

PBZ tjedne analize

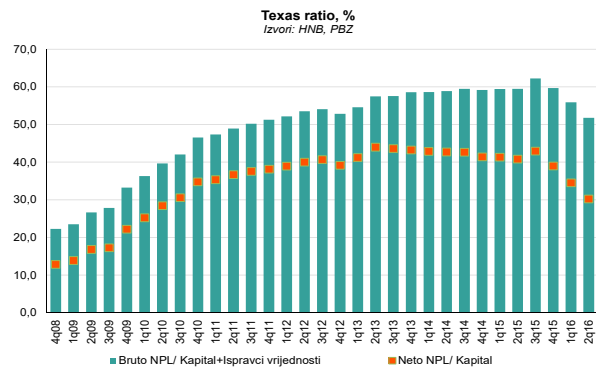
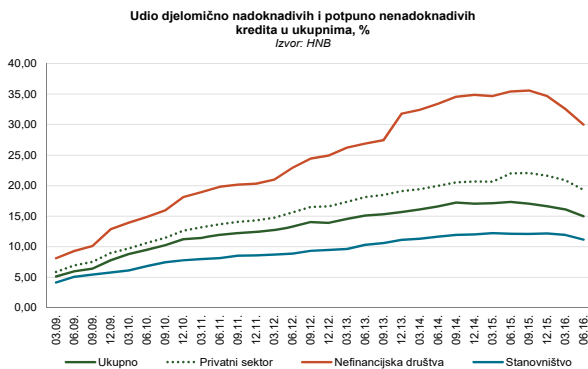
Broj 530, 5. rujna 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavio jačati, kuna mirovala (str. 2)
- Rast potražnje na novčanom tržištu (str. 3)
- Crobex nastavio pozitivan trend (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Prva procjena bruto domaćeg proizvoda za drugo tromjesečje ukazuje na realni međugodišnji rast od 2,8% (desezonirani rast od 2,0%) odnosno na zadržanu međukvartalnu stopu rasta od 0,6% (koliko je iznosila i u prvom tromjesečju 2016.). Rast je prvenstveno temeljen na domaćoj potražnji obzirom da je udjelom najznačajnija potrošnja kućanstava zabilježila rast od 3,0% dok su investicije zabilježile rast od 6,3%, a zamjetniji rast od 2,6% zabilježila je i državna potrošnja. Solidan rast osobne potrošnje sugeriralo je i kretanje visoko frekventnih pokazatelja poput trgovine na malo, pokazatelja tržišta rada i raspoloživog dohotka dok je rast investicijske aktivnosti dijelom nagovješten rastom indeksa građevinskih radova te podacima o boljoj iskorištenosti EU fondova. Doprinos neto inozemne potražnje u drugom je tromjesečju bio negativan (oko 1,4 p.b.) uslijed bržeg rasta uvoza roba i usluga (+6,7%) od izvoza (+4,1%). U trećem tromjesečju očekujemo da će pozitivan doprinos domaće potražnje biti nadopunjen i boljim pokazateljima neto inozemne potražnje obzirom na očekivanje još jedne rekordne turističke sezone, iako visoka prošlogodišnja baza može donekle ublažiti međugodišnje stope rasta. Objave visoko frekventnih pokazatelja za treće tromjesečje ukazuju na iznimnu turističku sezonu, pa je tako u srpnju trgovina na malo zabilježila ubrzanje međugodišnje stope rasta na 4,5% realno (+2% u odnosu na lipanj), ali i na usporavanje rasta industrijske proizvodnje na 1,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine. Usporavanje industrijske proizvodnje posljedica je usporavanja rasta prerađivačke industrije na 1,5%, što je najniža stopa rasta u ovoj godini, unatoč kojoj kumulativni rast u prvih sedam mjeseci i dalje premašuje 5%.
- Kvaliteta kredita nastavila se oporavljati u drugom kvartalu ove godine, koji je time postao četvrti uzastopni kvartal u kojem bilježimo smanjenje udjela djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima. Tako je nakon kvartalnog pada od 0,3, odnosno 0,4 te 0,5 p.b. ostvarenog u prethodna tri kvartala, drugo tromjesečje ove godine donijelo znatno snažnije smanjenje od 1,1 p.b. čime se udio neprihodujućih plasmana u ukupnima spustio na 15,0% (privatni sektor: -1,6 p.b. na 19,3%). Kao i ranije, radi se prvenstveno o pojačanoj aktivnosti prodaje i otpisa plasmana, posebice u korporativnom sektoru, uslijed čega je udio u kreditima nefinancijskim društvima pao za 2,5 p.b. na 30,0%, a u kreditima stanovništvu za 0,8 p.b. na 11,2% (*napominjemo da su s lipnjem objavljeni podaci po metodologiji ESA 2010 što je donijelo najveće promjene kod podataka za nefinancijskih društava*). Gledamo li kredite stanovništvu prema namjeni, vidimo da stambeni krediti bilježe kvartalni pad udjela od 1,0 p.b. na 8,8%, kartični od 0,5 p.b. na 6,3%, gotovinski krediti od 0,4 p.b. na 11,7%, a prekoračenja i krediti za ostale namjene od 0,2 p.b. na 3,5, odnosno 8,4%. Podjela stambenih kredita po valutama pokazuje da je udio problematičnih kredita snažno pao kod kredita plasiranih u kunama (za 2,2 p.b. na 5,9%) uslijed strelovitog rasta portfelja stambenih kredita u kunama (refinanciranje), a blagi pad od 0,2 p.b. na 6,7% ostvarili su i stambeni vezani uz euro. Udio loših kredita u stambenim kreditima vezanim uz franak dosegnuo je visokih 63,4% kako su se po završetku konverzije u portfelju zadržali većinom

