

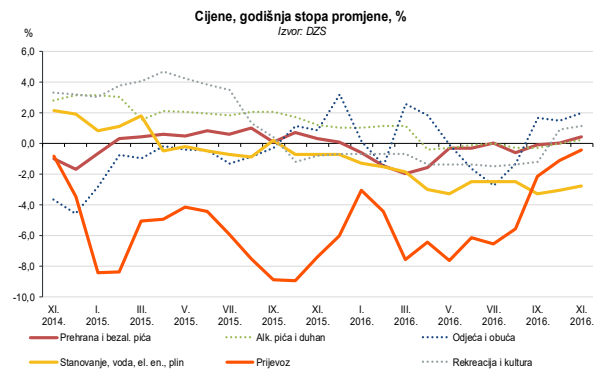
PBZ tjedne analize

Broj 544, 19. prosinca 2016.

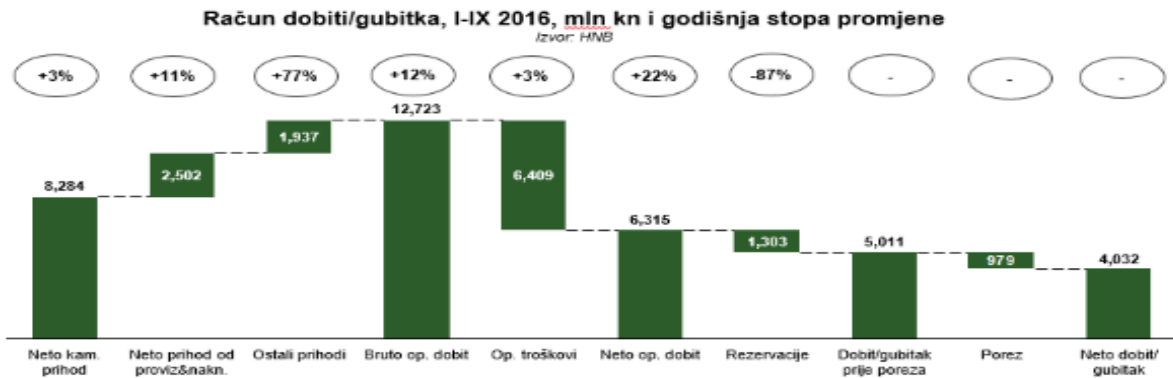
- Tjedni pregled (str. 1)
- Skok dolara nakon odluke Fed-a, HNB intervenirao (str. 2)
- Na novčanom tržištu mirno (str. 3)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Indeks potrošačkih cijena u studenom bilježi smanjenje godišnje stope pada na -0,2% (nakon -0,5% u listopadu), pri čemu je najveći negativan doprinos došao od nižih cijena u kategoriji Stanovanja (-0,5 p.b. ili 2,9% niža razina cijena uslijed 18,3% niže cijene plina). S druge pak strane, najveći je pozitivan doprinos rastu indeksa na godišnjoj razini došao u kategorijama Hrane i bezalkoholnih pića, Odjeće i obuće, Zdravlja i Rekreacije i kulture (za po 0,1 p.b.), što je dijelom odraz jačanja domaće potražnje. Na mjesečnoj je razini stopa inflacije ostala nepromijenjena, pri čemu je najveće smanjenje cijena zabilježeno u kategoriji Restorana i hotela (-0,6%, od čega 3,1% niže cijene usluga smještaja), a najveće povećanje kod Odjeće i obuće (+0,9%, zbog dolaska novih kolekcija). U prvih su jedanaest mjeseci 2016. potrošačke cijene pale za 1,2% na godišnjoj razini (I-XI 2015: -0,4%) zahvaljujući niskoj cijeni sirove nafte na svjetskim tržištima i administrativnom smanjenju cijene plina za kućanstva te procjenjujemo da će prosječna razina inflacije u ovoj godini iznositi -1,2%. U sljedećoj godini uslijed očekivanog rasta cijena nafte te povećanja cijena prehrambenih proizvoda na globalnim tržištima i daljnjeg jačanja domaće potražnje očekujemo prosječnu stopu inflacije od +1,0%.
- Nakon snažnog prošlogodišnjeg pada uzrokovanog troškovima konverzije, profitabilnost kreditnih institucija bilježi uzlazni trend u ovoj godini. Neto kamatni prihod je u prvih devet mjeseci porastao za 3,0% na godišnjoj razini, kako je 8,3% niži kamatni prihod bio popraćen 23,6%-tnim rezanjem kamatnih troškova. Neto prihod od provizija i naknada povećan je za 10,6% uslijed marginalno (+0,2%) viših prihoda od naknada (pad prihoda od naknada od kreditnih kartica je dosegnuo 8,5%) i 18,9% nižih troškova naknada. Ostali prihodi su skočili za 77,3%, odnosno 0,8 mlrd kn, najvećim dijelom zahvaljujući prihodima od prodaje udjela u Visa Europe Ltd. Time su bruto operativni prihodi banaka porasli za 11,7%, a operativni troškovi za 3,4%, čime je neto operativna dobit zabilježila međugodišnji rast od 21,5%. Udio troškovima u prihodima iz poslovanja snižen je za 4 p.b. na 50,4%. Troškovi ispravaka vrijednosti i rezerviranja su se spustili za 86,6%, odnosno 8,4 mlrd kn s obzirom na to da je najveći dio procijenjenih troškova konverzije knjižen u trećem kvartalu prošle godine. Temeljem vrijednosnog usklađivanja stambenih kredita, kreditne su institucije u ovoj godini zabilježile prihod od 324 mln kn (korekcija), međutim sada kada više nema učinka konverzije razvidno je da visok udio neprihodujućih kredita (30,0%) u korporativnim kreditima ima najznačajniji utjecaj na ukupne troškove rezervacija i time predstavlja najveći teret za profite banaka. Bruto dobit banaka je time do kraja rujna dosegla 5,0 mlrd kn (neto 4,0 mlrd kn), a pokazatelji profitabilnosti ponovo su pozitivni pa je prinos na aktivu iznosio 1,1%, a prinos na



