

PBZ tjedne analize

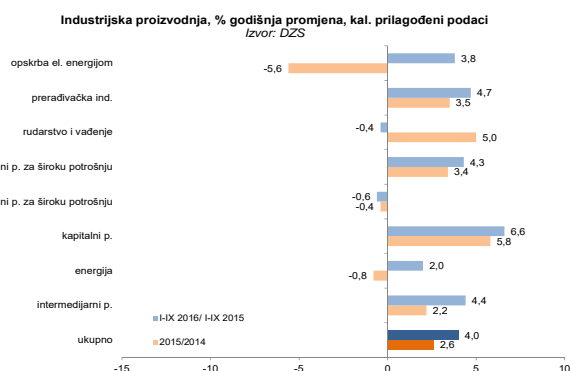
Broj 538, 7. studenog 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna stabilna (str. 2)
- Na novčanom tržištu mirno (str. 3)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Međugodišnja stopa pada kredita ubrzala je u rujnu na -6,4% uslijed 8,0%-tnog pada kredita središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti, 4,9%-tnog smanjenja kreditiranja nefinancijskih društava i 6,7% niže razine kredita kućanstvima. Gledano prema namjeni, krediti nefinancijskim društvima za obrtna sredstva smanjili su se na godišnjoj razini za 3,2%, investicijski za 6,3%, a ostali za 5,5%, što je dijelom posljedica razduživanja, a dijelom prodaje portfelja. Zanimljivo je primijetiti da je i kod korporativnog sektora zamjetan rast potražnje prisutan kod kunskih kredita. Tako su krediti za obrtna sredstva u kunama zabilježili rast od 11,0%, a krediti za investicije u kunama od 4,7% na godišnjoj razini. Kod kredita kućanstvima po namjeni i valutama, rast nastavljaju bilježiti jedino kunske krediti (stambeni +85,1%, gotovinski nenamjenski +29,0%, ostali +5,2%). Podatci o transakcijama pokazuju da se korporativni sektor i u rujnu, četvrti mjesec zaredom, nastavio razduživati, dok su transakcije kućanstvima bile u plusu. Rast depozita u rujnu je značajno usporio, na 3,5% na godišnjoj razini (kolovoz: +6,7%) zbog iščezavanja baznog učinka (depoziti su skočili prošle godine u rujnu nakon prodaje TDR-a). Depoziti nefinancijskih društava nakon pet mjeseci rasta na mjesečnoj razini, u rujnu bilježe pad od 1,3%, odnosno rast od 11,2% na godišnjoj razini. Depoziti kućanstava istovremeno su usporili na +1,0% (kolovoz 1,7%). Sredstva na kuskim transakcijskim računima bilježe rast od 16,6% na godišnjoj razini, kunska štednja po viđenju 6,0%, kunska oročena štednja -0,3%, devizna štednja po viđenju 23,8%, a devizna oročena štednja -6,1%. Time je sveukupna štednja porasla za 0,4%, od toga štednja nefinancijskih poduzeća za 10,3%, dok je štednja kućanstava pala za 1,3% na godišnjoj razini. Napomenimo da je značajnu ulogu na kretanje iznosa štednje, posebno građana, imao tečaj, s obzirom da je krajem rujna ove godine kuna prema euru bila jača za 1,6% na godišnjoj razini.

- Industrijska je proizvodnja u rujnu (prema kalendarski prilagođenim podacima) zabilježila rast od 1,9% na međugodišnjoj razini (dvadeseti mjesec zaredom), dok je u odnosu na prethodni mjesec (prema sezonski i kalendarski prilagođenim podacima) porasla za 3,6%. Na pozitivna kretanja na međugodišnjoj razini (prema NKD-u)



utjecao je rast proizvodnje u Prerađivačkoj industriji od 3,5% (koja u ukupnoj IP sudjeluje s udjelom od 77,9%), pri čemu je njena najveća sastavnica (Proizvodnja prehrambenih proizvoda) zabilježila pad od 0,6%. Međugodišnji rast je zabilježen i u Opskrbi el. energijom, plinom, parom i klimatizacijom (+8,7%), dok je u Rudarstvu i vađenju došlo do pada proizvodnje od 10,0% (od čega Vađenje sirove nafte i prirodnog plina -12,2%). Promatrano prema GIG-u, najveći međugodišnji rast je zabilježen u području Intermedijarnih proizvoda

