

# PBZ tjedne analize

## Broj 524, 11. srpnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i kuna ojačali, pad funte nastavljen (str. 1)
- Izdanje obveznice bez utjecaja na tržište (str. 2)
- Crobex iznad psihološke granice (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

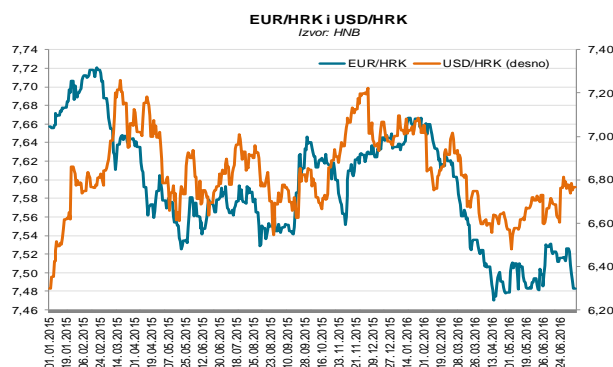
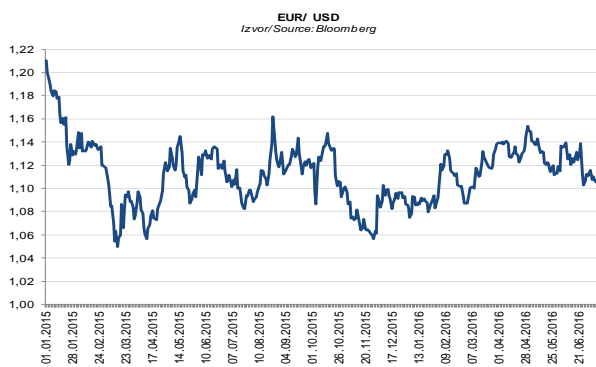
## Tjedni pregled

- Ukupni krediti drugih monetarnih financijskih institucija već osmi mjesec zaredom bilježe pad na godišnjoj razini pa su tako krajem svibnja bili niži za 5,3% u odnosu na isti mjesec lani. Glavni je razlog tomu konverzija kredita u francima u eurske uslijed koje su stambeni krediti potonuli za 15,2%, a ukupni krediti kućanstvima za 8,0%. Istovremeno su krediti nefinancijskim društvima pali za 3,7%, a središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti za 2,9%. Gledamo li međutim podatke o transakcijama, krediti nefinancijskim društvima bilježe pozitivne brojke od početka ove godine, a krediti kućanstvima su u plusu zadnja četiri mjeseca, što znači da kada se isključe učinci konverzije, prodaje plasmana i promjene tečaja, dolazi na vidjelo ohrabrujući podatak da je prisutan rast potražnje privatnog sektora. Gledano po namjeni, krediti nefinancijskim društvima za obrtna sredstva sniženi su na godišnjoj razini za 1,4%, investicijski za 4,6%, a ostali za 6,4%. Kod kredita kućanstvima po vrstama, rast na godišnjoj razini od 2,0% bilježe gotovinski nenamjenski krediti zahvaljujući rastu kunskih kredita (+27,7%), dok su ostali krediti sniženi za 4,8%, prekoračenja za 3,7%, a kartični za 5,2%. Ubrzanim tempom nastavili su rasti i kunski stambeni krediti (+62,3%) kojima građani refinanciraju kredite s valutnom klauzulom. Nakon pet mjeseci uzastopnog pada na mjesečnoj razini, depoziti su se u svibnju oporavili čime je rast na godišnjoj razini ubrzao sa 4,0% u travnju na 4,5% u svibnju. Depoziti kućanstava su ostvarili rast od 0,3% u odnosu na mjesec ranije pa je međugodišnja stopa rasta povećana na 1,2%. Depoziti nefinancijskih društava nastavljaju rasti po visokim stopama zbog niže prošlogodišnje baze kao i 1,2%-tnog rasta na mjesečnoj razini pa u svibnju bilježe porast od 22,6%. Analiza po ročnosti i valutama pokazuje da i dalje najdinamičniji rast ostvaruju depoziti a vista (+15,4%), dok je rast kunske i devizne štednje bio znatno sporiji (3,5, odnosno 1,8%), što je rezultiralo rastom udjela depozita po viđenju u ukupnima s 18,2% u svibnju 2015. na 20,1% u svibnju ove godine.

