

# PBZ tjedne analize

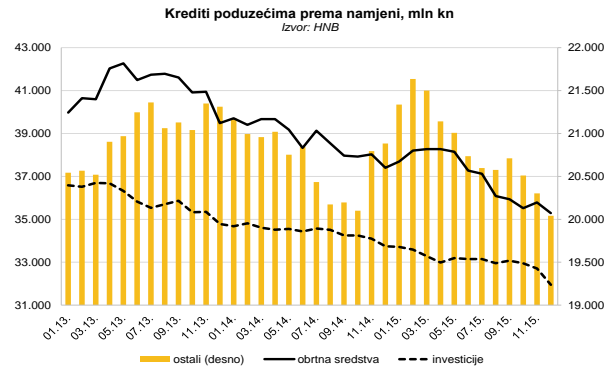
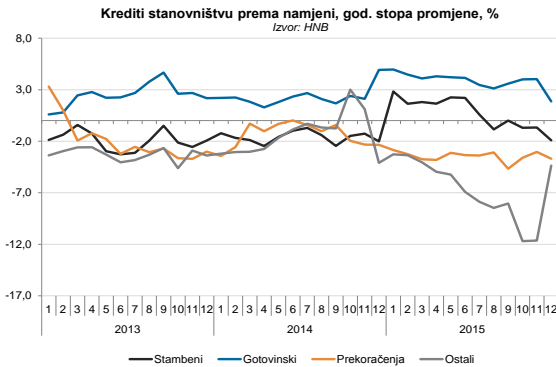
## Broj 503, 8. veljače 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna stabilna (str. 2)
- Održana obratna repo aukcija (str. 3)
- Pozitivan trend Crobexa zaustavljen (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

