

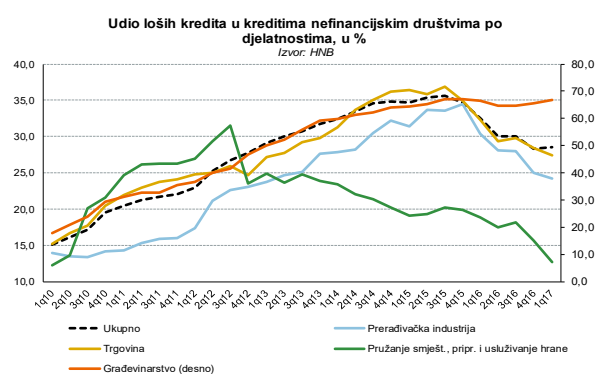
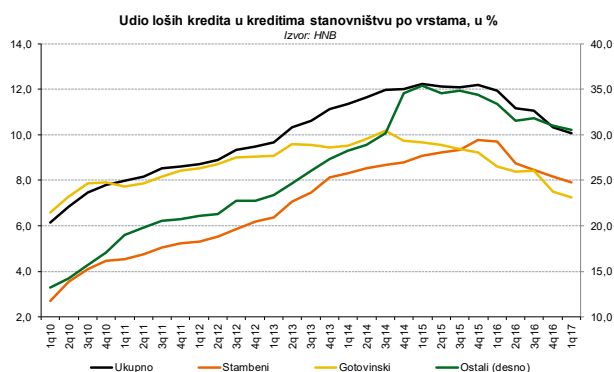
PBZ tjedne analize

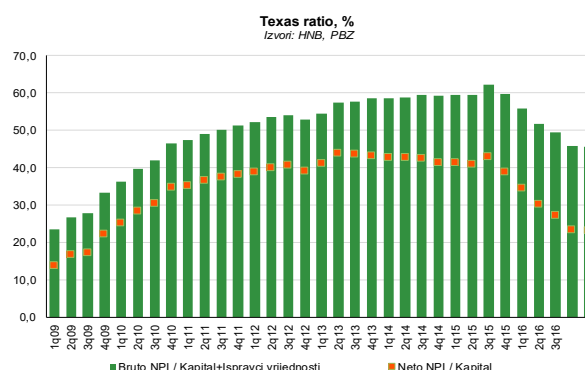
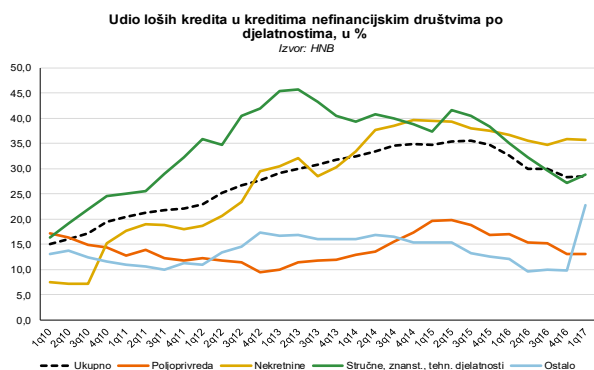
Broj 567, 12. lipnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- ESB bez promjene, HNB dvaput intervenirao (str. 2)
- Likvidnost povećana (str. 3)
- Crobex u crvenom drugi tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