## Dolar i kuna ojačali, pad funte nastavljen

Dolar je ojačao prema euru nakon iznenađujuće dobrih podataka s američkog tržišta rada pa je trgovanje krajem tjedna zaključeno na 1,1051, što je za 0,8% niže na tjednoj razini. Istovremeno se deprecijacija funte nastavila pa je tečaj pao za 1,7% prema euru i 2,4% prema dolaru.

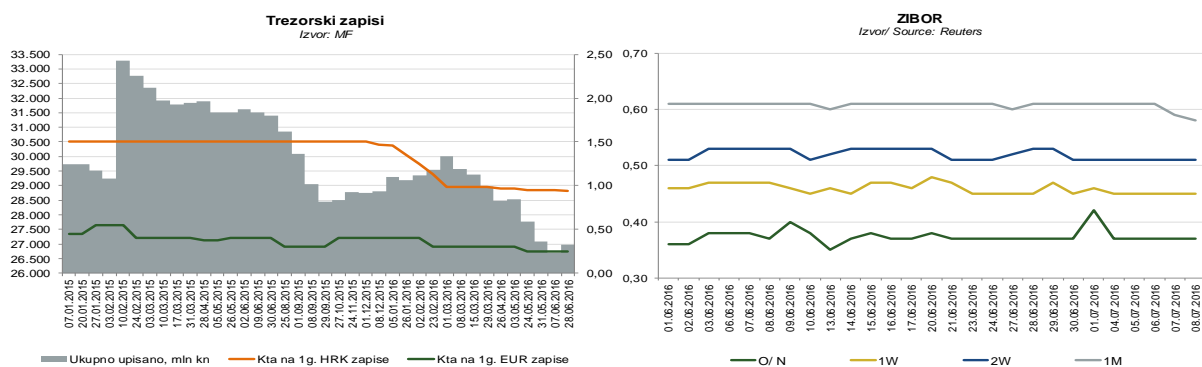
Aprecijacijski pritisci na kunu su ojačali pa se srednji tečaj u petak spustio na 7,4829 kuna za euro, 0,6% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 0,2% na 6,7645 kuna za dolar.



## Izdanje obveznice bez utjecaja na novčano tržište

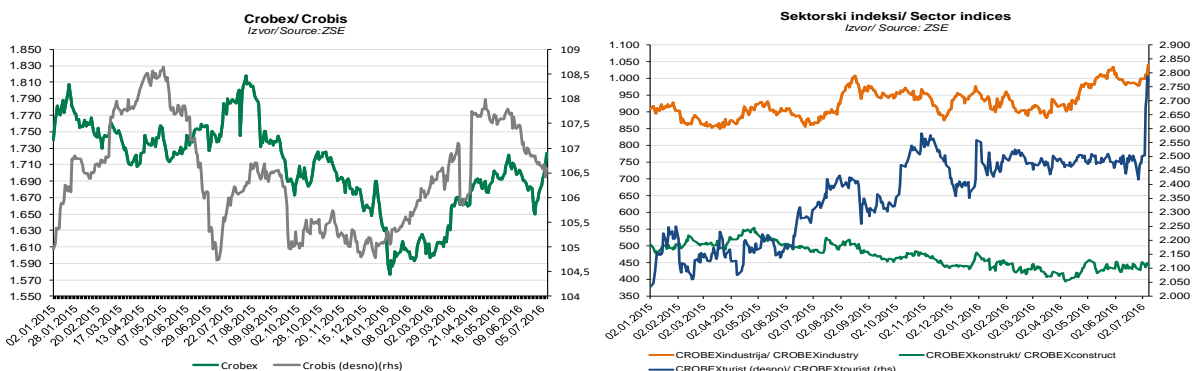
Najveća je vijest prošloga tjedna bilo izdanje državne obveznice u iznosu od 6 mlrd kn uz kamatnu stopu od 2,75% te prinos od 2,85%. Međutim u uvjetima više nego dostatne likvidnosti izdanje nije dovelo do rasta kamata na tržištu, nego su one, naprotiv, zabilježile blagi pad duže krivulje. Prekonočni Zibor je tako snižen za 5 b.b. na tjednoj razini te je u petak iznosio 0,37%, 1M je pao za 3 b.b. na 0,58%, a 3M za 2 b.b. na 0,78%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji plasirano 55 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50%, a na TNZ je ukupan promet iznosio niskih 46 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju u prosjeku za 315 mln kn dnevno.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije pa se dug države po trezorskim zapisima zadržao na 27,0 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospjeća ni aukcije.



