

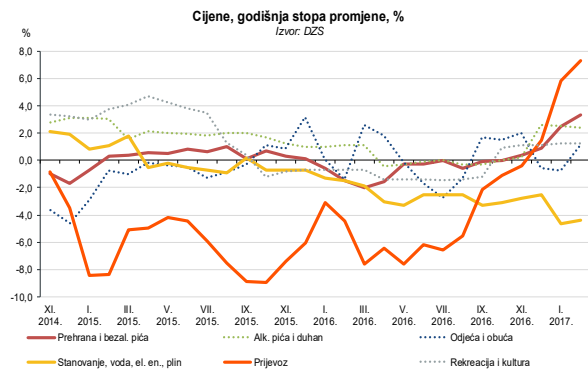
PBZ tjedne analize

Broj 555, 20. ožujka 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio nakon odluke Feda (str. 2)
- Bez promjene na novčanom tržištu (str. 3)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

Tjedni pregled

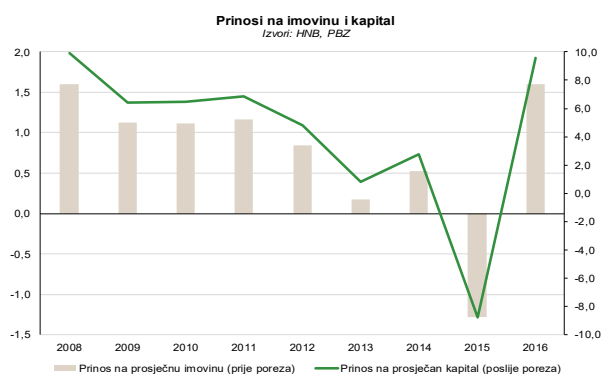
- Nakon što je u prvome mjesecu porasla za 0,9%, godišnja je stopa inflacije u veljači ubrzala na 1,4%, ujedno najvišu razinu od kolovoza 2013. kada je rast indeksa potrošačkih cijena iznosio +1,9%. Na mjesečnoj je razini inflacija u veljači zabilježila rast od 0,2%, dok se dvanaestomjesečni prosjek porastao na -0,8%. Temeljna je stopa inflacije u



istome mjesecu na godišnjoj razini ubrzala na 1,3% (+0,7% u siječnju), što je dijelom pokazatelj jačanja domaće potražnje. Najveći su doprinos međugodišnjem rastu potrošačkih cijena dale više cijene Prijevoza (za 0,9 p.b. ili +7,3%, od čega gorivo +16,3%) i Hrane (za 0,9% ili +3,5%, od čega povrće +13,0%), što se pripisuje višim cijenama sirove nafte i hrane, dok su cijene Stanovanja, vode, el. energije, plina i ostalog goriva (-0,7 p.b. ili -4,4%, od čega plin -11,2%) i Komunikacija (-0,2 p.b. ili -2,7%) dale najveći doprinos smanjenju indeksa potrošačkih cijena. Doprinos kategorija Alkoholnih pića i duhana, Odjeće i obuće, Rekreativne i kulture, Restorana i hotela je iznosio 0,1 p.b., dok je kod kategorija Pokućstva, Obrazovanja, te Raznih dobara i usluga doprinos izostao.

- DZS je potvrdio prvu procjenu po kojoj je realni indeks trgovine na malo u siječnju (kalendarski prilagođeno) porastao za 2,6% u odnosu na isti mjesec lani, čime je nastavljen pozitivan trend rasta na međugodišnjoj razini 29. mjesec zaredom, dijelom potpomognut izmjenama poreza na dohodak uveden na početku godine. U odnosu na prethodni mjesec, realni je promet u trgovini na malo smanjen za 2,5% (sezonski i kalendarski prilagođeno). Realni je promet u trgovini na malo pretežno hranom, pićem i duhanskim proizvodima pritom u siječnju zabilježio međugodišnji pad od 1,5%, dok je onaj u trgovini na malo pretežno neprehrambenim proizvodima (osim motornim gorivima) porastao za 6,9% na godišnjoj razini. Prema izvornim, neprilagođenim podacima, nominalni je promet u trgovini na malo u siječnju porastao za 4,8% na godišnjoj razini, prvenstveno zahvaljujući (gledano prema trgovačkim strukama) 18,8%-tnom rastu u kategoriji Motorna goriva i maziva (s udjelom od 17,4% u ukupnom prometu), što se dijelom može pripisati višim cijenama goriva, dok je međugodišnji rast u Nespecijaliziranim prodavaonicama pretežno živežnim namirnicama (udio od 38,4%) iznosio +1,7%.