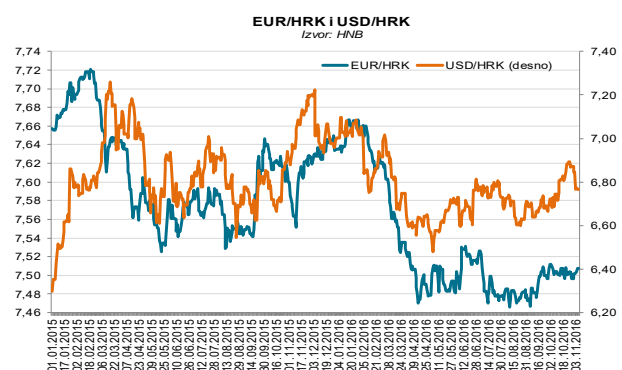
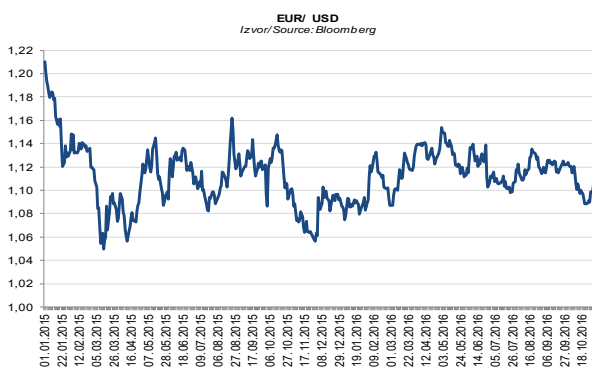
(+7,5%), zatim Trajnih proizvoda za široku potrošnju (+6,1%), Kapitalnih proizvoda (+5,3%), te Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+0,2%), dok je proizvodnja Energije zabilježila smanjenje od 3,8% na godišnjoj razini. Gledajući razdoblje od siječnja do rujna, industrijska je proizvodnja (pod utjecajem snažne inozemne potražnje, ali i oporavka domaće potražnje) u prosjeku porasla za 4,0% na godišnjoj razini (od čega Prerađivačka industrija za 4,7%), značajno više nego u istom periodu lani kada je rast iznosio +2,1%.

- Prosječna mjesečna neto plaća isplaćena u pravnim osobama u kolovozu je iznosila 5.673 kn (bruto: 7.764), te je na međugodišnjoj razini nominalno bila veća za 1,8%, a realno za 3,4% (bruto: +2,5% i +4,1%), dok je na mjesečnoj razini bila nominalno veća za 1,4%, a realno za 1,6% (bruto: +1,5% i +1,7%). Najveća je neto plaća pritom bila isplaćena u području Zračnog prijevoza (10.610 kn), dok je najniža bila isplaćena u području Proizvodnje odjeće (3.282 kn). Medijalna neto plaća u kolovozu je iznosila 5.483 kn, dok je medijalna bruto plaća iznosila 6.498 kn.

Dolar oslabio, kuna stabilna

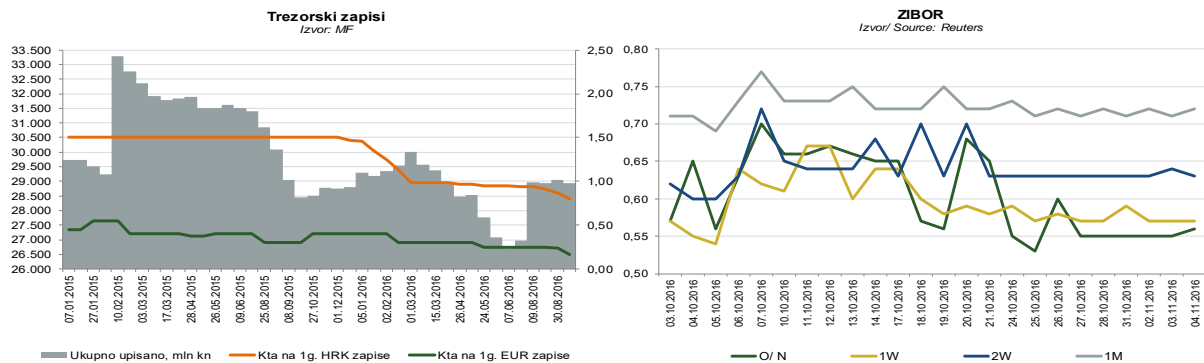
Usljed neizvjesnosti uoči predsjedničkih izbora u SAD-u, dolar je značajno oslabio prema euru pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,1141 dolar za euro, što je za 1,4% više na tjednoj razini.

