjedan na novčanom tržištu

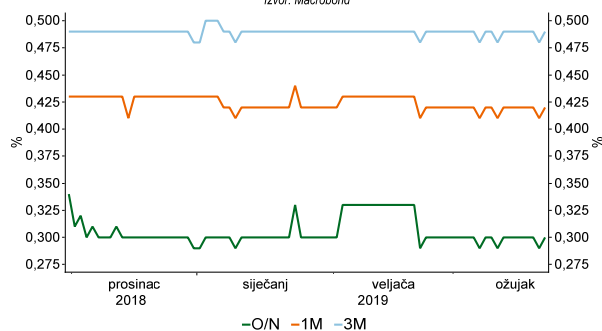
Višak likvidnosti zadržao se na 34 mlrd kn, kamatne su stope stagnirale (prekonoćni Zibor na 0,30%, 1M na 0,42%, 3M na 0,49%), a na TNZ-u je zabilježen promet od 20 mln kn. Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa, a ovaj tjedan dospjeva 414 mln kn pa je najavljena aukcija planirana u iznosu od 400 mln kn.

Trezorski zapisi

Izvor: MF

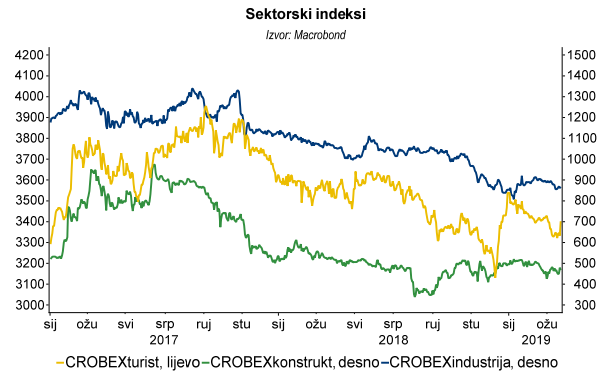
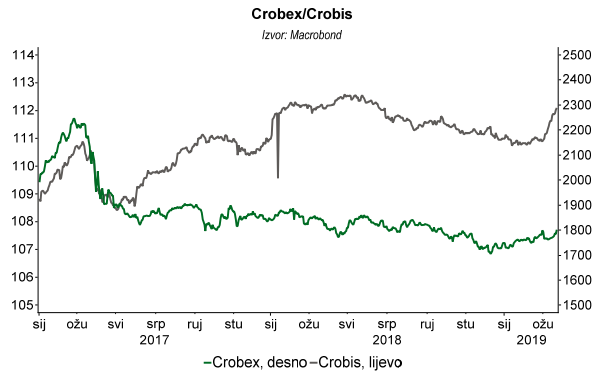
**ZIBOR**

Izvor: Macrobond



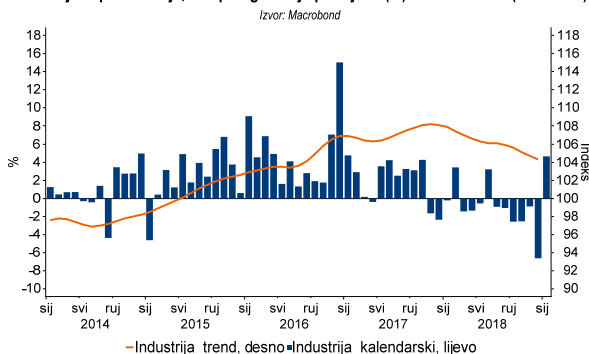
Crobex u zelenom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 307,6 mln kn, što je za 5,7% više nego tjedan prije, zahvaljujući 24,7% većem prometu dionicama (koji je dosegao 57,5 mln kn) te 2,2% većem prometu obveznicama (250,1 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.801,45 bodova što predstavlja tjedno povećanje od 1,8%, dok je Crobis porastao za 0,2% (na 112,10 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt bilježi pad od 0,1% na tjednoj razini (na 469,00 bodova), dok su CROBEXindustrija (868,09 bodova) i CROBEXturist (3.403,09 bodova) porasli za 1,4% odnosno 1,8%.

