

# PBZ tjedne analize

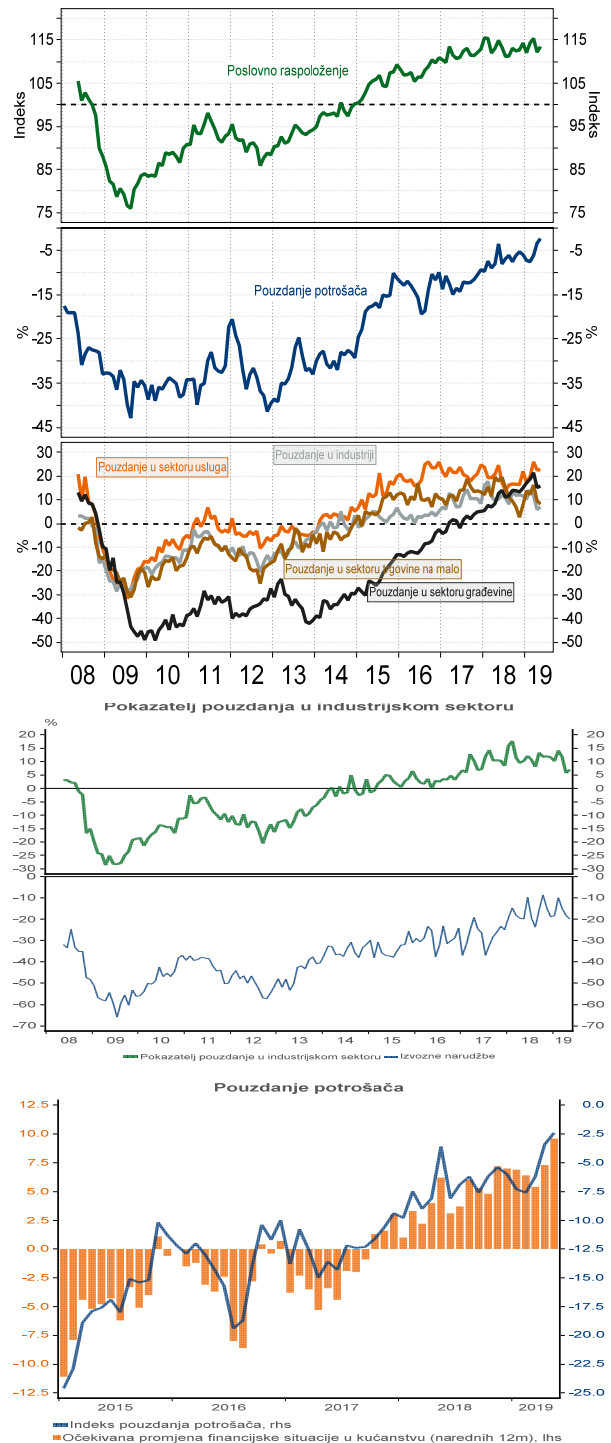
## Broj 652, 3. lipnja 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar ojačao, kuna mirovala (str. 2)
- Bez promjene na novčanom tržištu (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Prema prvoj procjeni DZS-a, rast bruto domaćeg proizvoda u prvom ovogodišnjem tromjesečju iznosio je 3,9% - premašivši time naše očekivanje da bi rast mogao dosegnuti do 3,5%. Objavljeni podatci ukazuju na snažan rast potrošnje kućanstava (+4,4%, najveća stopa rasta zabilježena još od prvog tromjesečja 2008.) potaknut kako rastom plaća i zaposlenosti, tako i pojačanim apetitom kućanstava za kreditima u skladu s rastućim povjerenjem potrošača. Snažan rast bruto investicija u fiksni kapital (11,5%) odražava probuđenu investicijsku aktivnosti javnog sektora obzirom da je prema dostupnim podacima indeks građevinskih radova na ostalim građevinama porastao za 15,2% (usporedbe radi u istom razdoblju 2018. bio je u minusu 8,5%), ali i dodatno ubrzanje građevinskih radova na zgradama. Obzirom na intenziviranje povlačenja EU fondova očekujemo da će investicijska aktivnosti u ovoj godini zabilježiti zamjetno višu stopu rasta nego što je to bio slučaj u posljednje dvije godine. I dok je domaća potražnja donijela pozitivan doprinos ukupnom rastu od 6,1 p.b., neto inozemna potražnja imala je negativan doprinos od 2,2 p.b. Iako je izvoz dobara i usluga porastao za 4,6% (pri čemu se rast izvoza dobara oporavio na +7,6%; dok je rast izvoza usluga usporio na 0,9% - kasni Uskrs), rast uvoza ipak je bio snažniji (+7,7%; pri čemu je uvoz dobara porastao za 5,9% a usluga za čak 16,6% u odnosu na isto tromjesečje 2018.), što je u konačnici i dovelo do spomenutog negativnog doprinosa neto inozemne potražnje. Zaključno, temeljem rezultata prvog tromjesečja, te činjenice da se pokazatelj ekonomskog sentimenta i dalje nalazi na povišenim razinama reflektirajući rastuće povjerenje potrošača te građevinskog i uslužnog sektora, uz pogoršani sentiment u industrijskom sektoru (uslijed pogoršanih očekivanja u kretanju izvoznih narudžbi), tijekom lipnja u sklopu redovne revizije makroekonomskih procjena vjerojatno će doći do pozitivne revizije očekivane godišnje stope rasta BDP s trenutnih 2,4%, čemu u prilog idu i prvi dostupni podatci za 2Q a prema kojima je trgovina na malo u travnju zabilježila rast od 4,8%, a industrijska proizvodnja od 3% (iako je prerađivačka industrija usporila na +1,6%).

