

PBZ tjedne analize

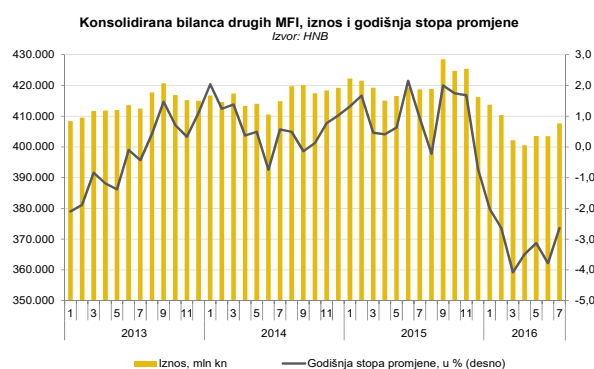
Broj 531, 12. rujna 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Trend rasta dolara prekinut, HNB intervenirao (str. 2)
- Kamate lagano snižene (str. 3)
- Crobex porastao peti tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- U lipnju je zabilježen pad robnog izvoza od 0,4%, dok je uvoz zabilježio rast od 1,5% na godišnjoj razini, pri čemu je pokrivenost uvoza izvozom smanjena na 62,6% (63,7% u lipnju 2015.). Kumulativno, u prvih je šest mjeseci robni izvoz porastao za 3,4% (na 43,5 mlrd kn), dok je uvoz porastao za 4,1% (na 71,9 mlrd kn), čime je manjak robne razmjene povećan za 1,4 mlrd kn (na 28,5 mlrd kn), a pokrivenost uvoza izvozom je iznosila 60,4%. Promatrano prema NKD-u, najveći porast izvoza (u apsolutnom iznosu) u prvih šest mjeseci u odnosu na isti period lani bilježi Proizvodnja farmaceutskih proizvoda (za 1,0 mlrd kn), dok najveće smanjenje izvoza bilježi Proizvodnja koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (za 1,1 mlrd kn). Prvi podatci DZS-a za srpanj ukazuju na veliko smanjenje izvoza (-10,8%), ali i uvoza (-13,2%) na međugodišnjoj razini, no ovu objavu treba uzeti s dozom opreza obzirom da DZS prve podatke u pravilu korigira pri objavi priopćenja.

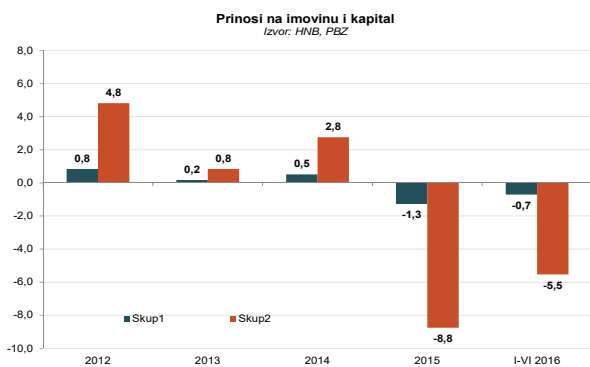
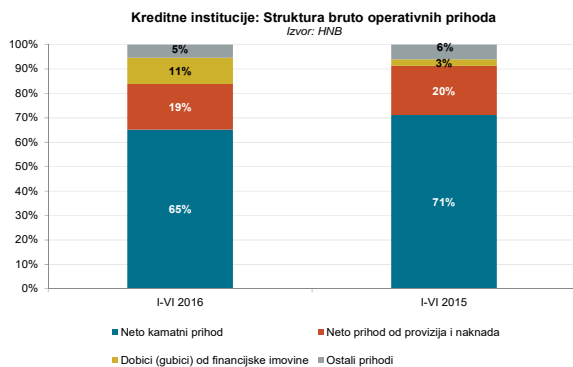
- Konsolidirana aktiva drugih MFI nastavila je padati u srpnju (-2,6% na godišnjoj razini) uslijed daljnjeg sužavanja kreditnog portfelja. Međugodišnja stopa pada kredita je ubrzala na -6,4% (lipanj: -4,8%) uslijed 5,5%-tnog pada kreditiranja središnje države i fondova socijalne sigurnosti (lipanj: +0,8%), kao i snažnijeg pada