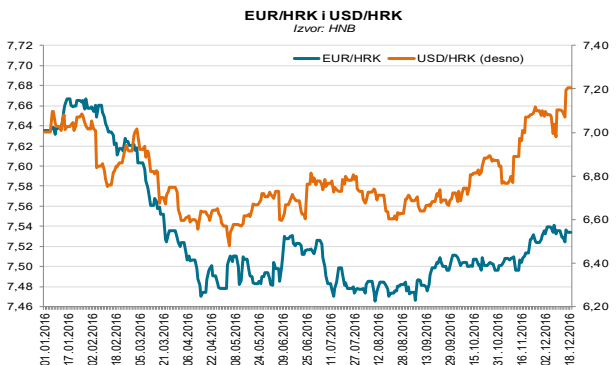
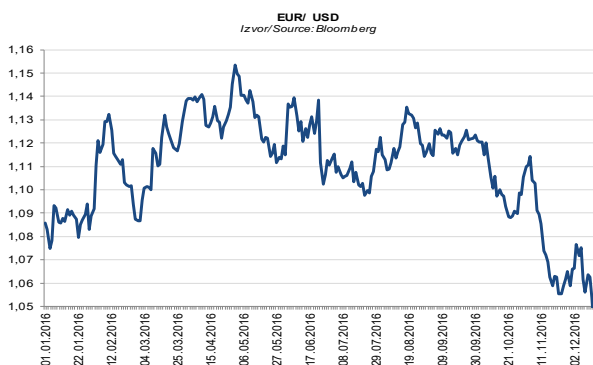
kapital 6,6%. Poslovanje banaka u narednoj će godini biti obilježeno daljnjim pritiskom na spuštanje kamata na kredite zbog jačanja potražnje za kreditima i konkurencije među bankama, nastavkom smanjenja troškova ispravaka vrijednosti i rezerviranja uslijed prodaje plasmana i oporavka gospodarstva te smanjenim poreznim opterećenjem zavaljujući izmjenama Zakona o porezu na dobit kojim se otpisi tretiraju kao porezno priznati rashod.



Skok dolara nakon odluke Fed-a, HNB intervenirao

Dolar je snažno ojačao prema euru protekli tjedan nakon odluke Fed-a o podizanju ciljanog raspona za referentnu kamatnu stopu za 25 b.b., na 0,50-0,75%. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0451 dolaru za euro, 1,0% niže na tjednoj razini.