- Profitabilnost kreditnih institucija se oporavila u prošloj godini, čime su indikatori profitabilnosti dosegli razine usporedive s 2008. godinom. Unatoč 8,9%-tnom padu kamatnog prihoda, neto kamatni prihod u 2016. je godini ostvario porast od 2,6% na godišnjoj razini zahvaljujući nižim kamatama na oročena sredstva, kao i padu oročene

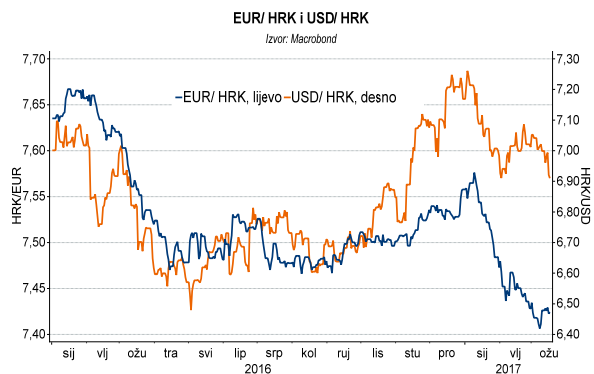


štednje poduzeća i građana u bankama te razduživanju banaka prema inozemstvu uslijed čega kamatni troškovi bilježe smanjenje od 24,6%. Neto prihod od provizija i naknada porastao je za 5,7% ponajprije zbog rezanja troškova provizija i naknada (-17,6%), s obzirom na to da je prihod od naknada pao za 2,2% (prihod od naknada od kreditnih kartica -10,8%). Ostali su prihodi, uključujući dobitke/gubitke od financijske imovine/obveza, gotovo udvostručeni, odnosno porasli su s 1,9 na 3,4 mlrd kn, najvećim dijelom zahvaljujući prihodima od prodaje udjela banaka u Visa Europe Ltd. Bruto operativni prihod je time skočio za 12,9%, dok su operativni troškovi sniženi za 1,1%, čime je neto operativni prihod zabilježio rast od 30,2% na godišnjoj razini, a udio troškova u prihodima iz poslovanja snižen je za 6,9 p.b., odnosno s 55,2% u 2015. na 48,3% u 2016. Ukupni troškovi ispravaka vrijednosti i rezerviranja bili su niži za 9,3 mlrd kn, odnosno 77,6%, zahvaljujući izostanku troškova konverzije prisutnih u 2015. te prodaji i otpisu plasmana (u prošloj su godini banke prema podacima HNB-a prodale bruto potraživanja u vrijednosti 6,0 mlrd kn, od čega 4,4 mlrd kn prema nefinancijskim društvima i 1,4 mlrd kn prema stanovništvu). Bruto dobit banaka je tako u 2016. godini dosegla 6,5 mlrd kn (neto 5,1 mlrd kn) pa je prinos na aktivu dosegnuo 1,6%, a na kapital 9,6%. Ova godina donosi nastavak izazovnog poslovanja za banke s obzirom na to da buđenje kreditne potražnje i rast interesa za kreditiranje u kunama vrše pritisak na daljnje spuštanje kamata na kredite i daju poticaj za intenzivnije prikupljanje kunskih izvora, dok se istovremeno nastavlja čišćenje bilanci i s time povezan pad troškova ispravaka vrijednosti i rezerviranja.