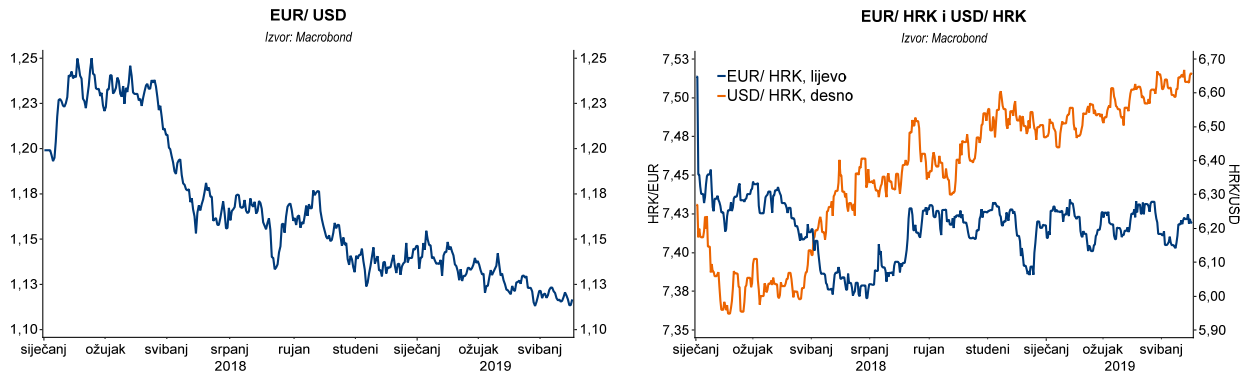
## Pokazatelji poslovnog raspoloženja



## Dolar ojačao, kuna mirovala

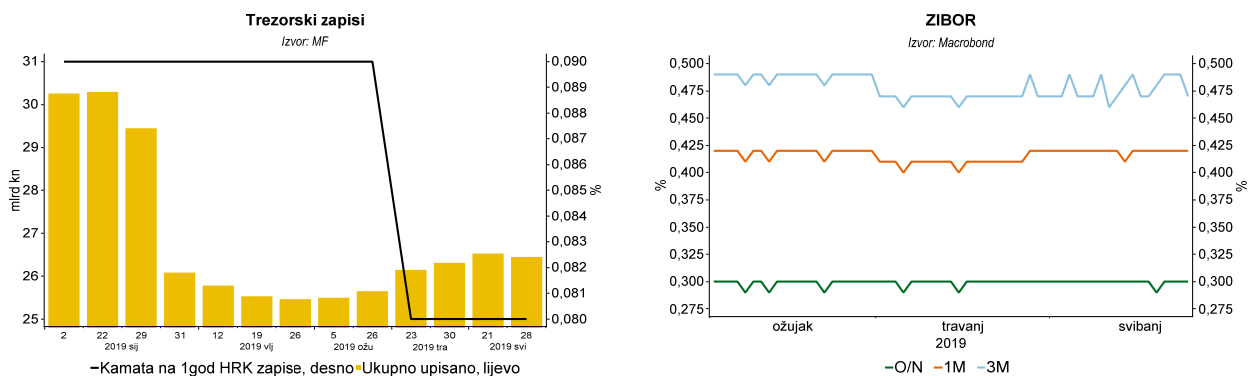
Tečaj dolara prema euru blago je korigiran u tjednu iza nas pa je dolar ojačao za 0,3% na tjednoj razini, a tjedan je zaključen ispod 1,12 dolara za euro.

