

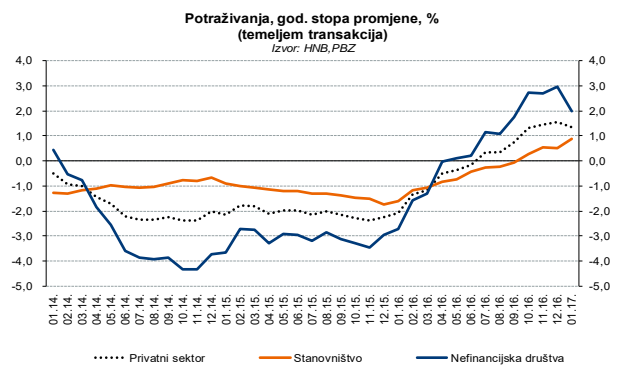
PBZ tjedne analize

Broj 553, 6. ožujka 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Nastavljena aprecijacija kune (str. 2)
- Kamate zabilježile blagi pomak (str. 3)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Negativni trendovi u kreditnom portfelju MFI nastavljeni su u siječnju u kojem bilježimo smanjenje ukupnih kredita za 6,5% na godišnjoj razini, pri čemu prednjači središnja država i fondovi socijalne sigurnosti s padom od 14,1%, dok je smanjenje kod nefinancijskih društava i kućanstava iznosilo 4,3%.

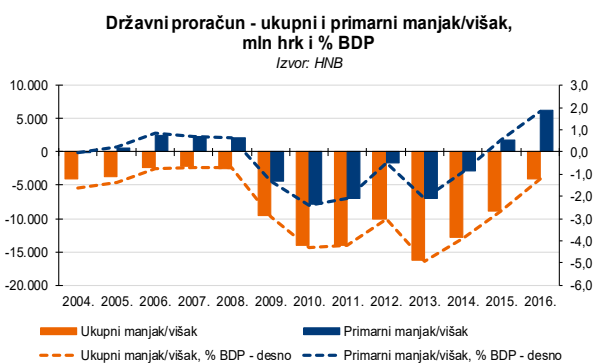
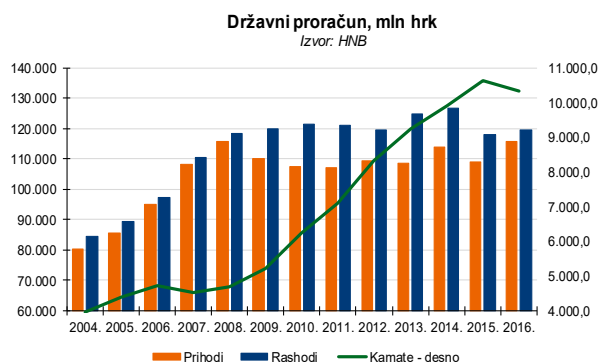


