

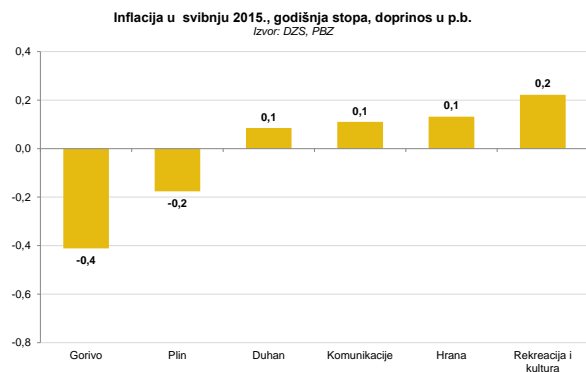
# PBZ tjedne analize

## Broj 479, 23. lipnja 2015.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro jači, kuna blago oslabila (str. 2)
- Izdašna likvidnost stabilno tržište (str. 3)
- Šarolika izvedba dionica (str. 3)
- Statistika i makroekonomske prognoze (str. 4-5)

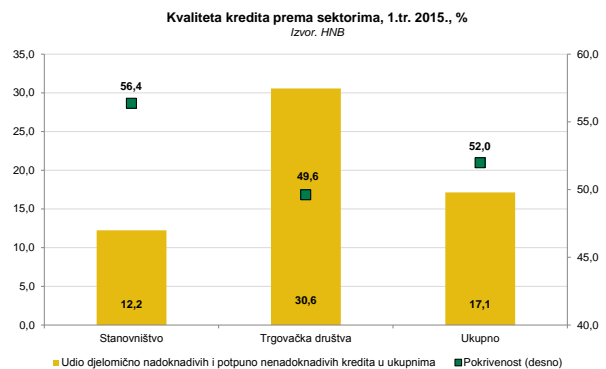
## Tjedni pregled

- Inflacija nastavlja bilježiti neznatne promjene iz mjeseca u mjesec pa je tako godišnja stopa u svibnju iznosila 0,0% (travanj -0,1%), čime se dvanaestomjesečni prosjek zadržao na -0,2%. Glavni uzročnik ovakvih kretanja bio je kao i ranijem razdoblju negativan doprinos cijena goriva koje su, iako bilježe skok na mjesečnoj razini od 4,9% (zbog povećanja trošarina),



u odnosu na isti mjesec protekle godine bile niže za 5,9%. Negativan doprinos došao je i od administrativno sniženih cijena plina za kućanstva (-6,1%) i sezonskih sniženja odjeće i obuće (-0,4%). S druge strane, cijene hrane nastavile su rasti umjerenim tempom (+0,5%), dok su cijene duhana bile više za 2,1% zahvaljujući povećanim trošarinama, a cijene rekreacije i kulture bilježe rast od 4,2% na godišnjoj razini. Našu projekciju inflacije za ovu godinu zadržavamo na 0,0%.

- Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih plasmana u ukupnima je iznosio 17,1% krajem prvog tromjesečja, što je gotovo nepromijenjeno u usporedbi s krajem protekle godine. Zadržavanju omjera doprinijelo je smanjenje udjela u kreditima nefinancijskim društvima, s 30,8% u prosincu na 30,6% u ožujku, što je, kako smo već navodili, prvenstveno rezultat