Nastavlja se mirno razdoblje na domaćem tržištu deviza uz skromne volumene trgovanja. Srednji je tečaj HNB-a u petak iznosio 7,4197 kuna za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,3% na 6,6545 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trgovanja u rasponu 7,41-7,43.



## Bez promjene na novčanom tržištu

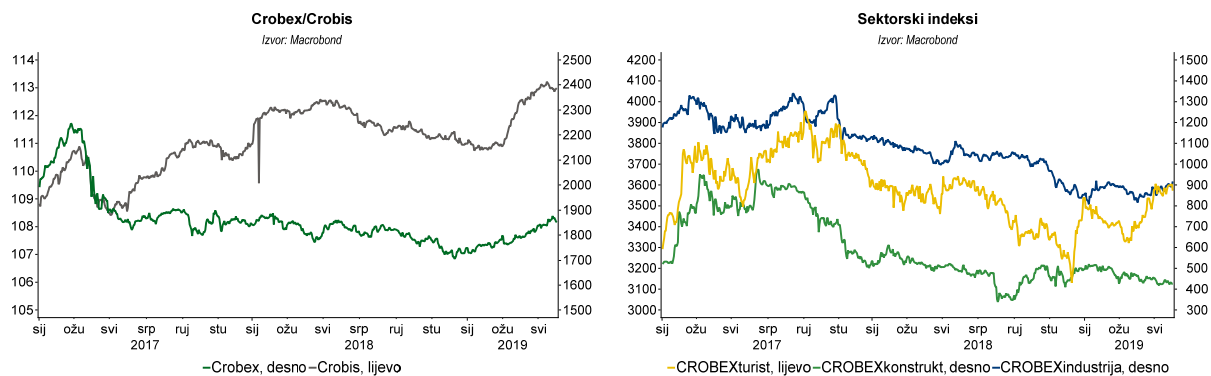
Višak likvidnosti se lagano spustio na 31 mlrd kn, a kamatne su stope mirovale (O/N na 0,30%, 1M na 0,42%) ili zabilježile tek blage pomake na tjednoj razini (3M +1 b.b. na 0,48%). Plasmana na repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije bilo. Na aukciji trezorskih zapisa je upisano 253 mln kn jednogodišnjih zapisa uz kamatnu stopu 0,08% čime se zaduženost države putem zapisa blago smanjila na 26,4 mlrd kn. Ovaj tjedan dopijeva 113 mln kn zapisa, no aukcija izostaje.



## Pad Crobexa na tjednoj razini

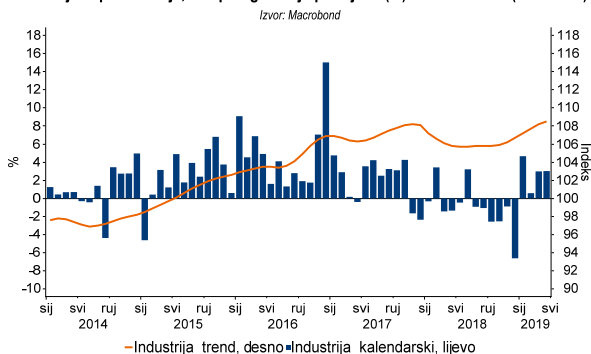
Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.851,20 bodova ili 1,3% nižoj tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno stagnirao (na 112,99 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je u petak

zabilježio rast od 1,1% na tjednoj razini, dosegnuvši 917,55 bodova, dok su CROBEXkonstrukt i CROBEXturist pali za 1,0% odnosno 0,7% (na 427,26 odnosno 3.573,42 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 194,9 mln kn, što je za 53,5% manje nego u tjednu prije, zahvaljujući padu prometa obveznicama za 56,5% (157,3 mln kn) te padu prometa dionicama za 35,4% (37,6 mln kn).

