

# PBZ tjedne analize

## Broj 660, 2. rujna 2019.

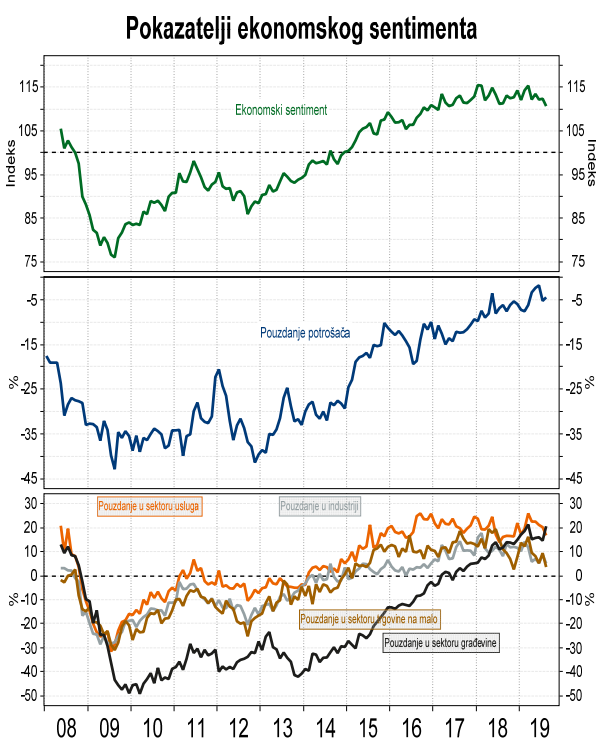
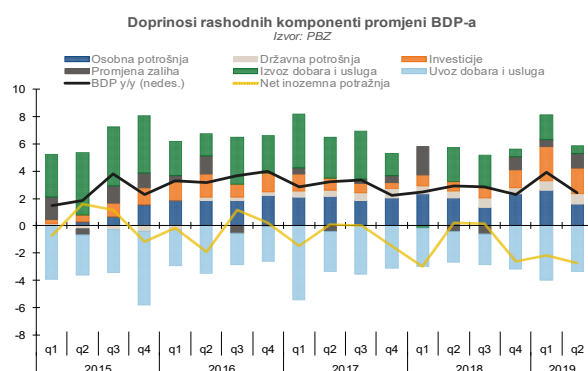
- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar ojačao, kuna mirovala (str. 2)
- Trezorski zapisi izdani uz negativan prinos (str. 2)
- Crobex stagnirao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Prva procjena pokazuje da je u drugom tromjesečju BDP realno veći za 2,4% u odnosu na isto razdoblje lani, odnosno za 0,2% u odnosu na prvo tromjesečje ove godine, što predstavlja bitno snažnije usporavanje od očekivanog. Domaća potražnja i dalje je glavni generator rasta, pri čemu je rast potrošnje kućanstava usporio na 2,7% (s 4,4% u prvom tromjesečju), dok je investicijska aktivnost porasla za 8,2% na godišnjoj razini (blago usporavanje u odnosu na rast od 11,5% ostvaren u prethodnom tromjesečju). Istovremeno, državna potrošnja je ubrzala na 3,9%, tako da je ukupni doprinos domaće potražnje iznosio 5,2 postotna boda. Međutim, mršavi rast izvoza dobara i usluga od 1,3% (uslijed smanjenja izvoza dobara od 0,9%), višestruko je nadmašen rastom uvoza (+6,7%), što je doprinos neto inozemne potražnje gurnulo dublje u crvenih -2,8 p.b, te u konačnici i rezultiralo spomenutim ukupnim rastom od 2,4%.

Što se tiče druge polovice godine ne očekujemo bitno drugačiju strukturu rasta, osobna potrošnja i investicije ostat će glavni generatori rasta, dok će izvozna aktivnost i nadalje biti suočena s izazovima negativnih vijesti iz okruženja, odnosno u slučaju turizma bitno sporijim rastom nego prethodnih godina. Na tom tragu su i trenutno raspoloživi podatci za treće tromjesečje: trgovina na malo zabilježila je u srpnju rast od 3,6% na godišnjoj razini (pad od 2,1% na mjesečnoj razini) što u usporedbi sa 6,1%-tnim rastom u lipnju odražava već poznatu činjenicu o slabijem startu glavne turističke sezone (HTZ -0,3% dolazaka; -1,7% manje noćenja u srpnju). Istovremeno, pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) u kolovozu je pao na 110,7 (-1,7 indeksnih bodova u odnosu na srpanj) pri čemu je poboljšanje ekonomske klime zabilježeno kod potrošača te u sektoru građevine, a pogoršanje u maloprodaji, sektoru usluga te industriji pri čemu je bitno pogoršano očekivano kretanje izvoznih narudžbi, što ukazuje na nastavak problema u robnom izvozu. Međutim bolji uvid dobit ćemo tek u nastavku tjedna nakon objave podataka o kretanju industrijske proizvodnje i izvoza u srpnju.