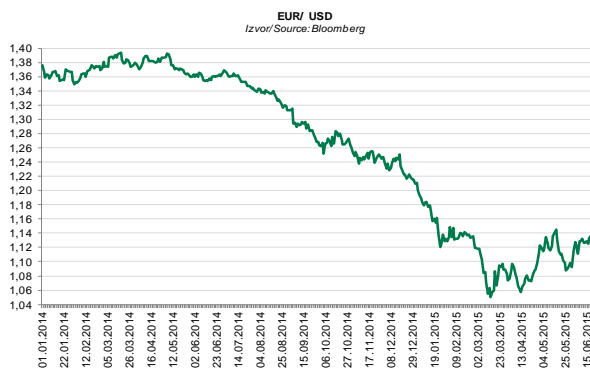
aktivnog rješavanja problematičnih kredita unutar banaka. Istovremeno je udio u kreditima kućanstvima zabilježio rast od 0,2 p.b. na kvartalnoj razini i dosegnuo 12,2%. U odnosu na kraj 2014. udio je kod stambenih povećan za 0,3 p.b. na 9,1%, a podatci po valutama pokazuju da je blago smanjen kod kunskih (-0,1 p.b. na 12,0%), stagnirao kod eurskih kredita (na 5,6%) te porastao za 0,2 p.b. na 13,3% kod kredita vezanih uz franak. Udio kod gotovinskih kredita stanovništvu bilježi smanjenje već dva tromjesečja zaredom i iznosi 9,7%, kod prekoračenja po transakcijskim računima stagnira na 12,9%, a snažan rast, kao i u prethodnim razdobljima, bilježi udio kod ostalih kredita (+0,8 p.b. na 35,4%). Uzrok potonjemu je visok udio neprihodujućih kredita (56,2%) kod kredita vezanih uz franak. Trend rasta pokrivenosti djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih plasmana ispravicima vrijednosti se nastavio i dosegnuo 52,0%. Pokrivenost je kod plasmana poduzećima dosegula 49,6%, što je više za oko 4 p.b. u odnosu na razdoblje prije krize .

- U prvom je tromjesečju bruto dobit kreditnih institucija potonula za 24% na godišnjoj razini što je, uz rast troškova ispravaka vrijednosti, posljedica fiksnog tečaja franka koji je stvorio gubitak veći

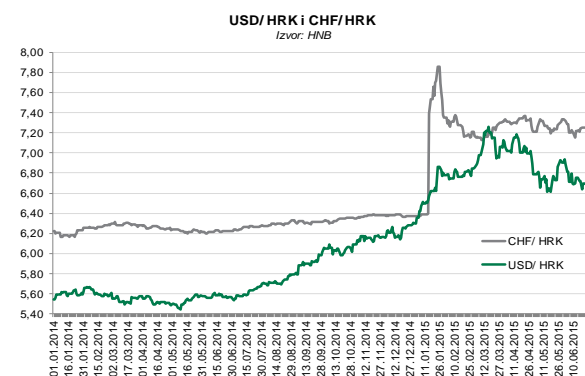
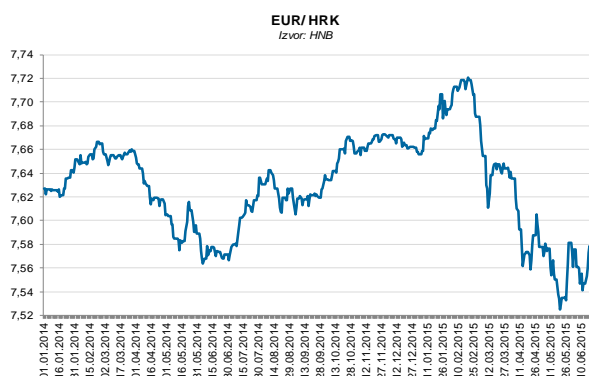
od 0,2 mlrd kn. Operativni prihodi su uslijed navedenoga bili niži za 3% i iznosili 1,6 mlrd kn, dok su troškovi poslovanja dosegli 2,1 mlrd kn, 2% više na godišnjoj razini. Time je omjer troškova poslovanja u prihodima iz poslovanja povećan na 57%, 2,5 p.b. više nego u istom razdoblju lani pa je neto operativna dobit zabilježila pad od 8% na godišnjoj razini. Troškovi ispravaka vrijednosti dosegli su gotovo 1,0 mlrd kn (+6%), a njihov je udio u neto operativnoj dobiti porastao s 53% u prvom tromjesečju 2014. na 62%. Neto dobit banaka bila je niža za 21% i iznosila 0,5 mlrd kn.

## Euro jači, kuna blago oslabila

Euro je ojačao prošli tjedan prema dolaru nakon sastanka FOMC-a. Dolar međutim nije pogodila odluka Odbora o zadržavanju kamatnih stopa na postojećim razinama, koja je bila očekivana, već znatno snižene projekcije rasta američkog BDP-a za ovu godinu. EUR/USD je tako u petak zaključen na 1,1352 dolara za euro, 0,8% više u odnosu na petak tjedan ranije, a jučer je tečaj blago korigiran te je dan završio na 1,1341. Švicarski je franak na tjednoj razini lagano ojačao prema euru i tjedan zaključio na 1,04154 franka za euro, što je za 0,4% niže na tjednoj razini, dok je jučer izgubio dio vrijednosti i dan završio na razini 1,04499.