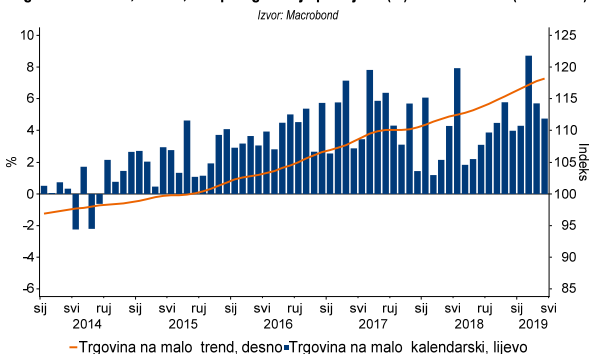


# Statistika

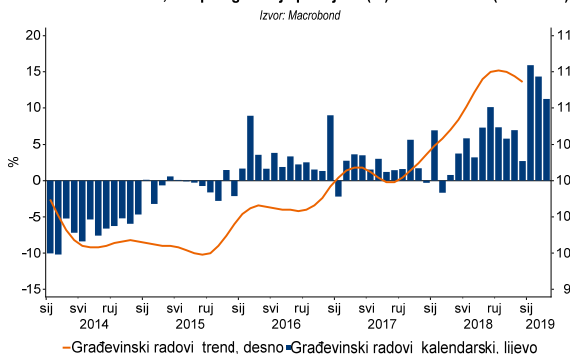
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



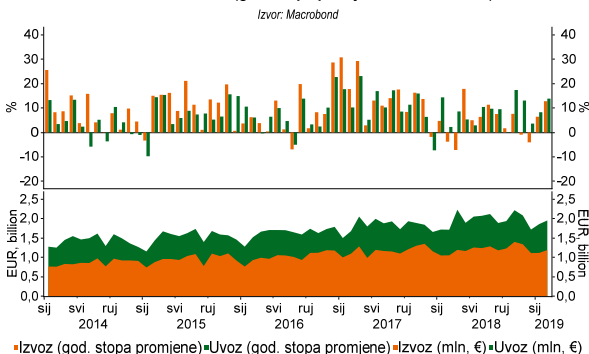
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



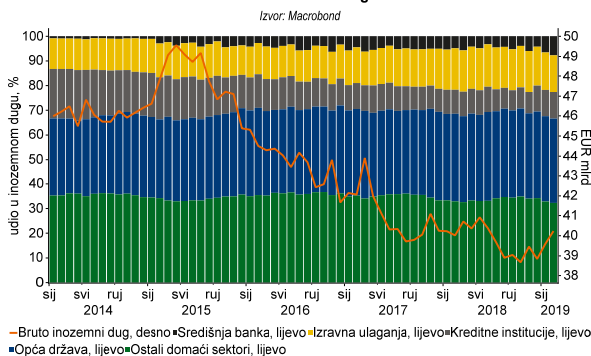
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



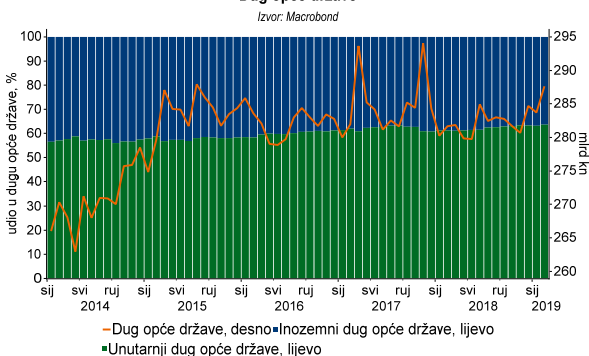
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



