

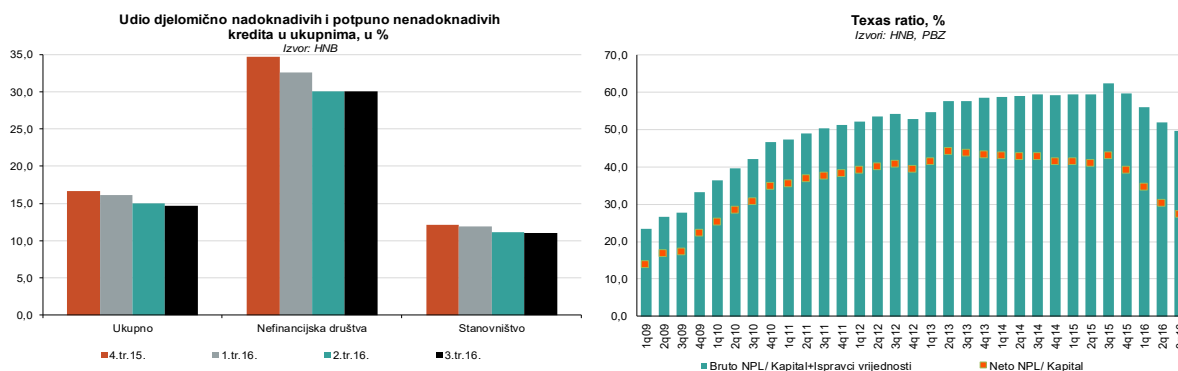
PBZ tjedne analize

Broj 543, 12. prosinca 2016.

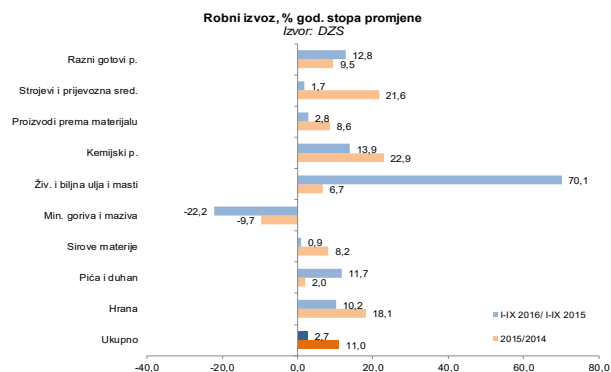
- Tjedni pregled (str. 1)
- Uzlet eura kratkog daha (str. 2)
- Novčano tržište letargično (str. 3)
- Crobex drugi tjedan u padu (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Treći kvartal ove godine bilježi nastavak pozitivnih trendova u kvaliteti aktive, iako je dinamika usporila u usporedbi s prethodna tri tromjesečja. Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima u trećem je kvartalu zabilježio pad od 0.3 p.b. u odnosu na drugi te se spustio na 14,7% (privatni sektor: -0,1 p.b. na 19,2%). Kao i u drugom tromjesečju, najveći je doprinos smanjenju došao od korporativnog sektora, odnosno prodaje plasmana, gdje se iznos problematičnih kredita smanjio za 483 mln kn, no udio se zadržao na 30,0%. Istovremeno se iznos kod kredita kućanstvima smanjio za 216 mln kn, odnosno za 0,1 p.b. na 11,1%. Podjela kredita stanovništvu prema namjeni pokazuje da stambeni krediti bilježe kvartalni pad udjela od 0,3 p.b. na 8,5%, a hipotekarni od 0,01 p.b. na 32,6%, dok je u slučaju ostalih vrsta kredita zabilježeno povećanje udjela (auto +0,03 p.b. na 6,3%, kartični +0,01 p.b. na 3,5%, prekoračenja +0,1 p.b. na 11,8%, gotovinski +0,05 p.b. na 8,4%, ostali +0,3 p.b. na 31,9%). Kod stambenih kredita po valutama vidimo da se udio neprihodujućih kredita kod kunskih kredita nastavio smanjivati (-0,8 p.b. na 5,1%) što je rezultat ekspanzije kunskog kreditiranja jer se u apsolutnom iznosu volumen "loših" kunskih stambenih kredita povećao. Udio je kod stambenih vezanih uz euro porastao za 0,2 p.b. na 7,0%, dok je kod onih vezanih uz franak dodatno porastao, za 1,6 p.b. na 65,0% kako je nakon konverzije u portfelju preostao samo manji dio uglavnom neprihodujućih plasmana. Pad udjela tzv. loših kredita u ukupnima popraćen je i daljnjim poboljšanjem pokrivenosti i kapitaliziranosti banaka. Tako je pokrivenost djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita ispravicima vrijednosti nastavila rasti i dosegla 61,9%, što je za 2,2 p.b. više u odnosu na prethodno tromjesečje. Pokrivenost kredita nefinancijskim društvima se krajem trećeg kvartala popela na 60,8% (+2,6% p.b. na kvartalnoj razini), a kredita kućanstvima na 63,9% (+1,2% p.b.). Nastavljen je i padajući trend Texas ratio-a gdje je udio bruto neprihodujućih kredita u kapitalu i ispravicima vrijednosti smanjen na 49,6% (-2,2 p.b.), a udio loših kredita umanjjenih za ispravke vrijednosti u kapitalu na 27,3% (-2.9 p.b.). U razdoblju pred nama očekujemo nastavak, kao i moguće intenziviranje prodaje plasmana i otpisa a time i daljnji pad udjela loših kredita u bilancama kreditnih institucija.



