

BR. 718, 25. SIJEČNJA 2021.

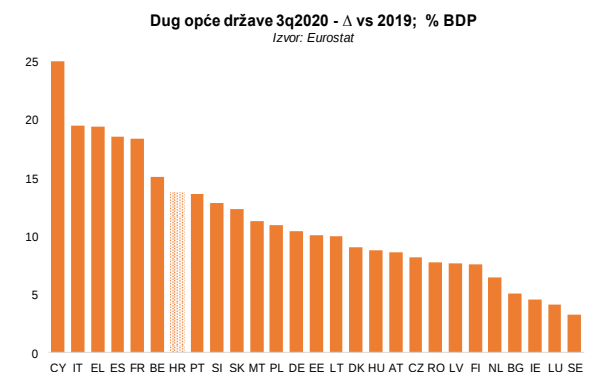
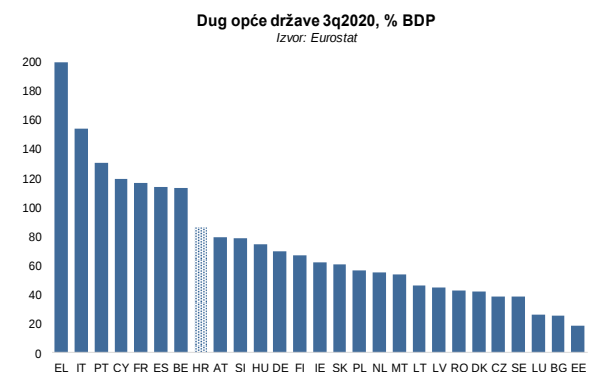
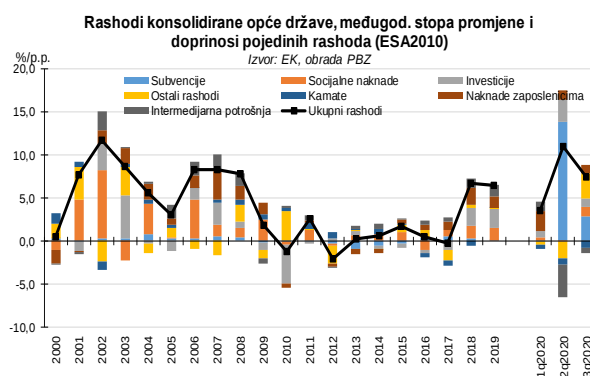
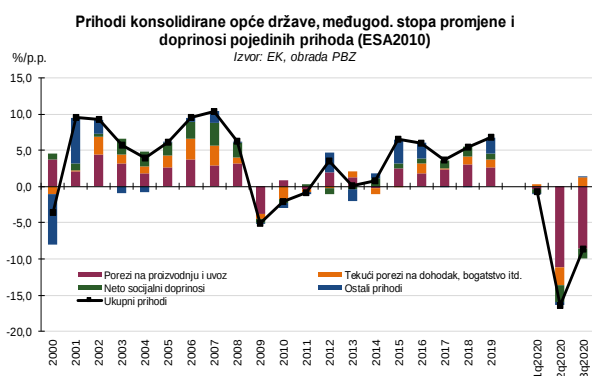
U prva tri tromjesečja '20 manjak 6,7% - dug 86,4% BDP-a	1
Tjedni pregled.....	2
Statistika.....	3