- kredita nefinancijskim društvima u usporedbi s mjesecom ranije (-5,2%; lipanj: -4,7%). Stopa pada kredita kućanstvima zadržala se na 7,4% (stambeni -14,3%), a kunski krediti građanima nastavili su bilježiti rekordne stope rasta (stambeni +76,6%, gotovinski +28,6%). Ukupni depoziti u srpnju su povećani za 1,8% na mjesečnoj, odnosno 6,1% na godišnjoj razini. Rast depozita kućanstava na godišnjoj razini usporio je na 0,8% (lipanj: +1,1%), dok su depoziti nefinancijskih društava uzletjeli za 6,0% na mjesečnoj razini, čime je stopa rasta na godišnjoj razini ubrzala na 27,2% (lipanj: +21,4%). U ostatku godine očekujemo zadržavanje potražnje građana za kunskim kreditima, kao i lagani oporavak potražnje korporativnog sektora, ali i nastavak procesa čišćenja bilanci banaka od problematičnih plasmana, koji bi mogao znatno srezati volumen kredita privatnom sektoru do kraja godine.

- Profitabilnost poslovanja kreditnih institucija nastavlja se oporavljati i u drugom tromjesečju ove godine. Neto kamatni prihodi u prvih su šest mjeseci dosegli 5,5 mlrd kn, što predstavlja povećanje od 1,9% na godišnjoj razini, dok su neto prihodi od naknada porasli za 2,9% na 1,6 mlrd kn. Ostali su prihodi udvostručeni te su dosegli 1,4 mlrd kn pa je bruto operativna dobit skočila za 11,2% na 8,4 mlrd kn. Troškovi poslovanja zabilježili su 2,5%-tno povećanje na 4,3 mlrd kn, pri čemu je zbog doprinosa Jedinstvenom sanacijskom fondu došlo do 23,1%-tnog rasta troškova premija za osiguranje štednih uloga. Time je neto operativna dobit ostvarila rast od 22,2% na 4,1 mlrd kn, a omjer troškova poslovanja u

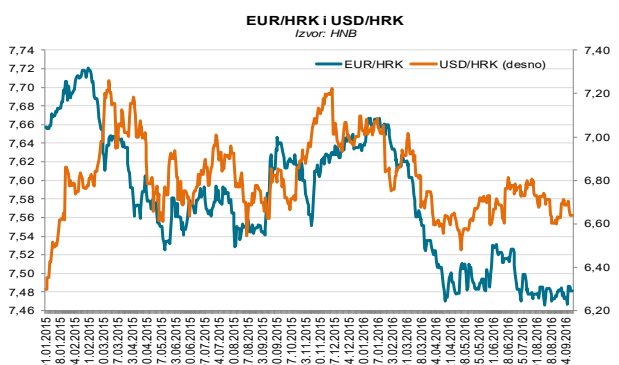
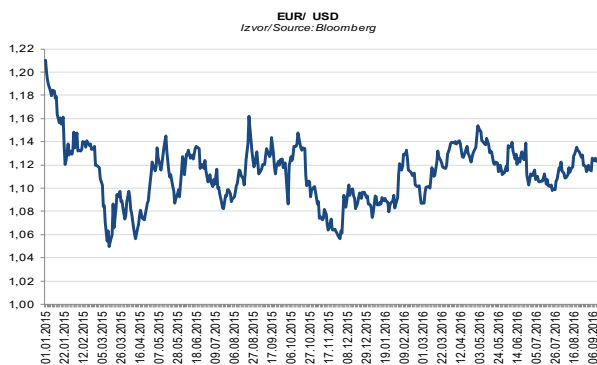
prihodima iz poslovanja se spustio na 51,5% (I-VI 2015: 55,9%). Kako su troškovi ispravaka vrijednosti i rezerviranja srezani za 73,8% na 0,5 mlrd kn (0,3 mlrd kn prihoda od ukidanja rezervacija po stambenim kreditima, 0,2 mlrd kn niži troškova rezervacija za kredite za obrtna sredstva), bruto je dobit porasla za 148,6% na godišnjoj razini na 3,6 mlrd kn, a neto za 130,2% na 2,9 mlrd kn. Time su prinosi na aktivu i kapital (kumulativ zadnja četiri kvartala) porasli na -0,7, odnosno -5,5% (2015: -1,3%; -8,8%). Prema preliminarnim podacima HNB-a u prvoj je polovici godine većina banaka poslovala s dobiti, a broj banaka koje su poslovale s gubitkom je snižen na pet, s ukupnim tržišnim udjelom u aktivi sustava od 1,5%. Stopa ukupnog kapitala banaka krajem lipnja je iznosila 21,72%, odnosno 21,78% sveukupno za kreditne institucije.