Tjedni pregled

- Pozitivan trend pada udjela djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima zaustavljen je u prvom tromjesečju ove godine u kojem bilježimo rast udjela za 0,1 p.b. u odnosu na kraj 2016. na razinu od 13,9% (privatni sektor: -0,1 p.b. na 17,9%). Porast udjela rezultat je pogoršanja kvalitete korporativnog portfelja zbog restrukturiranja Agrokor a uslijed čega udio bilježi povećanje od 0,2 p.b. na 28,5%, a rast bi bio i viši da u prvom tromjesečju banke nisu prodale gotovo 1 mlrd kn bruto potraživanja od nefinancijskih društava. Gledano po djelatnostima, najveći je doprinos došao od rasta problematičnih plasmana u kategoriji ostalih djelatnosti gdje je skočio s 9,9% krajem prošle godine na 22,7% krajem ožujka ove godine. Kod ostalih značajnijih djelatnosti bilježimo pozitivan trend (prerađivačka industrija -0,8 p.b. na 24,2%, trgovina -1,0 p.b. na 27,4%, pružanje smještaja, priprema i usluživanje hrane -2,9 p.b. na 12,7%), osim u slučaju građevinarstva gdje iznos problematičnih kredita nastavlja padati, no udio bilježi rast od 1,1 p.b. na 66,8%. Kod kredita stanovništvu udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima nastavlja silazni trend te je u promatranom razdoblju snižen za 0,2 p.b. na 10,1%, pri čemu stambeni krediti bilježe pad od 0,3 p.b. na 7,9%, prekoračenja od 0,1 p.b. na 9,9%, kartični rast od 0,1 p.b. na 3,3%, gotovinski pad od 0,3 p.b. na 7,2%, a ostali pad od 0,4 p.b. na 30,6%. Kod stambenih se kredita po valutama udio neprihodujućih kredita kod kredita indeksiranih uz euro spustio na 6,8%, a kod kunskih kredita na 4,3%. Blago pogoršanje kvalitete aktive popraćeno je istovremenim rastom pokrivenosti djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita ispravnima vrijednosti. Tako je ukupna pokrivenost krajem prvog kvartala iznosila 64,2%, 0,6 p.b. više u odnosu na kraj 2016., pri čemu je pokrivenost kredita nefinancijskim društvima narasla za 0,4 p.b. na 63,4%, a kredita stanovništvu za čak 1,3 p.b. na 65,9%. Istovremeno se Texas ratio (neto neprihodujući krediti/ kapital) blago spustio zbog smanjenja kapitala i krajem ožujka iznosio 23,1%. Oba navedena pokazatelja, kao i visoka stopa ukupnog kapitala od 23,15%, pokazuju da je sustav stabilan i snažno kapitaliziran, a dodatna potvrda tomu dolazi od stres testova središnje banke koji pokazuju da čak i u slučaju neurednog restrukturiranja koncerna Agrokor, stopa redovnog osnovnog kapitala ostaje na zadovoljavajućih 14,4% u ovoj godini. Do kraja godine očekujemo nastavak prodaje i otpisa plasmana, međutim ukupan udio bi mogao porasti uslijed očekivanog pogoršanja kvalitete korporativnog portfelja.





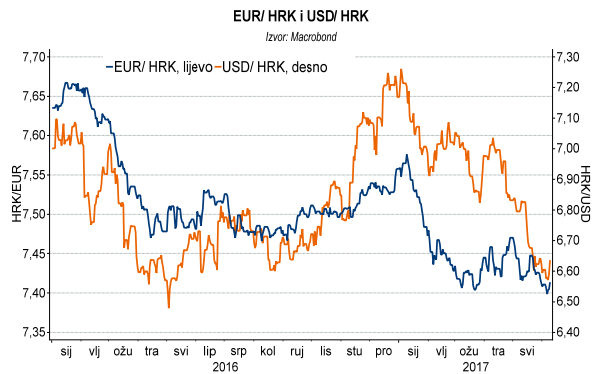
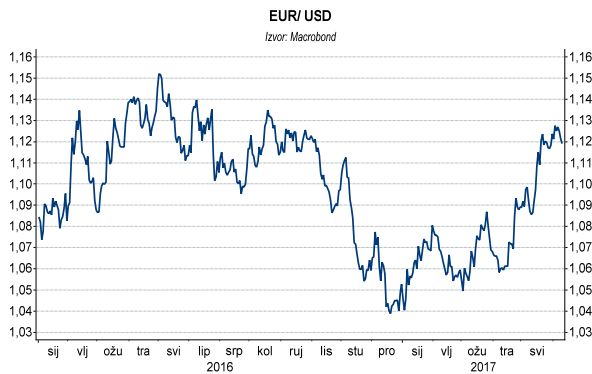
- Neto dobit kreditnih institucija u prvom je tromjesečju iznosila 434 mln kn, 64,8% manje nego u istom razdoblju lani, što je posljedica povećanih troškova ispravaka vrijednosti (1,3 mlrd kn, naspram 251 mln kn prihoda od rezervacija u prvom kvartalu 2016.). Istovremeno je operativno poslovanje kreditnih institucija bilo iznimno uspješno, s 36,8% većom neto operativnom dobiti. Neto kamatni prihodi porasli su za 1,7% na godišnjoj razini, prvenstveno kao rezultat nižih troškova kamata na oročene depozite (-40,9%), neto prihodi od naknada i provizija bilježe skok od 7,8% zahvaljujući 6,3%-tnom rastu prihoda od naknada i provizija, a ostali su operativni prihodi dosegli iznos od 224 mln kn (u 1.tr. 2016. trošak od 84 mln kn vezan uz konverziju) čime je bruto operativna dobit porasla za 12,1%. Ukupni su operativni troškovi pali za 2,7% pa se time omjer troškova u prihodima iz poslovanja spustio sa 62,5% u prvom kvartalu 2016. na 54,3% u prvom kvartalu 2017. Prinos na prosječnu imovinu snižen je na 1,4% (2016: 1,6%), a na prosječan kapital na 7,9% (2016 9,6%). U uvjetima povećane neizvjesnosti uslijed restrukturiranja Agrokora čiji je učinak na banke u ovome trenu teško kvantificirati, očekujemo zadržavanje fokusa banaka na očuvanje kamatne marže i to primarno putem kontrole troškova, ali i kroz daljnje ublažavanje uvjeta kreditiranja koje će u konačnici osnažiti konkurenciju na tržištu.