Dolar oslabio nakon odluke Fed

Prošlotjedna sjednica Fed urodila je uvelike očekivanim povećanjem ciljanog raspona ključne kamatne stope za 25 b.b. na 0,75-1,00% što je potaknulo slabljenje dolara prema euru, a tržište se sad usredotočuje na sljedeće povećanje kamate koje je moguće već u lipnju. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0738 dolara za euro, 0,6% više na tjednoj razini.

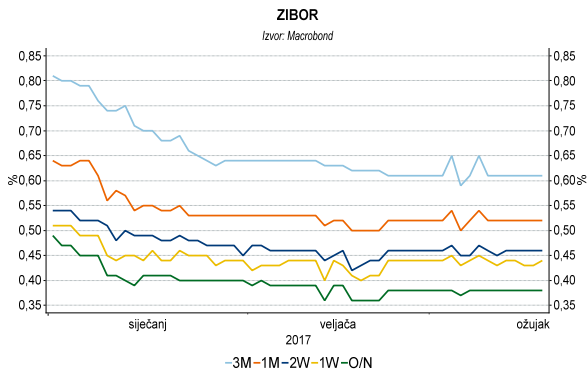
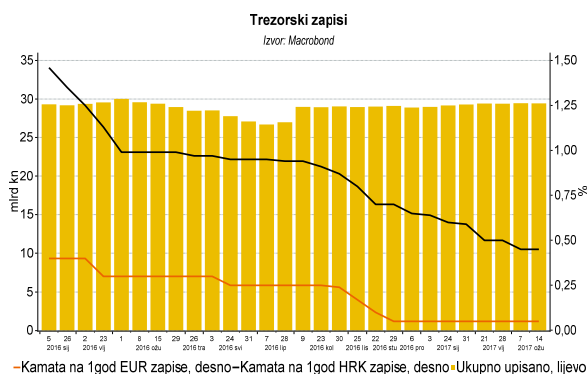
Izdanje državne euro obveznice početkom tjedna dovelo je do blagog slabljenja kune, no do kraja tjedna kuna je ojačala te se trgovalo na razini 7,41. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,4242 kune za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 1,3% na 6,9101 kunu za dolar. Ovaj tjedan očekujemo zadržavanje raspona trgovanja 7,39-7,44 kune za euro.



Bez promjene na novčanom tržištu

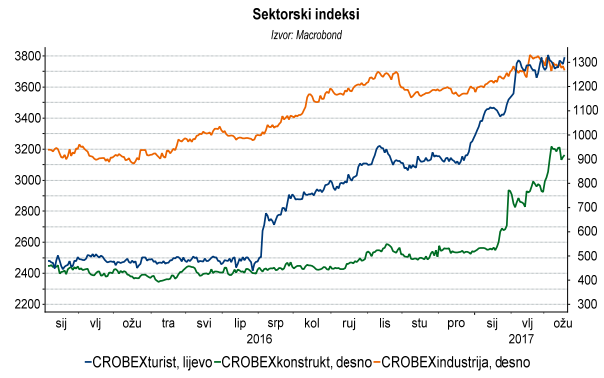
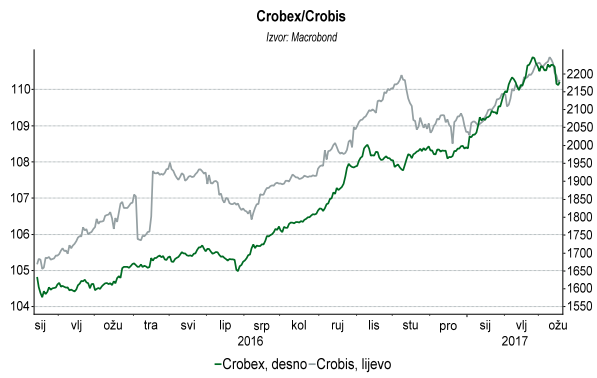
Likvidnost je rekordna, a potražnja slaba pa su kamatne stope na novčanom tržištu mirovale. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, 1M na 0,52%, a 3M na 0,61%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a potražnja izostala drugi tjedan zaredom, dok je promet na TNZ iznosio tek 10 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 352 mln kn zapisa, a upisano je 300 mln kn čime se zaduženost države putem zapisa lagano smanjila na 29,4 mlrd kn. Upisani su jednogodišnji kunski zapisi uz kamatu 0,45%, nepromijenjenu u odnosu na prethodno izdanje. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