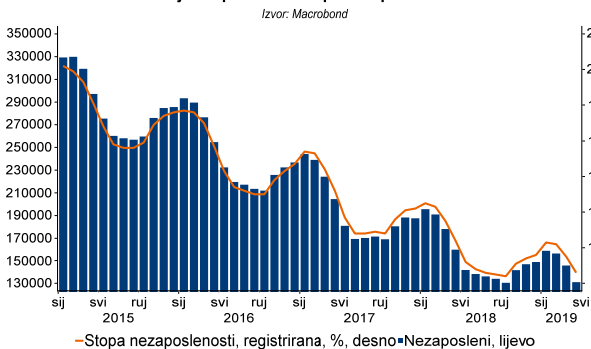
**Bruto inozemni dug**



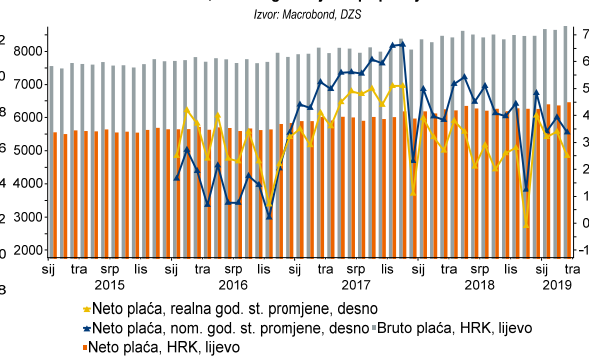
**Dug opće države**

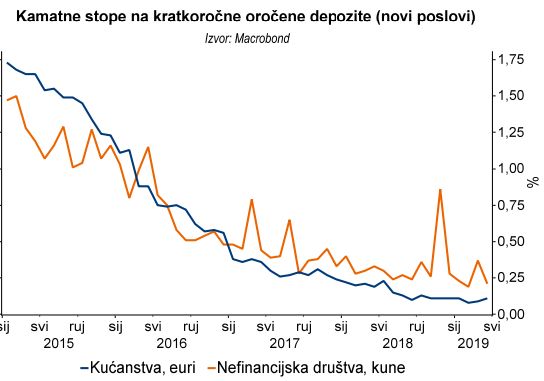
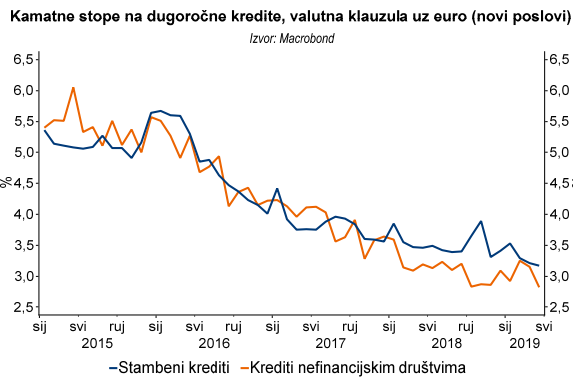
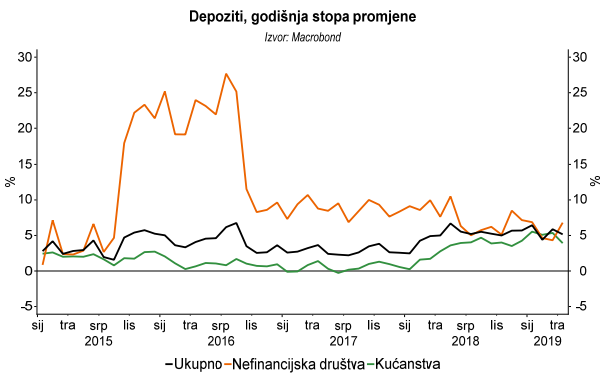
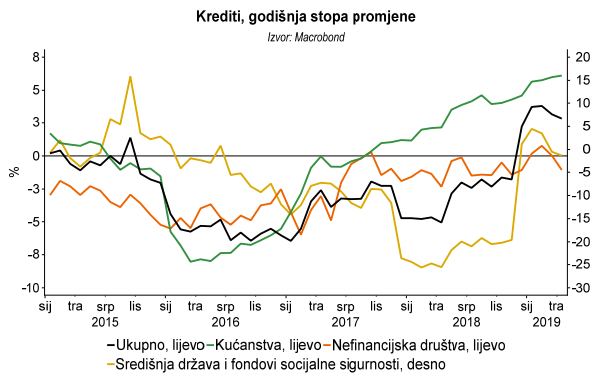
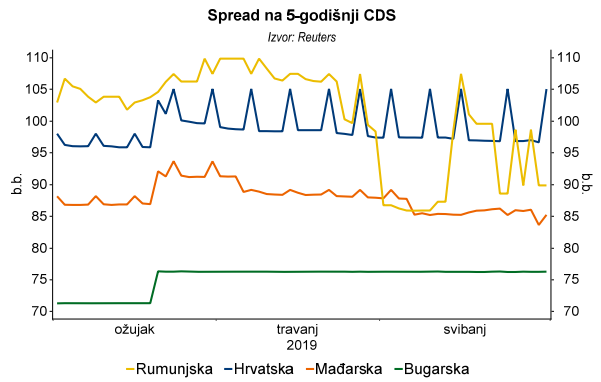
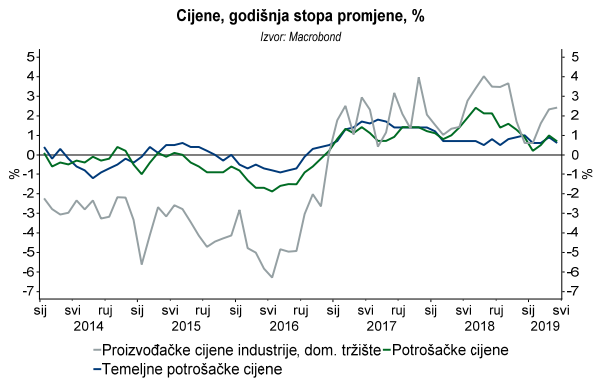


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.