- Ukupan je robni izvoz u rujnu iznosio 8,3 mlrd kn odnosno 0,6% manje nego u istom mjesecu lani, dok je uvoz iznosio 12,8 mlrd kn odnosno 0,6% više na godišnjoj razini, čime se vanjskotrgovinski deficit u rujnu povećao za 3,0% (na 4,5 mlrd kn), a pokrivenost uvoza izvozom smanjila za 0,8 p.b. na godišnjoj razini (na 64,5%).

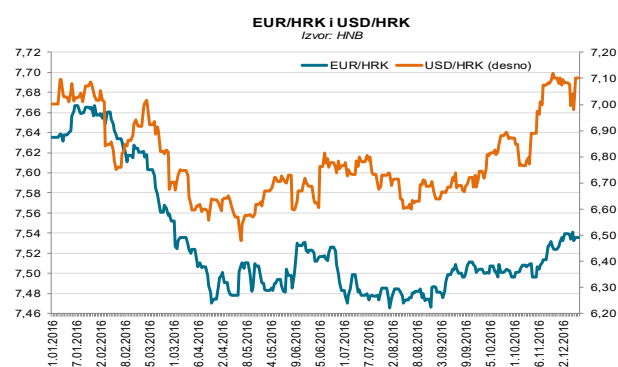
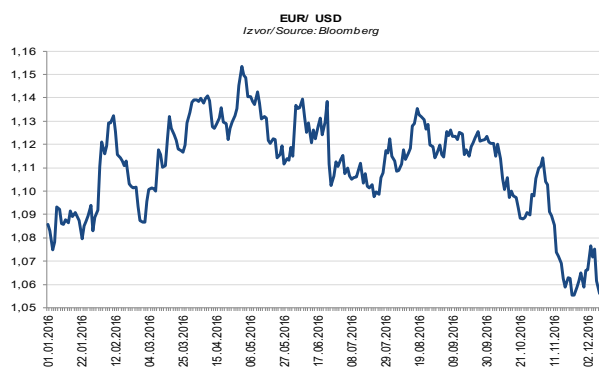