Trend rasta dolara prekinut, HNB intervenirao

Uzlazni trend dolara je prekinut kako su se nade da će Fed podići kamatnu stopu već ovaj mjesec istopile. Istovremeno ESB na sjednici prošloga tjedna nije donio izmjene monetarne politike pa je trgovanje EUR/USD u petak zaključeno na 1,1233 dolara za euro, 0,7% više na tjednoj razini.

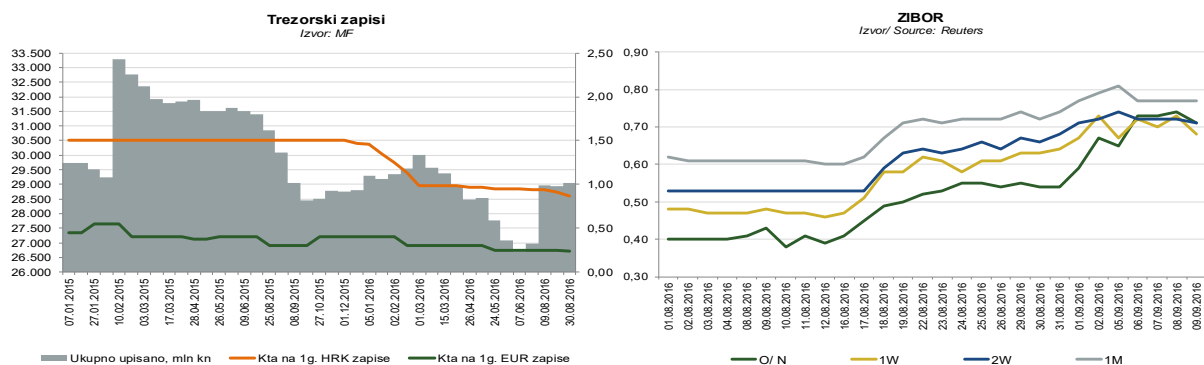
Prošli je tjedan započeo deviznom intervencijom na kojoj je u trenu kada se tečaj spustio na 7,48 HNB od banaka otkupio 69 mln eura po prosječnom tečaju od 7,50197 kuna za euro. U ostatku tjedna bilježimo slabu potražnju korporativnog sektora i mirno međubankarsko tržište pa je srednji tečaj u petak iznosio 7,4811 kunu za euro, što je za tek 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 0,7% i tečaj pao na 6,6375 kuna za dolar.