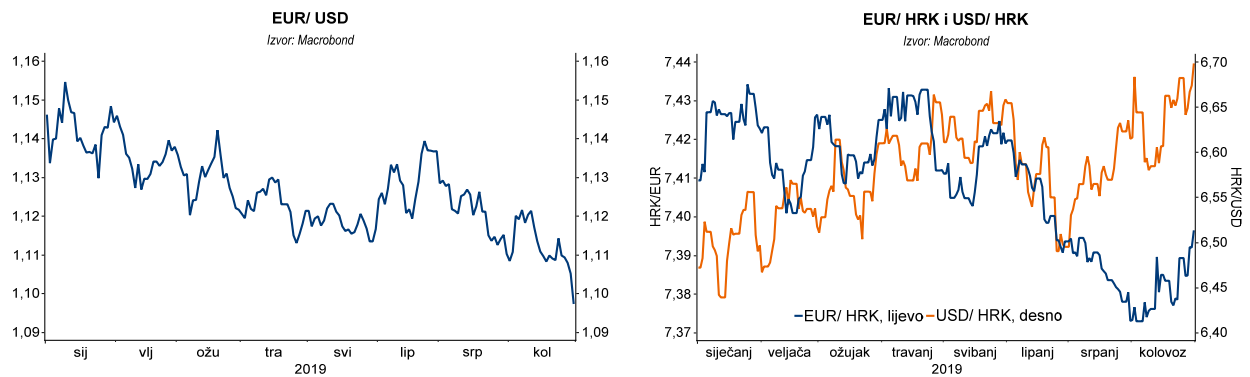
Zaključno možemo reći da prvenstveno uslijed jačanja rizika iz vanjskog okruženja razmatramo blagu negativnu reviziju trenutnih procjena rasta za 2019. i 2020. s trenutnih 3,0% odnosno 2,6%.



## Dolar ojačao, kuna mirovala

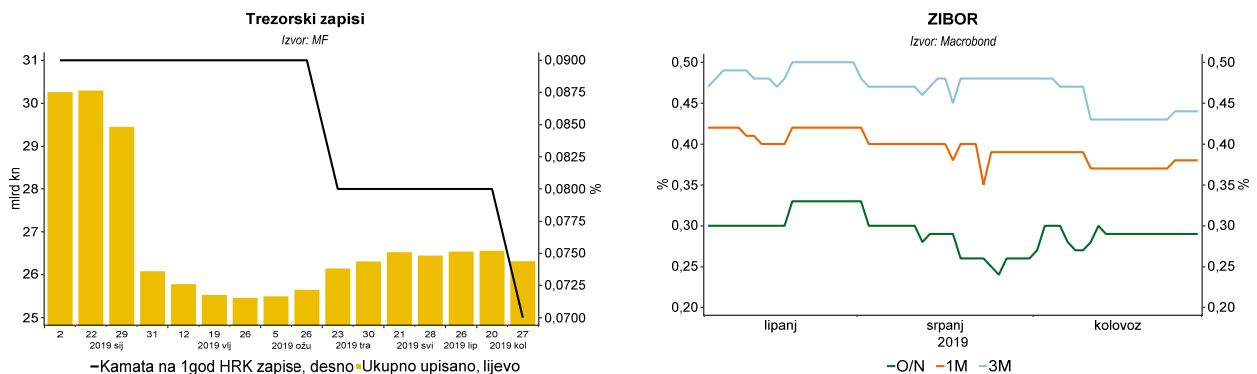
Dolar je snažno ojačao krajem prošloga tjedna na krilima optimizma oko trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine. Tečaj EUR/USD je petak zaključio ispod 1,10, odnosno 1,5% niže na tjednoj razini.

Tečaj kune prema euru se zadržao ispod 7,4 i krajem protekloga tjedna iznosio 7,3965, 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna oslabila za 0,2%, a tečaj porastao na 6,6985 kuna za dolar.