Kumulativno, u prvih devet mjeseci 2016. robni je izvoz porastao za 2,7% na godišnjoj razini (na ukupno 66,3 mlrd kn), dok je robni uvoz porastao za 3,3% (na 109,0 mlrd kn), čime je vanjskotrgovinski deficit povećan na 42,7 mlrd kn (s 41,1 mlrd kn u prvih devet mjeseci 2015.). Pokrivenost uvoza izvozom pritom je iznosila 60,8% (-0,3 p.b. na godišnjoj razini). Udjelom najznačajnija prerađivačka industrija, u prvih devet mjeseci bilježi rast izvoza od 4,4% na godišnjoj razini (na 59,3 mlrd kn), čemu je najviše pridonio rast izvoza u kategoriji Farmaceutskih proizvoda koji je zabilježio povećanje od 1,3 mlrd kn na godišnjoj razini, dok je najveći ograničavajući utjecaj na rast izvoza imao pad izvoza u kategoriji Rafinirani naftni derivati (za 1,4 mlrd kn na godišnjoj razini). Oporavak domaće potražnje (i osobne potrošnje i investicijske aktivnosti) utjecao je na brži rast uvoza roba, dok je slabljenje pozitivnog efekta ulaska u EU zamjetno smanjilo prošlogodišnje dvoznamenkaste stope rasta izvoza. Očekujemo da će se pozitivna kretanja u robnom izvozu nastaviti i u idućoj godini, međutim daljnje jačanje domaće potražnje te očekivani rast cijena nafte dodatno će ojačati rast uvoza te možemo očekivati širenje trgovinskog deficita.

Uzlet eura kratkog daha

Euro je inicijalno snažno ojačao prema dolaru, na 1,0870 dolara za euro, nakon objave odluke ESB-a o produženja programa kupnje vrijednosnica, no dolar se ubrzo oporavio uoči ovtjednog sastanka Fed-a a tečaj pao na 1,06. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0561 dolaru za euro, 1,0% niže na tjednoj razini.

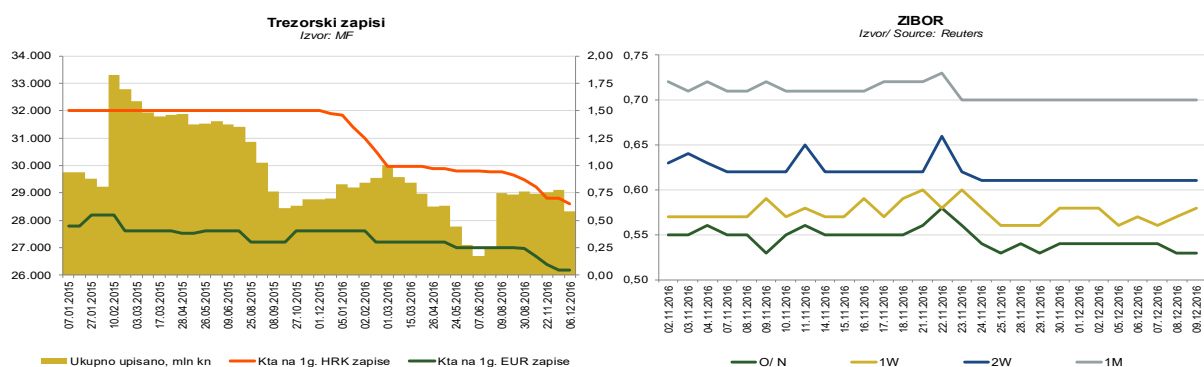
Na domaćem deviznom tržištu još je jedan tjedan protekao bez značajnijih događanja te je tečaj mirovao. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5356 kuna za euro, 0,1% manje nego tjedan ranije, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,3% na 7,1023 kune za dolar.



