

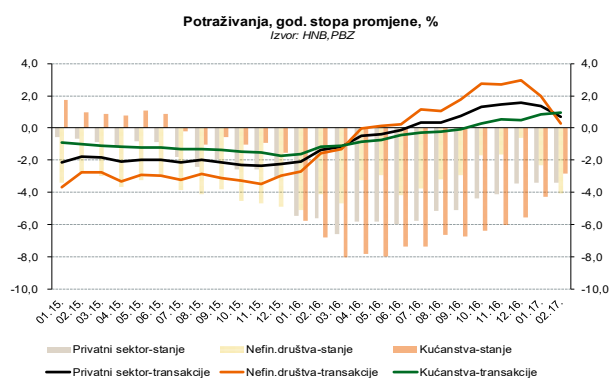
PBZ tjedne analize

Broj 558, 10. travnja 2017.

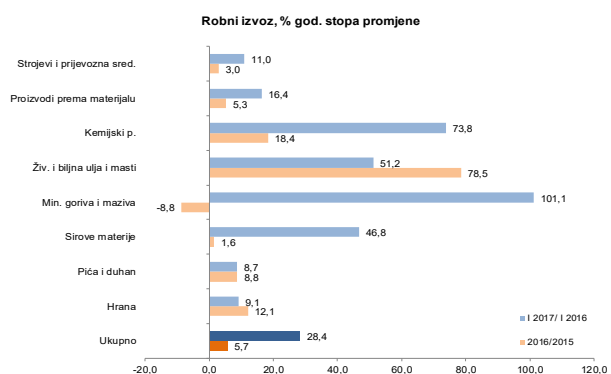
- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar jača, kuna i dalje volatilna (str. 2)
- Na novčanom tržištu mirno (str. 2)
- Negativan trend Crobexa (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Stopa međugodišnjeg pada ukupnih kredita ublažena je sa -6,5% u siječnju na -5,5% u veljači zahvaljujući usporavanju pada kredita kućanstvima i središnjoj državi. Krediti kućanstvima tako bilježe pad od 2,9% u veljači, pri čemu su stambeni krediti bili niži za 5,2% na godišnjoj razini (kunski +82,8%), kartični za 3,3%, prekoračenja za 5,8%, ostali za 3,7% (kunski +8,4%), dok su gotovinski nastavili rasti po stopi od +2,2% (kunski +25,3%). Krediti nefinancijskim društvima u veljači nastavljaju negativan trend te su sniženi za 6,0% na godišnjoj razini (obrotna sredstva -9,0%, investicijski -2,5%, ostali -5,8%). Podatci o transakcijama istovremeno pokazuju da se rast potraživanja banaka od kućanstava nastavlja te je u veljači dosegnuo 1,0% na godišnjoj razini, što predstavlja ubrzanje u odnosu na siječanj (+0,9%), dok je kod korporativnog sektora u prva dva mjeseca ove godine prisutno razduživanje uslijed kojega je godišnji rast potraživanja od nefinancijskih društava usporio s 2,0% u siječnju na 0,3% u veljači (privatni sektor +0,7%). Krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti u veljači su bili niži za 12,1% na godišnjoj razini. Rast ukupnih depozita u veljači je blago ubrzao na +2,7% na godišnjoj razini zahvaljujući oporavku depozita nefinancijskih društava koji su nakon pada od 4,7% na mjesečnoj razini u siječnju, u veljači porasli za 0,3% u odnosu na siječanj, odnosno za visokih 9,3% u odnosu na isti mjesec protekle godine. Depoziti kućanstava u veljači, kao i mjesec ranije, bilježe pad od 0,1% na godišnjoj razini, što je posljedica aprecijacije kune prema euru; naime, kada se isključi utjecaj tečaja, ukupni depoziti građana bilježe rast od oko 1,6%. Devizna je štednja zabilježila pad i kad se isključi utjecaj tečajnih promjena, iz čega je vidljivo da se odljev štednje građana iz banaka prema ulaganjima s većim prinostom nastavlja.