Podatci o transakcijama pokazuju da je

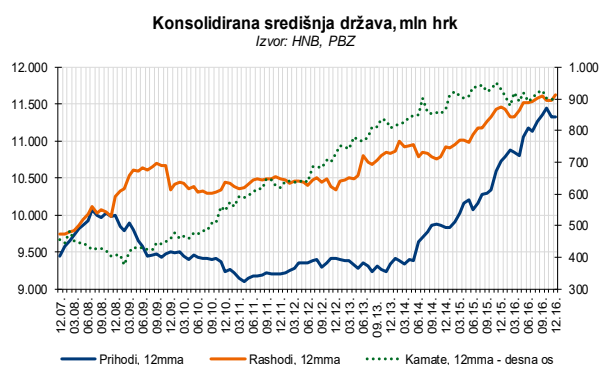
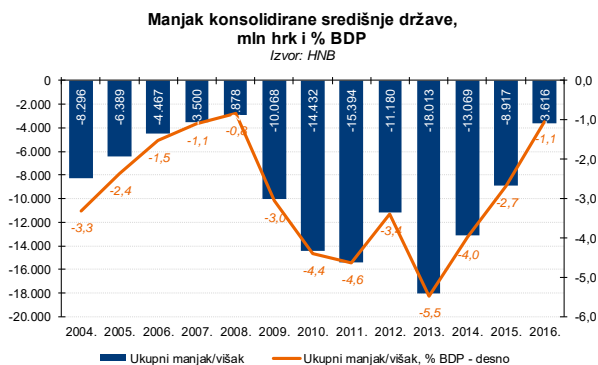
rast potraživanja od privatnog sektora u siječnju usporio na 1,4%, pri čemu se rast kod korporativnog sektora spustio s 3,0% krajem 2016. na 2,0%, dok je isti kod građana ubrao s 0,5 na 0,9% na godišnjoj razini. Gledano po vrstama i valutama, kod kućanstva nije bilo većih iznenađenja te se nastavio rast kunskih stambenih, gotovinskih i ostalih kredita (+87,9%; +26,4; +8,4% na godišnjoj razini), kao i kod nefinancijskih društava, gdje uz rast kunskih kredita za obrtna sredstva, investicije i ostale namjene (+7,9%; +6,4%; +7,4% na godišnjoj razini), povećanje bilježe i devizni investicijski krediti u eurima (+5,4%). Rast depozita u siječnju je usporio na 2,6% na godišnjoj razini, što je posljedica niže stope rasta depozita nefinancijskih društava (+7,3%) te 0,1%-tnog smanjenja depozita kućanstava koje je posljedica tečajnih kretanja (kad se isključi utjecaj tečaja, depoziti bilježe rast za oko 1,5%). Do kraja godine očekujemo nastavak potražnje za kunskim kreditima, kao i procesa prodaje neprihodujućih potraživanja, te umjeren rast depozita.

- Prema podacima Hrvatske narodne banke, manjak državnog proračuna prošle je godine iznosio 4,1 mlrd kuna (1,2% BDP-a), odnosno 4,7 mlrd kn manje nego u 2015. kada je iznosio 8,8 mlrd kuna (2,7% BDP-a). Važno je napomenuti da je u 2016. godini, drugu godinu zaredom, ostvaren primarni višak u iznosu od 6,2 mlrd kuna ili 1,8% BDP-a (2015. je iznosio 0,5% BDP-a).

Ukupni prihodi proračuna u 2016. godini iznosili su 115,7 mlrd kn (+6% više nego u 2015.) dok su rashodi (uključujući promjene neto nefinancijske imovine) dosegili 119,8 mlrd kuna (+1,5% više na godišnjoj razini). Tijekom 2016. godine prikupljeno je 5,5% više poreznih prihoda, 28% više prihoda od pomoći (EU) te 7,9% više ostalih prihoda, ali i 2,7% manje socijalnih doprinosa. Na rashodnoj strani zbog metodoloških izmjena nije moguća međugodišnja usporedba rashoda za zaposlene te pomoći ostalim proračunskim korisnicima, no zbrojeno ove dvije stavke bilježe međugodišnji rast od 6,9%. Istovremeno, materijalni rashodi bilježe pad od 0,9%, kamate od 2,6%, subvencije od 5% te socijalne naknade od 0,7% u odnosu na 2015. godinu.