## Tjedni pregled

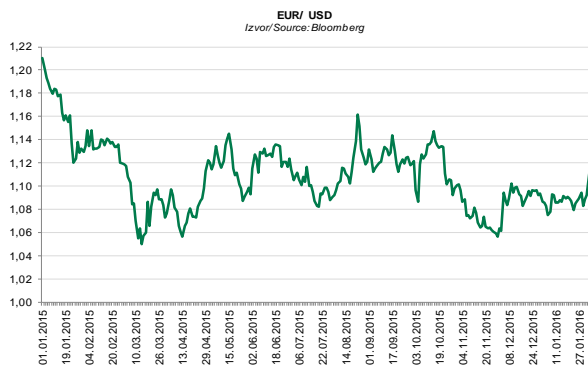
- Prema podacima DZS-a prosinac je nastavio pozitivan turistički niz u kojemu je ostvareno 18,0% više dolazaka (+23,9% domaćih te +14,3% stranih) i 11,5% više noćenja (+14,9% domaćih te +9,4% stranih turista) na godišnjoj razini, što je i obzirom na atraktivnost blagdanskih događanja bilo i očekivano. Turisti iz Italije (16,5%), Austrije (14,8%), Slovenije (11,9%), Njemačke (11,3%), Bosne i Hercegovine (6,0%), SAD-a (4,3%), Republike Koreje (3,8%) i Srbije (2,9%) su ostvarili najviše noćenja u strukturi noćenja stranih turista (što je gotovo  $\frac{3}{4}$  ukupnog noćenja stranaca). Ukupno u 2015. broj dolazaka bio je veći za 9,3% (+10,3% domaćih, +9,1% stranih), a broj noćenja za 7,7% (+11,3% domaćih te +7,4% stranih) u odnosu na 2014. godinu.
- U prosincu je prema preliminarnim podacima realni godišnji rast prometa u trgovini na malo iznosio 4,8% (kalendarski prilagođeni podatci), dok je realni rast na mjesečnoj razini iznosio 1,1% (desezonirani podatci). Rast je, kao i u prethodnim mjesecima, potpomognut rastom realnih neto plaća ali ovog puta i već spomenutom blagdanskim potrošnjom kako domaćih tako i inozemnih turista. U 2015. je realni rast potrošnje na godišnjoj razini iznosio prosječnih 2,4%, dok je nominalno uvećan za 1,3%. Detaljni podatci biti će objavljeni ovaj tjedan.
- Ukupni krediti kraj su protekle godine dočekali na 2,0% nižoj međugodišnjoj razini uslijed razduživanja gotovo svih segmenata privatnog sektora, dok krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti bilježe povećanje od 2,8%. Krediti kućanstvima smanjili su se za 1,5% u usporedbi s godinom ranije; pozitivnu su stopu zabilježili tek kunski gotovinski krediti (+24,3%), što međutim nije uspjelo nadomjestiti pad svih ostalih vrsta kredita, posebice stambenih. Stambeni krediti su tako sniženi za 1,9% na godišnjoj razini što je posljedica konverzije CHF kredita u eurske uslijed koje je iznos istih pao za 12,9% (djelomično je ublažen 10,9% slabijom kunom prema franku), dok je istovremeno iznos kredita vezanih uz euro povećan za 1,2%. Iako udjelom i dalje nizak (ispod 10% portfelja), zanimljivo je primijetiti da je iznos kunskih stambenih kredita povećan za 23,1% što jasno pokazuje preferencije građana prema izbjegavanju izloženosti valutnom riziku. Od drugih volumenom značajnijih vrsta, prekoračenja su snižena za 3,7%, dok su ostali krediti građanima potonuli za 4,4% na godišnjoj razini. Smanjenje zaduženosti poduzeća kod domaćih banaka u 2015. bilo je snažnije nego godinu ranije pa su krajem godine ukupni korporativni krediti bili niži za 5,2% na godišnjoj razini. Slaba potražnja i kontinuirano razduživanje posljedica su i dalje znatne zaduženosti sektora i visokog udjela nenaplativih potraživanja, a dijelom i povoljnijih uvjeta financiranja na europskim tržištima koje uspješno koriste velika poduzeća, na što ukazuje statistika inozemnog duga. Gledano prema namjeni, sve vrste kredita bilježe pad pa su tako krediti za obrtna sredstva potonuli za 5,7% na godišnjoj razini, investicijski krediti za 5,3%, a krediti za ostale namjene, iako su veći dio godine proveli bilježeći pozitivne stope, kraj su godine dočekali na 4,0% nižoj razini. Rast depozita ubrzao je po završetku sezone pa su krajem prethodne godine ukupni depoziti bili viši za 5,1%. Depoziti kućanstava su na krilima povećanja neto plaća i dobre turističke sezone te deflatorskih kretanja zabilježili međugodišnji

rast od 2,8%. Depoziti poduzeća su krajem prosinca 2015. bili viši za čak 21,8% na godišnjoj razini (a vista depoziti +12,0%, kunska štednja +9,3%, devizna štednja +38,2%), što je najvećim dijelom rezultat skoka deviznih depozita uslijed prodaje TDR-a (više od 500 mln eura), a također i uspješne turističke sezone i porasta robnog izvoza.

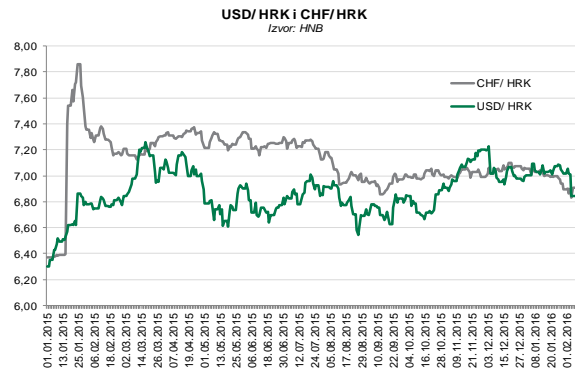
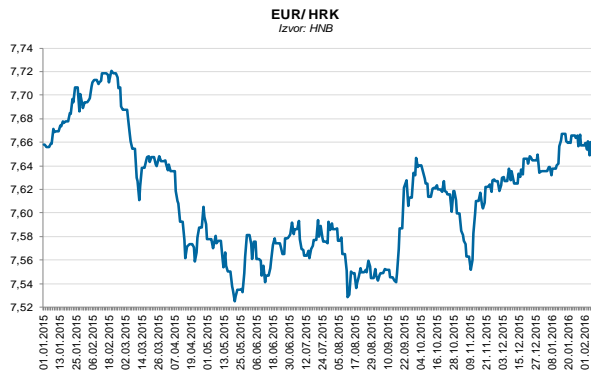