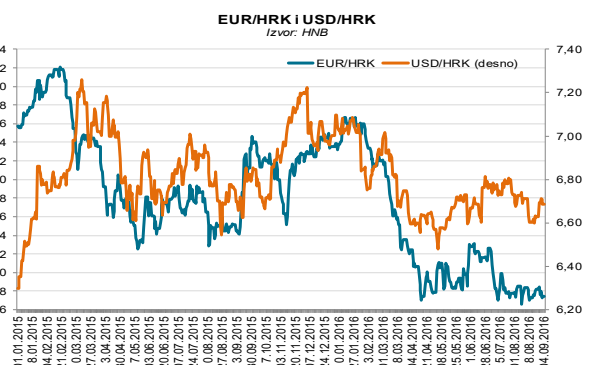
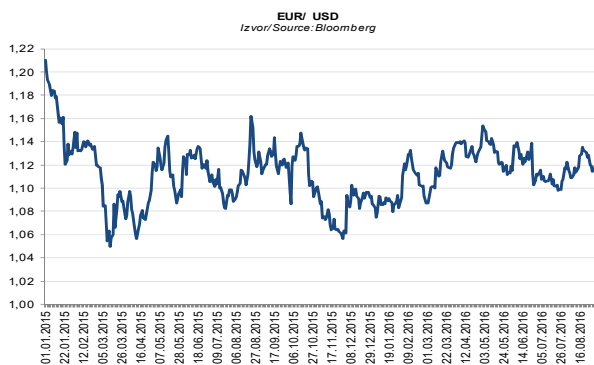
problematični plasmani. Uz smanjenje udjela loših kredita u bilancama banaka, sustav je dodatno osnažen i povećanom pokrivenosti istih rezervacijama. Ukupna se pokrivenost neprihodujućih kredita ispravicima vrijednosti nastavila kretati uzlazno dosegnuvši 59,7% krajem drugog kvartala, što je za 1,3 p.b. više u odnosu na prvo tromjesečje. Pokrivenost kredita nefinancijskim društvima je krajem lipnja iznosila 58,2% (+1,4% p.b. na kvartalnoj razini), a u slučaju kredita stanovništvu omjer je dosegnuo 62,7% (+1,2% p.b.). Nastavno na povoljne trendove kretanja omjera pokrivenosti, zanimljivo je pogledati i Texas ratio domaćeg bankovnog sustava koji prikazuje pokrivenost djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita kapitalom. Texas ratio je nastavio pozitivan trend pada pa je udio bruto neprihodujućih kredita u kapitalu i ispravicima vrijednosti snižen na 51,8% (55,9% u 1.tr.), a udio loših kredita umanjnih za ispravke vrijednosti u kapitalu je smanjen na 30,2% (34,5% u 1.tr.), što je još jedan pokazatelj snažne kapitaliziranosti i adekvatnih politika upravljanja rizicima domaćih banaka.



