

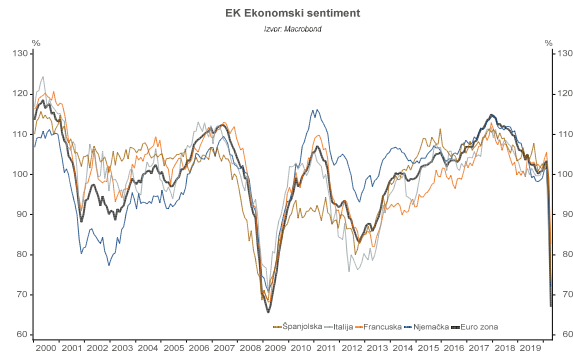
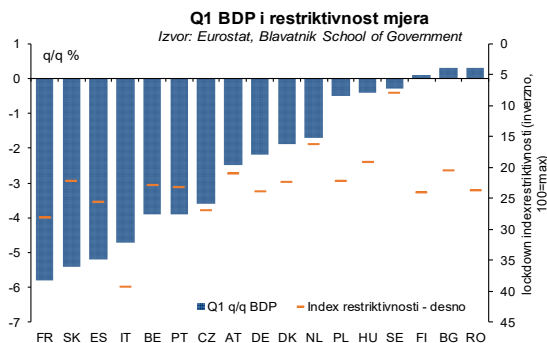
TJEDNE ANALIZE

BR. 689, 18. SVIBNJA 2020.

Iz lošeg u gore.....	1
Tjedni pregled.....	2
Statistika.....	3

Iz lošeg u gore...

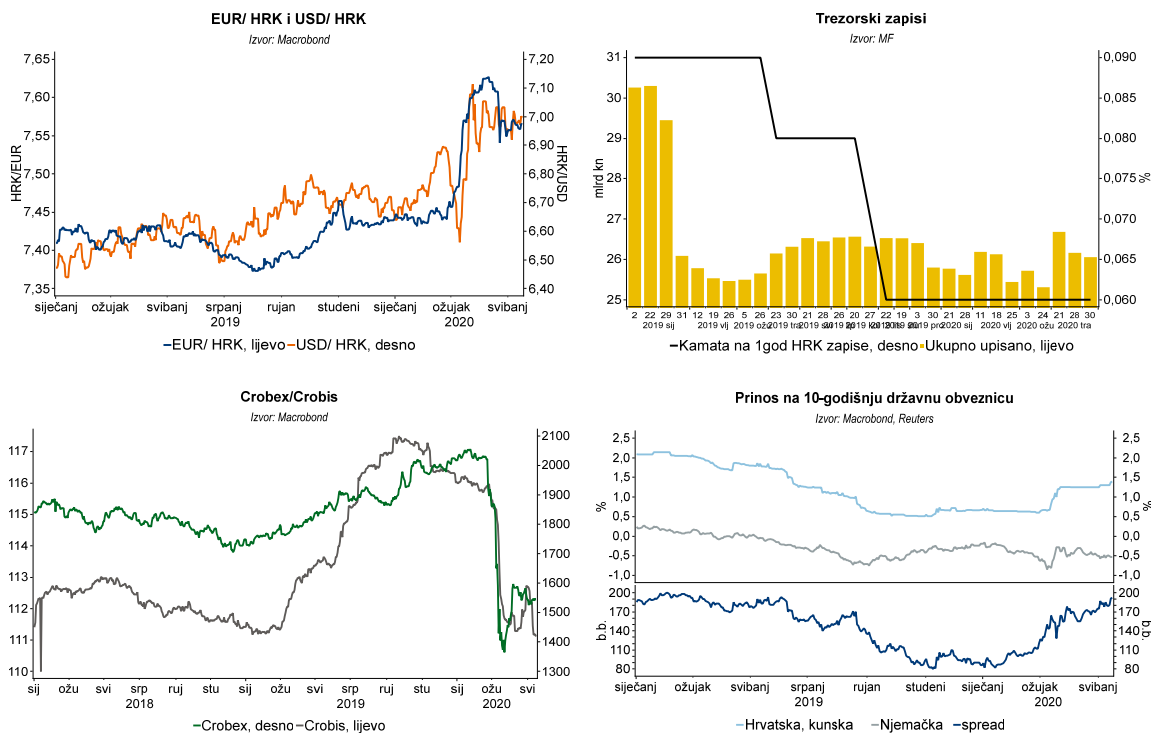
I dok će podaci o kretanju hrvatskog BDP-a u prvom ovogodišnjem tromjesečju biti objavljeni 29. svibnja, Eurostat je u petak objavio do sada raspoložive podatke za većinu zemalja članica koji očekivano pokazuju pad gospodarske aktivnosti. Tako je na razini EU-27 zabilježen tromjesečni pad BDP-a od 3,3% (godišnji -2,6%), dok je u euro zoni tromjesečni pad iznosio 3,8% odnosno 3,2% u usporedbi s istim razdobljem 2019. godine. Najsnažniju kontrakciju zabilježile su Francuska, Slovačka i Španjolska sa padom od 5,8% i 5,4% odnosno 5,2%, a slijedi ih Italija sa padom od 4,7%, te Portugal sa padom od 3,9% u odnosu na prethodno tromjesečje. Austrija i Njemačka zabilježile su pad od 2,5% odnosno 2,2%. Rast u prvom tromjesečju zabilježile su samo Bugarska i Rumunjska (0,3%) te Finska (0,1%). Usporedimo li podatke o kretanju BDP-a sa stupnjem restriktivnosti *lockdown* mjera u pojedinim zemljama vidimo da je u Francuskoj i Slovačkoj pad bio mnogo snažniji nego u primjerice Italiji iako su *lockdown* mjere u Italiji bili daleko restriktivnije. I dok u Francuskoj ovako snažan pad reflektira i neke specifičnosti poput štrajka u siječnju, snažnijeg pada industrijske proizvodnje uslijed nedostatka zaštitnih maski što je dijelom onemogućilo rad u ranim fazama *lockdown* mjera te gotovo potpune obustave građevinske aktivnosti, u Slovačkoj (i Češkoj -3,6%) došlo je do snažne kontrakcije unutar prerađivačke i to posebno automobilske industrije. S druge strane manji pad od očekivanog u Italiji odražava i probleme sa prikupljanjem statističkih podataka, što je potvrđeno i od strane zavoda za statistiku koji upozorava na vjerojatnu reviziju podataka u budućim objavama.