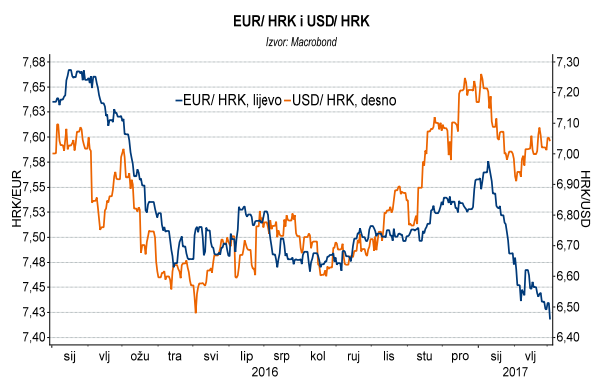
Podatci iz istog izvora, ali na razini konsolidirane središnje države (obuhvaća državni proračun i izvanproračunske fondove) ukazuju na ukupni deficit od 3,6 mlrd kuna (oko 1,1% BDP-a) dok je isti u 2015. iznosio 8,9 mlrd kn ili 2,7% BDP-a. Obzirom na opisana kretanja očekujemo da će travajska notifikacija biti u skladu s očekivanjima i pokazati značajno smanjenje deficita opće države prema EDP metodologiji sa prošlogodišnjih 3,3% BDP-a na oko 1,5% BDP-a.



Nastavljena aprecijacija kune

Jačanje uvjerenja tržišta da će Fed povisiti kamatnu stopu već ovaj mjesec poduprlo je dolar te se EUR/USD spustio ispod 1,05. Krajem tjedna zabilježena je korekcija pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,0622 dolara za euro, 0,6% više nego petak tjedan ranije.

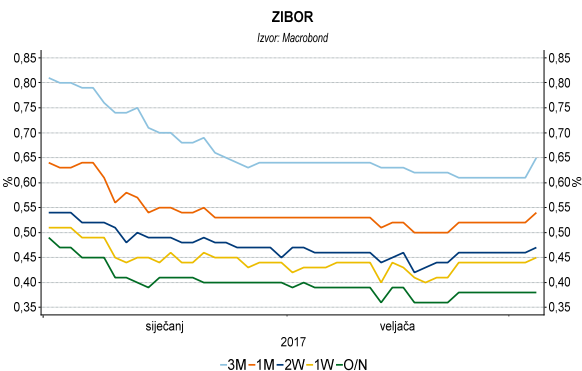
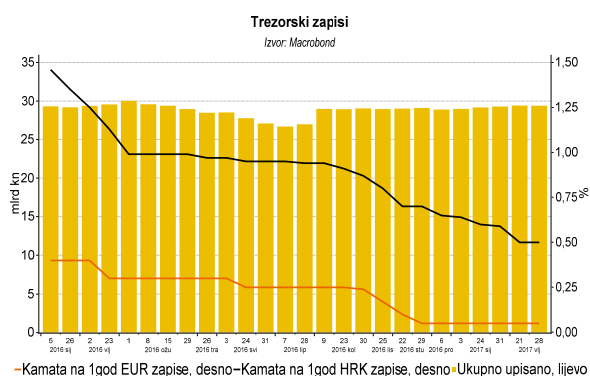
Aprecijacijski pritisci se nastavljaju pa se srednji tečaj HNB-a prošloga petka spustio na 7,4180 kuna za euro, što je za 0,2% niže na tjednoj razini i najniža razina od rujna 2012. godine. Prema dolaru je kuna oslabila za 0,3% na 7,0413 kune za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trenda i trgovanje u rasponu 7,40-7,45 kuna za euro.



Kamate zabilježile blagi pomak

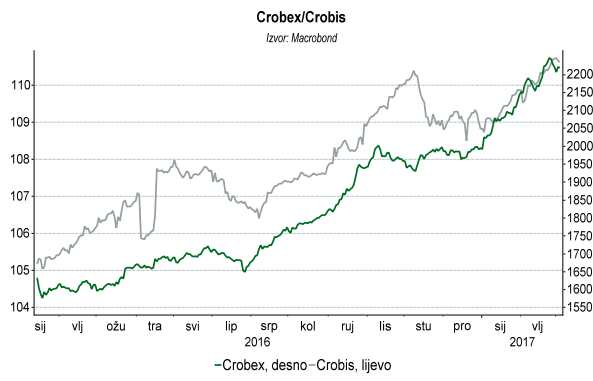
Likvidnost je blago smanjena u tjednu iza nas, a kamatne stope i dalje bilježe tek manji pomak. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, 1M je na tjednoj razini porastao za 2 b.b. na 0,54%, dok je 3M narastao za 4 b.b. na 0,65%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB plasirao 40 mln kn, kao i tjedan ranije, po fiksnoj stopi od 0,3%, dok je promet na TNZ iznosio 10 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 1,5 mrd kn, a toliko je i upisano pa se dug države po trezorskim zapisima zadržao na 29,4 mlrd kn. Upisani su kunski jednogodišnji zapisi uz kamatu 0,50%, nepromijenjenu u odnosu na izdanje tjedan ranije. Ovaj tjedan dopijeva 0,8 mlrd kn i najavljena je aukcija planirana u istovjetnom iznosu.