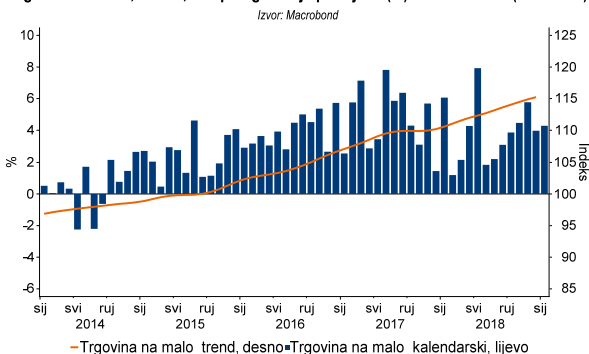


Statistika

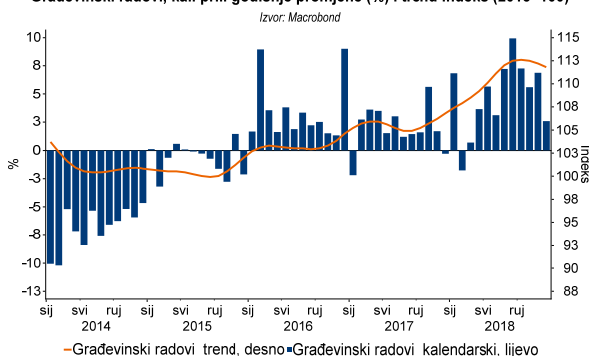
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



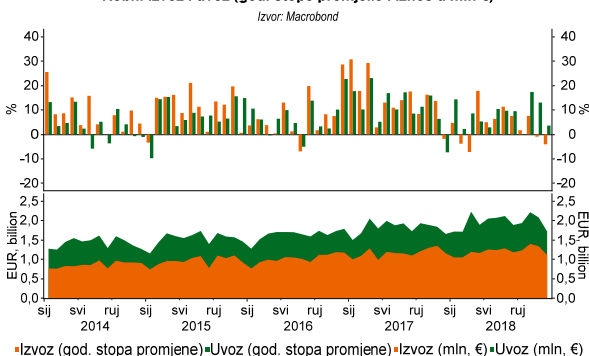
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



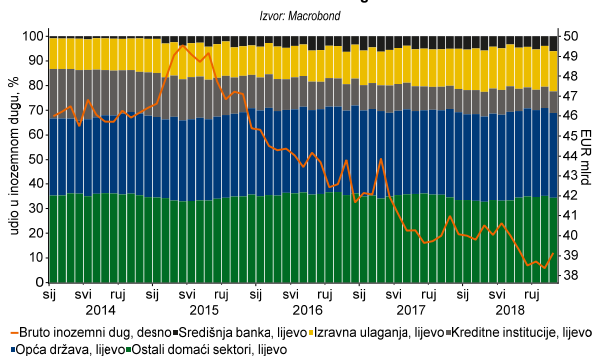
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



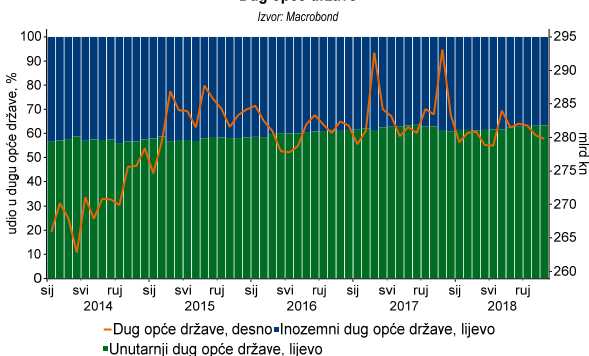
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



