

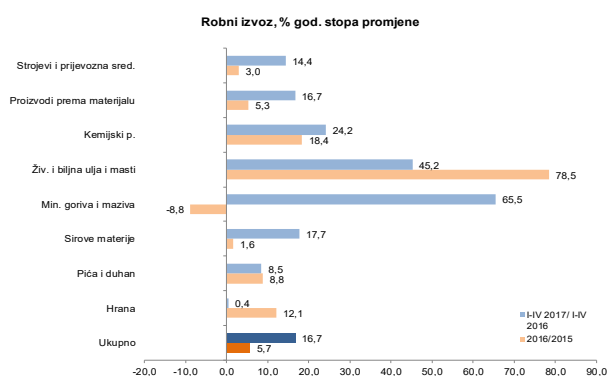
PBZ tjedne analize

Broj 571, 10. srpnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i kuna ojačali (str. 2)
- Kamate stagnirale (str. 2)
- Crobex porastao četvrti tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupni krediti u svibnju bilježe pad od 1,2% na mjesečnoj razini, što je prvenstveno posljedica prodaje plasmana, najvećim dijelom u korporativnom portfelju. Time je međugodišnja stopa pada ubrzala s -2,6% u travnju na -3,9% u svibnju. Krediti nefinancijskim društvima u svibnju su potonuli za 4,9% na godišnjoj razini (-2,9% mjesec ranije), uslijed prodaje dijela portfelja. Krediti za obrtna sredstva su pali za 10,4%, investicijski nakon dvomjesečnog rasta bilježe pad od 2,3%, dok su krediti za ostale namjene ostvarili rast od 1,4%. Krediti kućanstvima u svibnju ponovo bilježe negativan trend (-0,8% na godišnjoj razini), što je posljedica kako prodaje portfelja, tako i izraženog jačanja kune (tečaj EUR/HRK bio je niži za 0,9% na godišnjoj razini). Stambeni su krediti pali za 1,7% na godišnjoj razini (kunski +53,4%), prekoračenja za 8,7%, kartični za 1,1%, a ostali za 1,2% (kunski +9,2%), dok su gotovinski povećani za 3,0% (kunski +23,5%). Istovremeno se i zaduženost središnje države kod banaka zadržala na znatno nižoj razini (-7,4% na godišnjoj razini). I dok je volumen kredita zbog čišćenja bilanci u padu, podatci o transakcijama znatno su optimističniji i pokazuju da potražnja privatnog sektora za kreditima jača pa je tako krajem svibnja međugodišnja stopa rasta potraživanja banaka od kućanstava i nefinancijskih društava dosegla +1,6% (+0,4 p.p. na mjesečnoj razini). Pri tome je rast potraživanja banaka od nefinancijskih društava nakon stagnacije na +0,7% u travnju, u svibnju ubrzao na +1,1%, dok je stopa rasta potraživanja od kućanstava nastavila uzlazni trend i dosegla 1,9%. Rast depozita u svibnju je usporio na 2,4% na godišnjoj razini, ponajprije zbog bitno sporijeg rasta depozita kućanstava. Isti u svibnju bilježe rast od niskih 0,3% na godišnjoj razini, međutim kad se isključi utjecaj promjene tečaja, rast doseže oko 1,0%. Povećanje depozita kućanstava je međutim uglavnom rezultat rasta sredstava na transakcijskim računima, dok su devizni štedni i oročeni depoziti nastavili padati pa je krajem svibnja eurska štednja bila niža za oko 400 mln eura u usporedbi s krajem 2016. Depoziti nefinancijskih društava nastavljaju robustan rast s početkom sezone i u svibnju bilježe međugodišnju stopu rasta od 8,5%. U nastavku godine očekujemo zadržavanje potražnje privatnog sektora u skladu s rastom ekonomske aktivnosti, kao i nastavak procesa prodaje i otpisa neprihodujućih potraživanja pa procjenjujemo da će stopa rasta kredita ostati negativna i kretati se oko -1,0% na godišnjoj razini.
- Ukupan je robni izvoz u travnju 2017. iznosio 7,3 mlrd kn odnosno 0,4% više u odnosu na travanj prošle godine, dok je uvoz iznosio 13,1 mlrd kn ili 1,9% više na godišnjoj razini. Vanjskotrgovinski deficit se povećao za 3,7% na godišnjoj razini (na 5,8 mlrd kn), dok je pokrivenost uvoza izvozom iznosila 55,6% (smanjenje od 0,8 p.b. u odnosu na isti mjesec lani). Ukupan je robni izvoz u prva četiri mjeseca 2017. iznosio 32,5