U prva tri tromjesečja '20 manjak 6,7% - dug 86,4% BDP-a

Nešto povoljnija epidemiološka pa samim time i gospodarska situacija zabilježena u trećem prošlogodišnjem tromjesečju odrazila se i na kretanje proračunskih brojeva u smislu da je zabilježen nešto blaži pad prihoda odnosno manji porast rashoda u usporedbi sa drugim tromjesečjem iste godine. Tako su u 3Q20, ukupni prihodi na razini konsolidirane opće države (prema ESA2010 metodologiji) zabilježili pad od 8,6% u odnosu na isto tromjesečje 2019. uglavnom uslijed pada prihoda od neizravnih poreza za 17,9% (PDV -19,6%) te prihoda od socijalnih doprinosa za 5,5%. Istovremeno su prihodi od izravnih poreza (na dohodak i dobit) zabilježili porast od 11,1%. Ukupni rashodi u istom tromjesečju bilježe rast od 7,4% odražavajući između ostalog rast mase plaća za 3,9% te subvencija za 138,4%. Opisana kretanja u trećem tromjesečju rezultirala su dakle manjkom na razini od oko 3,9 mlrd kuna, zamjetno manje od 10,6 mlrd zabilježenih u drugom tromjesečju.

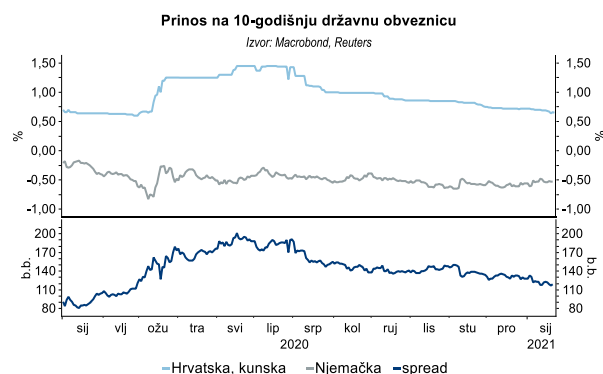
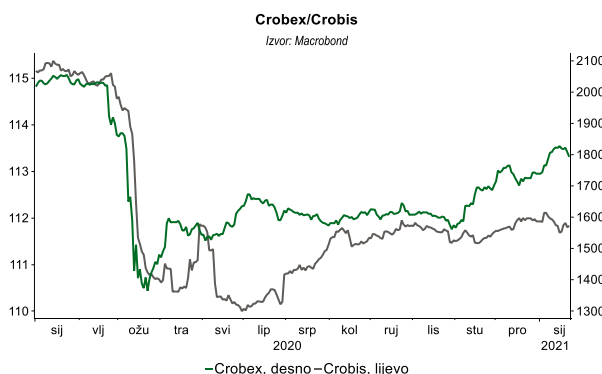
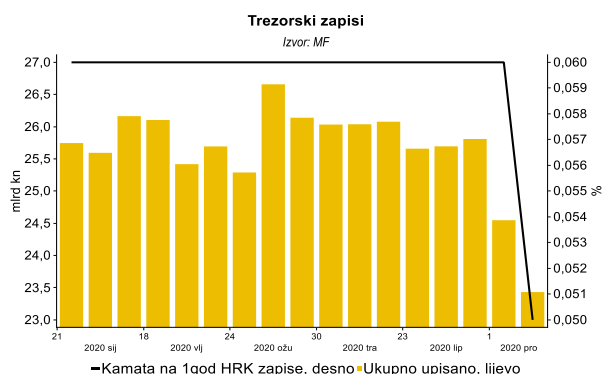
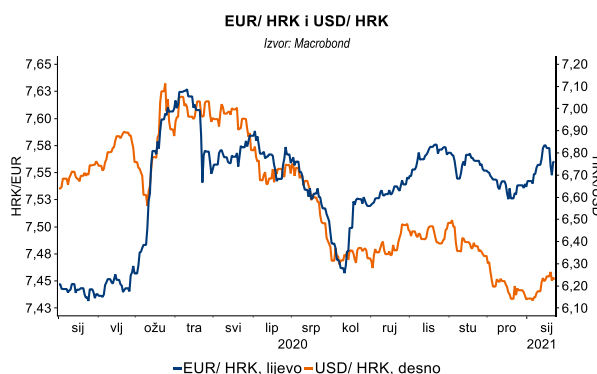
Promatrano kumulativno, u prva tri tromjesečja prošle godine ukupni prihodi smanjeni su za 9,0% uslijed snažnog pada prihoda od neizravnih poreza (-16%) te socijalnih doprinosa (-5,7%) koji zajedno čine 66,4% ukupnih prihoda. Prihodi od izravnih poreza u istom su razdoblju zabilježili pad od 2,4%, dok su ostali prihodi smanjeni za 1,2% u odnosu na isto razdoblje 2019. godine. Istovremeno, ukupni rashodi opće države bilježe rast od 7,4% odražavajući rast mase plaća (+5,6%), subvencija (+149,6%) te kapitalnih rashoda (+17,7%) i socijalnih naknada (+1,4%). Sukladno opisanim kretanjima, u prva tri tromjesečja ostvaren je ukupni manjak od čak 18,6 mlrd kuna ili 6,7% BDP-a (odnosno 21,1 mlrd ili 5,6% na bazi posljednja četiri uzastopna kvartala), što je dovelo do porasta razine javnog duga na 325,2 mlrd kuna odnosno 86,4% BDP-a. Važno je napomenuti da u narednim objavama može doći do značajnih revizija podataka o prihodima obzirom da je u tijeku metodološko usklađivanje prikaza odgođenih poreznih obveza odobrenih u sklopu paketa mjera pomoći gospodarstvu.