- Robni je izvoz u siječnju 2017. porastao za 28,4% (na 7,5 mlrd kn), a uvoz za 14,6% na godišnjoj razini (na 11,2 mlrd kn), čime se vanjskotrgovinski manjak u robnoj razmjeni smanjio za 6,1% (na 3,7 mlrd kn), a stopa pokrivenosti uvoza izvozom povećala za 7,2 p.b. (na 67,1%). Gledajući prema značajnijim sastavnicama Prerađivačke industrije



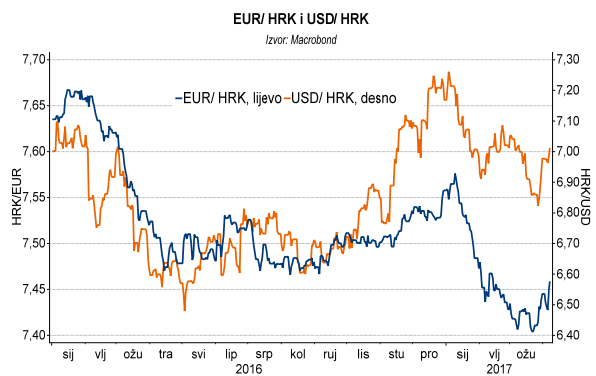
(koja čini većinu robnog izvoza), najveći međugodišnji rast bilježi izvoz farmaceutskih proizvoda i pripravaka (za 510,8 mln kn ili 155,9%) i koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (za 228 mln kn ili 130,5%, dijelom zahvaljujući oporavku cijena sirove nafte), dok je udjelom najveća sastavnica (proizvodnja hrane) zabilježila godišnji rast od 41 mln kn (+8,1%). Visok

rast izvoza na početku godine je također zabilježen i kod djelatnosti Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (+100,5% ili 232,2 mln kn više na godišnjoj razini), te Poljoprivrede, šumarstva i ribarstva (+55,9% ili 182,5 mln kn više). S konačnim podacima za siječanj, DZS je objavio i preliminarne podatke za veljaču, koji ukazuju kako je ukupni robni izvoz u prva dva mjeseca 2017. iznosio 15,5 mlrd kn, što je 19,1% više u odnosu na prva dva mjeseca u 2016. godini, pri čemu je izvoz u zemlje EU bio 13,5% veći, a u ostale zemlje čak 31,1%. Istovremeno, ukupan je robni uvoz iznosio 23 mlrd kn, odnosno bio je 7,4% veći na godišnjoj razini, od čega je uvoz iz zemalja članica EU porastao za 3,7%, a iz ostalih zemalja za 24,5%. Vanjskotrgovinski se manjak tako u prva dva mjeseca 2017. smanjio za 898,5 mln kn ili 10,7% na godišnjoj razini, dok se pokrivenost uvoza izvozom povećala za 6,6 p.b. (na 67,3%).

Dolar jača, kuna i dalje volatilna

Dolar je nastavio trend jačanja prema euru te je trgovanje u petak zaključeno na 1,0591 dolar za euro, 0,6% niže na tjednoj razini.

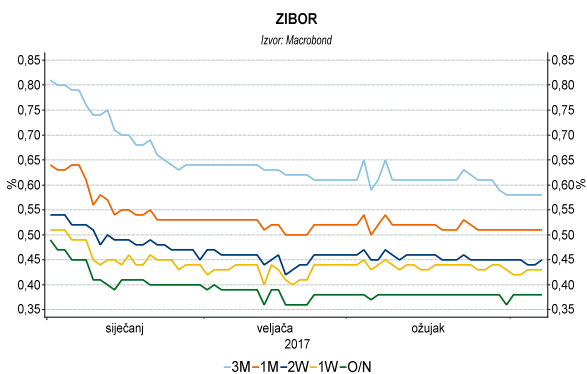
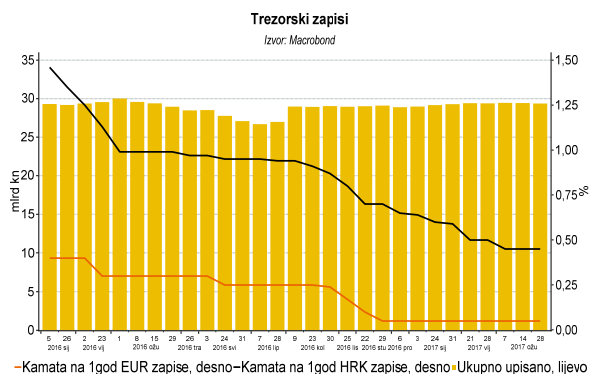
Nastavlja se razdoblje neizvjesnosti na domaćem deviznom tržištu te se tečaj kreće u rasponu od 7,42 do 7,48 kuna za euro. Srednji je tečaj u petak porastao na 7,4586 kuna za euro, 0,2% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,5% na 7,0119 kuna za dolar. Ovaj tjedan trgovanje ponovo vidimo u rasponu 7,42-7,48 kuna za euro.