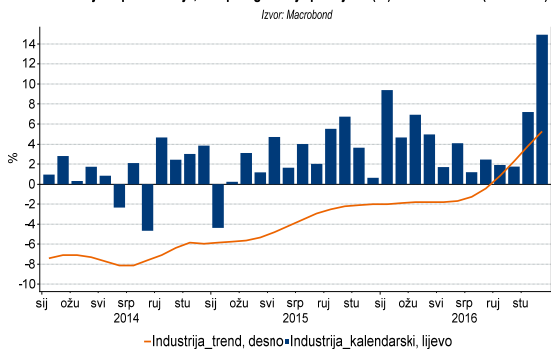
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je pao za 1,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 2.218,38 bodova, dok je Crobix tjedan zaključio na 110,62 boda (nepromijenjen na tjednoj razini). Sektorski su indeksi imali pozitivnu izvedbu, pa je tako CROBEXkonstrukt tjedan zaključio na 847,99 bodova ili 7,2% višoj razini u odnosu na tjedan prije, CROBEXturist na 3.805,35 bodova (+1,6%), dok je CROBEXindustrija zaključio na 1.316,36 bodova ili 0,2% višoj razini. Ukupan je promet na ZSE iznosio 450,5 mln kn (-20,9% na tjednoj razini), od čega je promet obveznicama iznosio 333,7 mln kn (-22,7%), dok je promet iznosio 116,8 mln kn (-15,5%).

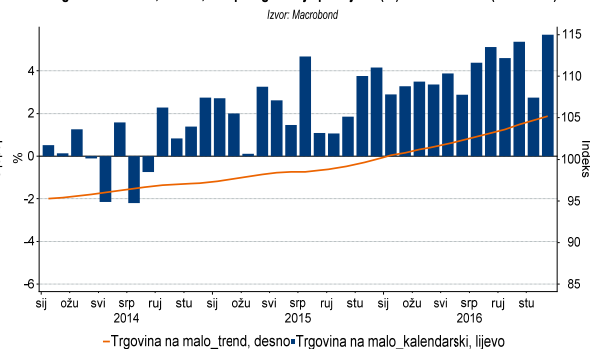


Statistika

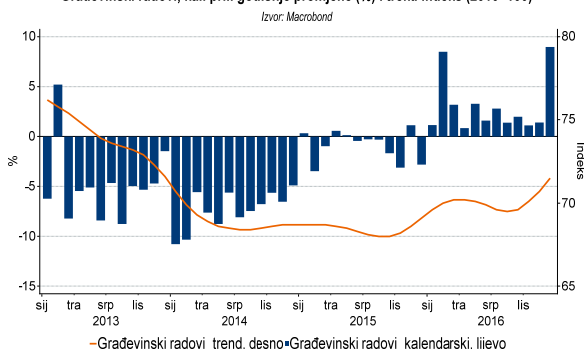
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



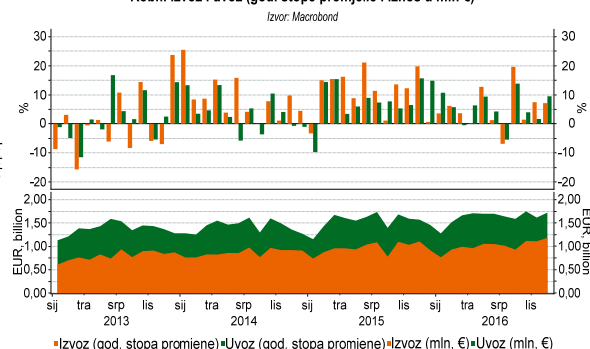
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