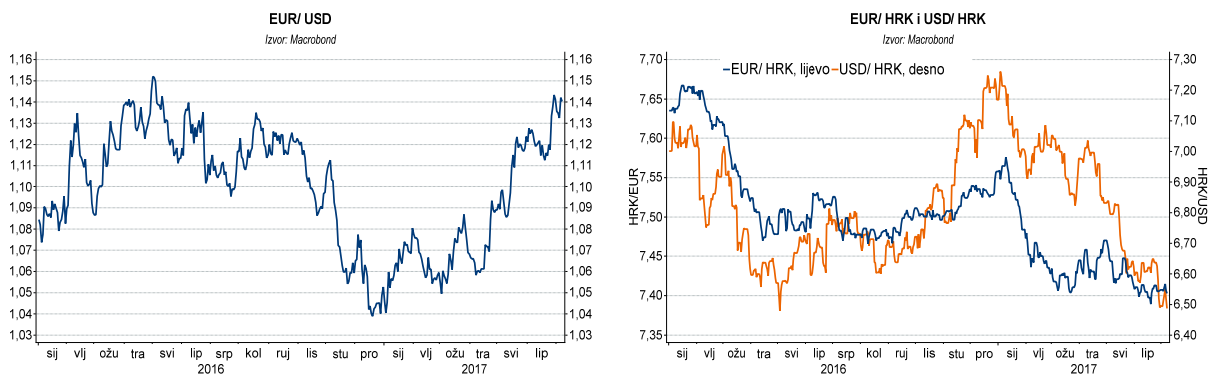


mlrd kn (+16,7% na međugodišnjoj razini), dok je uvoz dosegao 52,0 mlrd kn ili 10,8% više nego u istom razdoblju 2016. Posljedično deficit se povećao za 2,1% na 19,6 mlrd kn, dok je pokrivenost uvoza izvozom porasla na 62,4% (+3,2 p.b. u odnosu na isti period lani). Izvoz u zemlje EU (koji čini 64,8% ukupnog robnog izvoza) je u prva četiri mjeseca porastao za 11,8%, dok je izvoz u zemlje CEFTA-e (s udjelom od 15,6% u ukupnom izvozu) porastao za 20,2%.

Dolar i kuna ojačali

Podatci o zaposlenosti u SAD-u ohrabрили su ulagače pa je dolar ojačao prema euru. U petak je trgovanje zaključeno na 1,1401 dolara za euro, 0,2% niže na tjednoj razini.

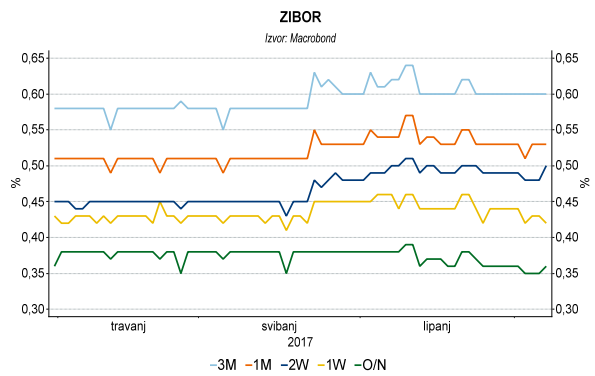
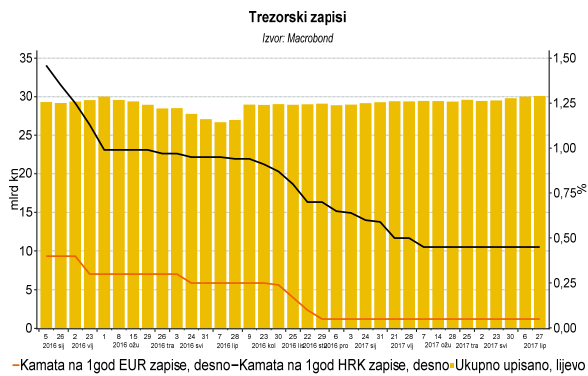
Prošli je tjedan bilo mirno na domaćem deviznom tržištu. Srednji je tečaj kune prema euru u petak iznosio 7,4031 kunu za euro, što je za 0,1% niže na tjednoj razini, a istim je tempom kuna ojačala i u odnosu na dolar pa je tečaj snižen na 6,4871 kunu za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,40-7,45 kuna za euro.