Na novčanom tržištu mirno

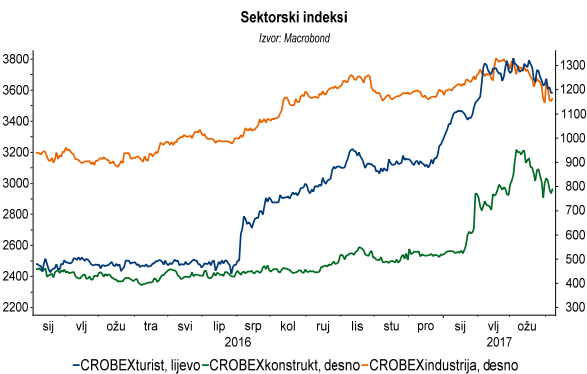
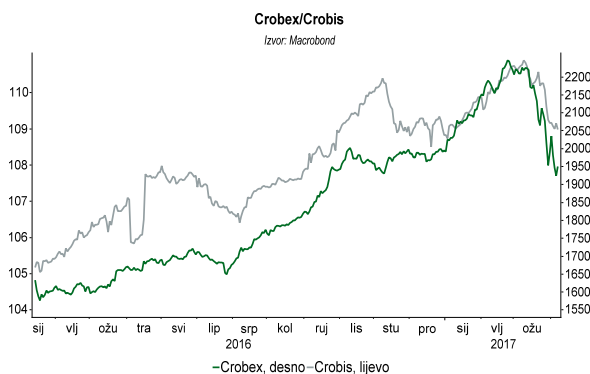
Na novčanom tržištu nema promjena te su kamate uglavnom stagnirale. Prekonoćni je Zibor na tjednoj razini porastao za 2 b.b. na 0,38%, dok se 1M zadržao na 0,51%, a 3M na 0,58%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a potražnja izostala, dok je promet na TNZ živnuo i iznosio 653 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo tek 50 mln kn trezorskih zapisa pa aukcije nije bilo, a zaduženost države putem zapisa se zadržala na 29,4 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



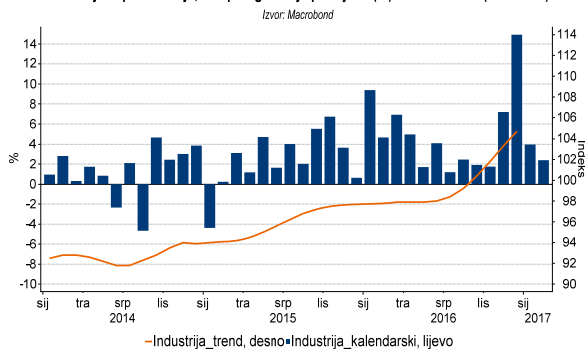
Negativan trend Crobexa

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 505,6 mln kn, odnosno bio je za 24,8% niži u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 51,1% (na 226,8 mln kn), dok je promet dionicama porastao na 278,8 mln kn, što je tjedni rast od 33,8%. Indeks Crobex je tjedan zaključio padom od 2,0%, spustivši se na razinu od 1.950,41 bodova, čime se negativan trend nastavio četvrti tjedan zaredom, dok je Crobis tjedan završio na 108,98 bodova ili 0,2% nižoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt (791,92 bodova) i CROBEXturist (3.538,71 bodova) su tjedan zaključili padom od 2,9% i 1,4%, dok je CROBEXindustrija porastao za 1,7% na tjednoj razini i u petak završio na razini od 1.165,61 bodova.