Iako je ulazak u posljednje tromjesečje donio manji pad prihoda državnog proračuna, nego što je to bio slučaj u prethodna dva tromjesečja, podbačaj inače potrošački jakog prosinca mogao bi pokvariti sami finiš godine no to ćemo vidjeti tek tijekom travnja kada se objave prvi podaci o cjelogodišnjem deficitu ostvarenom u 2020. godini, no procjenjujemo da će se on kretati oko planirane razine od 8% BDP-a.



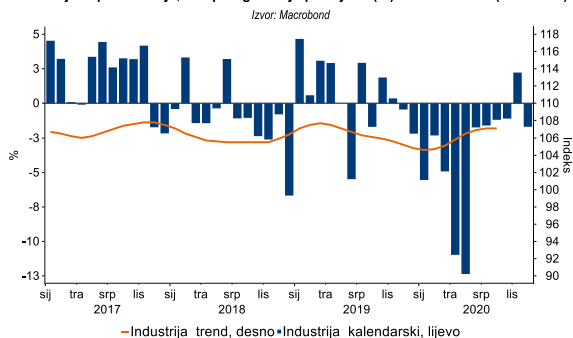
Tjedni pregled

- Trgovanje na domaćem deviznom tržištu se stabiliziralo te je srednji tečaj u petak iznosio 7,5550 kuna za euro, što je 0,2% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 0,6% te se tečaj spustio na 6,2084 kune za dolar. U ovome tjednu očekujemo nepromijenjen raspon trgovanja.
- Višak likvidnosti nastavlja rasti te je protekli tjedan dosegao 62 mlrd kn. Na repo aukciji središnje banke nije bilo plasmana, a kamatne su stope mirovale. Prošli je tjedan dospjelo 1,4 mlrd kn trezorskih zapisa, a upisano je 1,7 mlrd kn čime se zaduženost države putem zapisa povećala na 23,4 mlrd kn. Jednogodišnji su kunski zapisi upisani uz kamatnu stopu od 0,05%, 1 b.b. nižu od ranijih izdanja, što predstavlja prvo smanjenje kamatne stope na ovu ročnost i valutu nakon listopada 2019. Ovaj tjedan dopijeva 200 mln kn zapisa, no aukcija izostaje.
- Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.793,35 bodova, što predstavlja tjedno smanjenje od 1,9%, dok je Crobis istovremeno zaključio na razini od 112,26 bodova ili 0,1% više na tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je tjedan završio na 3.486,85 bodova ili 5,6% manje u odnosu na tjedan prije, dok su CROBEXindustrija i CROBEXkonstrukt u petak zaključili na 1.017,13 odnosno 732,23 boda (+2,1% i +2,0%). Ukupan je promet na ZSE u prošlom tjednu dosegao 130,0 mln kn, odnosno bio je 2,4 puta veći na tjednoj razini, zahvaljujući 4,9 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegao 97,0 mln kn), dok je promet dionicama pao za 4,9% (na 33,0 mln kn).

