

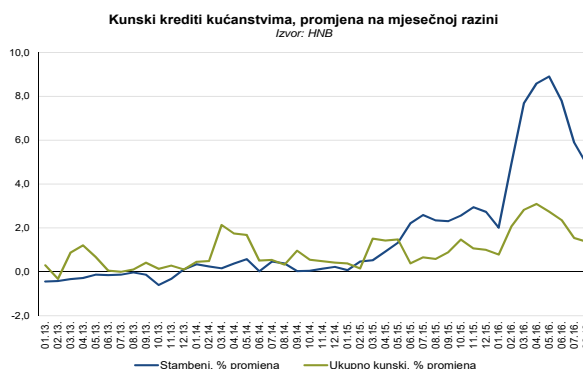
# PBZ tjedne analize

## Broj 535, 10. listopada 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar ojačao, kuna bez promjene (str. 1)
- Likvidnost smanjena (str. 2)
- Crobex porastao deveti tjedan zaredom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- U kolovozu je nastavljen pad kredita drugih monetarnih financijskih institucija koji se manje više kontinuirano odvija na godišnjoj i mjesečnoj razini od početka procesa konverzije, odnosno od listopada prošle godine. Ukupni krediti su tako u kolovozu zabilježili pad od 5,8% na godišnjoj razini uslijed 6,7%-tnog smanjenja kredita kućanstvima, 4,5% nižeg kreditiranja nefinancijskih društava te 5,2%-tnog smanjenja zaduženosti središnje države i fondova socijalne sigurnosti. Podatci o transakcijama ukazuju na to da se, nakon rasta potražnje koji je trajao od veljače do svibnja, privatni sektor od lipnja nadalje ponovo razdužuje, posebice poduzeća. Gledano prema namjeni, krediti nefinancijskim društvima za obrtna sredstva smanjili su se na godišnjoj razini za 2,4%, investicijski za 5,5%, a ostali za 6,8%. Kod kredita kućanstvima po vrstama i valutama, kao i prethodnih mjeseci, međugodišnji rast bilježe tek kunski krediti (gotovinski nenamjenski +28,9%, ostali +4,6%, stambeni +81,1%). Do kraja godine vidimo zadržavanje potražnje stanovništva za kunskim kreditima, no s obzirom na limitiranost kunskih izvora, posebice dugoročnih, ne očekujemo da će se rast kunskih stambenih kredita, koji već u protekla tri mjeseca usporava, nastaviti ovim tempom u razdoblju pred nama. Isto tako očekujemo da će portfelji MFI biti i nadalje pod snažnim utjecajem prodaje problematičnih plasmana, prvenstveno u dijelu plasmana nefinancijskim društvima.

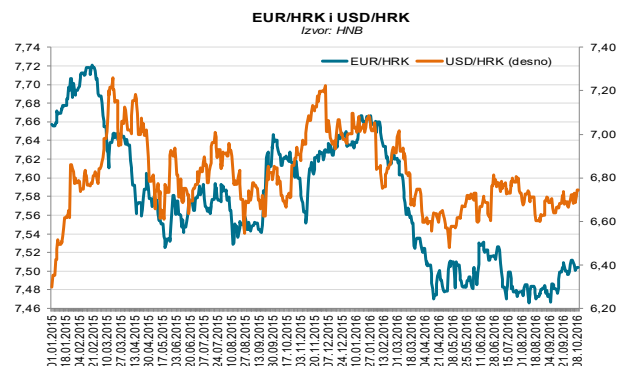
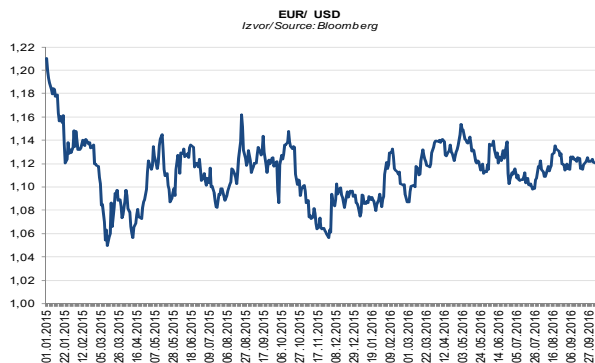