Dolar nastavio jačati, kuna mirovala

Dolar je nastavio trend jačanja prema euru, iako su u petak objavljeni podaci s tržišta rada znatno umanjili vjerojatnost da će Fed podići ključnu kamatu već ovaj mjesec. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1156 dolara za euro, 0,4% niže na tjednoj razini.

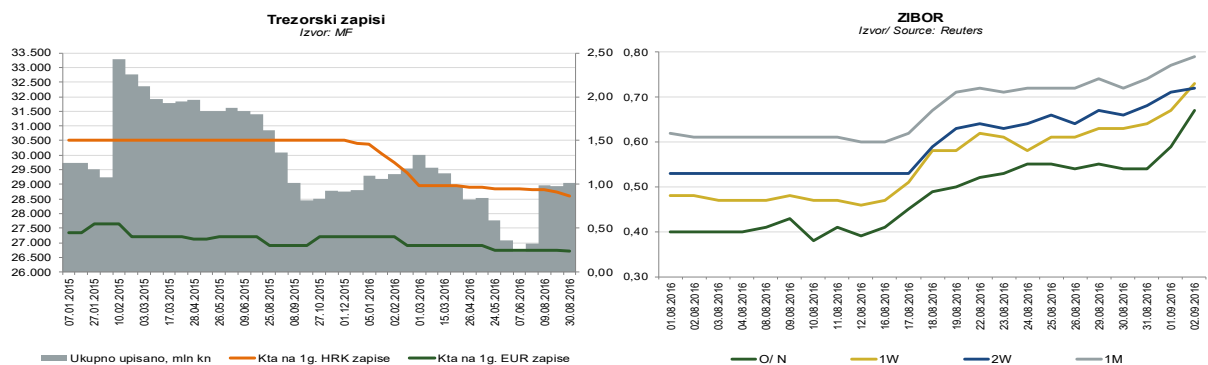
Tečaj kune prema euru bio je relativno miran u tjednu iza nas i u petak iznosio 7,4743 kune za euro, što je 0,1% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna oslabila za 0,9% te je tečaj porastao na 6,6872 kune za dolar.