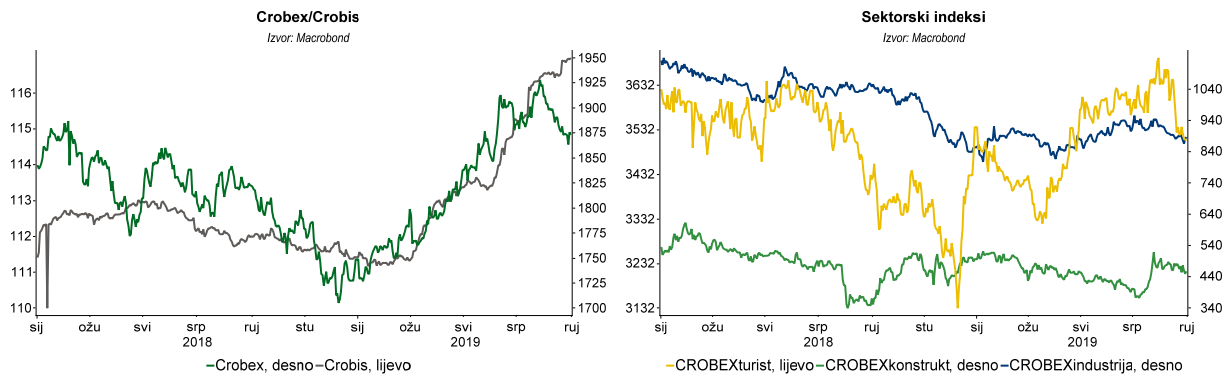
## Trezorski zapisi izdani uz negativan prinos

Višak likvidnosti je povećan na 34 mlrd kn, na repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije plasmana, a kamatne su stope zabilježile minorne oscilacije pa je prekonoćni Zibor u petak iznosio 0,29%, 1M 0,38%, a 3M 0,4%. Na prošlotjednoj aukciji trezorskih zapisa upisano je 81 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz 1 b.b. nižu kamatnu stopu od 0,07% i 32 mln eura jednogodišnjih zapisa s valutnom klauzulom koji su po prvi puta izdani uz negativan prinos od 0,05%. Dug države putem trezorskih zapisa time se smanjio na 26,3 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



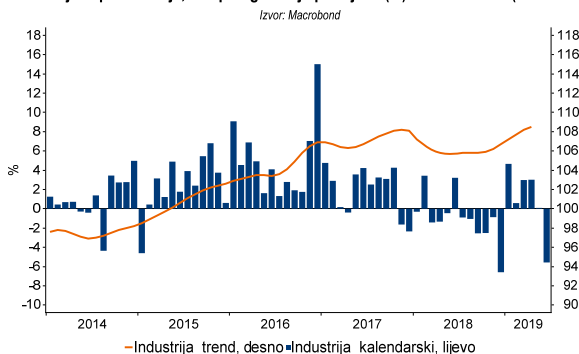
## Crobex stagnirao na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 182,2 mln kn ili 2,9 puta više na tjednoj razini, zahvaljujući 4,2 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 137,9 mln kn) i rastu prometa dionicama za 47,9% (na 44,3 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio na 1.873,36 bodova, odnosno stagnirao je na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno porastao za 0,1% (na 116,55 bodova). Sektorski su indeks završili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio pad od 3,3% na tjednoj razini (na 457,54 bodova), CROBEXindustrija za 1,1% (na 886,57 bodova), a CROBEXturist za 0,4% (na 3.508,43 bodova).

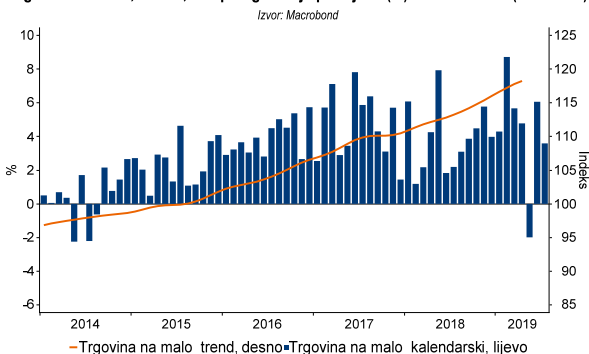


# Statistika

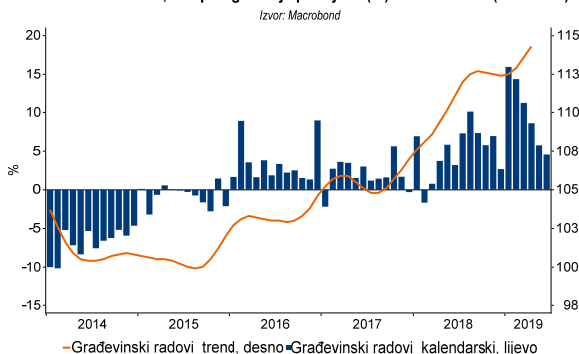
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