ESB bez promjene, HNB dvaput intervenirao

Protekli je tjedan na globalnim deviznim tržištima protekao u znaku iščekivanja sjednice ESB-a, kao i ovojotjednog zasjedanja Feda. Sjednica ESB-a nije urodila promjenama monetarne politike, no isključena je mogućnost daljnjeg rezanja kamata te je spuštена projekcija inflacije za ovu i naredne godine. Dolar je u takvom ozračju ojačao prema euru pa je u petak trgovanje zaključeno na 1,1195 dolara za euro, 0,7% niže na tjednoj razini.

Iza nas je dinamičan tjedan na domaćem deviznom tržištu u kojemu je središnja banka dvaput intervenirala na tržištu. Prvi puta u utorak kada se tečaj spustio na 7,38-7,39 kuna za euro, otkupivši od banaka 188 mln eura po prosječnom tečaju od 7,4163, a potom ponovo u četvrtak nakon pada tečaja na 7,397-7,402 otkupivši još 186 mln eura po prosječnom tečaju od 7,4266. Na tjednoj je razini u konačnici kuna ostala gotovo nepromijenjena prema euru na 7,4137 kuna za euro, dok je prema dolaru oslabila za 0,5% i tečaj porastao na 6,6360 kuna za dolar. Zahuktavanje turističke sezone,

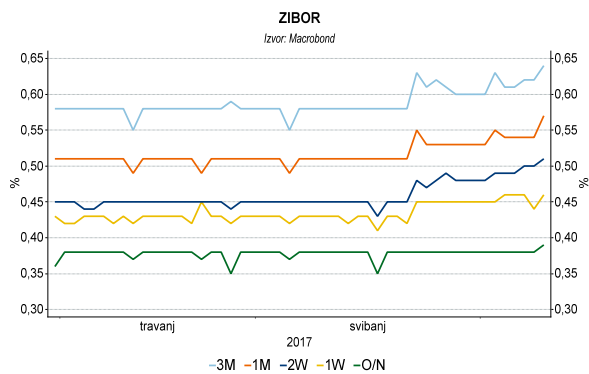
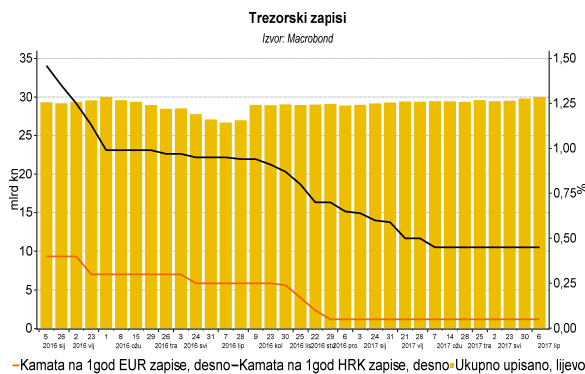
najavljeno novo izdanje domaće obveznice te novi kredit Agrokoru su faktori koji u razdoblju pred nama potiču jačanje kune.