Rast potražnje na novčanom tržištu

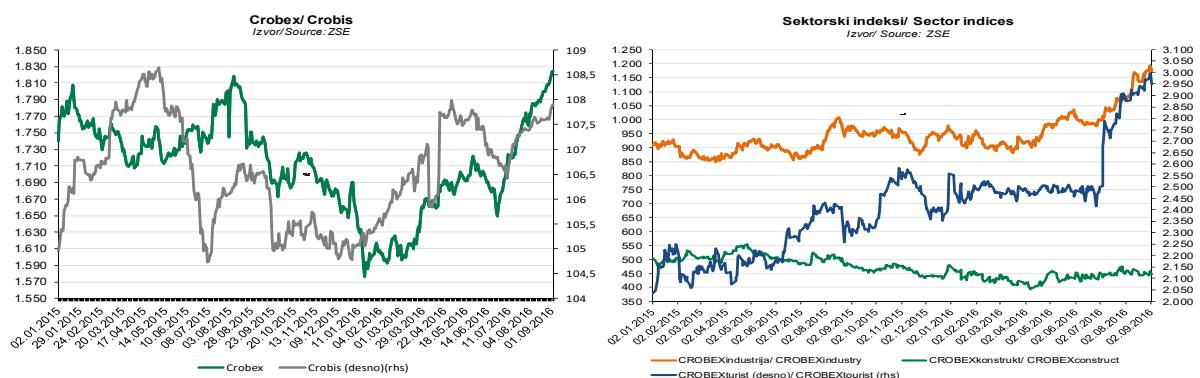
Kamate su nastavile rasti uslijed nešto veće potražnje u uvjetima niže likvidnosti, a rast je prvenstveno zabilježen na kraćem kraju krivulje. Prekonoćni je Zibor porastao na tjednoj razini za 13 b.b. na 0,67%, 1M za 1 b.b. na 0,73%, a 3M za 3 b.b. na 0,88%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji plasirano 300 mln kn više nego tjedan ranije, odnosno 330 mln kn po uobičajenoj fiksnoj repo stopi od 0,50%. Na TNZ je ukupan tjedni promet skočio na 1,1 mlrd kn, dok se prosječan dnevni jaz ponude i potražnje spustio na 180 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 0,5 mlrd kn trezorskih zapisa, a izdano je 0,6 mlrd kn zapisa pa se dug države blago povećao na 29,1 mlrd kn. Upisano je 406 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatu 0,87%, 4 b.b. nižu od ranijeg izdanja i 20,1 mln eura jednogodišnjih eurskih zapisa uz kamatu 0,24%, 1 b.b. nižu od ranijeg izdanja. Ovaj tjedan dopijeva 0,2 mlrd kn, a s obzirom na nizak iznos dospjeća, MF preskače aukciju.



Crobex nastavio pozitivan trend

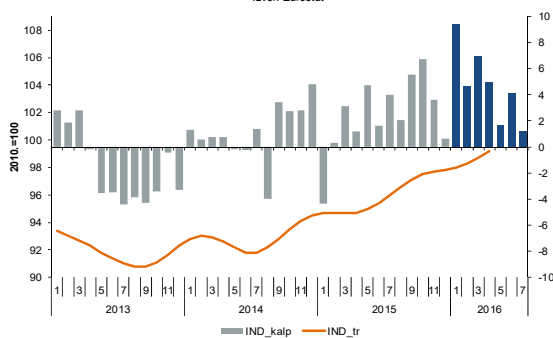
Indeks Crobex je tjedan zaključio na 0,8% višoj razini u odnosu na tjedan prije, odnosno na 1.823,65 bodova (najviša razina od studenog 2014.), dok je Crobis porastao za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 107,90 bodova. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 447,76 bodova (-1,2% na tjednoj razini), CROBEXturist na 2.949,39 bodova (-0,6%), dok je CROBEXindustrija porastao za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.174,66 bodova. Ukupan je promet na ZSE iznosio 709,3 mln kn (-6,2% na tjednoj razini), pri čemu je promet obveznicama porastao za 10,0% (na 659 mln kn), dok je promet dionicama zabilježio pad od 68,6% na tjednoj razini (na 48,9 mln kn).



Statistika

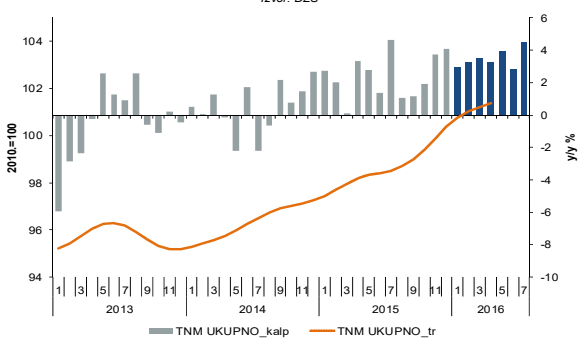
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



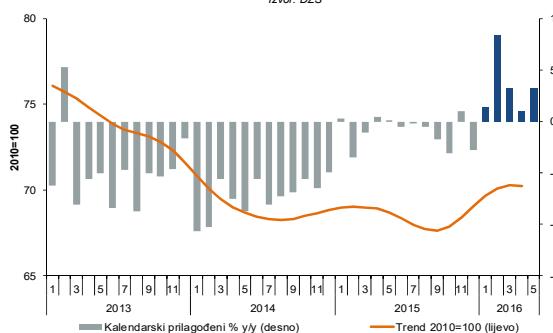
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