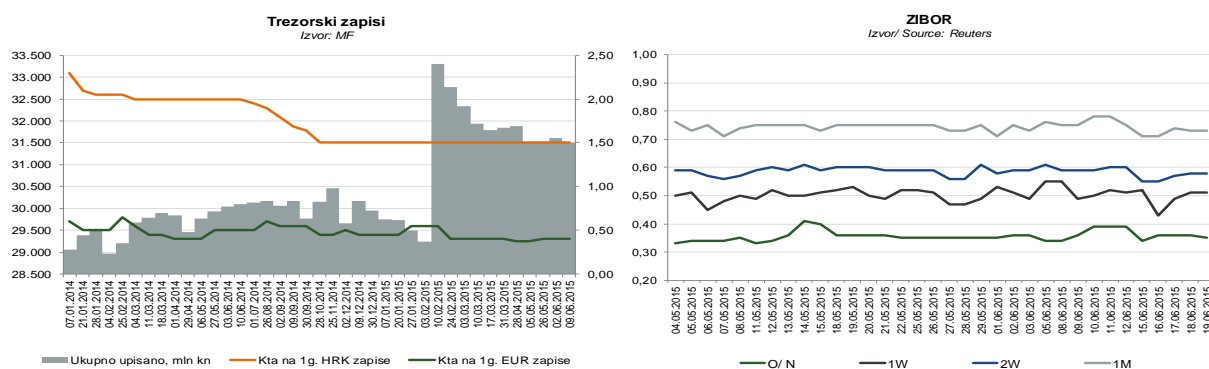
Unatoč početku turističke sezone i rastu deviznih priljeva, tečaj kune prema euru zadržava se oko razine 7,5750. Srednji je tečaj krajem tjedna iznosio 7,5745 kuna za euro, 0,4% više na tjednoj razini. Kuna je oslabila za 0,5% prema švicarskom franku na 7,2525 kuna za franak, te ojačala za 0,9% prema dolaru na 6,6942 kune za dolar. Ovaj bi tjedan zbog blagdana i produženih vikenda trebao biti nešto mirniji, dok bi kraj mjeseca mogao donijeti nešto veću živost na domaćem tržištu. Očekujemo raspon trgovanja 7,56 – 7,59 kuna za euro.



## Izdašna likvidnost stabilno tržište

Kamatne stope: prekonoćni Zibor tjedan je zaključio na korigiranih 0,35% (vs 0,39%), a 1M i 3M na 0,73% (vs 0,75%) odnosno 0,94% (vs 0,93% tjedan dana ranije). Promet na novčanom tržištu proteklog je tjedna iznosio 106,7 mln kuna, a prosječni dnevni višak ponude nad potražnjom iznosio je 200 mln kuna.

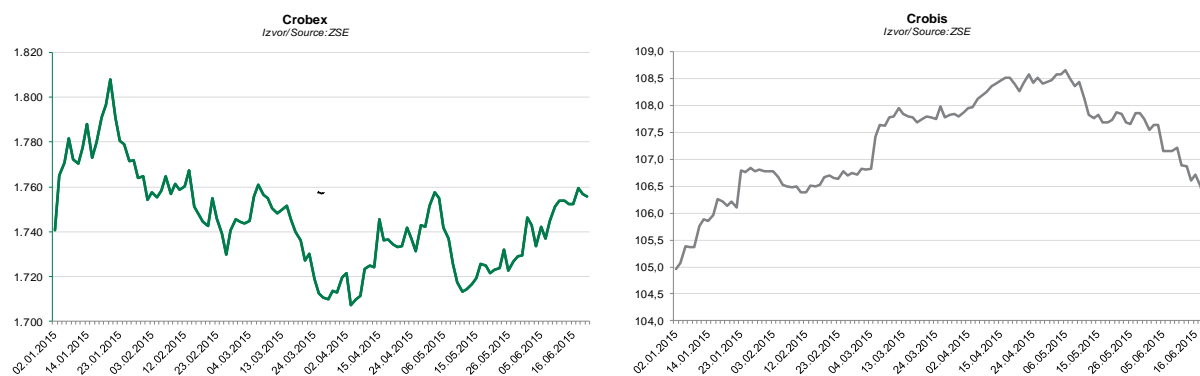
Ovaj tjedan nema dospijeca trezorskih zapisa niti nove aukcije.