- Rast depozita u kolovozu je nastavio ubrzavati dosegnuvši stopu od 6,7% na godišnjoj razini (lipanj: +4,6%, srpanj: +6,1%) pri čemu su depoziti kućanstava povećani za 1,7%, dok depoziti nefinancijskih društava nastavljaju sezonski uzlet i bilježe 4,2%-tni rast na mjesečnoj, odnosno 24,7%-tni rast na godišnjoj razini. Iako je kod korporativnih depozita još uvijek prisutan bazni učinak koji će biti izgubljen od sljedećeg mjeseca (depoziti su skočili u rujnu 2015. nakon prodaje TDR-a), rast je i bez toga snažan pa su tako depoziti krajem kolovoza bili viši za 9,8% u odnosu na prosinac 2015. Najbrži rast na razini ukupnih depozita i dalje ostvaruju sredstva po viđenju (+16,9%), dok je rast kunske i devizne štednje bio znatno sporiji (3,7, odnosno 4,4%), što je rezultat kako sezonskih priljeva, tako i sniženih kamata na štednju po viđenju i kratkoročnu štednju te poreza na prihode od kamata na štednju.

## Dolar ojačao, kuna bez promjene

Povoljna kretanja u gospodarstvu SAD-a pružila su podršku dolaru koji je do četvrtka ojačao za 0,7% prema euru, međutim u petak objavljeni podatci s tržišta rada bili su slabiji od očekivanja pa je krajem tjedna jačanje zaustavljeno. Na tjednoj je razini dolar ojačao za 0,3% prema euru, a trgovanje je u petak zaključeno na 1,1201 dolaru za euro.

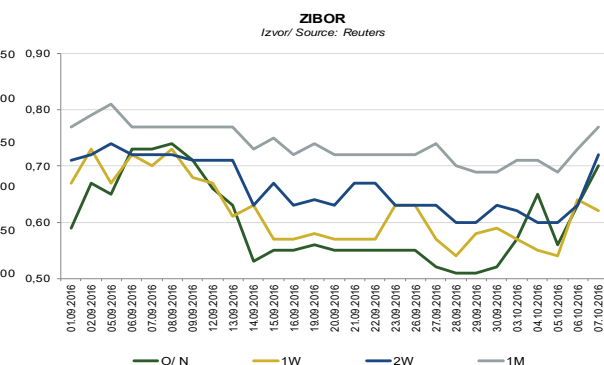
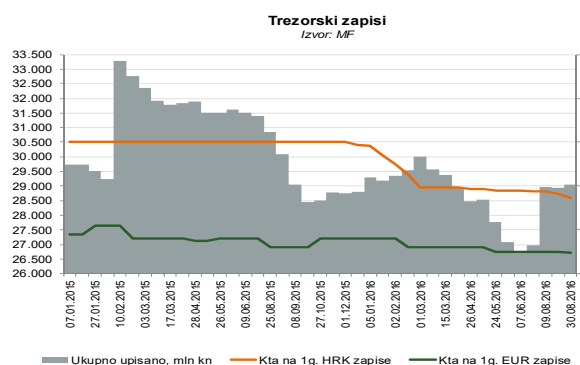
Skromni volumeni i relativno usko kretanje tečaja EURHRK obilježili su protekli tjedan na domaćem deviznom tržištu. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5037 kuna za euro, što je za 0,1% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,4% na 6,7455 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,49-7,52 kune za euro.



## Likvidnost smanjena

Prošli je tjedan likvidnost u sustavu smanjena pa je HNB na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 500 mln kn više nego tjedan ranije, odnosno 540 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok je na TNZ ukupan tjedni promet porastao na 147 mln kn, a prosječan se dnevni višak ponude nad potražnjom spustio na 203 mln kn. U skladu sa smanjenjem likvidnosti i bliženjem početka novog ciklusa održavanja obvezne pričuve, kamate su zabilježile rast. Prekonoćni je Zibor na tjednoj razini skočio za 18 b.b. na 0,70%, 1M za 8 b.b. na 0,77%, a 3M za 10 b.b. na 0,88%.