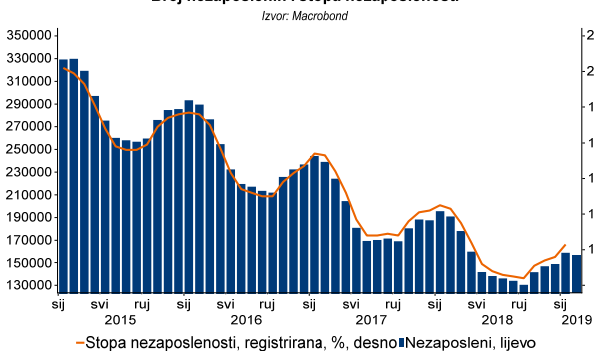
Bruto inozemni dug



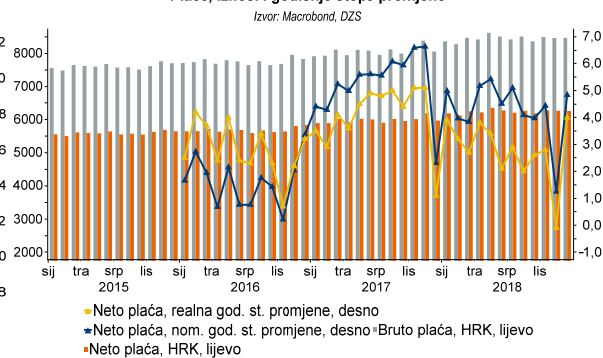
Dug opće države

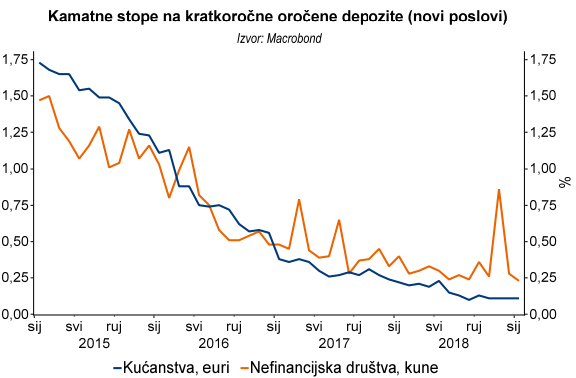
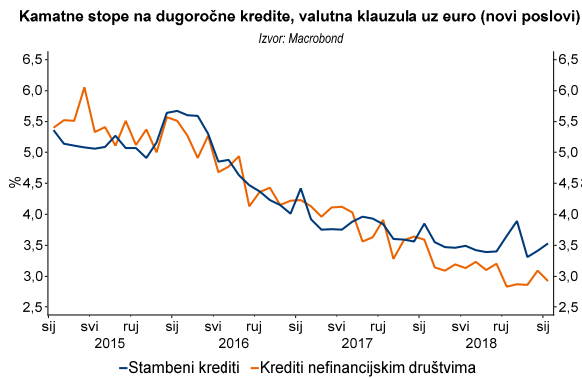
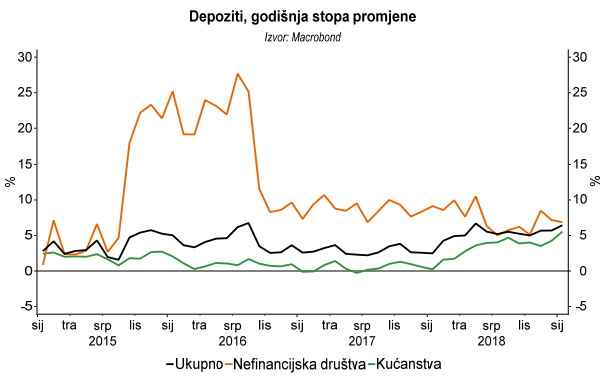
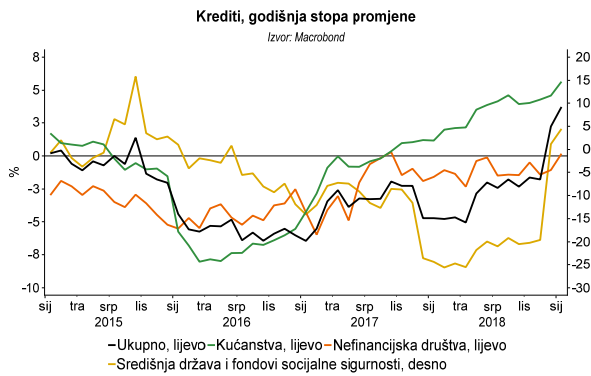
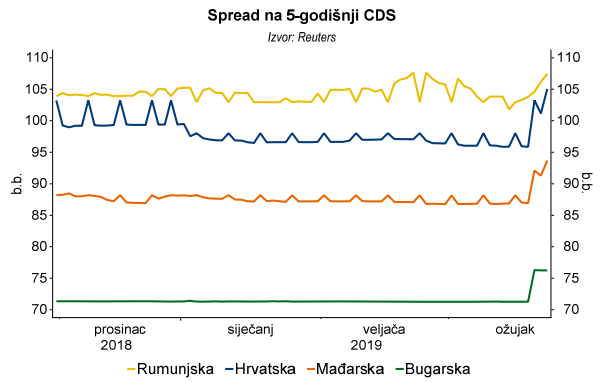
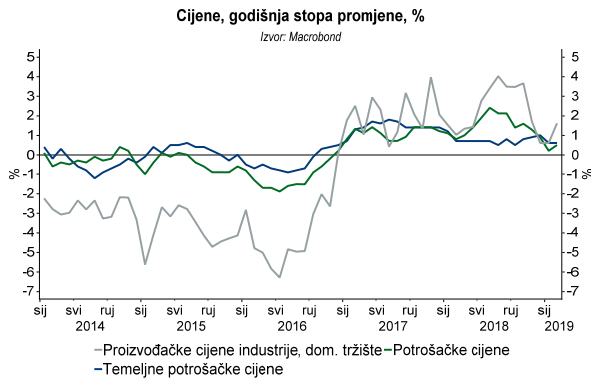


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.