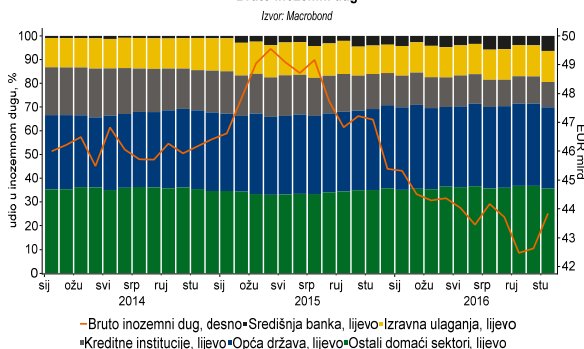
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



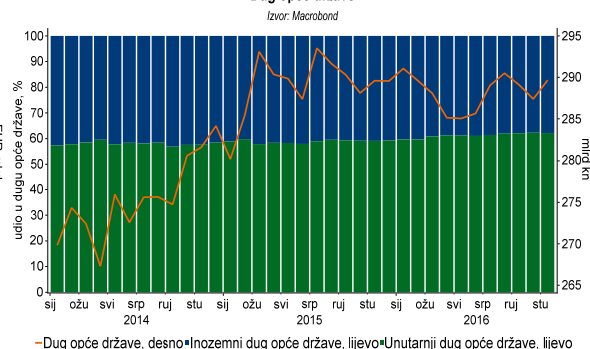
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