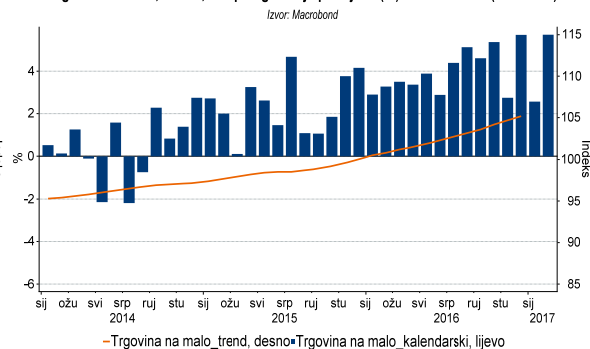


Statistika

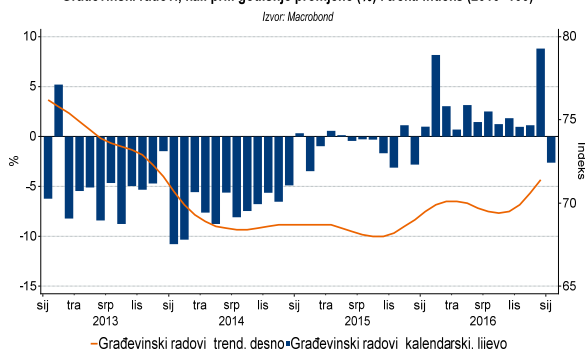
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



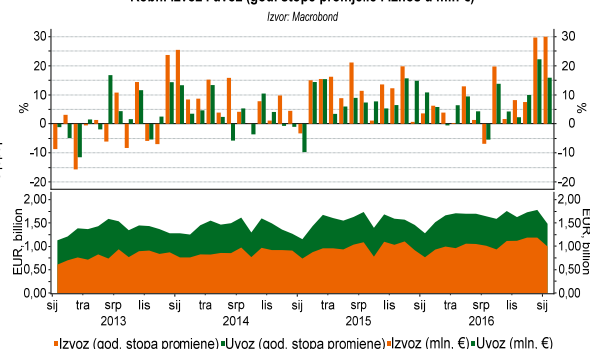
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



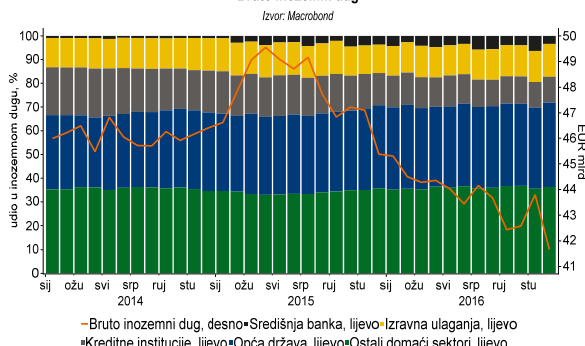
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



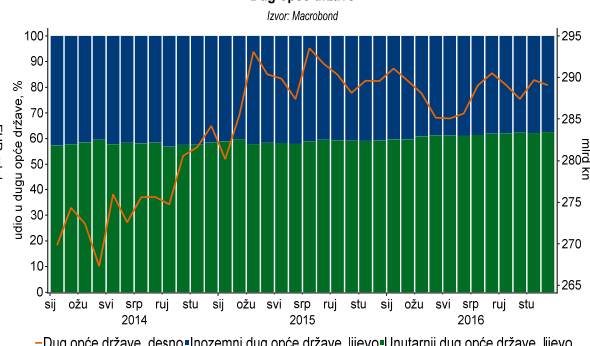
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