## Dolar oslabio, kuna stabilna

Pad indeksa ISM bio je snažniji od očekivanja što je potaknulo strahovanja od slabljenja američke ekonomije i posljedičnog odustajanja Fed-a od podizanja referentne kamatne stope u ožujku. Dolar je pod tim pritiskom snažno oslabio pa je trgovanje krajem tjedna zaključeno na 1,1158 dolara, odnosno 3,0% više na tjednoj razini, dok je franak blago ojačao prema euru te je EURCHF tjedan završio na 0,3% nižoj razini od 1,1047 franaka za euro.



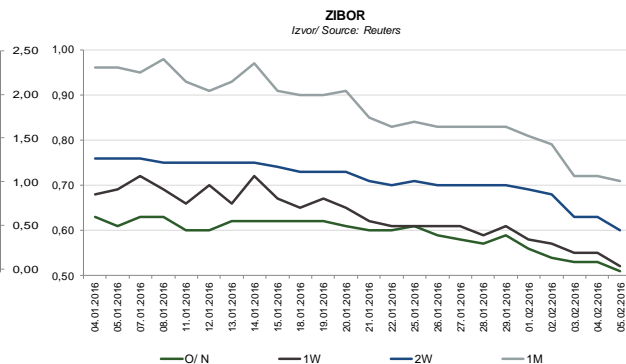
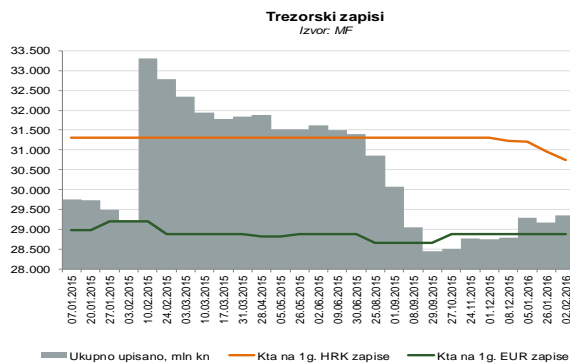
Iza nas je tjedan relativno mirnog trgovanja s nešto manjim volumenima, kako na međubankarskom tržištu, tako i kod korporativnih klijenata, a nastavak stabilnog tečaja kune prema euru potpomognut je i HNB-ovom aukcijom i izdašnom likvidnošću. EURHRK je kraj tjedna zaključio na razini gotovo nepromijenjenoj u usporedbi s tjednom ranije, odnosno na 7,6603 kune za euro. Istovremeno je kuna ojačala prema dolaru za 2,4% na 6,8462 kune za dolar i oslabila za blagih 0,2% prema švicarskom franaku na 6,9086 kuna za franak. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trgovanja EURHRK u rasponu od 7,64 do 7,67 kuna za euro.