Novčano tržište letargično

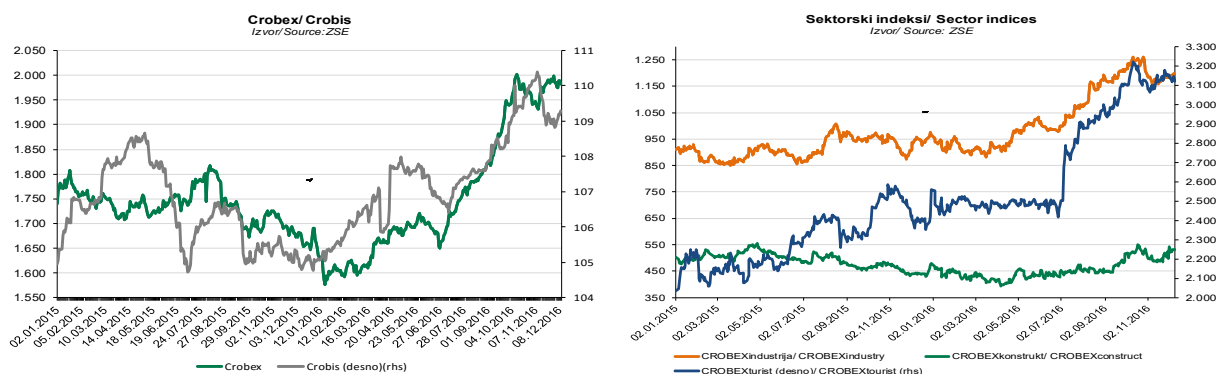
Kamatne stope nastavile su bilježiti tek manje pomake pa je tako na tjednoj razini prekonoćni ZIBOR snižen za 1 b.b. na 0,53%, 1M se zadržao na 0,70%, a 3M se spustio za 2 b.b. na 0,85%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 150 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, 70 mln kn više nego tjedan ranije, a promet na TNZ je pao na tek 29 mln kn uz prosječan dnevni višak ponude nad potražnjom u visini 416 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 1,3 mlrd kn trezorskih zapisa, a izdano je 1,1 mlrd kn čime je dug države po izdanim zapisima snižen na 28,3 mlrd kn. Izdani su kunski zapisi na godinu dana uz kamatu od 0,65%, 5 b.b. nižu od prethodnog izdanja. Aukcija ovaj tjedan izostaje, a u ovoj godini više niti nema dospjeća.



Crobex drugi tjedan u padu

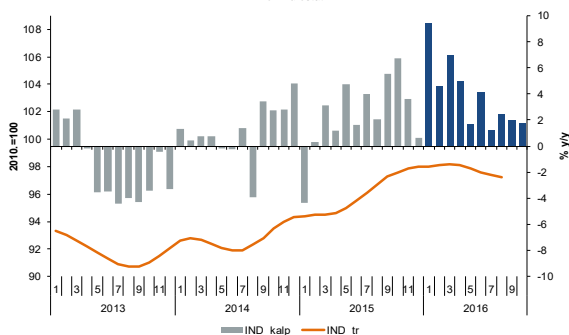
Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.982,98 bodova, odnosno 0,2% nižoj tjednoj razini, dok je Crobis tjedan završio na 109,28 bodova (+0,4%). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 531,97 bodova (+2,0%), CROBEXindustrija na 1.192,57 bodova (+0,7%), dok je CROBEXturist tjedan završio na 3.120,36 bodova (-0,7% na tjednoj razini). Ukupan je promet na ZSE porastao za 7 puta na tjednoj razini (na 842,4 mln kn), pri čemu je promet obveznicama porastao za preko 10 puta (na 805,1 mln kn), dok je promet dionicicama zabilježio pad od 10,5% na tjednoj razini (na 37,2 mln kn).



Statistika

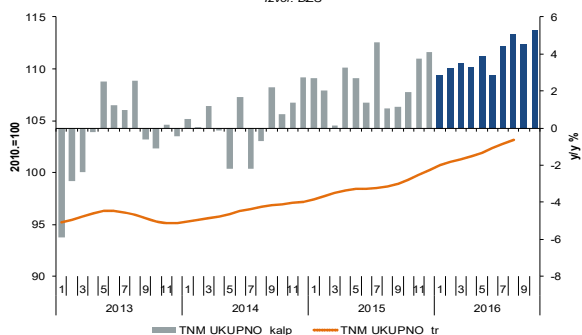
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



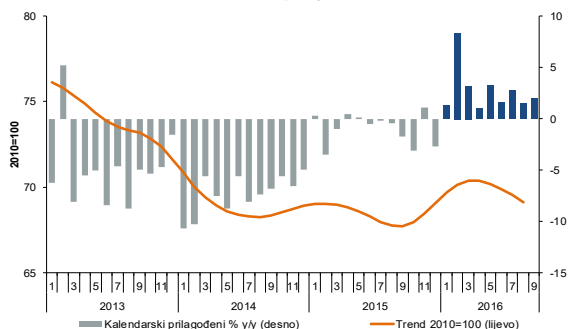
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