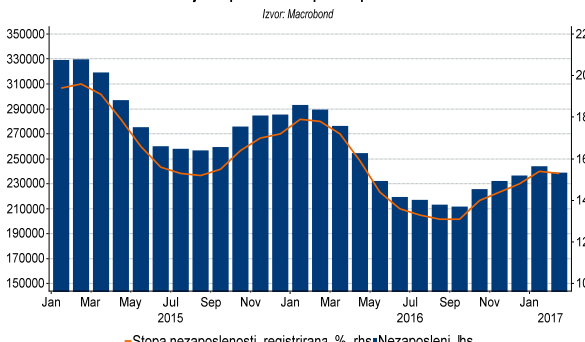
Bruto inozemni dug



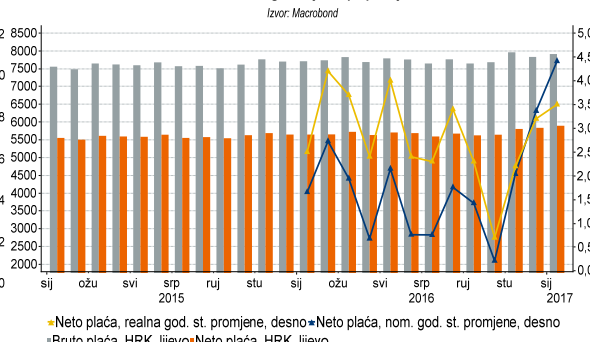
Dug opće države

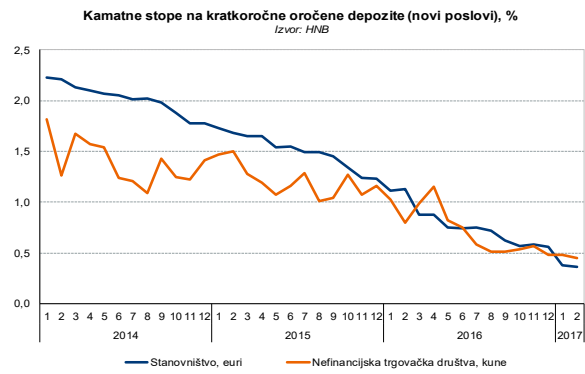
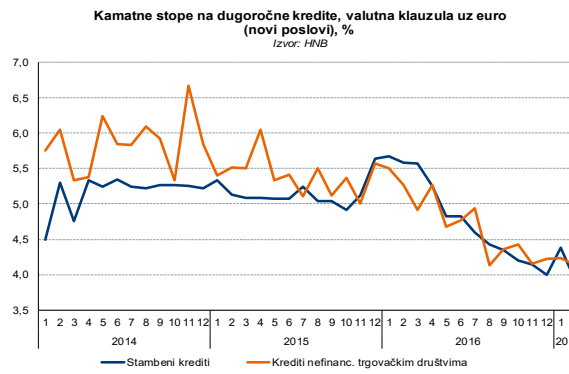
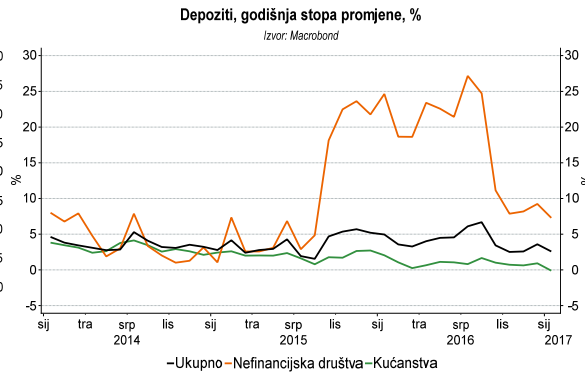
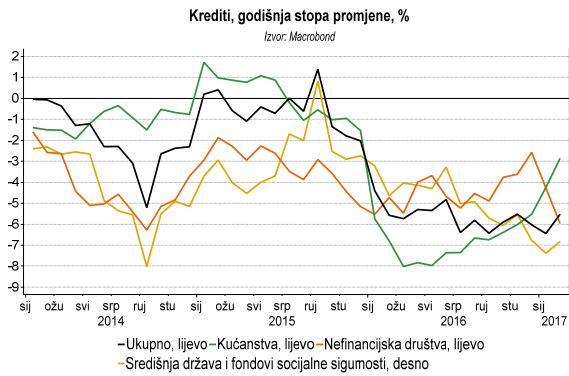
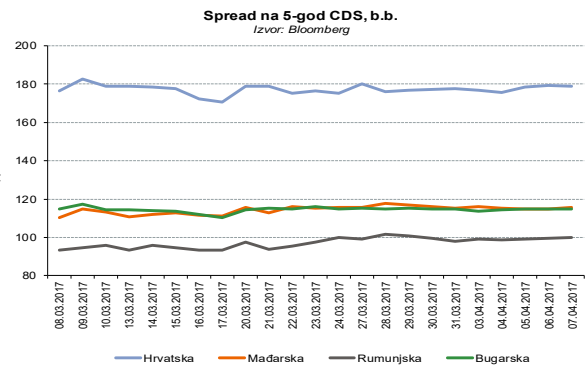
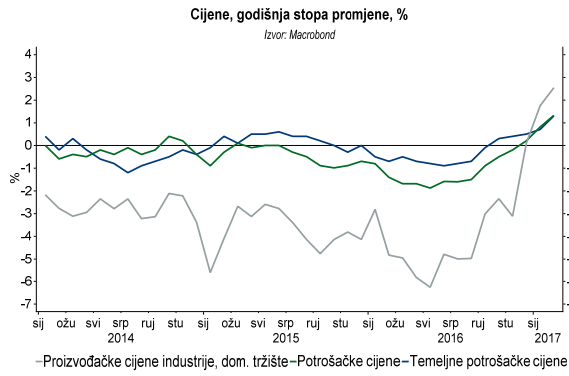


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.