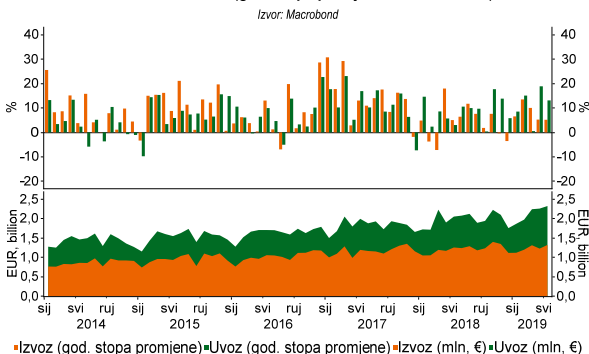
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



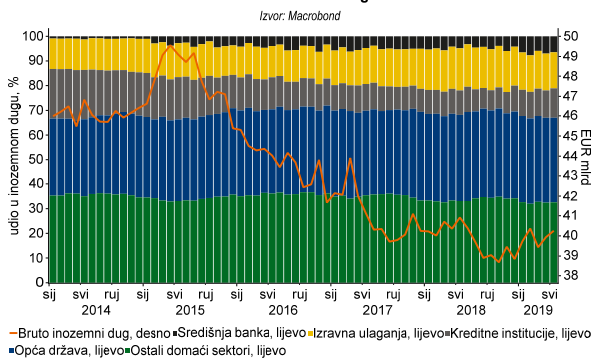
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



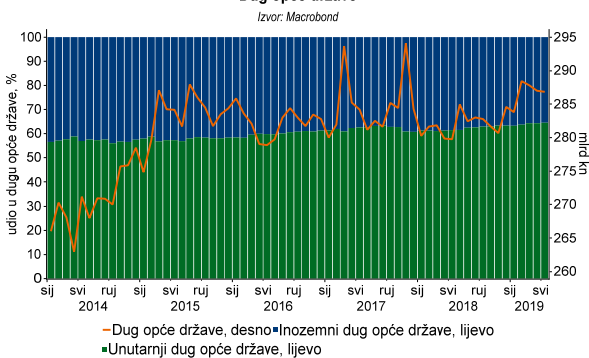
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