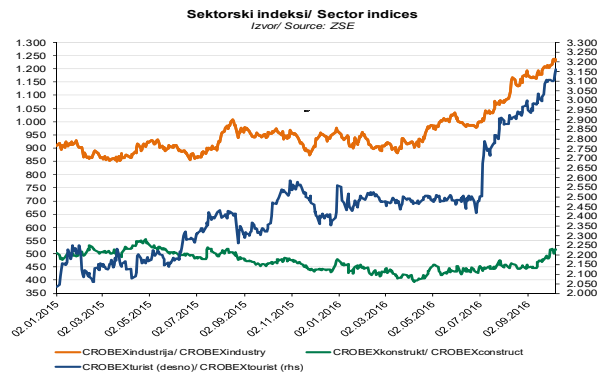
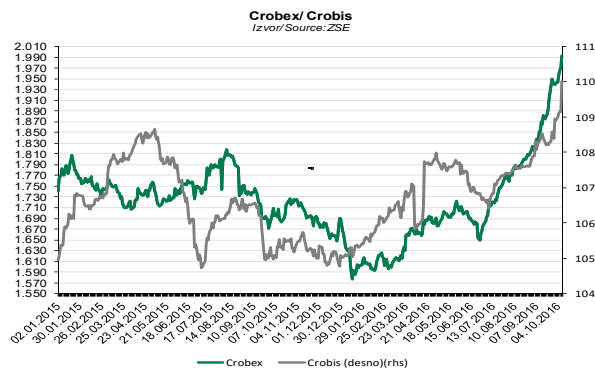
Stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 28,9 mlrd kn, a prvo sljedeće dospijeće je krajem mjeseca.



## Crobex porastao deveti tjedan zaredom

Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.992,03 bodova (+2,6% na tjednoj razini), što je njegova najviša razina od travnja 2013., dok je indeks Crobis tjedan zaključio na 110,00 bodova ili 1,0% višoj razini. Sektorski su indeksi također završili u pozitivnom, pa je tako CROBEXturizam zabilježio najveći porast na tjednoj razini (+1,7%) i tjedan zaključio na 3.160,12 bodova (zabilježivši tako četvrti tjedan zaredom novu najvišu razinu od uvrštenja), CROBEXindustrija je porastao za 1,6% i tjedan završio na 1.233,45 bodova (nakon što je u srijedu zabilježio novu povijesno najvišu razinu od 1.237,23 bodova), dok je CROBEXkonstrukt porastao za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 516,61 bodova.

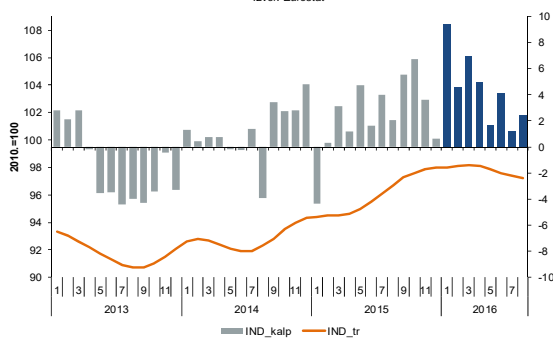
Ukupan je promet na ZSE iznosio 244,9 mln kn (-42,4% na tjednoj razini), od čega je promet dionicama iznosio 53,3 mln kn (-62,8%), dok je promet obveznicama iznosio 191,7 mln kn (-32,0%).



# Statistika

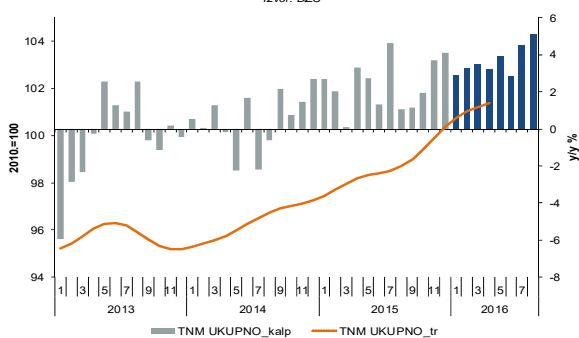
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



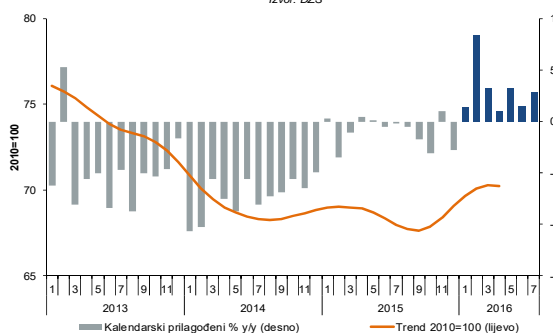
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