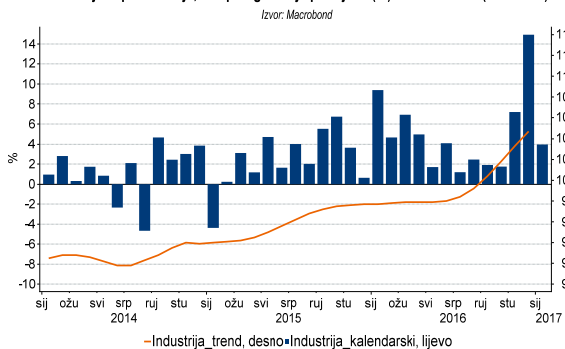
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je pao za 2,2% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 2.177,24 bodova, prvenstveno zahvaljujući padu cijena u sastavu koncerna Agrokor (Jamnica -17,2%, Ledo -14,9%, Zvijezda -8,7%, Belje -7,2%), dok je Crobis tjedan zaključio na 110,26 bodova ili 0,5% nižoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je tjedan završio na 3.790,95 bodova (+1,7% na tjednoj razini), dok su CROBEXindustrija (1.266,17 bodova) i CROBEXkonstrukt (917,33 bodova) tjedan zaključili padom od 1,9% i 1,6% u odnosu na tjedan prije. Ukupan je promet na ZSE porastao 2,2 puta (na 1,016 mlrd kn), pri čemu je promet obveznicama porastao 2,3 puta u odnosu na tjedan prije (na 862,7 mln kn), a promet dionicama 1,8 puta (na 153,2 mln kn).

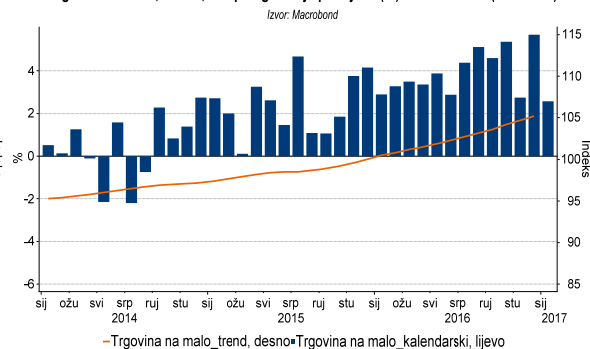


Statistika

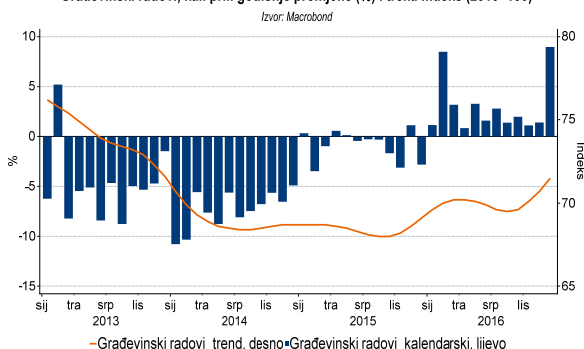
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