Kamate lagano snižene

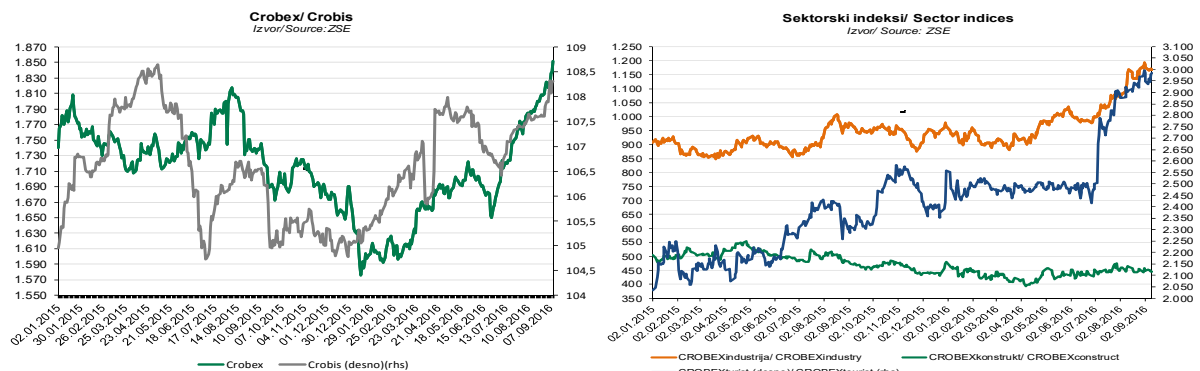
Kamate su zabilježile lagani pad s porastom likvidnosti u sustavu, osim prekonocnog Zibora koji je s bliženjem kraja tekućeg ciklusa održavanja obvezne pričuve porastao za 4 b.b. na tjednoj razini na 0,71%. 1M Zibor je istovremeno pao za 2 b.b. na 0,77%, a 3M je snižen za 1 b.b. na 0,87%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji plasirano 300 mln kn više nego tjedan ranije, odnosno ovogodišnji rekordni iznos od 630 mln kn po uobičajenoj fiksnoj repo stopi od 0,50%. Na TNZ se ukupan tjedni promet spustio na 630 mln kn, dok se prosječan dnevni jaz ponude i potražnje popeo na 220 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 0,2 mlrd kn trezorskih zapisa, a kako aukcije nije bilo, dug države se spustio na 28,9 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



Crobex porastao peti tjedan zaredom

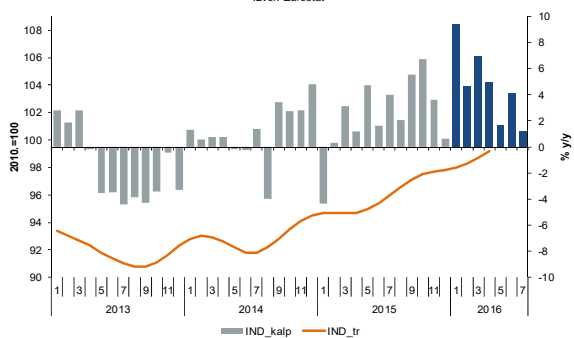
Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.851,17 bodova (najviša razina od listopada 2014.) ili 1,5% višoj razini u odnosu na tjedan prije, dok je Crobis tjedan zaključio na 108,31 bodova (+0,4%). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je tjedan zaključio na 1.168,91 bodova (-0,5%), CROBEXkonstrukt na 446,32 bodova (-0,3%), dok je CROBEXturist tjedan zaključio na 2.983,33 bodova (+1,2% na tjednoj razini). Ukupan je promet na ZSE iznosio 312,1 mln kn, što predstavlja smanjenje od 56,0% na tjednoj razini, pri čemu je promet obveznicama iznosio 220,3 mln kn (-66,6%), a promet dionicama 90,1 mln kn (+84,3% na tjednoj razini). Od 19. rujna 2016. doći će do revizije indeksa Crobex i CROBEXtr, iz kojih će se isključiti dionice Maistra d.d. i Ina d.d., a uključiti će se dionice Imperial d.d., Luka Ploče d.d., Sunčani Hvar d.d., te Uljanik Plovidba d.d.



Statistika

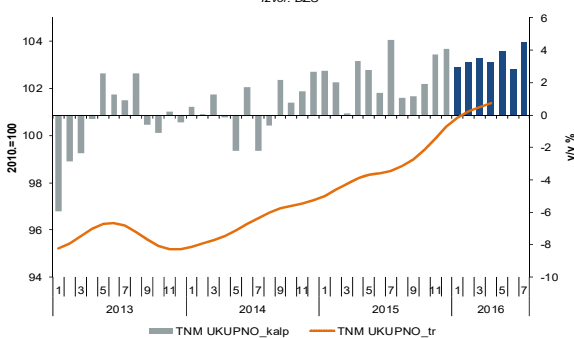
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



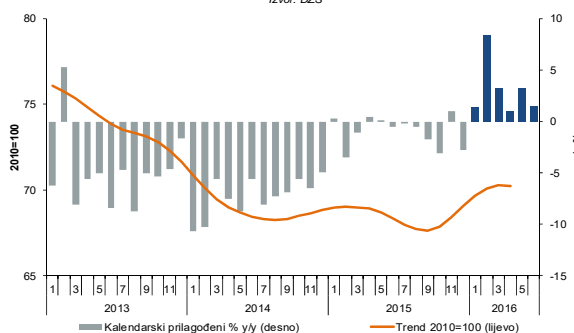
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