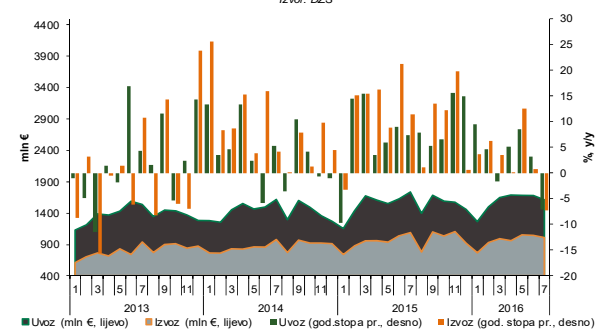
**Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



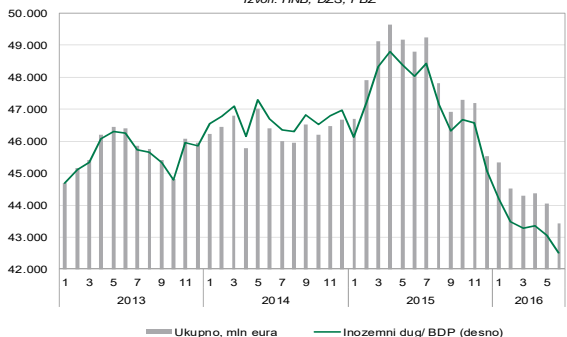
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



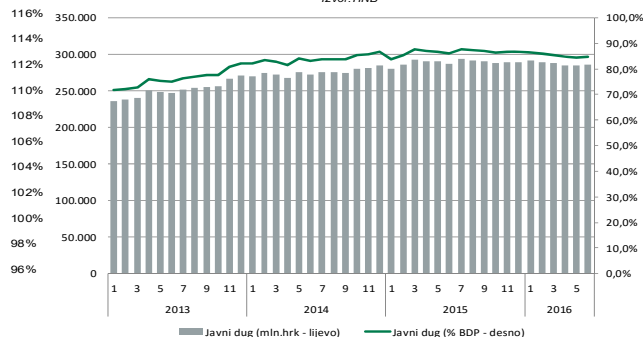
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



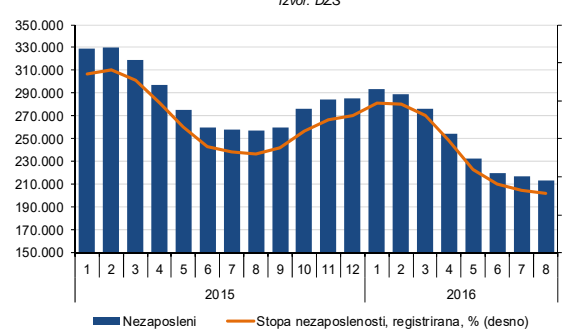
**Dug opće države**

Izvor: HNB



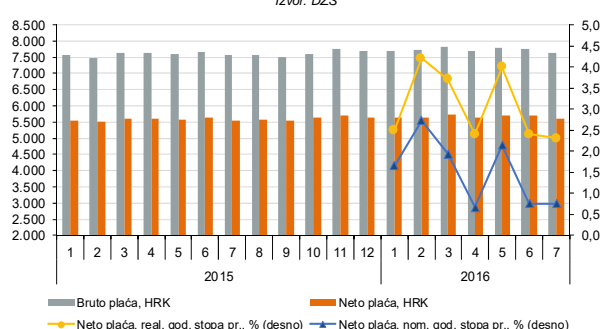
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