## Održana obratna repo aukcija

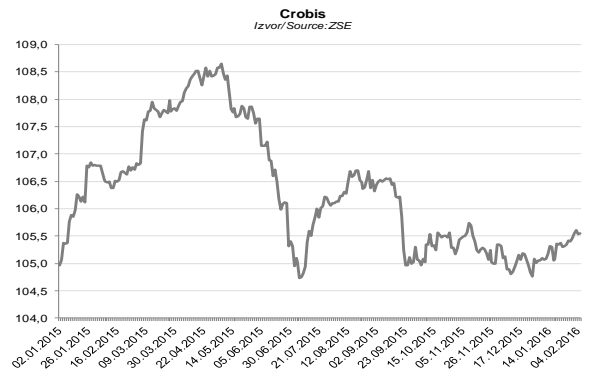
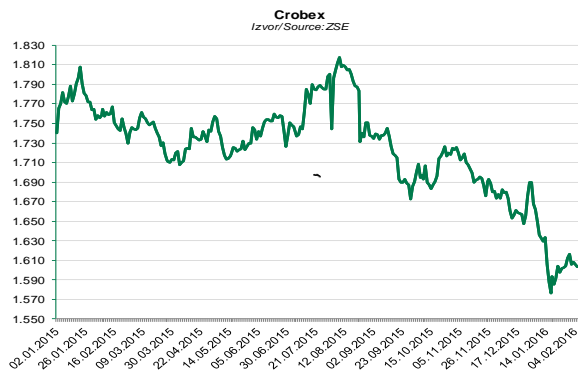
HNB je prošli tjedan održao redovitu obratnu repo aukciju na kojoj su prihvaćene sve pristigle ponude banaka u iznosu od 125,5 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50% čime je održana obilna likvidnost te su kamatne stope nastavile silaznu putanju. Prekonoćni je Zibor tjedan zaključio na 0,51% (0,59% tjedan dana ranije), dok su 1M i 3M pali na 0,71, odnosno 0,88% (0,83, odnosno 0,97% petak ranije). Na TNZ je ukupan promet iznosio 130 mln kn, 7,3% manje na tjednoj razini, a ponuda je premašila potražnju za prosječnih 264 mln kn dnevno.

Na prošlotjednoj je aukciji upisano 626 mln kuna jednogodišnjih trezorskih zapisa prinosa 1,25% (pad prinosa s 1,35% tjedan dana ranije). Trenutno stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 29,4 mlrd kuna. S obzirom na to da ovaj tjedan nema dospjeća, nema niti najave nove aukcije.



## Pozitivan trend Crobexa zaustavljen

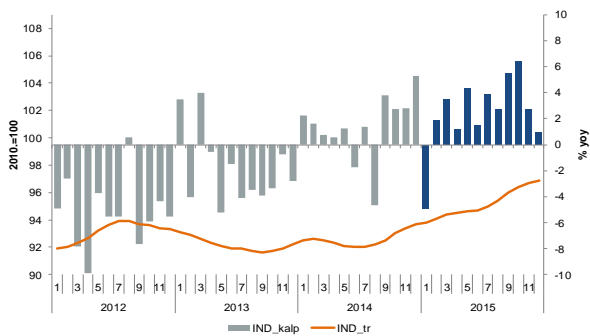
Crobex je tjedan zaključio na 1.603,52 bodova, spustivši se tako za 0,5% u odnosu na tjedan dana ranije, dok je indeks Crobis neznatno porastao (+0,1%) na tjednoj razini i tjedan zaključio na 105,55 bodova. Ukupan je promet na ZSE uvećan za 34,1% na tjednoj razini i iznosio je 1,168 mlrd kuna. Promet dionicama je bio niži za 10,2% i iznosio je 78 mln kuna, a promet obveznicama je uvećan za 40,7% te je dosegao 1,088 mlrd kuna.



# Statistika

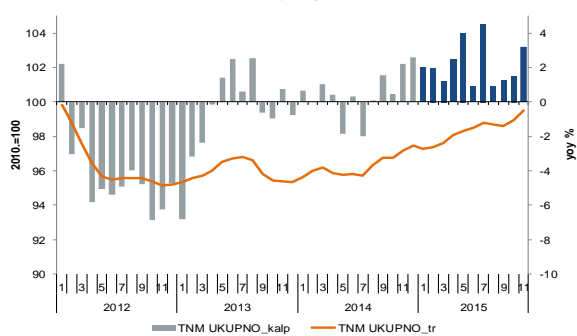
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



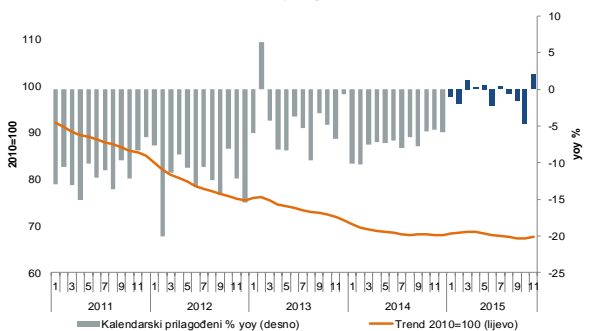
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