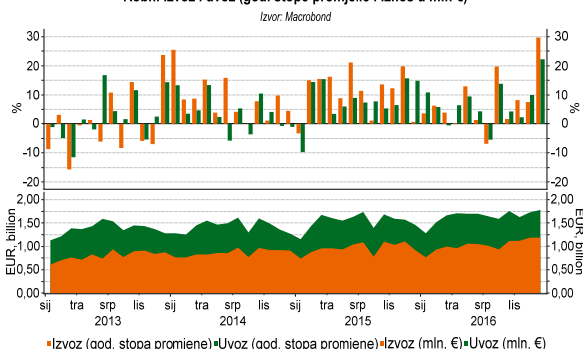
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



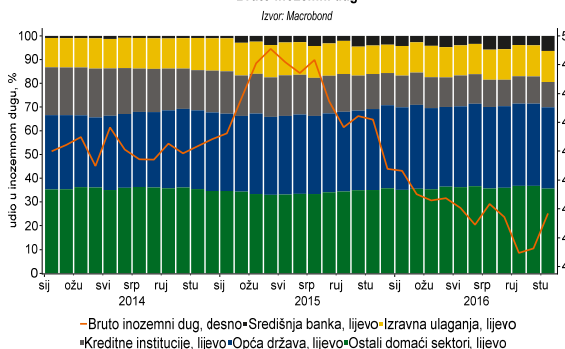
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



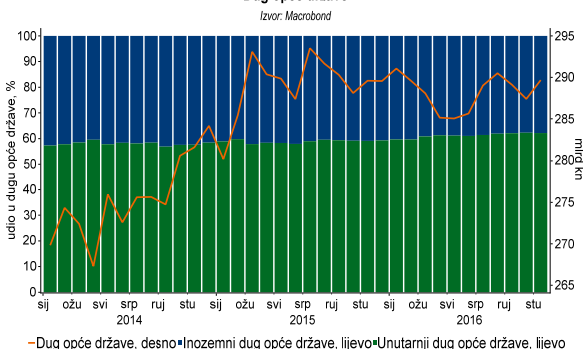
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