Tečaj EURHRK je i prošli tjedan zadržao već uobičajenu stabilnost i male volumene te se trgovanje kretalo oko razine 7,51. Srednji je tečaj u petak dosegnuo 7,5077 kuna za euro, 0,2% više nego tjedan ranije, dok je prema dolaru kuna snažno ojačala pa je USD/HRK pao na 6,7655 kuna za dolar, -1,6% na tjednoj razini. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,50-7,53 kune za euro.



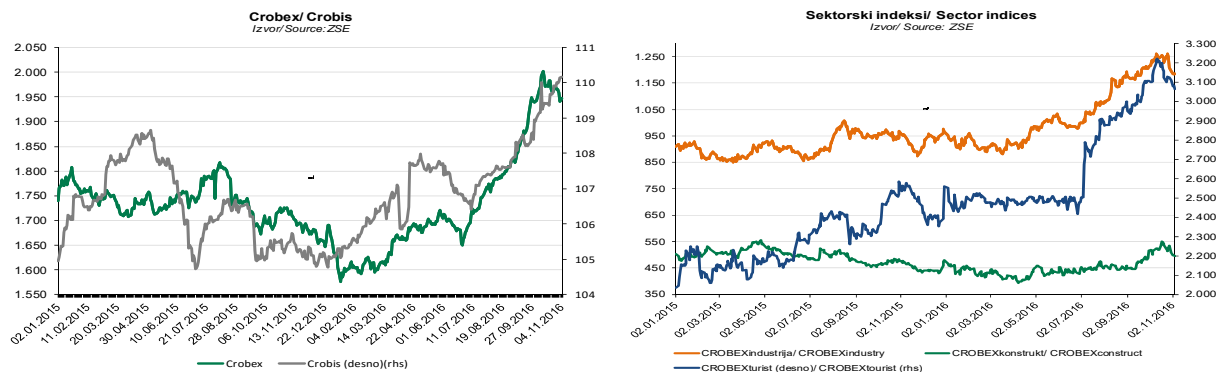
Na novčanom tržištu mirno

Protekli su tjedan kamatne stope na međubankarskom tržištu zabilježile tek neznatne pomake. Prekonoćni se Zibor blago povećao na 0,56%, 1M se zadržao na 0,72%, a 3M na 0,88%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 240 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok je na TNZ ukupan tjedni promet povećan na 277 mln kn, a prosječan je dnevni višak ponude nad potražnjom porastao na 358 mln kn. Stanje upisanih trezorskih zapisa iznosi 29,0 mlrd kn, a ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



Crobex ponovno u crvenom

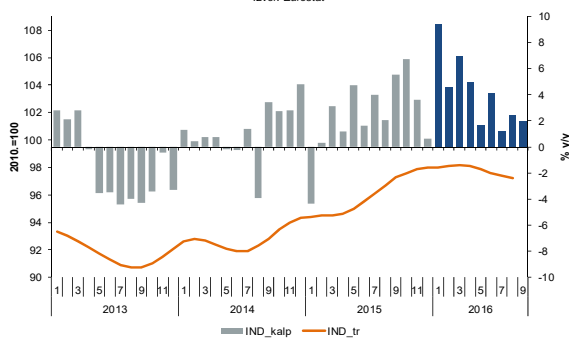
U prošlotjedna četiri trgovinska dana ukupan se promet na ZSE smanjio za 60,2% u odnosu na tjedan prije (na 465,5 mln kn), zahvaljujući 61,8%-tnom smanjenju prometa obveznicama (na 427,5 mln kn), te 27,1% manjem prometu dionicama (na 38,0 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.946,98 bodova (-0,9% na tjednoj razini), dok je Crobis porastao za 0,2% (na 110,17 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan završio na 496,28 bodova (-7,2% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.185,57 bodova (-1,9%), dok je CROBEXturist zaključio na 3.062,80 bodova (-1,9%).