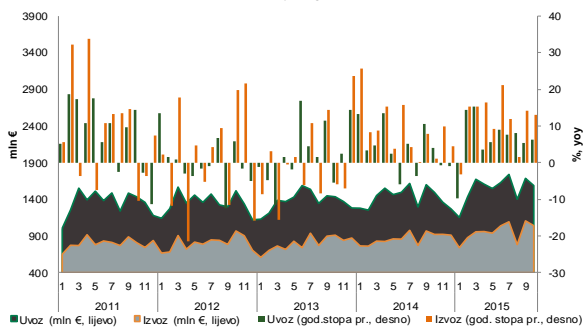
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



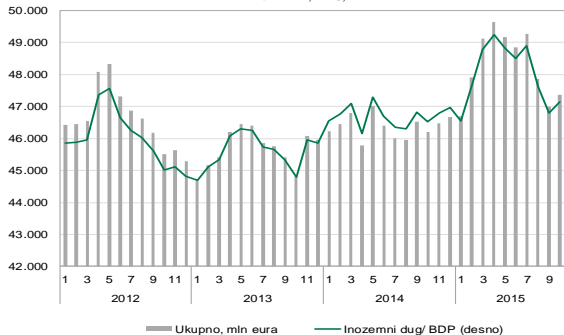
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



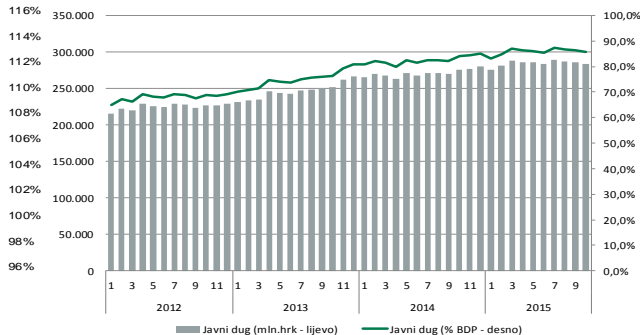
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



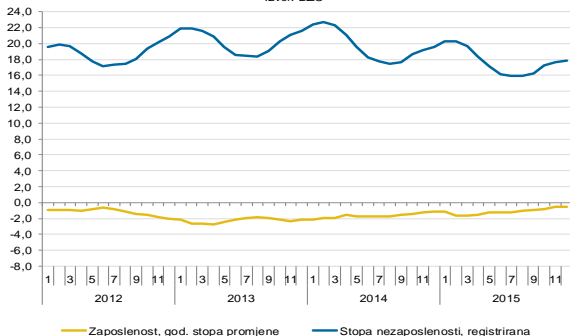
**Dug opće države**

Izvor: HNB



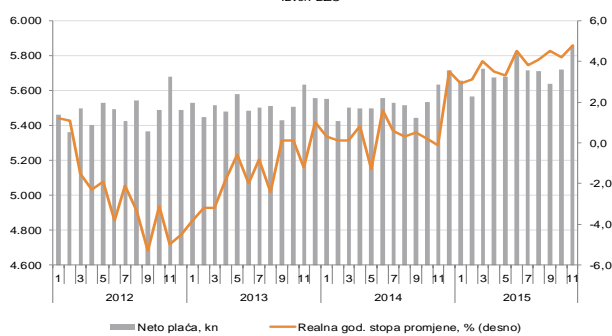
**Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %**