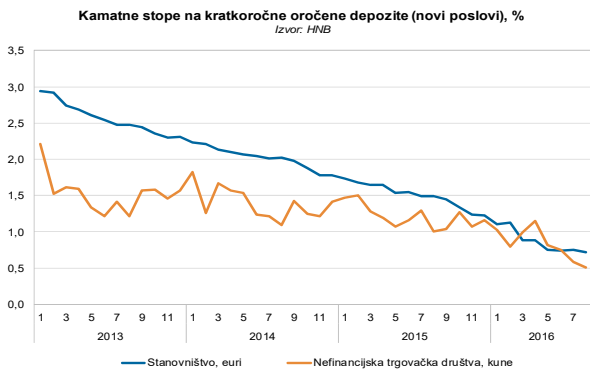
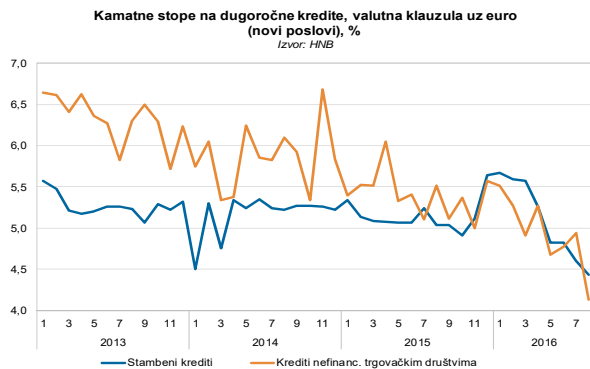
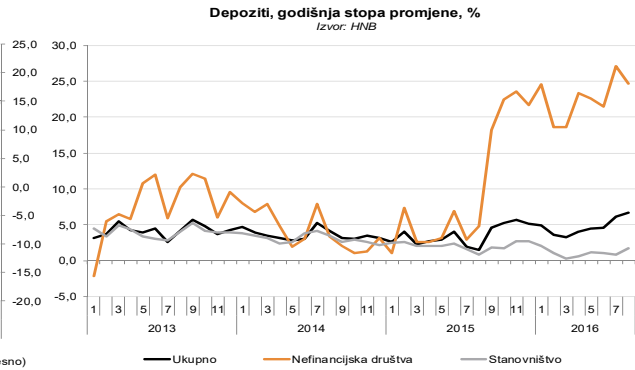
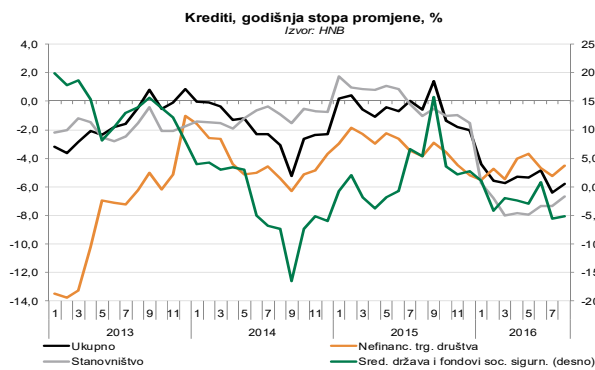
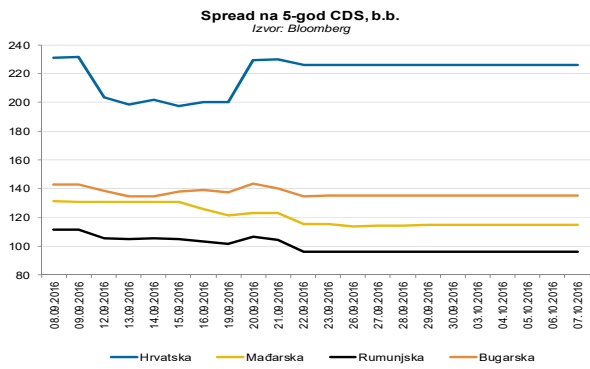
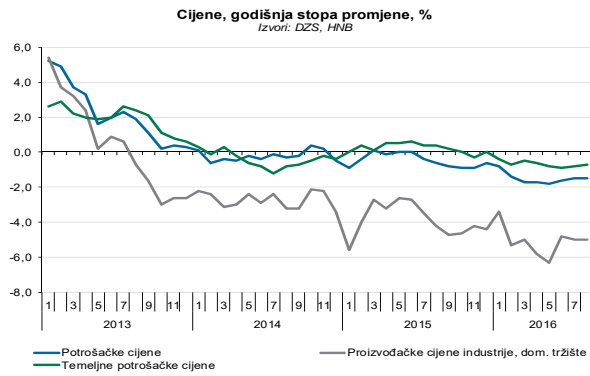
Izvor: DZS



**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.