Statistika

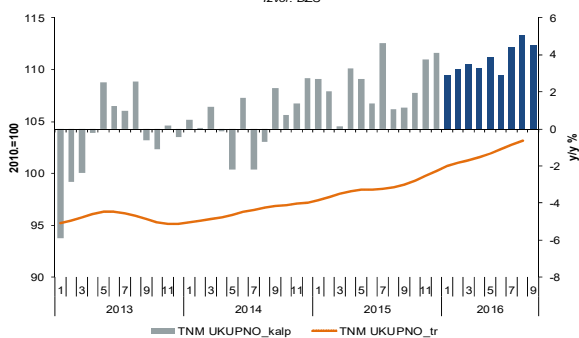
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



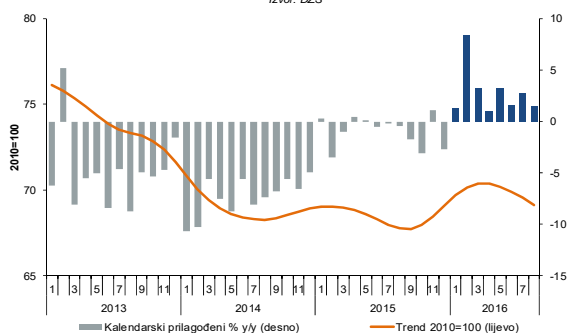
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



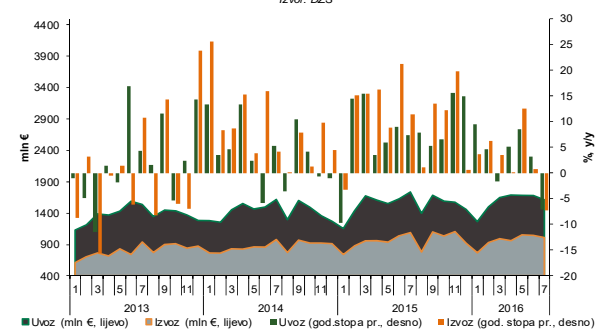
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



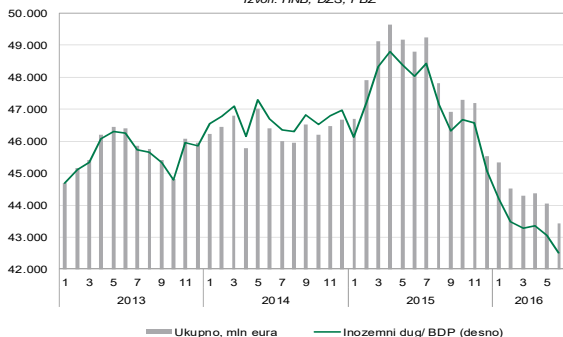
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



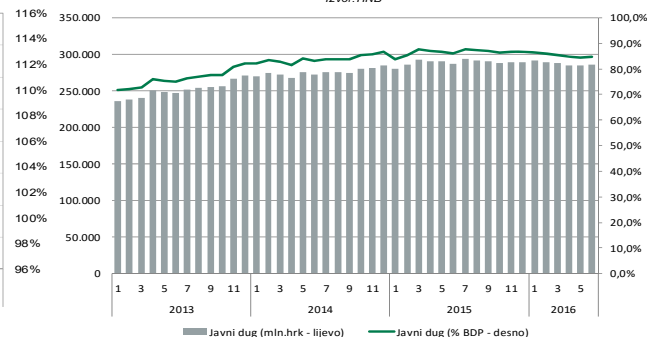
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



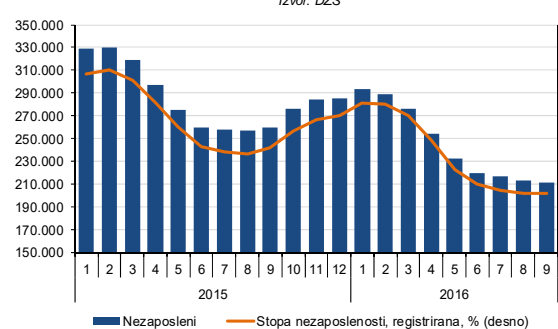
Dug opće države

Izvor: HNB



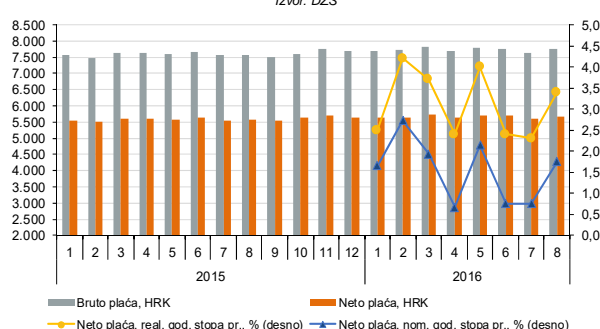
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