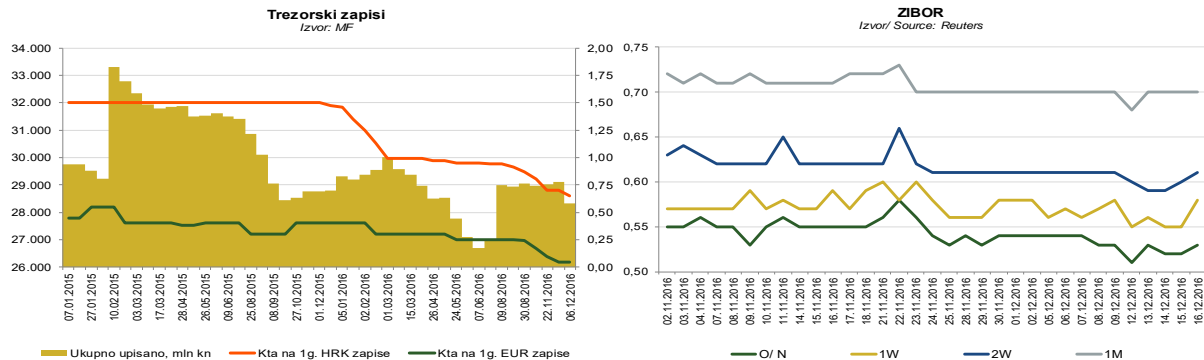
Kraj godine je donio povećanu aktivnost svih sudionika na domaćem financijskom tržištu pa je prošle srijede HNB intervenirao otkupivši 278 mln eura od banaka po prosječnom tečaju 7,5490. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5341 kunu za euro, što je nepromijenjeno na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 1,5% na 7,2069 kuna za dolar. U sljedeća dva tjedna očekujemo nastavak živahnog trgovanja uz raspon 7,52-7,58 kuna za euro.



Na novčanom tržištu mirno

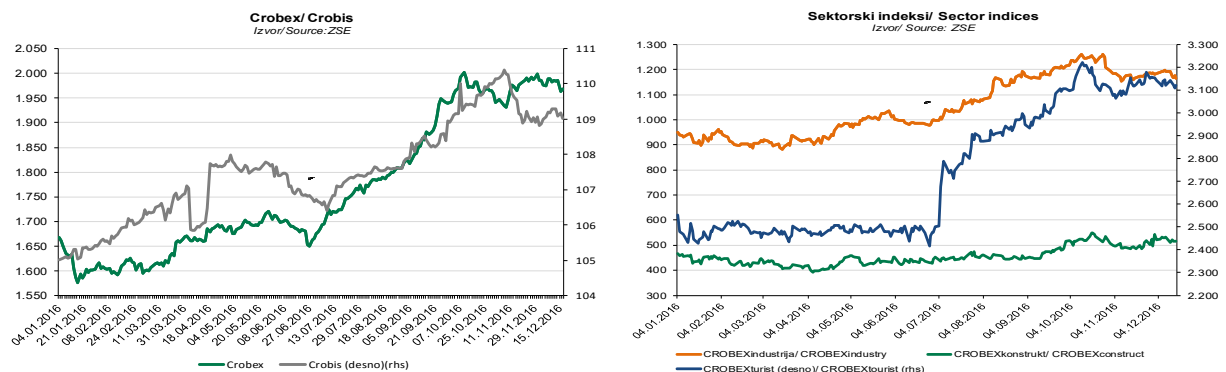
Kamatne stope su mirovale na tjednoj razini pa se prekonoćni Zibor zadržao na 0,53%, 1M na 0,70%, a 3M na 0,85%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 120 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, 30 mln kn manje nego tjedan ranije, a promet na TNZ je iznosio mršavih 34 mln kn uz prosječan dnevni višak ponude nad potražnjom u visini 404 mln kn.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća, a ni aukcije pa se dug države po izdanim zapisima zadržao na 28,3 mlrd kn. Aukcija ovaj tjedan izostaje, a do kraja godine više niti nema dospjeća.



Crobex ponovno u crvenom

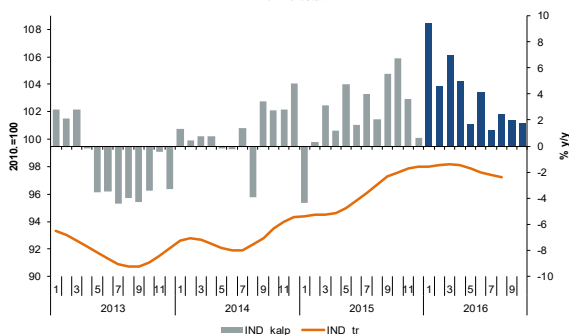
Ukupan je promet na ZSE iznosio 762,5 mln kn, odnosno bio je 9,5% niži na tjednoj razini, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 21,6% (na 630,9 mln kn), dok je promet dionicama porastao za preko 3 puta na tjednoj razini (na 131,6 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.968,33 bodova odnosno 0,7% nižoj tjednoj razini, dok je Crobis završio na 109,02 bodova (-0,2%). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je zabilježio pad od 3,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 515,31 bodova, CROBEXindustrija je pao za 2,2% (na 1.166,28 bodova), dok je CROBEXturist stagnirao na tjednoj razini i tjedan završio na 3.120,39 bodova.