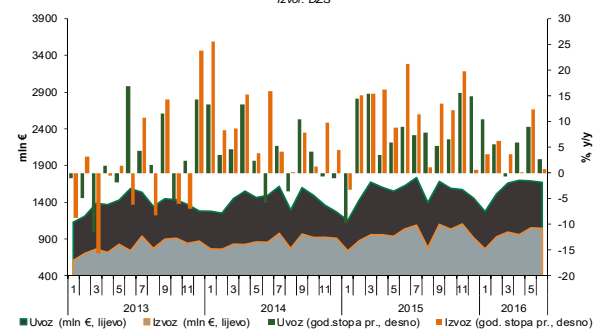
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



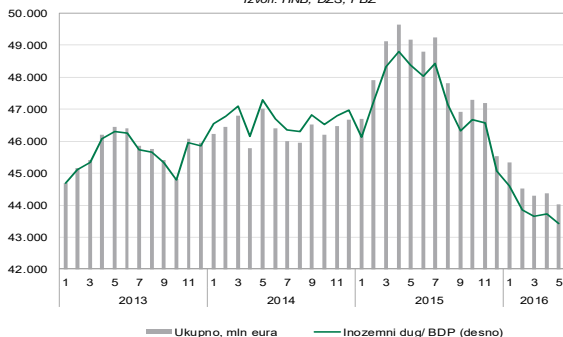
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



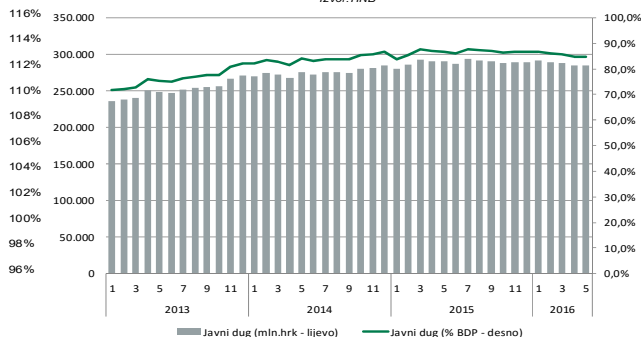
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



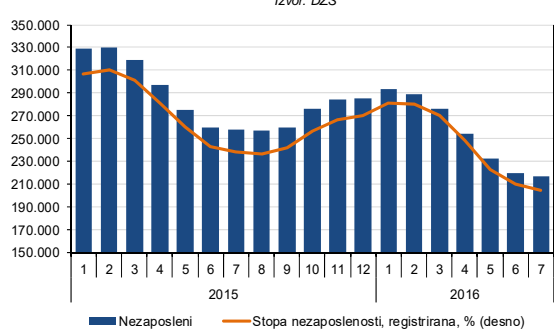
Dug opće države

Izvor: HNB



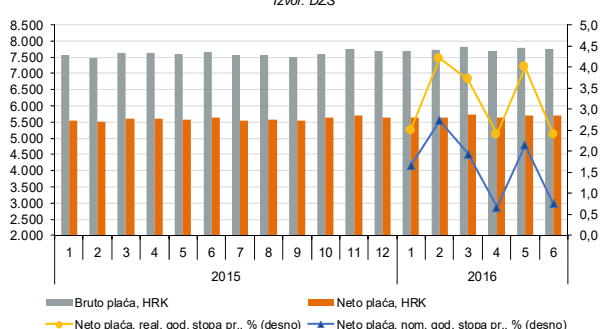
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