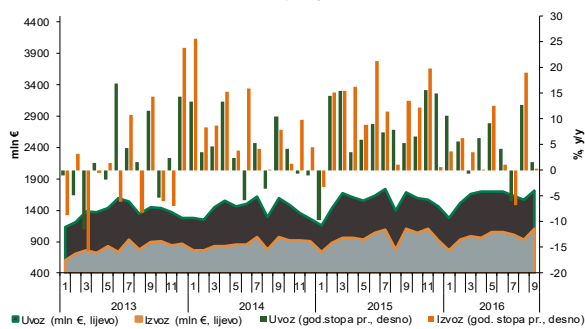
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



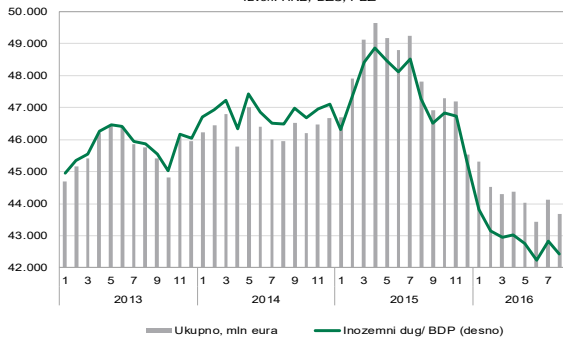
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



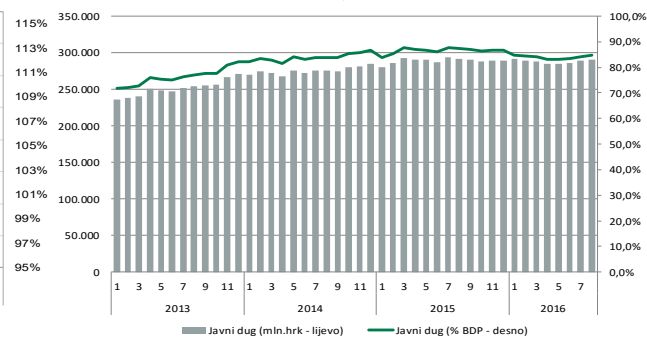
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



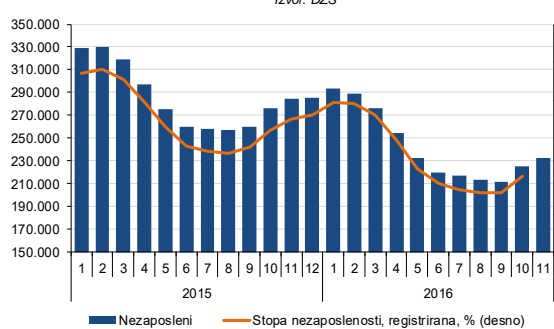
Dug opće države

Izvor: HNB



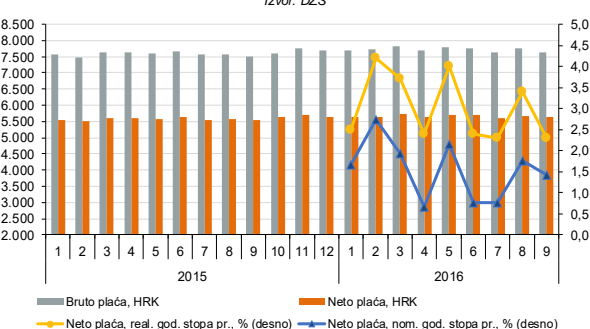
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