Statistika

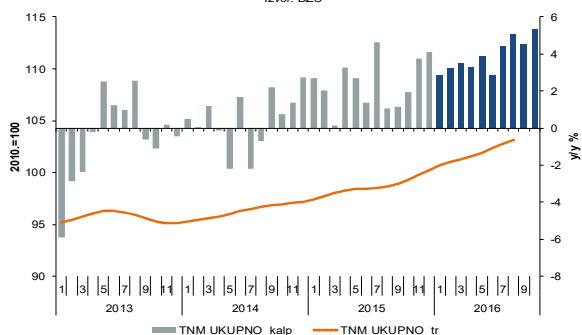
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



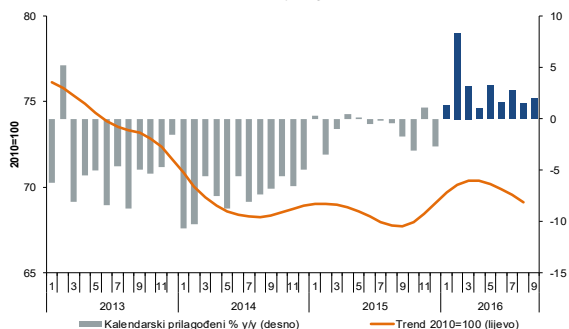
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



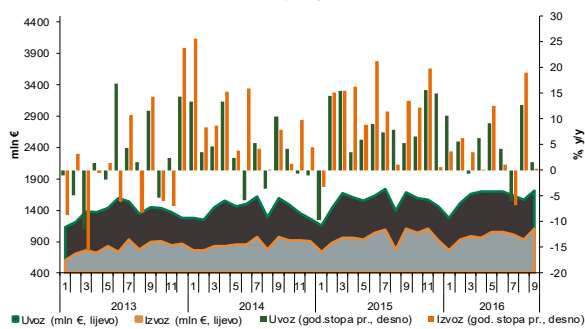
Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



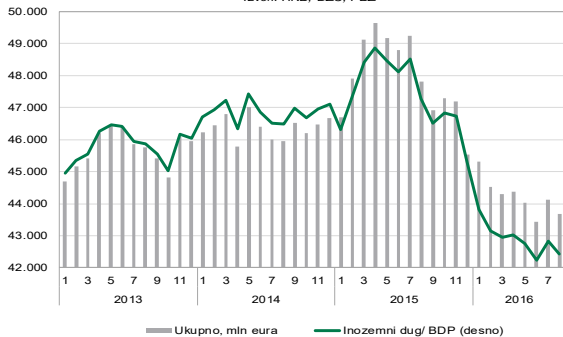
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



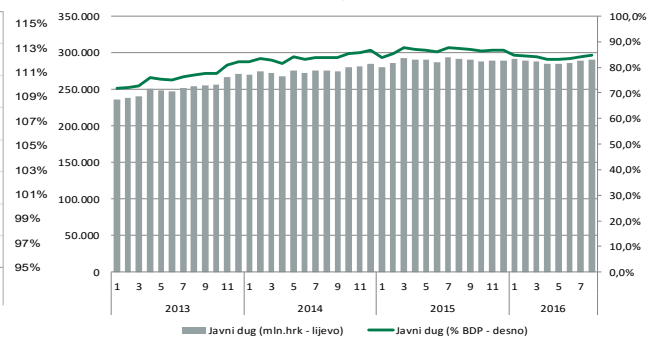
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



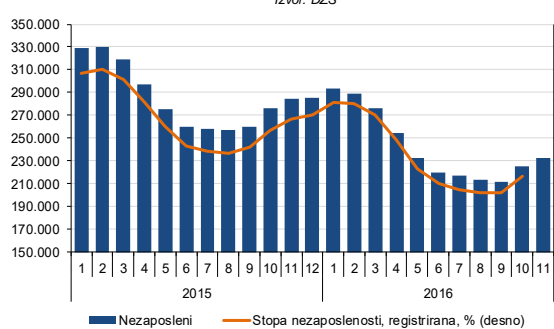
Dug opće države

Izvor: HNB



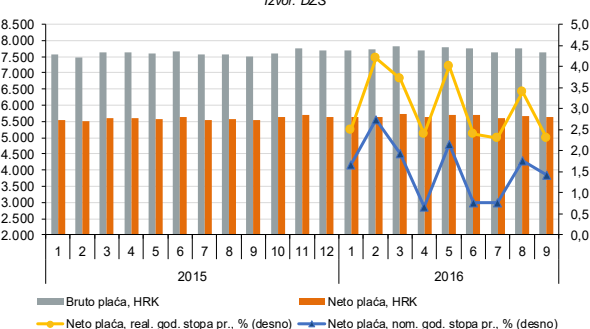
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