## Crobex iznad psihološke granice

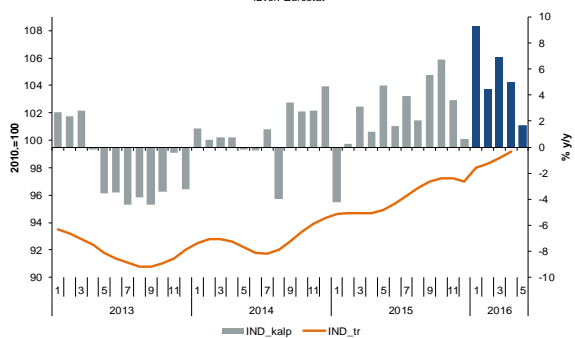
Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio iznad psihološke granice na 1.723,79 bodova (+2,6% na tjednoj razini), što je ujedno njegova najviša razina od početka godine, dok je Crobis tjedan zaključio na 106,59 bodova, odnosno 0,1% nižoj razini u odnosu na tjedan prije. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je tjedan zaključio na 2.772,06 bodova (+10,8% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.041,06 bodova (+4,3%), dok je CROBEXkonstrukt tjedan završio na 441,81 bodova ili 2,3% nižoj razini. Ukupan je promet na ZSE pao za 30,6% u odnosu na tjedan prije (na 228,4 mln kn), zahvaljujući 83%-tnom padu prometa dionicama (na 25,8 mln kn), dok je promet obveznicama porastao za 14,3% (na 201,1 mln kn).



# Statistika

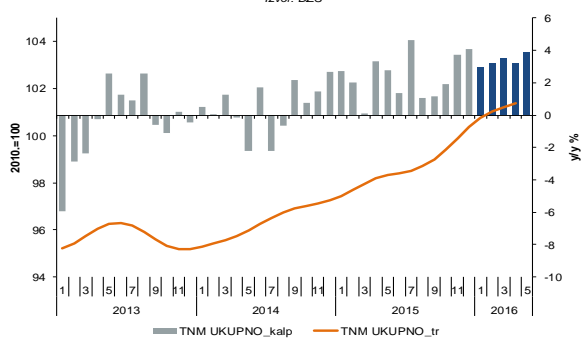
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



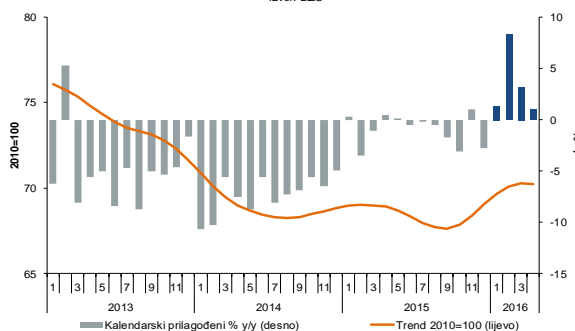
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



