

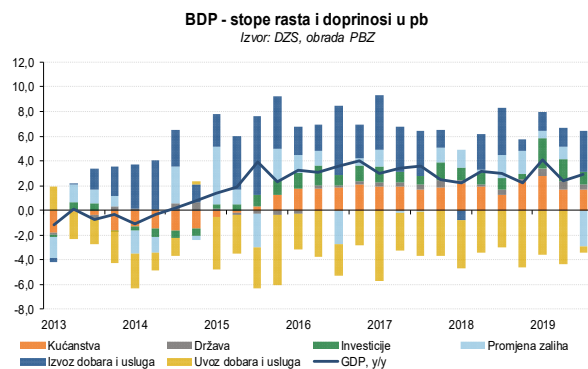
PBZ tjedne analize

Broj 672, 2. prosinca 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Miran tjedan na deviznim tržištima (str. 1)
- Likvidnost smanjena (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- U skladu s visokofrekventnim pokazateljima ekonomske aktivnosti prva procjena tromjesečnog bruto domaćeg proizvoda za treće tromjesečje ukazuje da je BDP porastao za 2,9% u odnosu na isto tromjesečje lani (odnosno za 0,8% u odnosu na prethodno tromjesečje) – što predstavlja ubrzanje nakon 2,4%-tnog godišnjeg (tj. 0,5% tromjesečnog) rasta

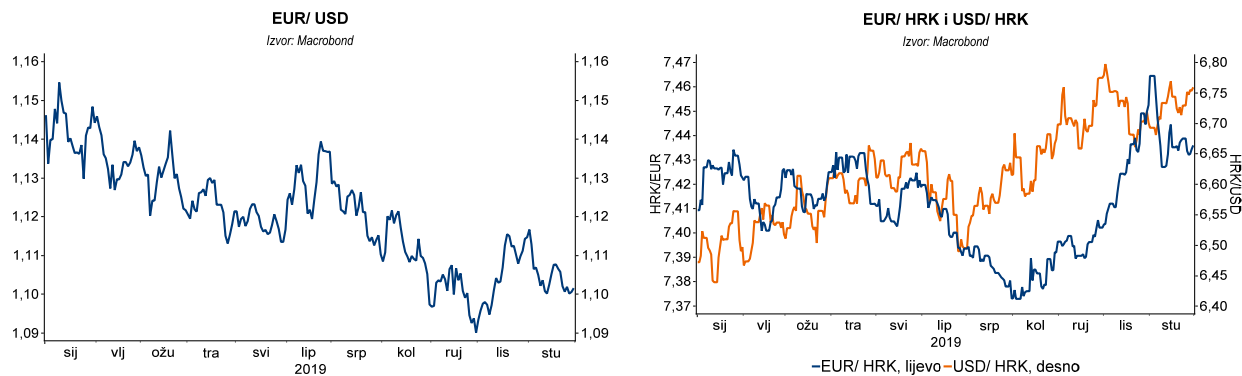


zabilježenog u drugom ovogodišnjem tromjesečju. Najveći pozitivan doprinos rastu došao je od strane osobne potrošnje koja je porasla za 3,3% (doprinos od oko 1,6pb) i investicijske aktivnosti koja je, solidnim rastom od 5,0%, doprinijela ukupnom rastu sa oko 1,0pb. Istovremeno pad zaliha imao je negativan doprinos rastu. Snažan pozitivan doprinos (2,8pb) u trećem je tromjesečju došao i od strane neto izvoza obzirom da je izvoz dobara i usluga zabilježio rast od 4,7% (izvoz dobara +7,1%; usluga +3,1%), dok je istovremeno rast uvoza usporio na svega 1,1% (uvoz dobara +0,9%; usluga +1,8%). Obzirom da je istovremeno s objavom prve procjene za treće tromjesečje došlo i do revizije podataka za prvo tromjesečje (sa 3,9% na 4,1%), te da prvi podatci za posljednje ovogodišnje tromjesečje ukazuju na stagnaciju industrijske proizvodnje (+0,3% u listopadu; pri čemu prerađivačka industrija bilježi pad od 1,5%), te solidan rast trgovine na malo od 3,1% za sada ostajemo pri procjeni da će rast u 2019. iznositi oko 2,8%. Isto tako ostajemo pri procjeni da će rast u idućoj godini usporiti prema 2,5% uz naglašene negativne rizike. Osobna potrošnja podržana povoljnim kretanjima na tržištu rada te rastom plaća u okruženju niske inflacije te povoljnih uvjeta zaduživanja i dalje će biti baza rasta, dok će investicijska aktivnost odražavati pojačano povlačenje EU fondova ususret kraju tekućeg financijskog razdoblja, te ulaganja turističkog i nekretninskog sektora. Neizvjestan dio odnosi se na izvoz obzirom na usporavanje gospodarske aktivnosti u zemljama partnerima te daljnju normalizaciju turizma.