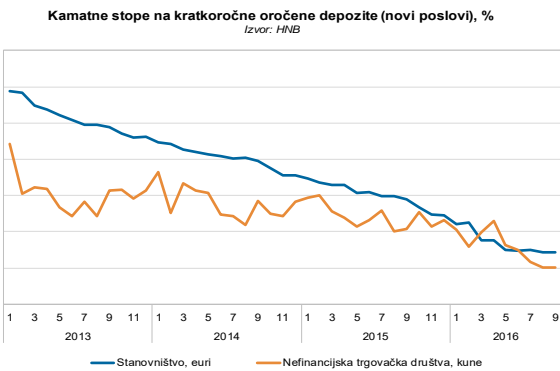
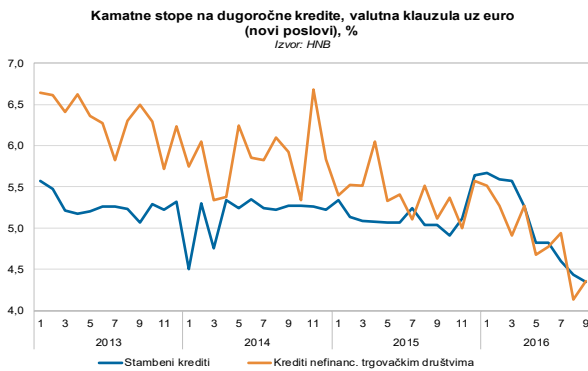
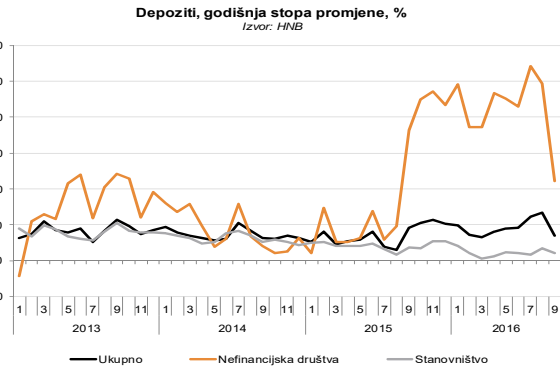
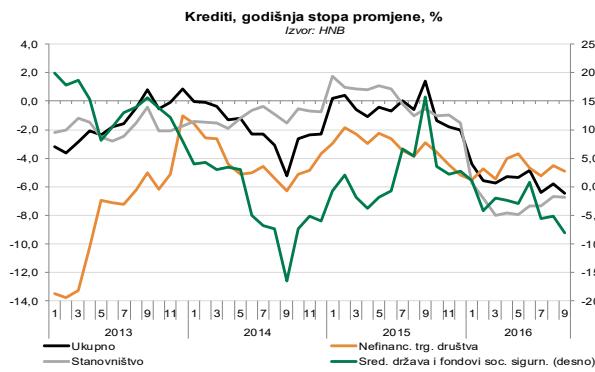
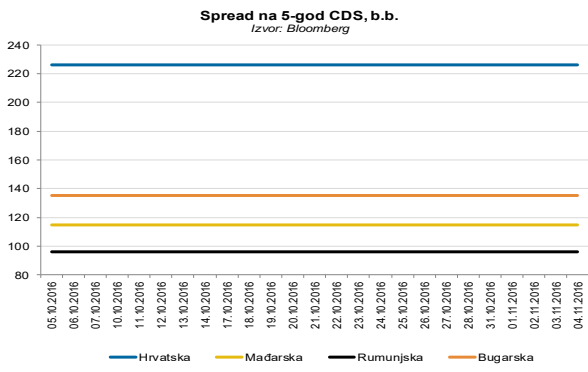
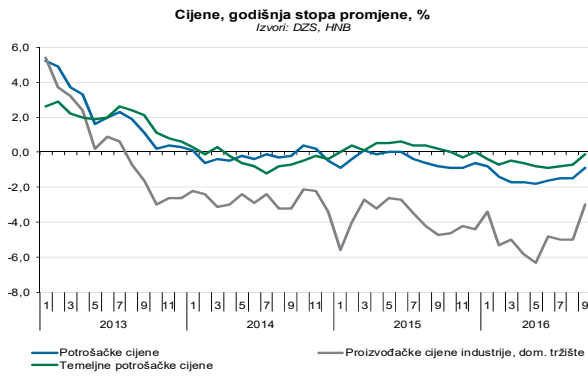
Izvor: DZS



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.