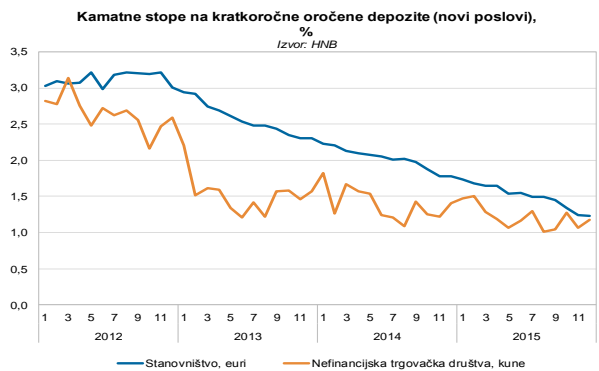
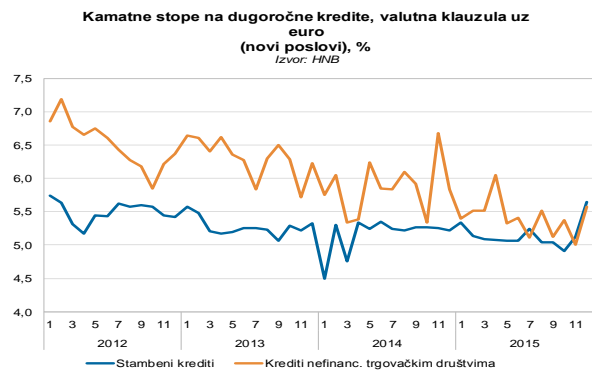
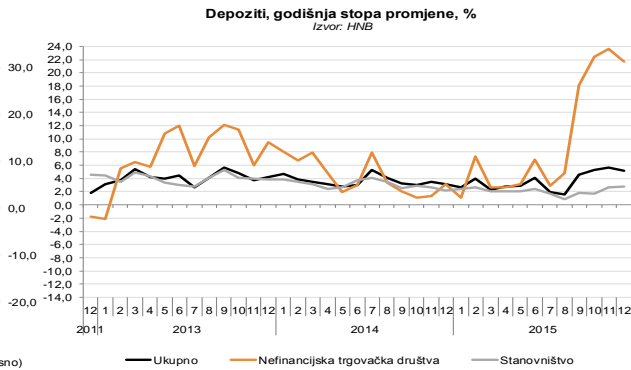
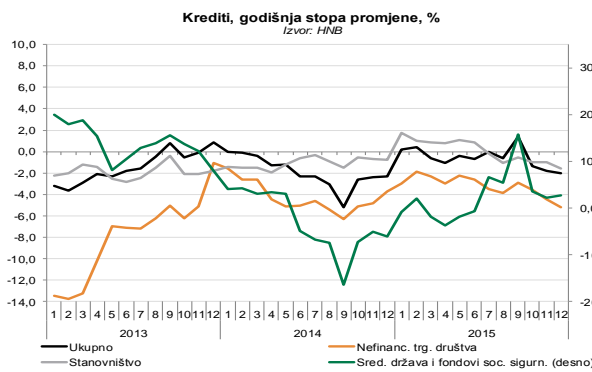
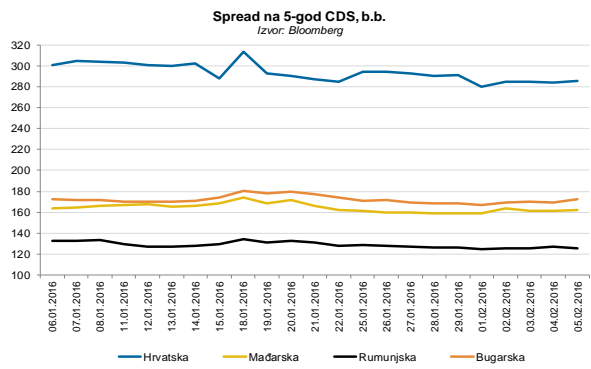
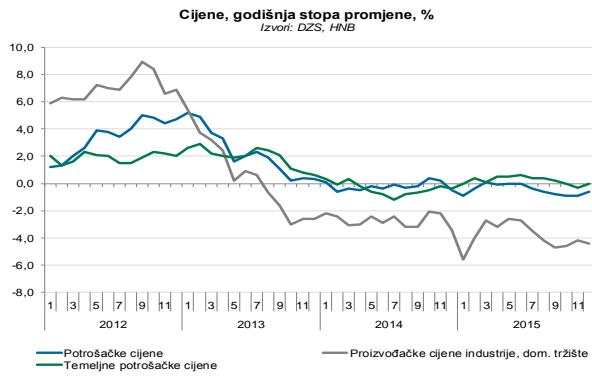
Izvor: DZS



**Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene**

Izvor: DZS





## **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.