Miran tjedan na deviznim tržištima

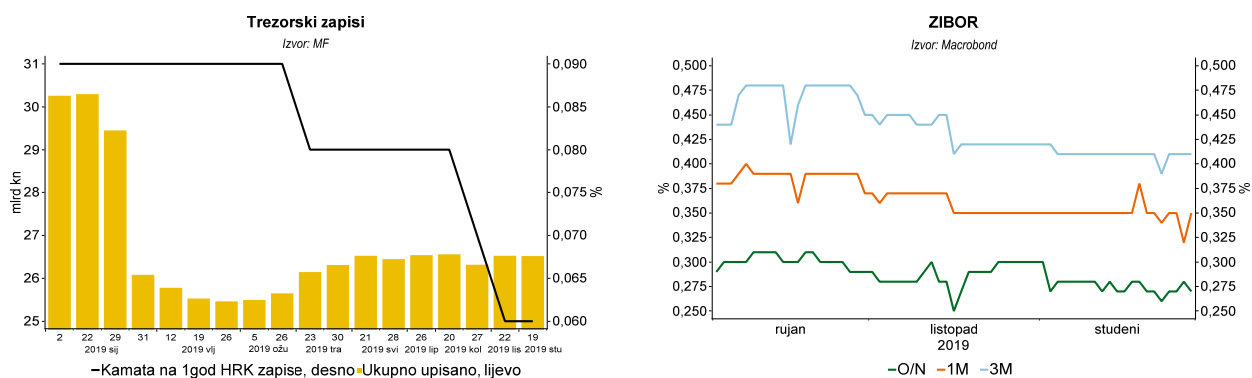
Tečaj EUR/USD je prošli tjedan tek blago fluktuirao te je u petak trgovanje zaključeno na 1,10 dolara za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini.

Domaće je devizno tržište ponovo zabilježilo miran tjedan u kojem je srednji tečaj u petak iznosio 7,4360 kuna za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,4% na tjednoj razini, a tečaj porastao na 6,7594 kuna za dolar. Ovaj tjedan ponovo očekujemo mirno trgovanje.