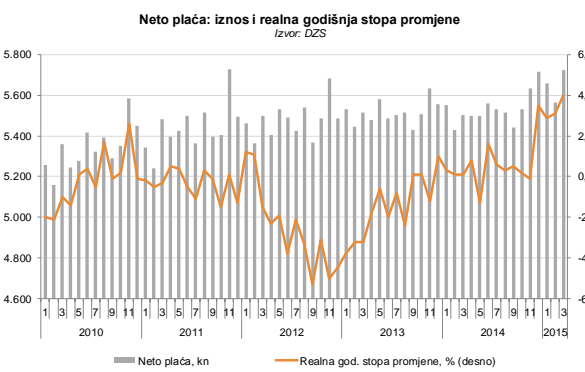
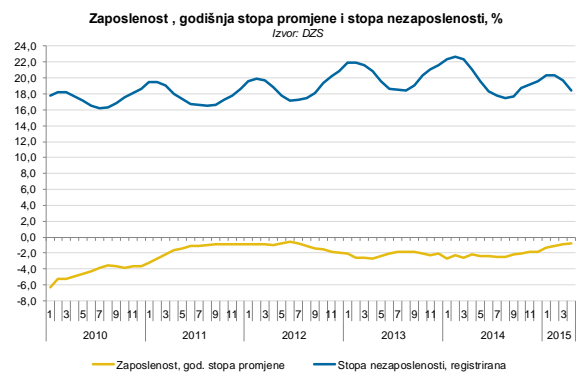
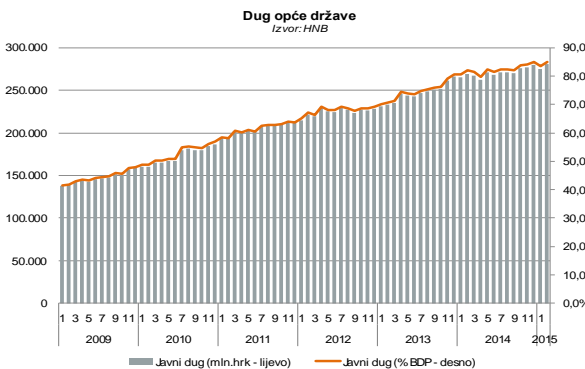
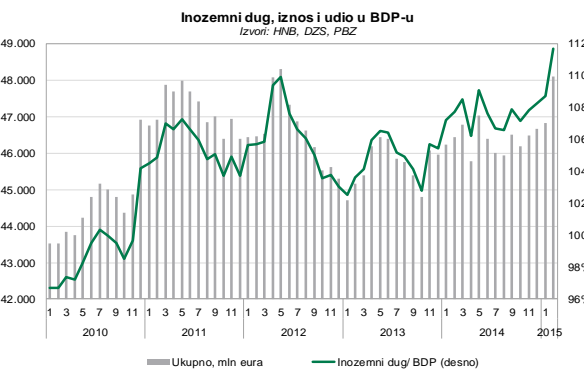
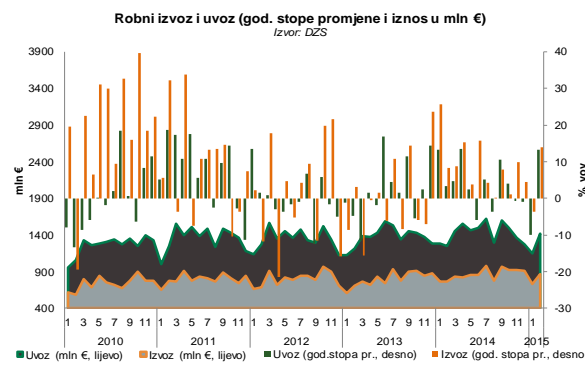
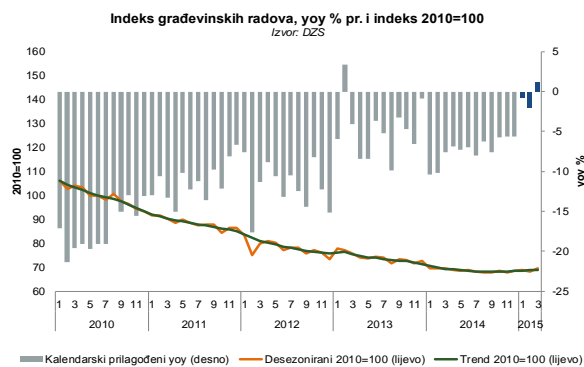
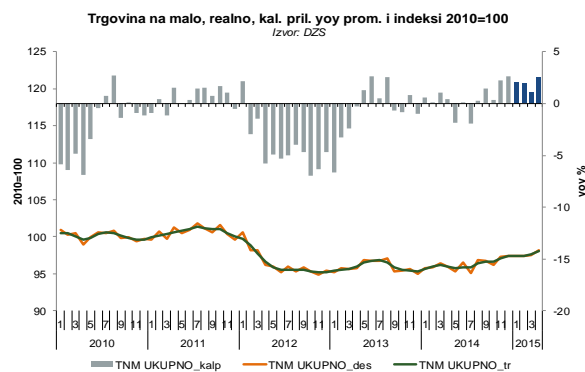
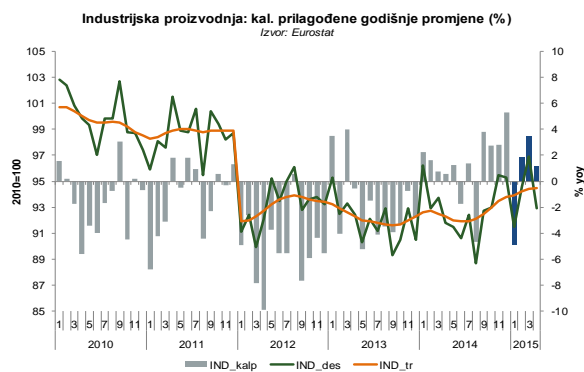
## Šarolika izvedba dionica