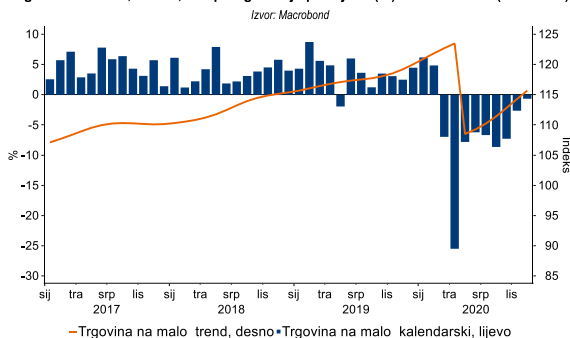


Statistika

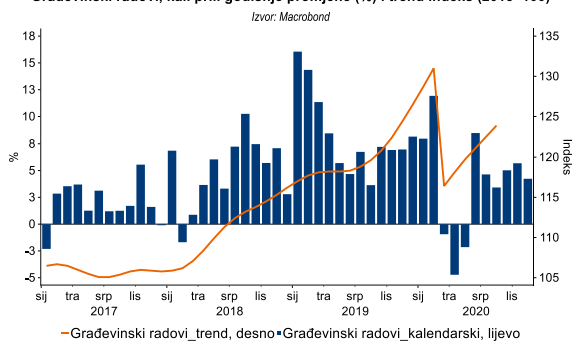
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



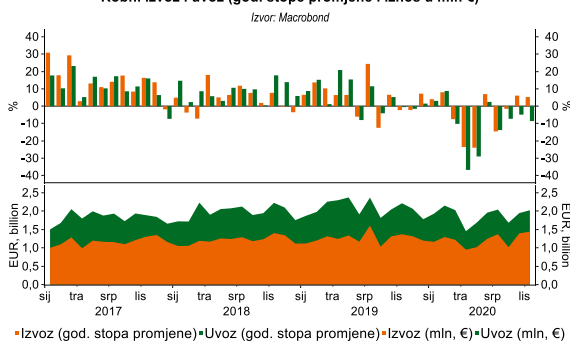
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



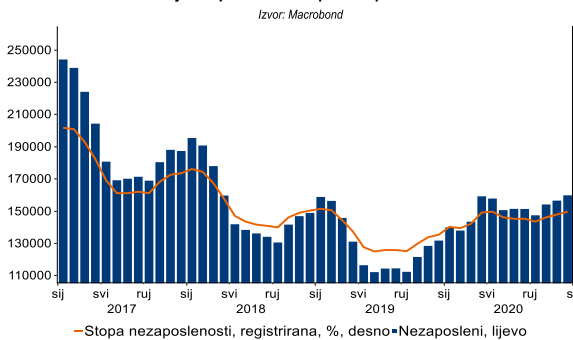
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



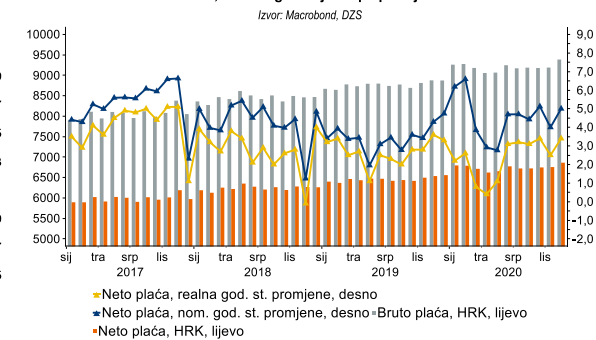
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