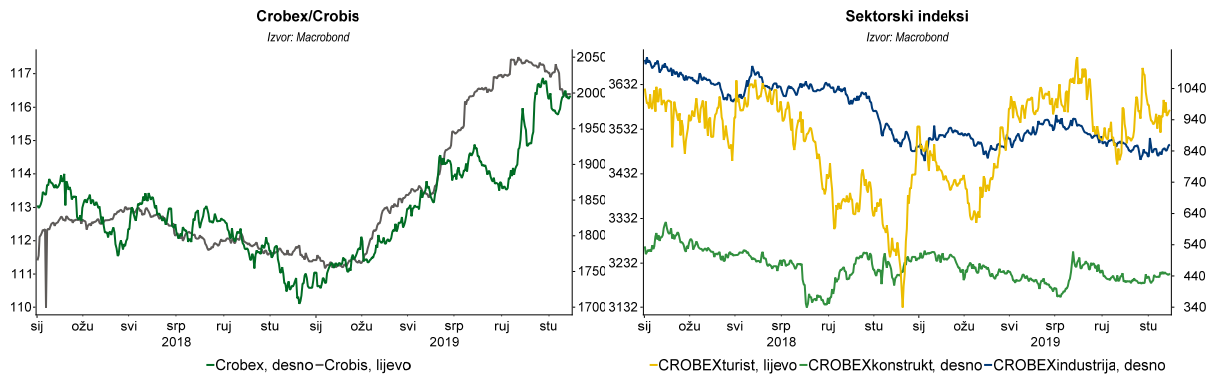
Likvidnost smanjena

Višak likvidnosti se spustio na 29 mlrd kn, na repo aukciji HNB-a nije bilo interesa, a na TNZ-u je ostvaren mali promet od 2 mln kn. Kamatne su stope mirovale pa je krajem tjedna prekonoćni Zibor iznosio 0,27%, 1M 0,35%, a 3M 0,41%. Ovaj tjedan dopijeva 1.872 mln kn i 3,3 mln eura zapisa i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 1,3 mlrd kn.



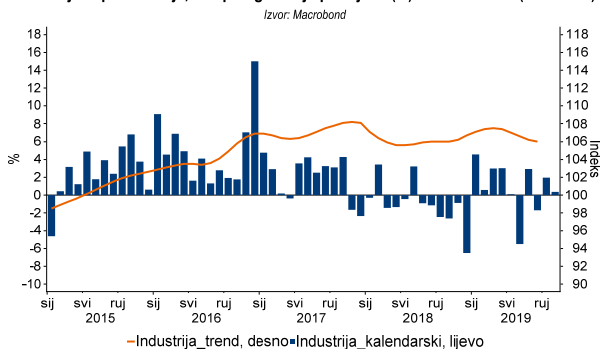
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.995,61 bodova, odnosno pao je za 0,4% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno stagnirao (na 115,95 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je smanjen za 0,8% na tjednoj razini (na 448,56 bodova), dok su CROBEXindustrija i CROBEXturist porasli za 1,4% i 0,2% (na 860,39 odnosno 3.575,73 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu dosegnuo 116,5 mln kn, odnosno smanjen je za 48,9% na tjednoj razini, zahvaljujući 59,8% manjem prometu dionicama (koji je dosegnuo 46,3 mln kn) i 37,8% manjem prometu obveznicama (70,3 mln kn).

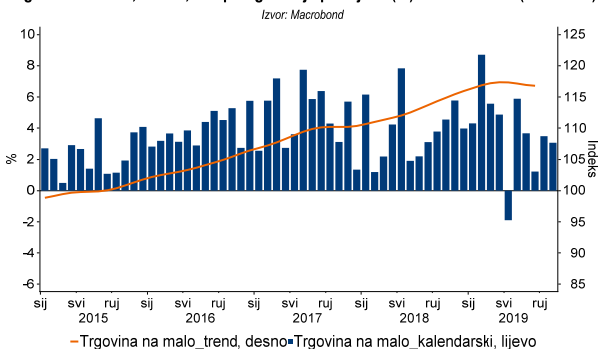


Statistika

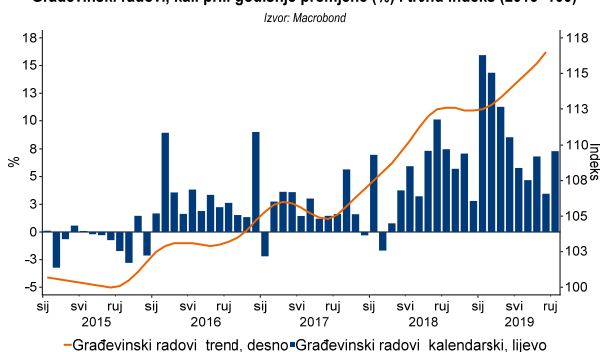
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