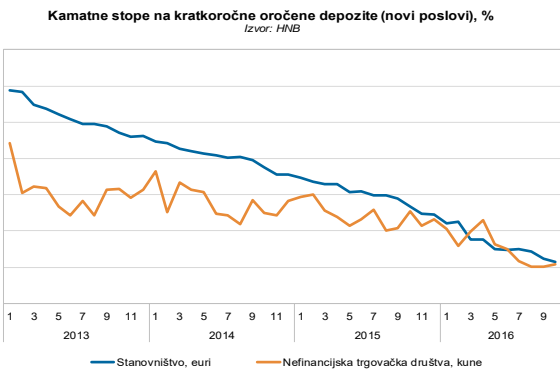
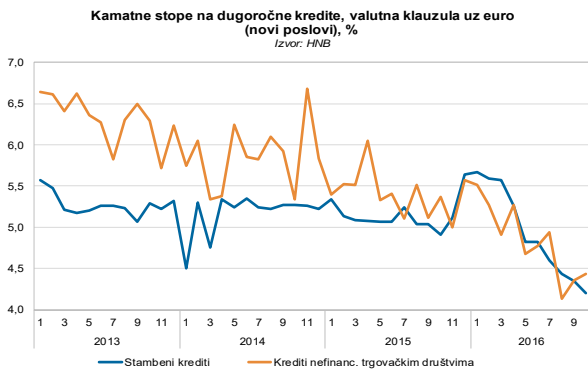
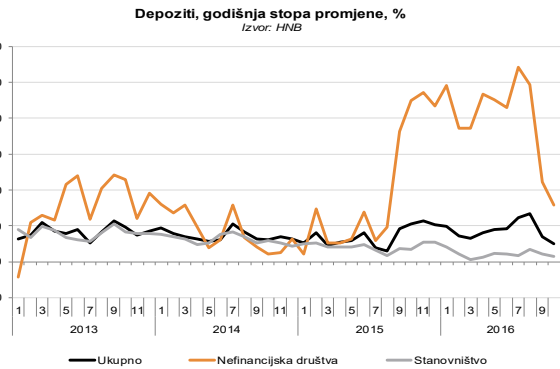
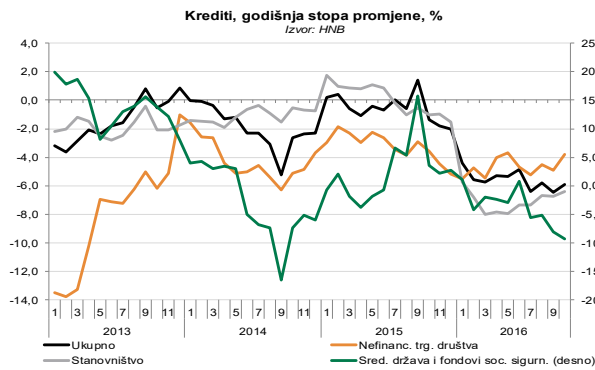
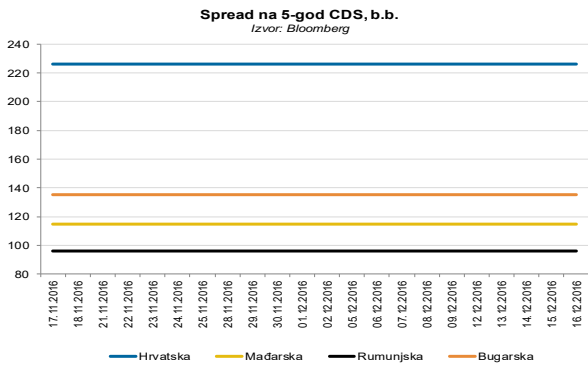
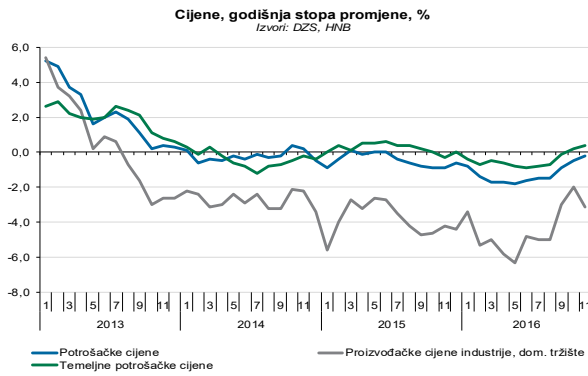
Izvor: DZS



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.