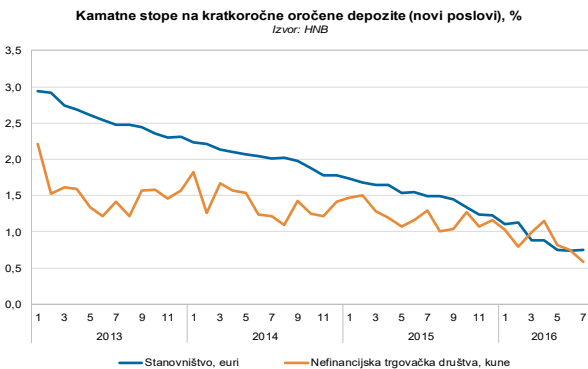
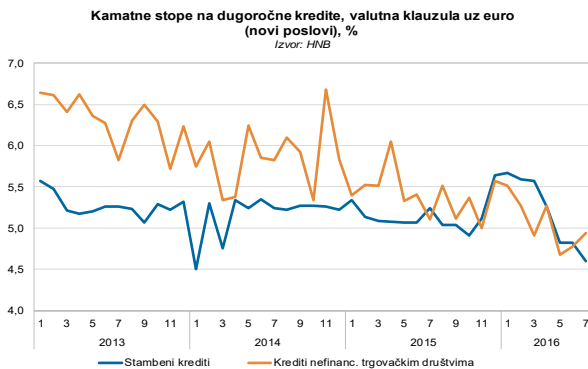
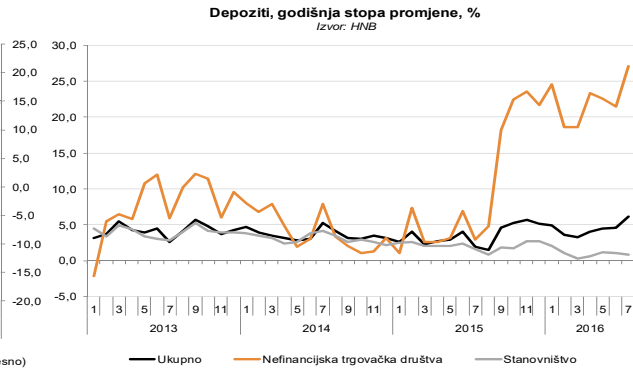
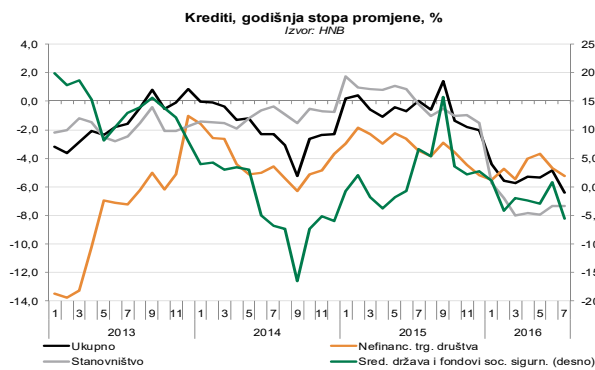
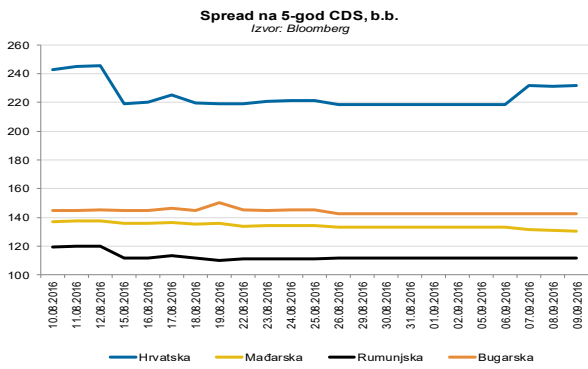
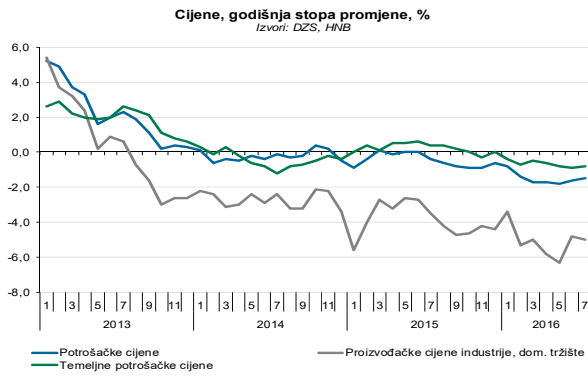
Izvor: DZS



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.