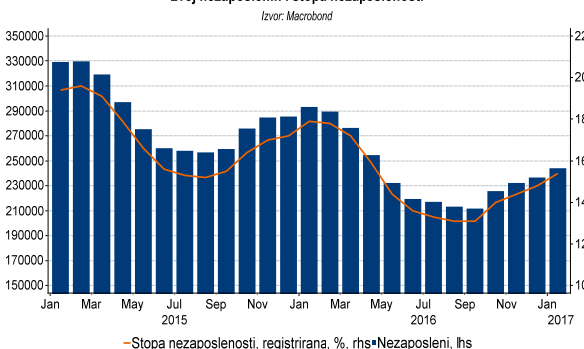
Bruto inozemni dug



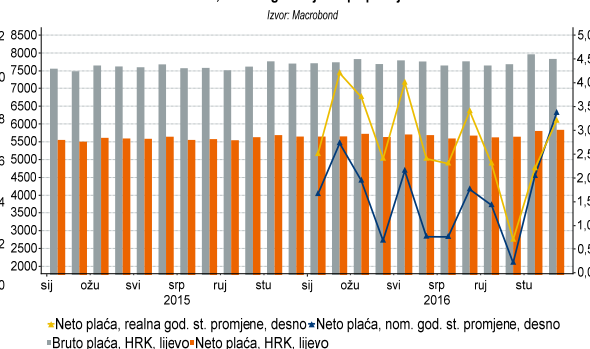
Dug opće države

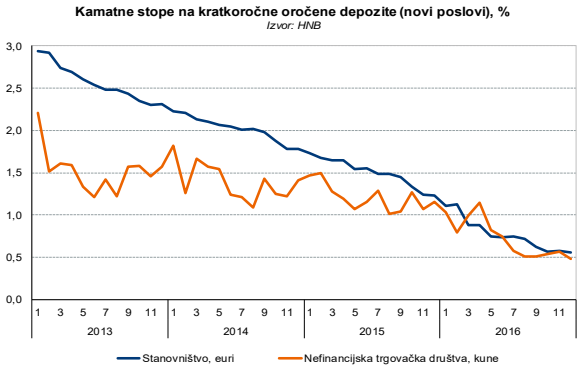
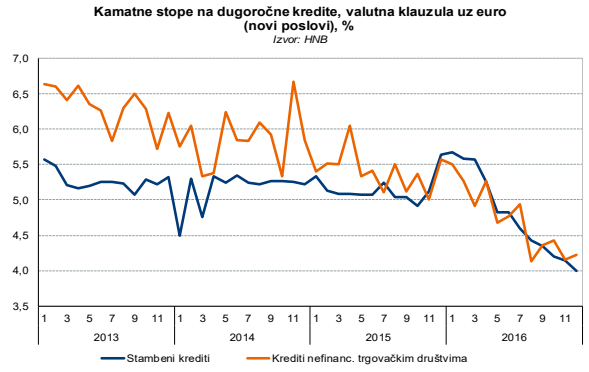
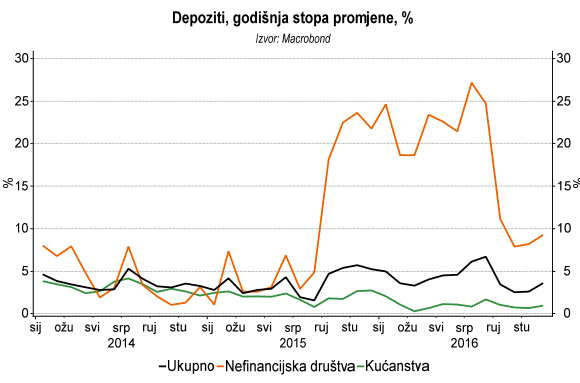
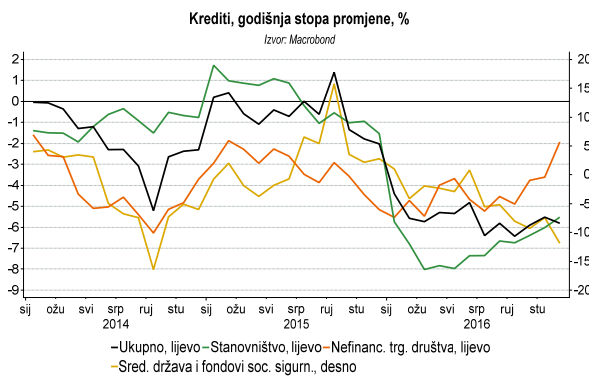
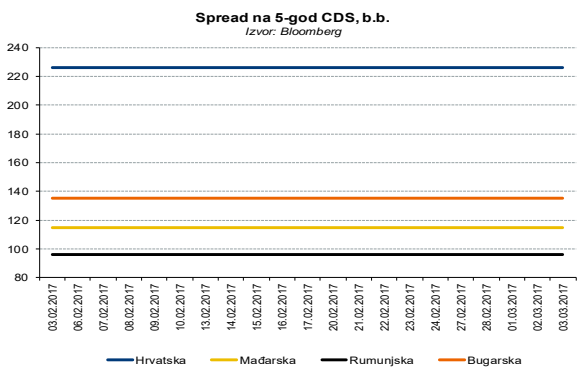
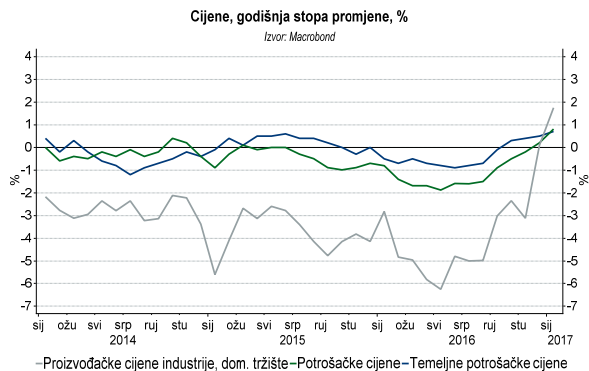


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene





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.