Kako su mjere *lockdown*-a u svim zemljama u potpunosti obuhvatile travanj, a u nekima (ili u nekim njihovim regijama) na snazi će ostati i tijekom svibnja, drugo ovogodišnje tromjesečje donijeti će zasigurno najlošije ekonomske podatke zabilježene u novijoj povijesti. Tako primjerice francuski statistički zavod u svom zadnjem dvotjednom izvješću o utjecaju Covid-19 na gospodarstvo objavljenom 7. svibnja ukazuje da je gospodarska aktivnost za oko 33% manja od uobičajene. Obzirom na postupno popuštanje mjera ne očekuje se da će i pad BDP-a u Q2 biti tih razmjera, međutim podatak govori dovoljno sam za sebe. Trenutno se možemo samo nadati da će razne individualne i zajedničke poticajne mjere poduzete diljem EU ubrzati očekivani oporavak u drugoj polovici godine, te da će se povoljna epidemiološka slika zadržati kako bi se izbjegao eventualni drugi val epidemije i ponovno zaoštavanje mjera na jesen. Slična očekivanja temelj su i nedavno objavljenih proljetnih procjena Europske komisije u kojima se na razini EU-27 očekuje 12%-tni pad BDP-a u drugom tromjesečju, praćen rastom od 7,6% u trećem odnosno 3,2% u četvrtom ovogodišnjem tromjesečju, što bi u konačnici trebalo u 2020. rezultirati padom BDP-a od 7,4% u odnosu na 2019. godinu.