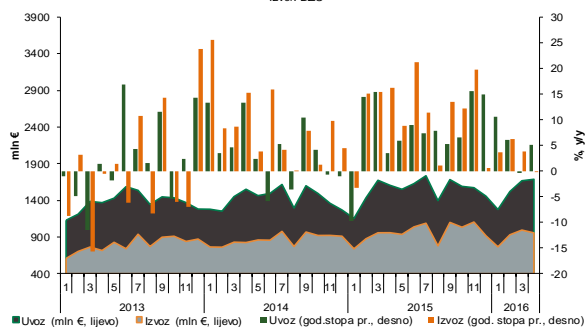
**Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



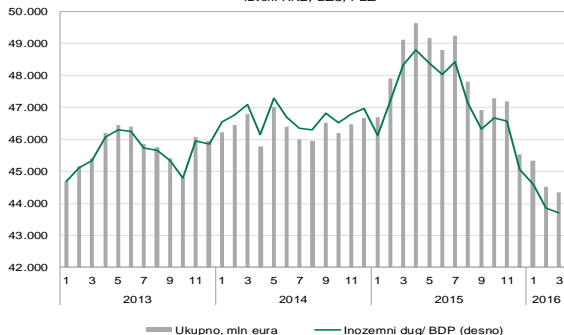
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



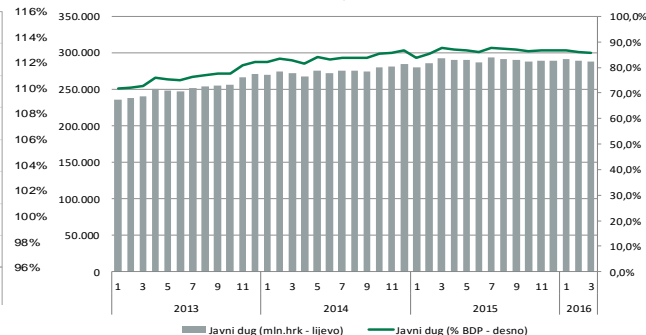
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



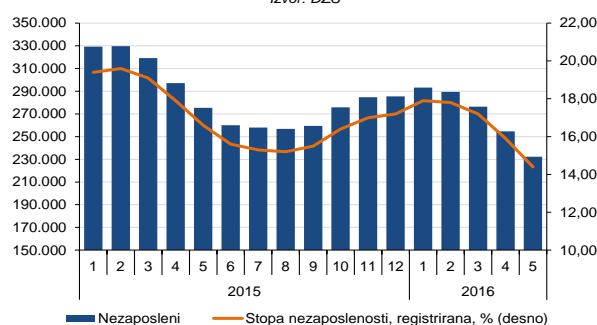
**Dug opće države**

Izvor: HNB



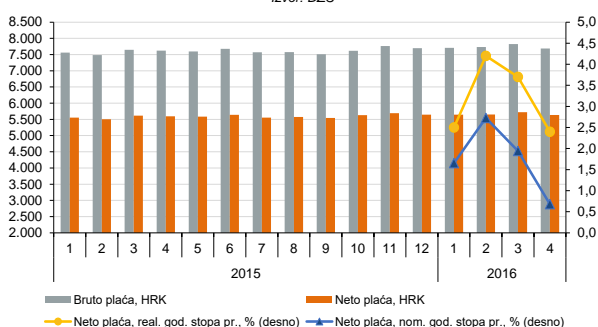
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