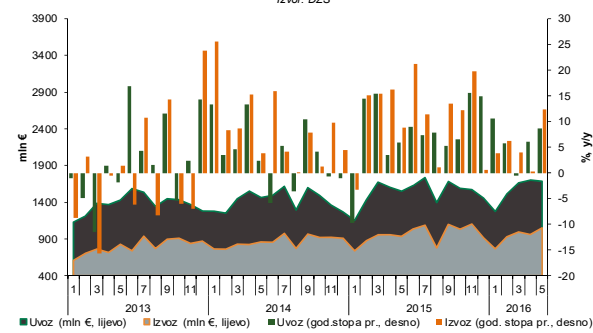
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



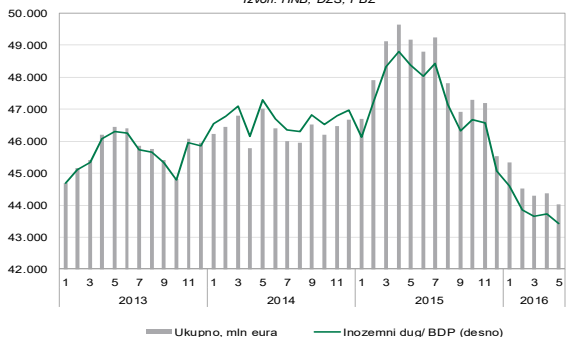
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



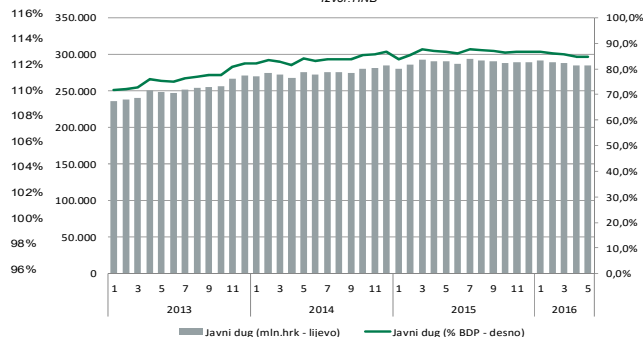
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



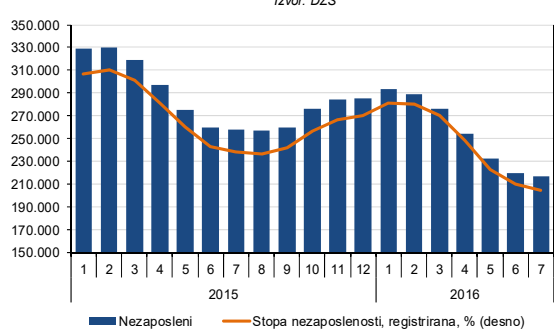
Dug opće države

Izvor: HNB



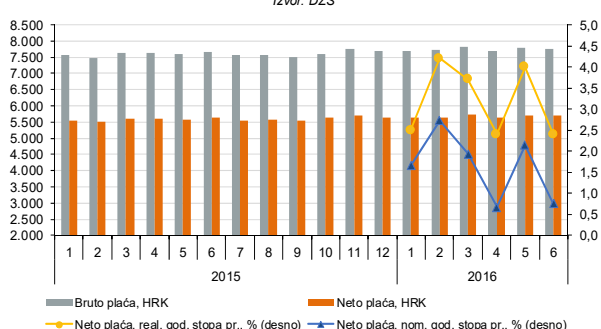
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