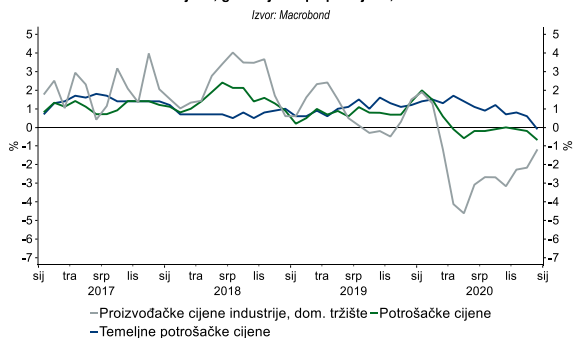
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

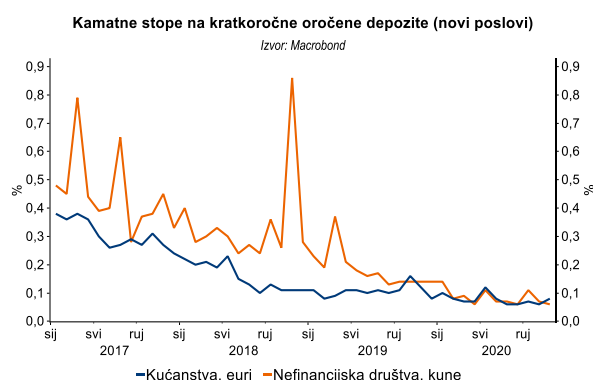
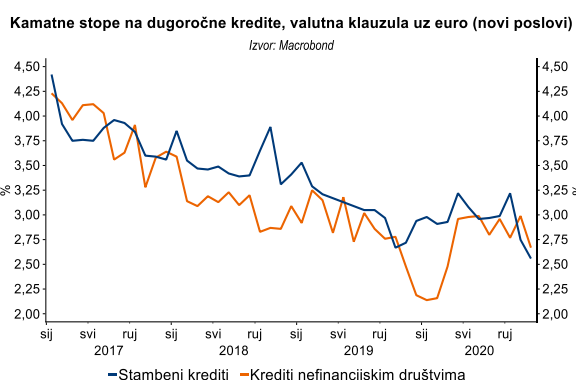
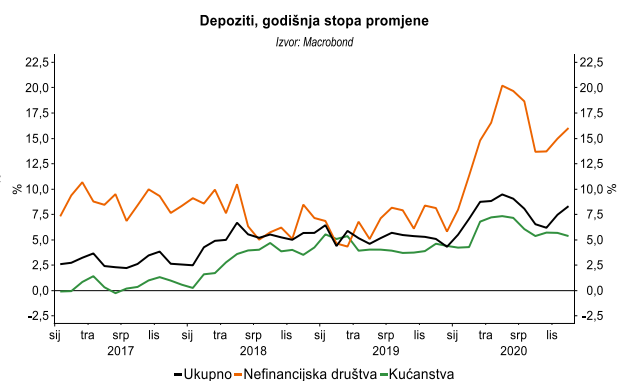
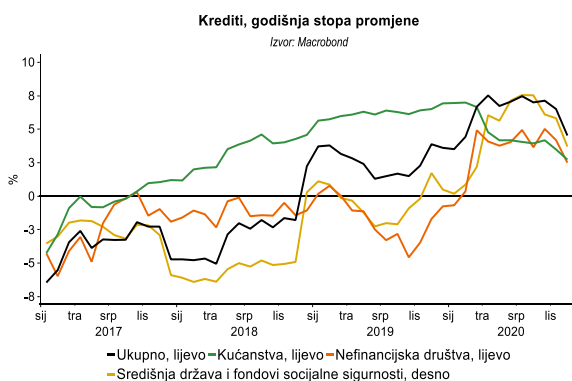


Cijene, godišnja stopa promjene, %



Indeks ekonomske klime





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.