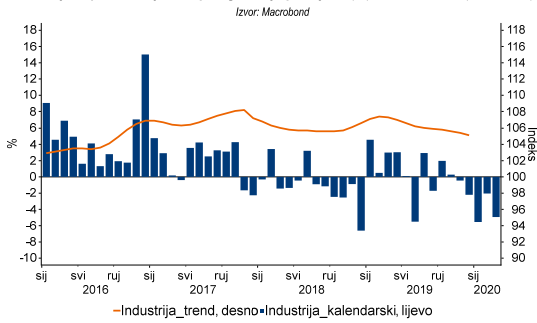
Tjedni pregled

- Indeks potrošačkih cijena u travnju je zabilježio godišnji pad od 0,2%, potaknut ponajviše padom cijena sirove nafte. U razdoblju od siječnja do travnja ove godine, gore spomenuti indeks je porastao za 1,0% u odnosu na isto razdoblje prošle godine.
- Na domaćem deviznom tržištu i dalje je mirno pa je srednji tečaj krajem protekloga tjedna bio gotovo nepromijenjen na tjednoj razini i iznosio 7,5647 kuna za euro, dok je prema dolaru kuna lagano oslabila za 0,3% na 6,9965 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak stagnacije tečaja.
- Na redovitoj je repo aukciji HNB prošli tjedan plasirao bankama 200 mln kn, 450 mln kn manje nego tjedan ranije, po nepromijenjenoj kamatnoj stopi od 0,05%. Likvidnost je porasla prema 37 mlrd kn, kamatne su stope stagnirale, a na TNZ-u nije bilo potražnje. Ovaj tjedan dopijeva 283 mln kn i 16 mln eura trezorskih zapisa te je planirana aukcija u iznosu od 200 mln kn i 10 mln eura.
- Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.546,46 boda, odnosno porastao je za 0,2% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno pao za 1,0% na tjednoj razini (na 110,68 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je zabilježio pad od 3,3% na tjednoj razini (na 399,16 bodova), dok su CROBEXindustrija i CROBEXturist porasli za 1,1% odnosno 2,8% (na 721,27 odnosno 2.622,73 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošlome tjednu dosegnuo 63,6 mln kn, odnosno bio je 86,8% manji u odnosu na tjedan ranije zbog 90,0% manjeg prometa obveznicama (koji je dosegnuo 43,4 mln kn) te 58,5% manjeg prometa dionicama (na 20,3 mln kn).

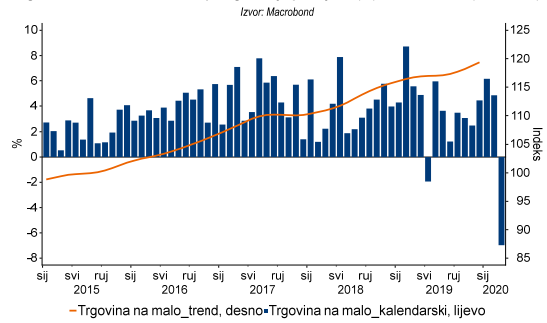


Statistika

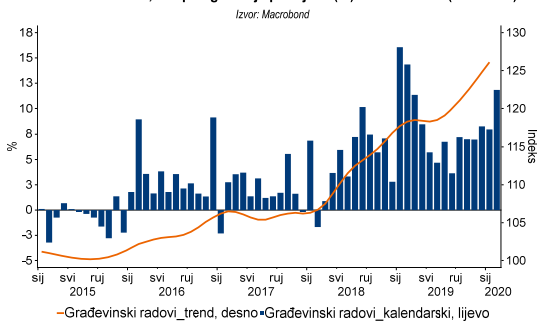
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



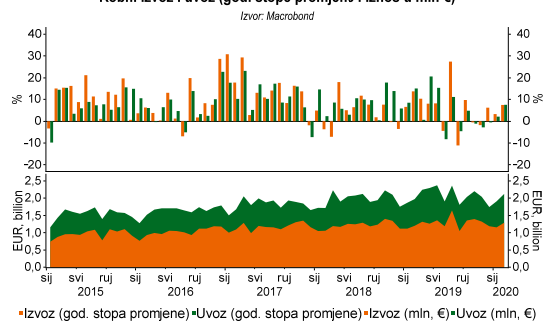
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



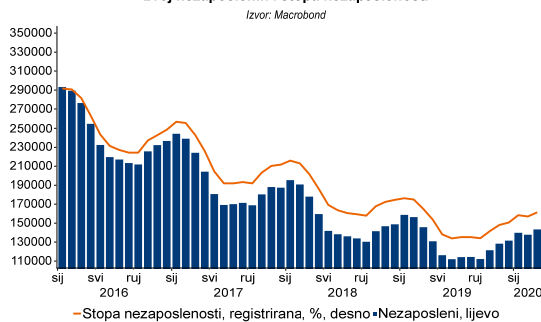
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