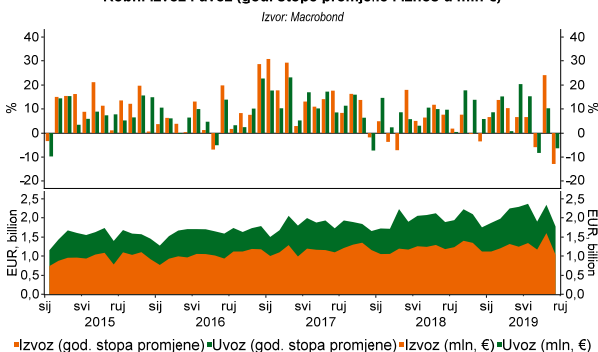
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



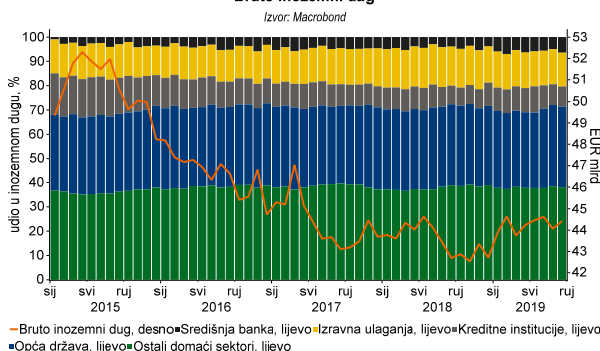
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



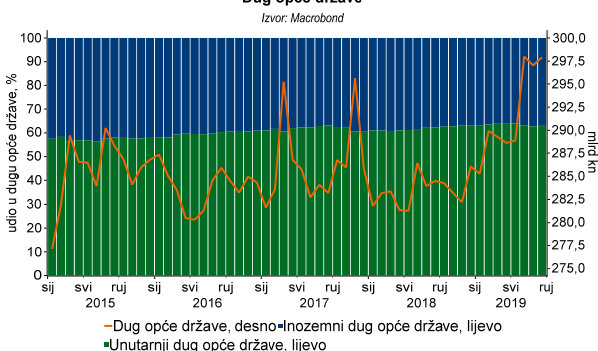
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