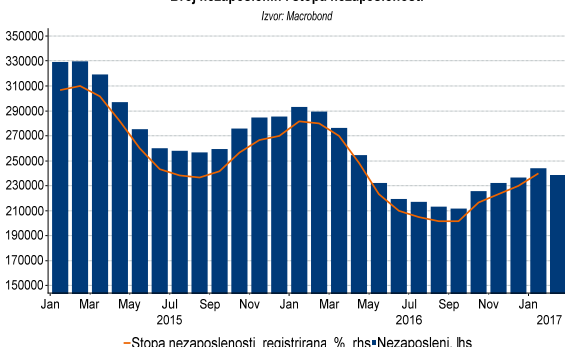
Bruto inozemni dug



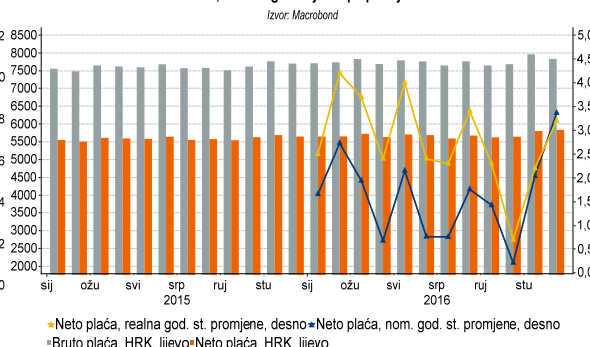
Dug opće države

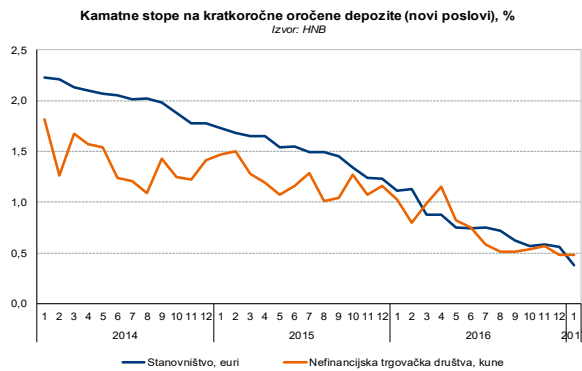
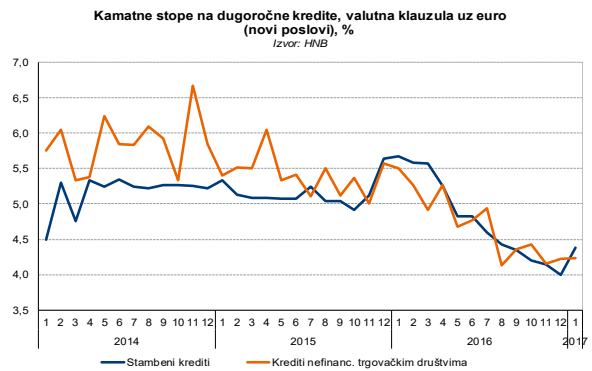
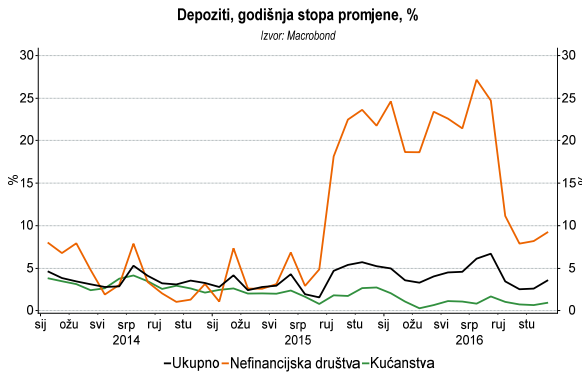
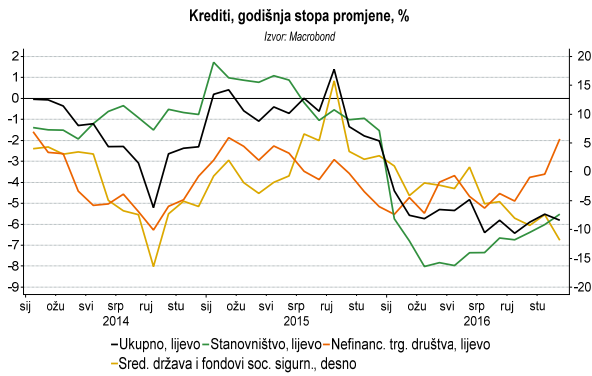
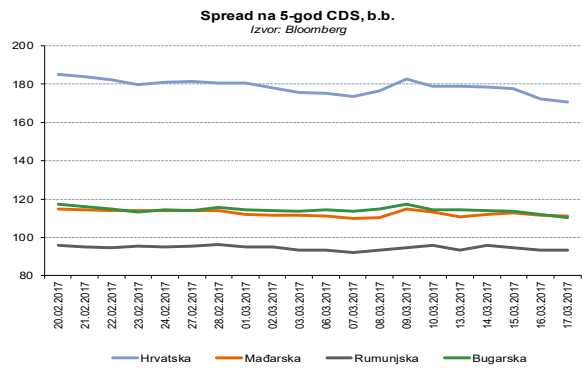
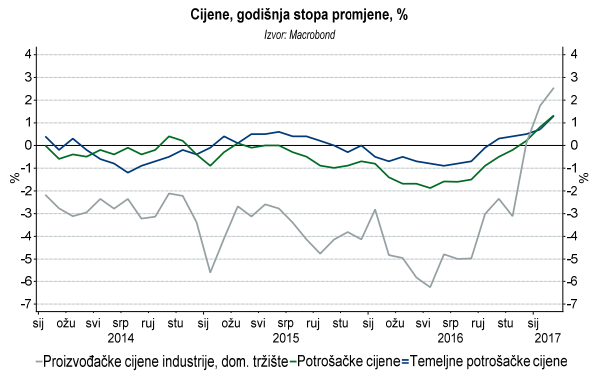


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.