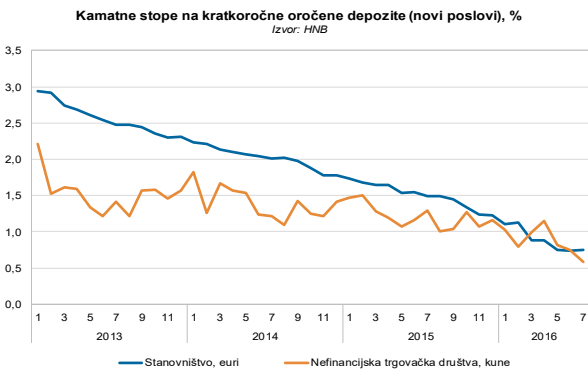
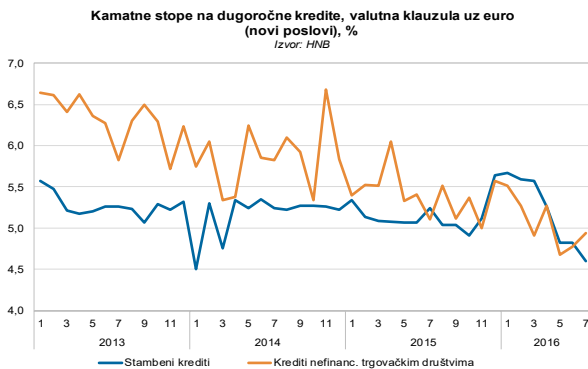
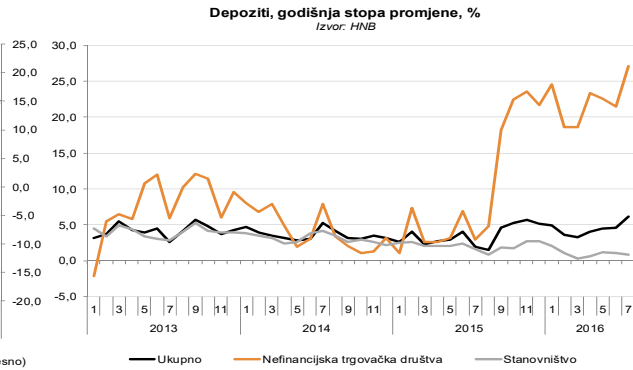
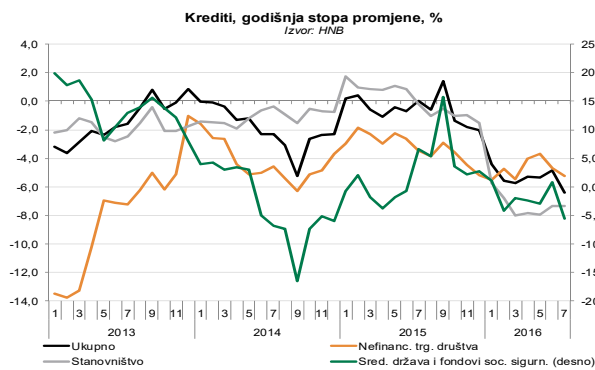
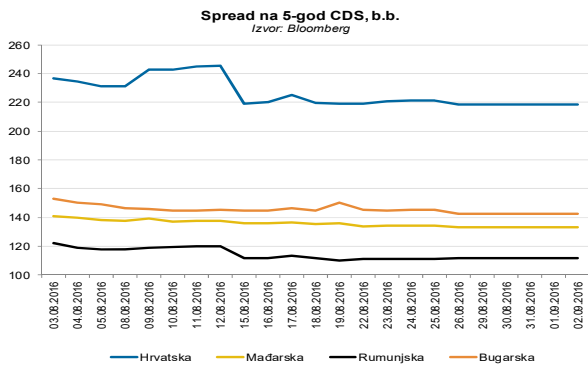
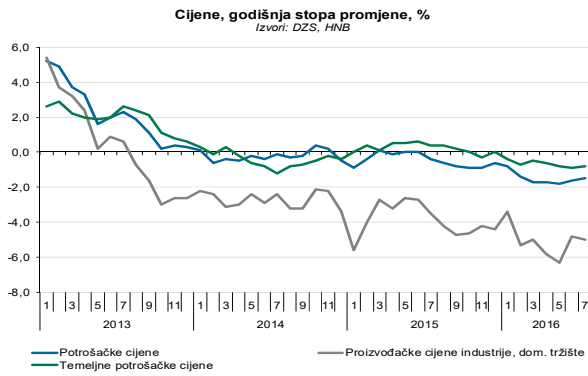
Izvor: DZS



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.