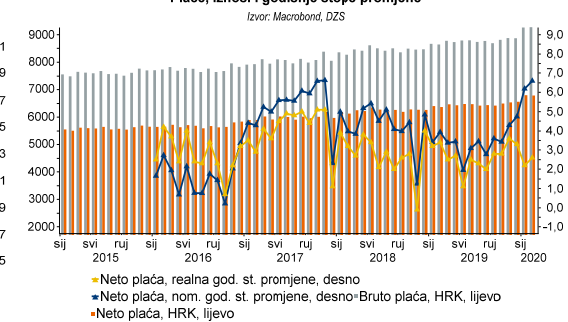
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



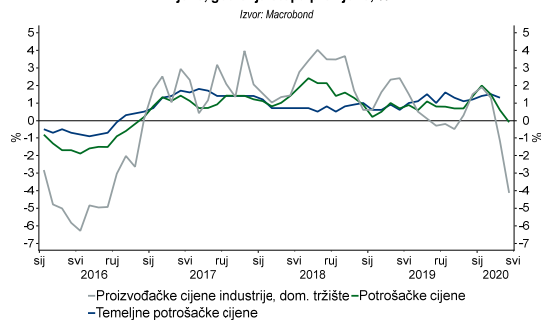
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



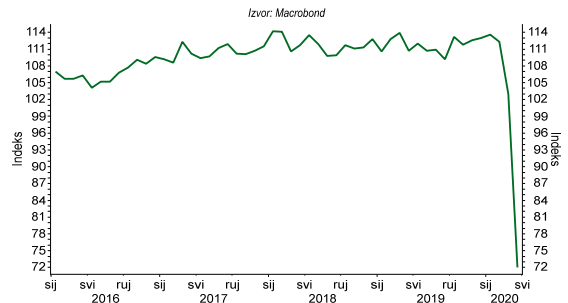
Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

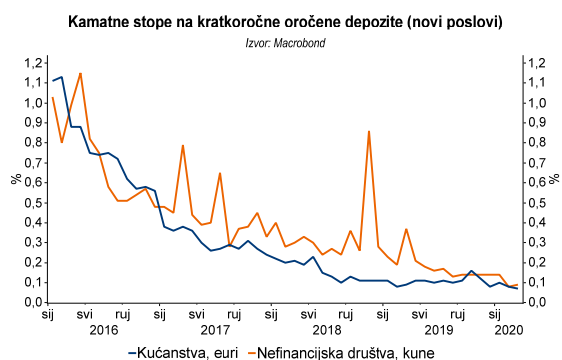
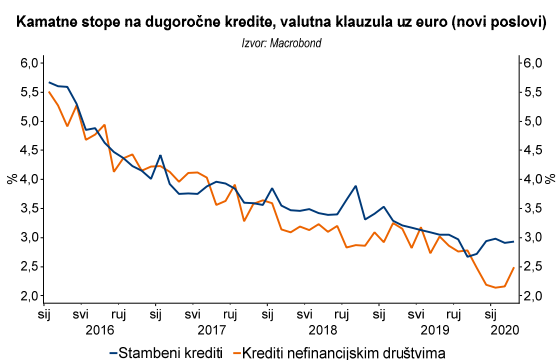
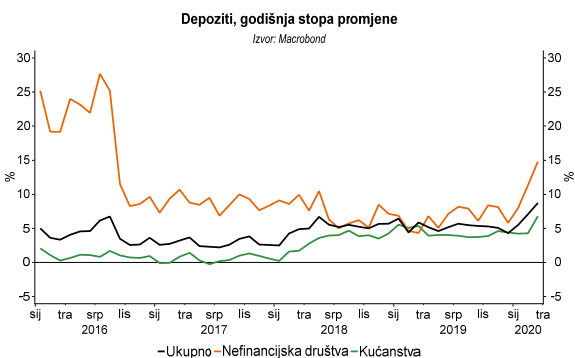
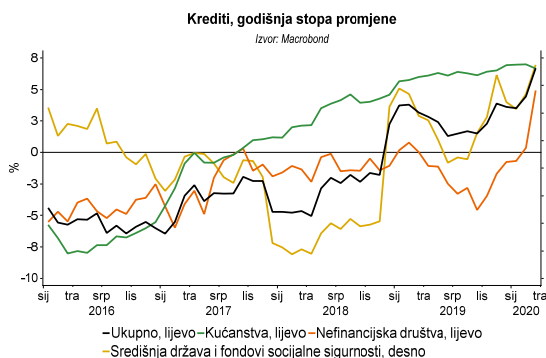


Cijene, godišnja stopa promjene, %



Rekordno niska razina sentimenta ekonomske klime u travnju zahvaljujući Covid-19.





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 pouzda, 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.