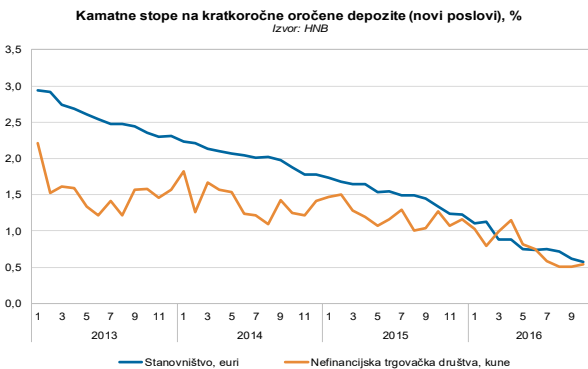
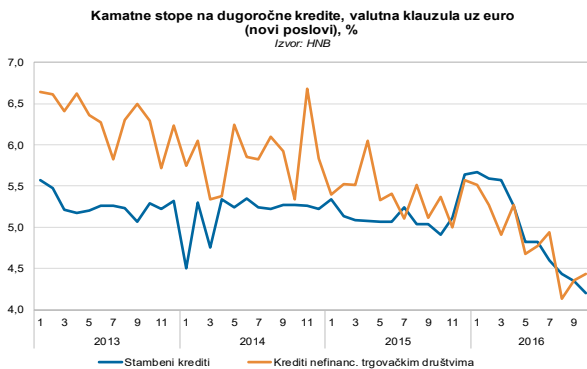
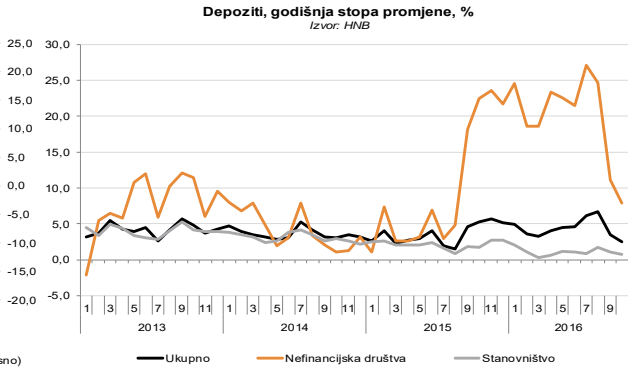
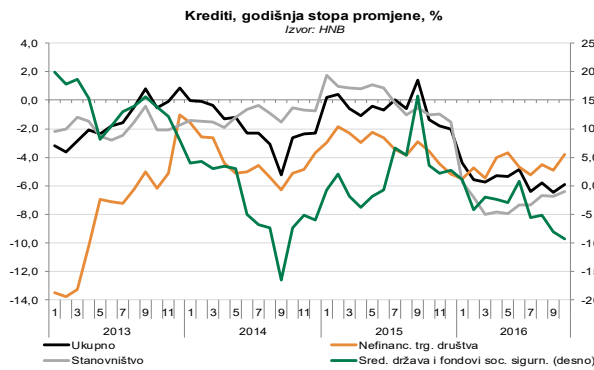
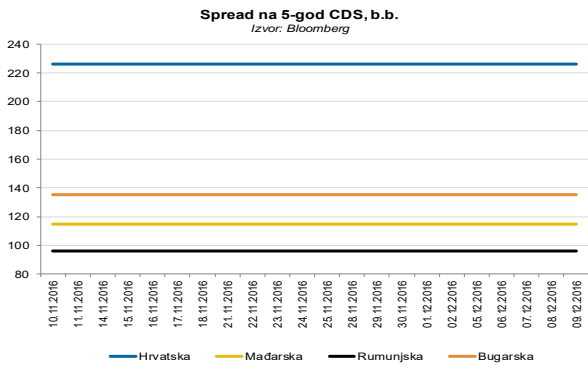
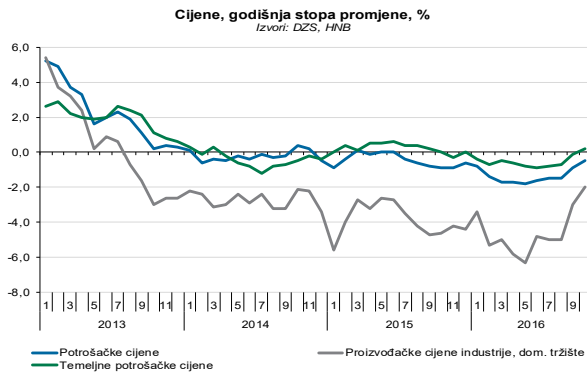
Izvor: DZS



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.