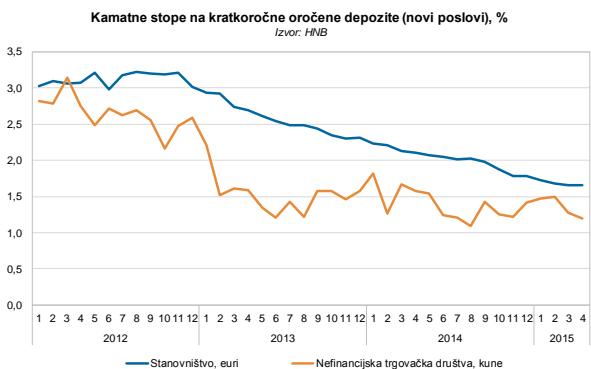
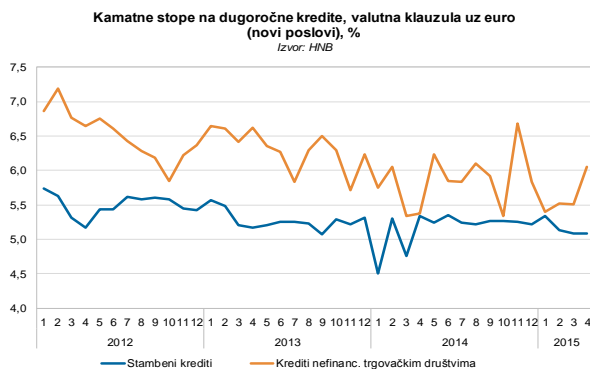
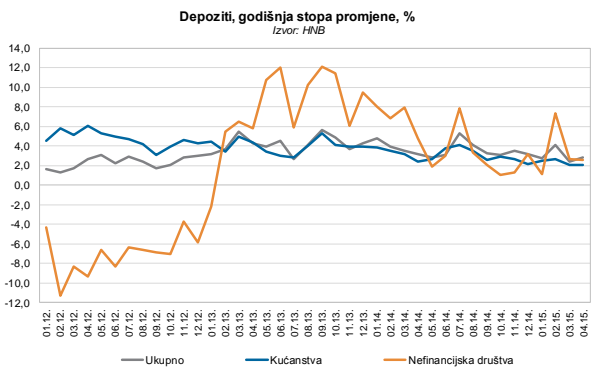
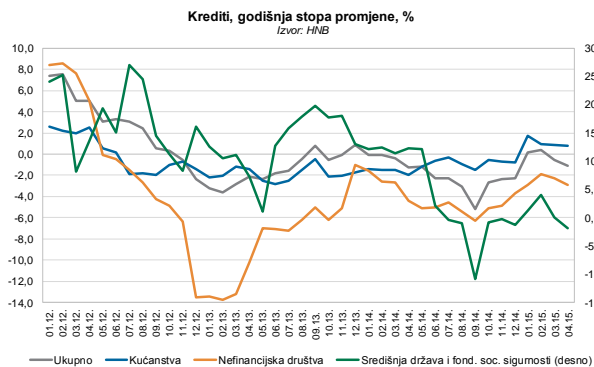
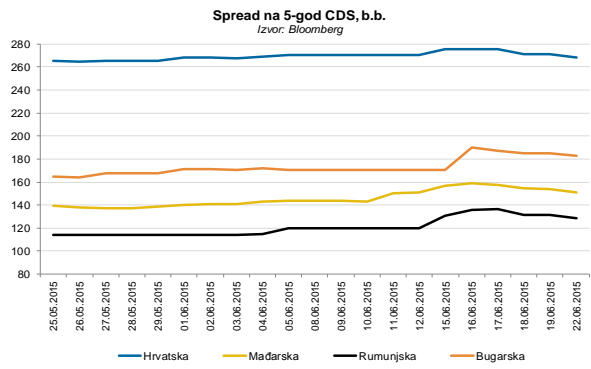
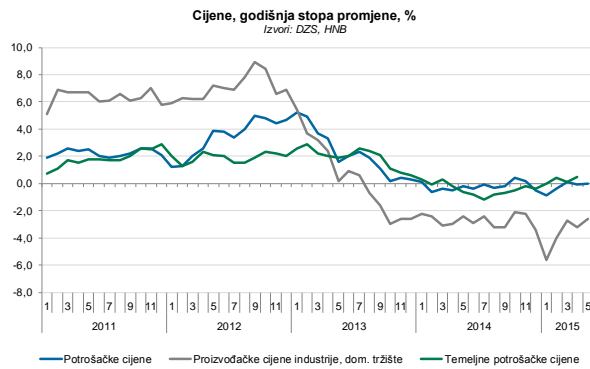
Ukupan je promet na ZSE bio četiri puta viši na tjednoj razini i iznosio 1,1 mlrd kn zbog peterostruko višeg prometa obveznicama od 1,0 mlrd kn. Promet dionicama snižen je za 33% na 42 mln kn. Crobex je zabilježio rast od tek 0,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.755,60 bodova uslijed šarolike izvedbe najvažnijih dionica sastavnica indeksa (Ina +1,4%, Adris Grupa -1,5%, HT +1,1%, Valamar -0,2%, Končar EI 0,0%, Atlantic Grupa -0,2%, Podravka -0,5%, Ledo +0,3%, Ericsson NT -4,3%). Promet od po 7 mln kn ostvaren je dionicama HT-a i povlaštenim dionicama Adris grupe. Cijena dionica HT-a porasla je sa 154,67 na 156,31 kn, dok je vrijednost Adrisa pala s 386,05 na 380,24 kn.

Na tržištu duga najveći je promet od 525 mln kn zabilježen kunskim obveznicama dospijeca 2015., a Crobis je tjedan zaključio na 0,8% nižoj razini od 105,98 bodova.



# Statistika i makroekonomske prognoze





## OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

zaključno s podacima do 22.06.2015.		2014	2015p
BDP, tekuće cijene	HRK mln	328.431	329.580
BDP, tekuće cijene	EUR mln	43.045	43.167
BDP, realno	godišnja stopa promjene,%	-0,4	0,3
BDP, nominalno	godišnja stopa promjene,%	-0,3	0,3
Inflacija	godišnji prosjek, %	-0,2	0,0
HRK / EUR	godišnji prosjek	7,63	7,64
HRK / USD*	godišnji prosjek	5,75	7,07
HRK / CHF*	godišnji prosjek	6,28	7,14

\*izračunato temeljem prognoza InteseSanPaolo za EUR/USD i EUR/CHF

## URED UPRAVE ZA EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA I STRATEŠKO PLANIRANJE

Ivana Jović, ivana.jovic@pbz.hr

Ana Lokin, ana.lokin@pbz.hr

### 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.