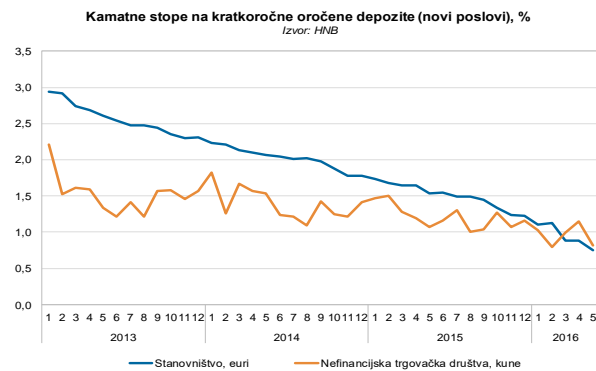
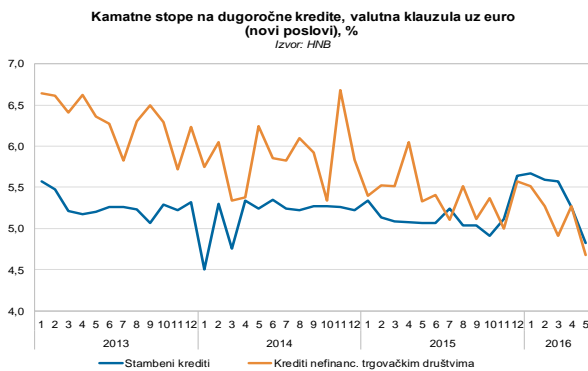
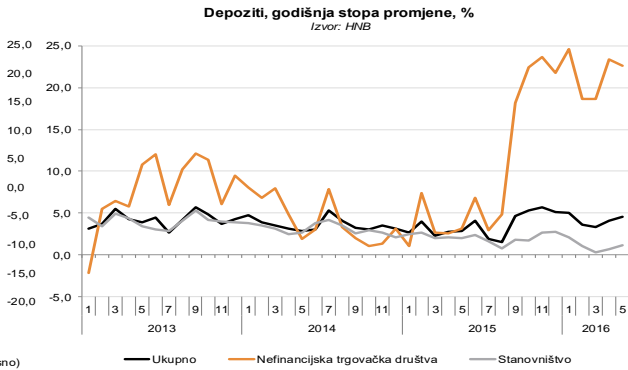
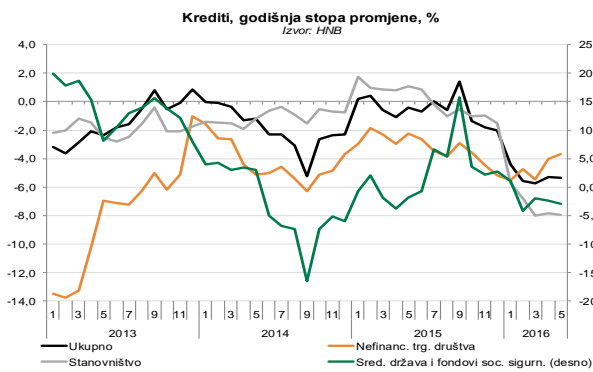
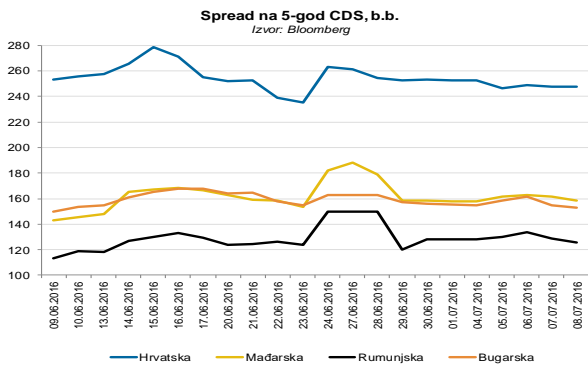
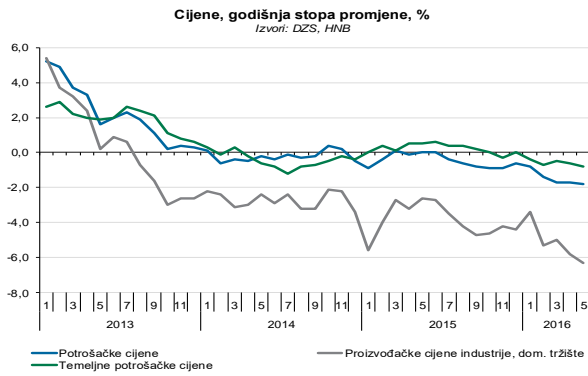
Izvor: DZS



**Plaće: iznosi i godišnje stope 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.