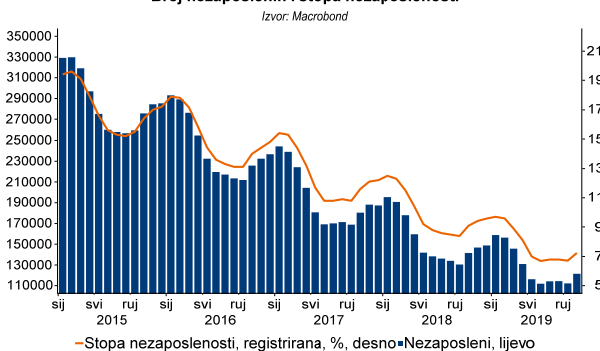
Bruto inozemni dug



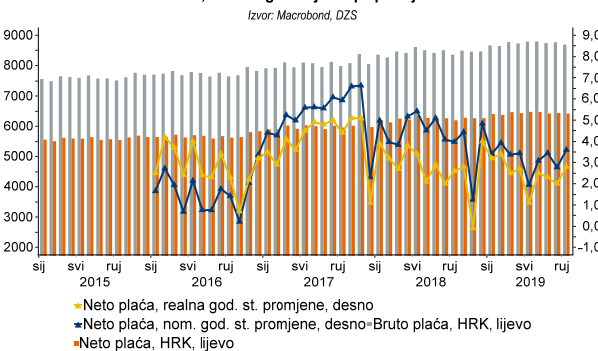
Dug opće države

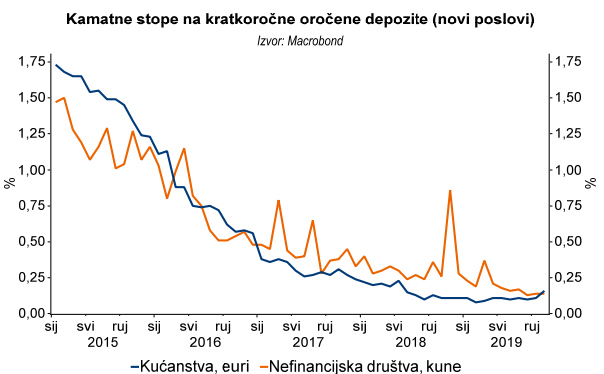
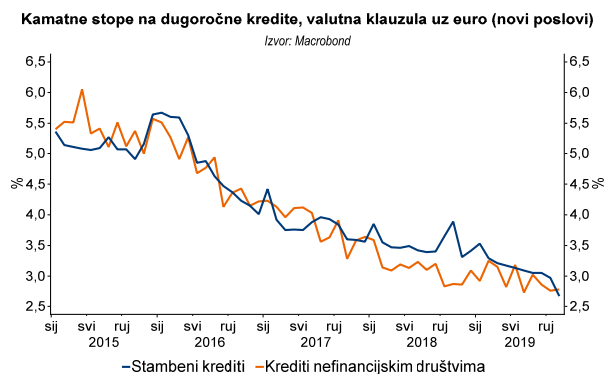
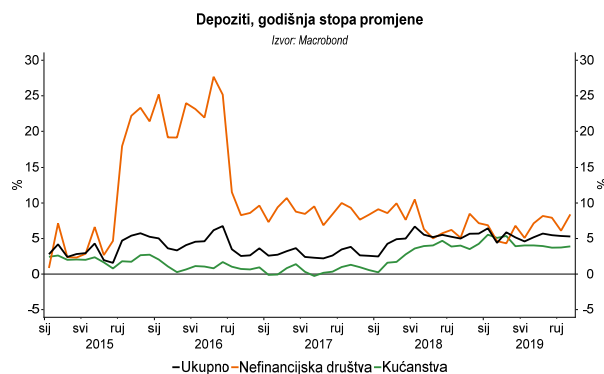
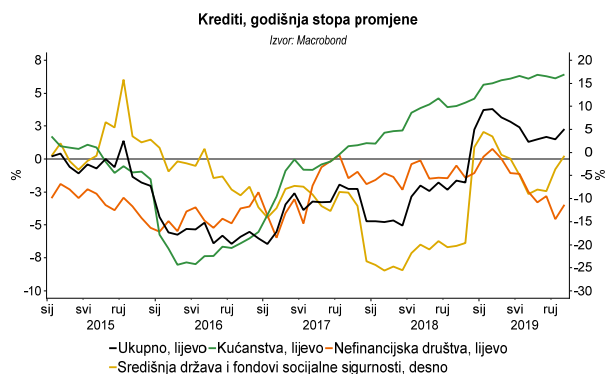
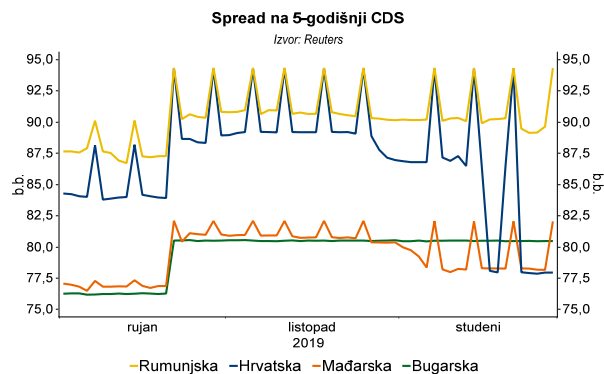
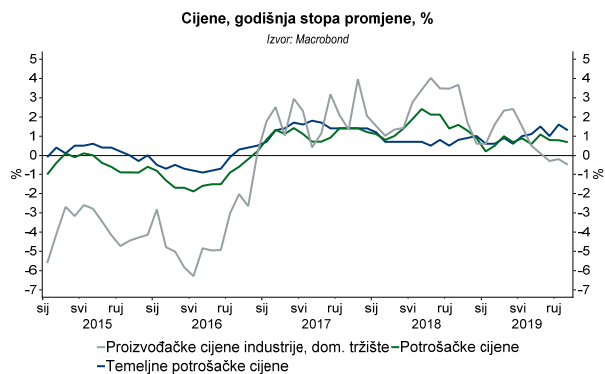


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.