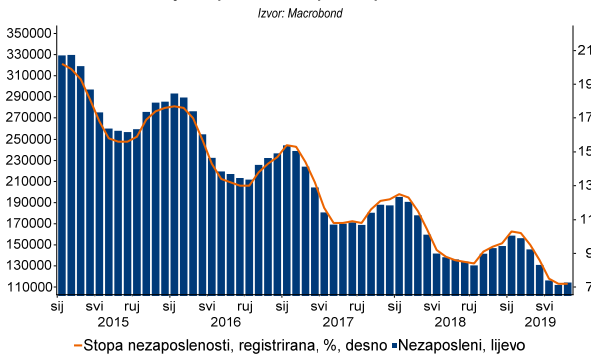
**Bruto inozemni dug**



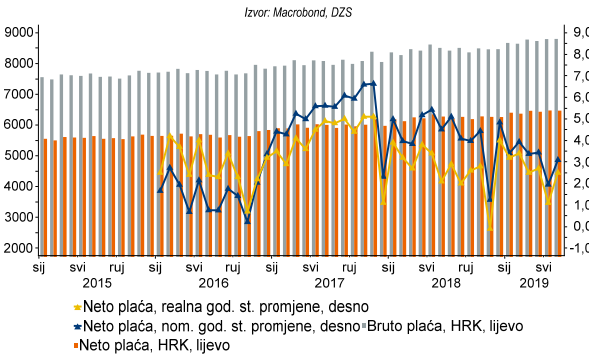
**Dug opće države**

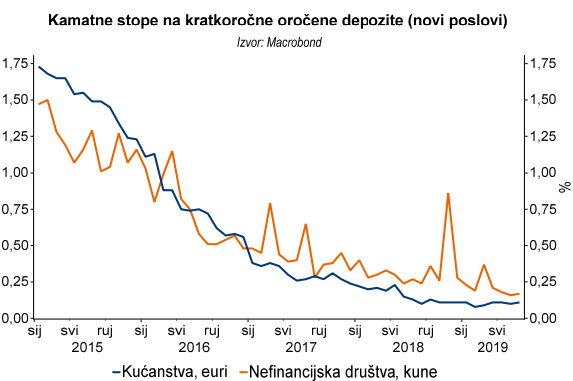
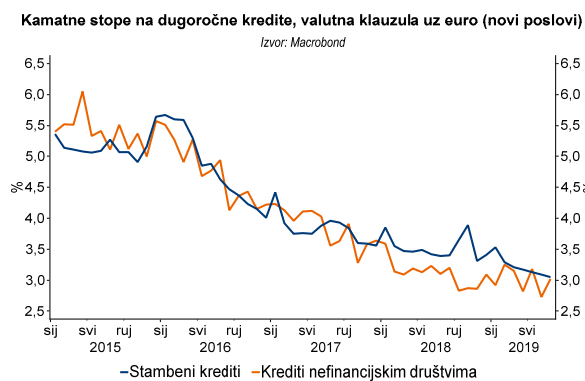
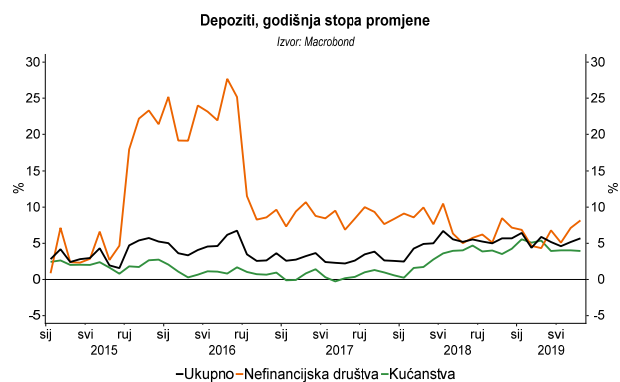
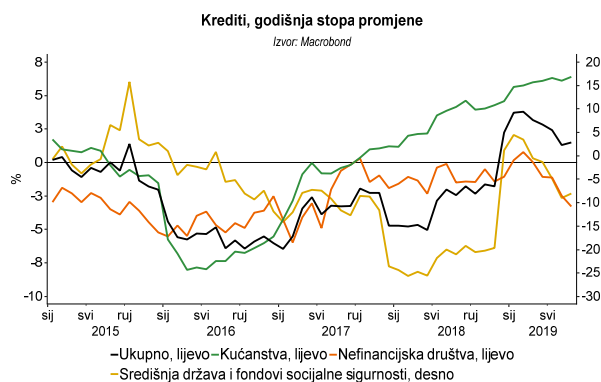
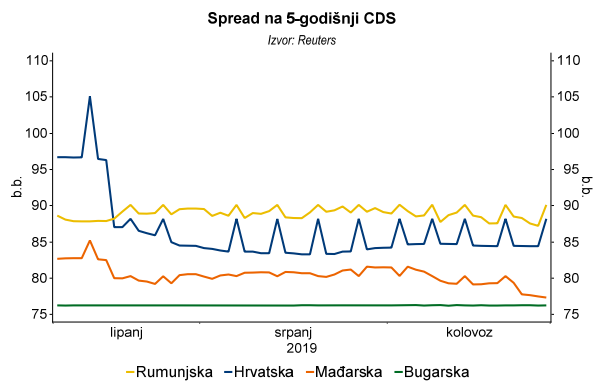
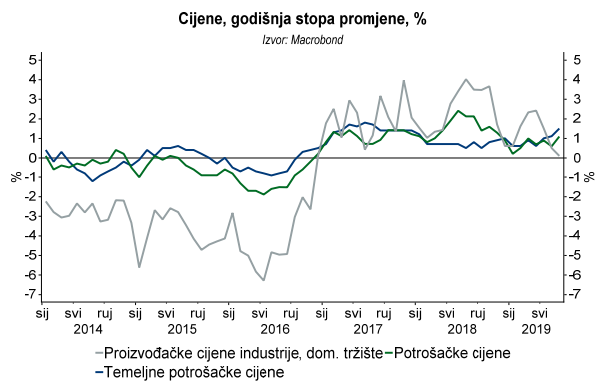


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.