Likvidnost povećana

Obilna likvidnost dodatno je povećana nakon dvije prošlotjedne intervencije središnje banke na deviznom tržištu kojima je kreirana kunska likvidnost u visini od gotovo 2,8 mlrd kn. U takvom su okružju kamatne stope na međubankarskom tržištu zabilježile tek neznatne promjene na tjednoj razini pa je prekonoćni Zibor porastao za 1 b.b. na 0,39%, a 1M za 2 b.b. na 0,57%, a 3M Zibor za 1 b.b. na 0,64%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji šesti tjedan zaredom nije bilo potražnje, a promet na TNZ je živnuo i iznosio 833 mln kn.

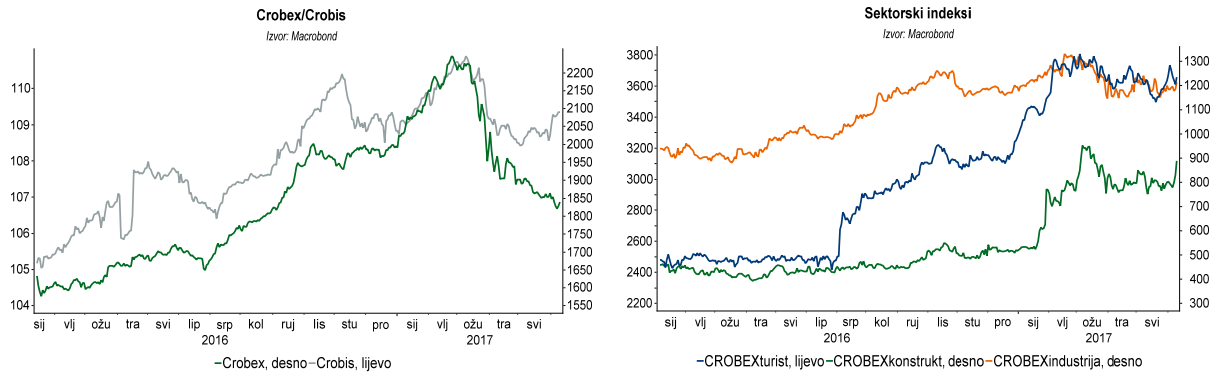
Prošli je tjedan dospjelo 402 mln kn, a upisano je 643 mln kn zapisa, čime je zaduženost države putem zapisa narasla na 30,0 mlrd kn. Upisani su jednogodišnji kunski zapisi uz kamatu 0,45%, nepromijenjenu u odnosu na ranija izdanja. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



Crobex u crvenom drugi tjedan zaredom

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.839,81 bodova, što predstavlja tjedni pad od 0,7%, dok je Crobis tjedan zaključio na 109,35 bodova ili 0,1% višoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je zabilježio pad od 2,1% na tjednoj razini, spustivši se na 3.656,02 bodova, dok su CROBEXkonstrukt (888,45 bodova) i CROBEXindustrija (1.212,75 bodova) porasli za 11,7% odnosno 2,5%. Ukupan je promet na ZSE u prošlome tjednu iznosio 616,6 mln kn ili 1,4% više u odnosu na tjedan prije, pri čemu je promet dionicama porastao 5,1 puta (na 176,0 mln kn), dok je

promet obveznicama smanjen za 23,2% (na 440,6 mln kn). Odbor za indekse na svom je sastanku dana 7. lipnja 2017. godine izvršio izvanrednu reviziju indeksa Crobex, u kojemu je odlučeno da će se dionice društva Viadukt d.d. isključiti iz indeksa Crobex s obzirom da je navedeno društvo dostavilo obavijest o otvaranju predstečajnog postupka. Izvanredna revizija indeksa Crobex provest će se nakon završetka trgovine dana 19. lipnja 2017. godine.



Statistika

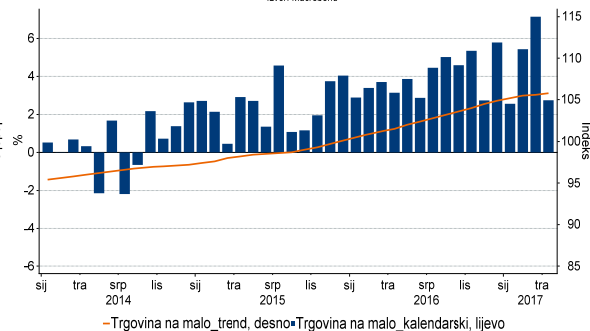
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



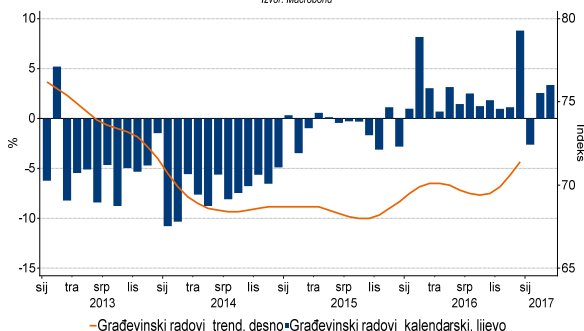
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



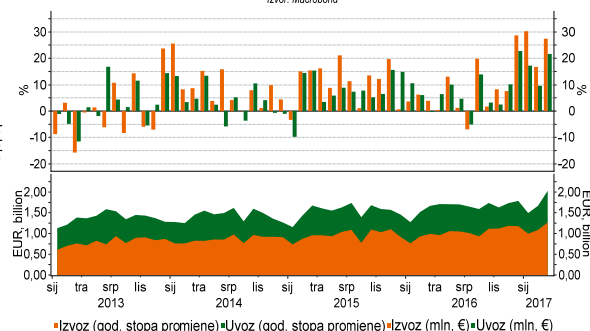
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



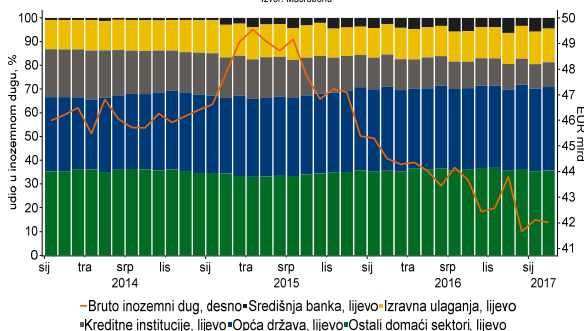
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



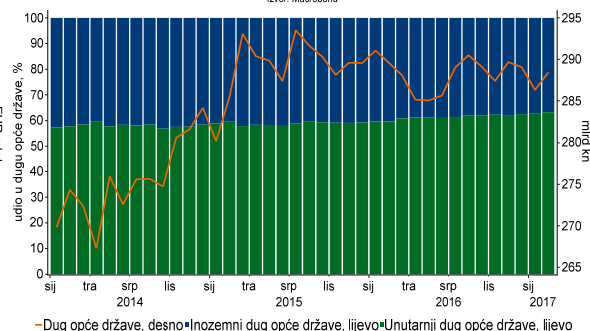
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



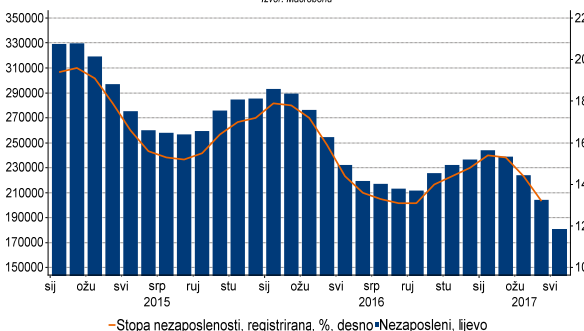
Dug opće države

Izvor: Macrobond



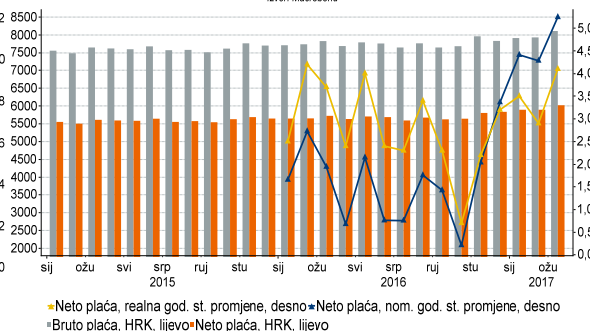
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

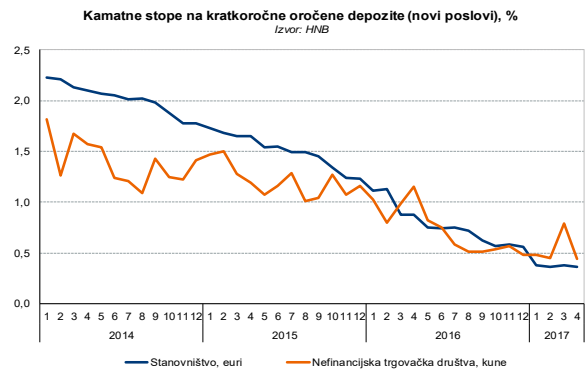
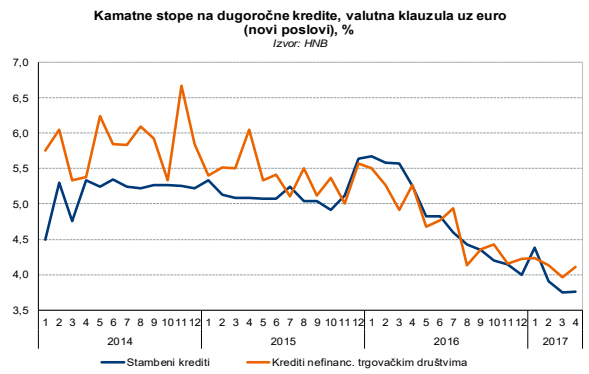
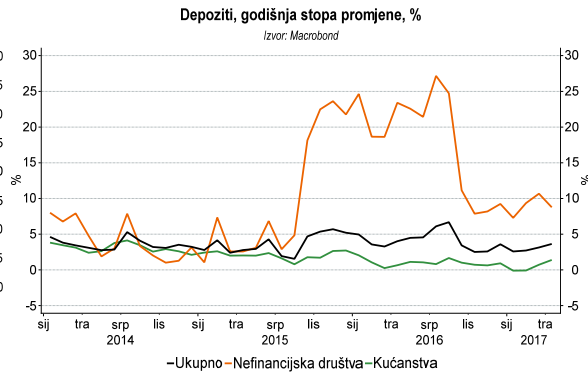
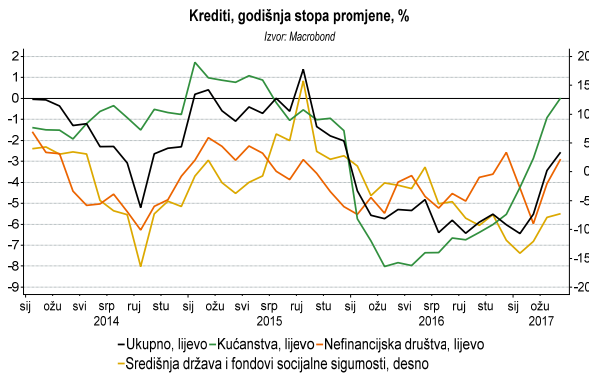
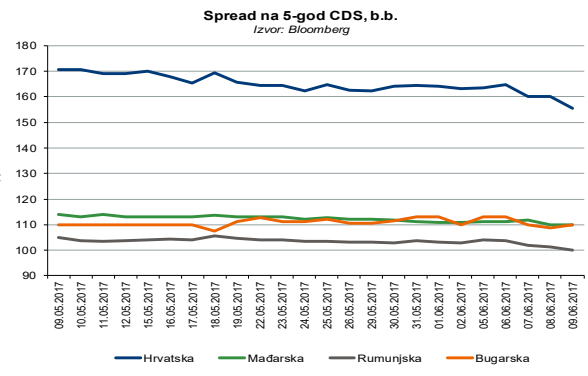
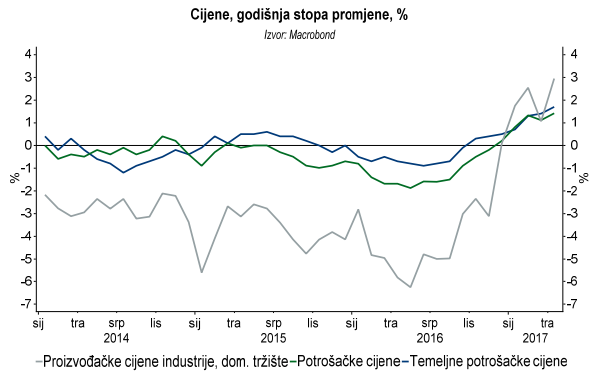
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond





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.