Kamate stagnirale

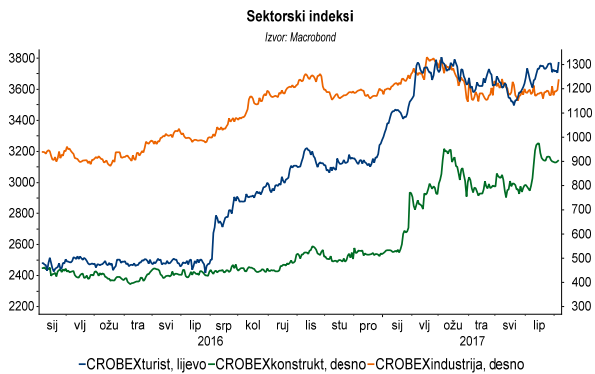
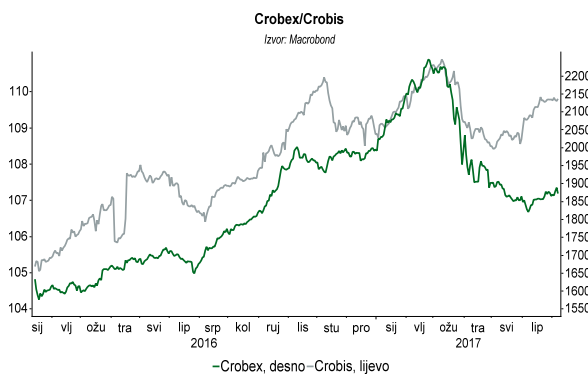
Višak likvidnosti spustio se ispod 14 mlrd kn u tjednu iza nas, no kako je likvidnost i dalje više nego dostatna s obzirom na nisku potražnju, pritisci na kamate su izostali. Prekonoćni je Zibor mirovao na 0,36%, a 1M i 3M na 0,53% i 0,60%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji potražnja i dalje izostaje, a promet na TNZ je živnuo i dosegnuo 610 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 50 mln kn, a aukcije nije bilo pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa zadržala na 30,1 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospijeća ni aukcije.



Crobex porastao četvrti tjedan zaredom

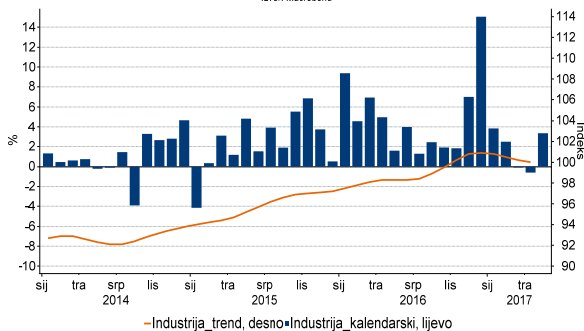
Indeks Crobex je u petak završio na razini od 1.871,97 bodova, odnosno porastao je za 0,3% na tjednoj razini, dok je Crobis ostao nepromijenjen (109,80 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je u petak zaključio na razini od 890,90 bodova ili 0,8% nižoj tjednoj razini, dok su CROBEXindustrija i CROBEXturist porasli za 4,8% i 1,4% (na 1.229,50 i 3.775,89 bodova). Ukupan je promet na ZSE iznosio 264,0 mln kn (+12,7% na tjednoj razini), od čega promet obveznicama 243,4 mln kn (+24,6%), a promet dionicama 20,6 mln kn (-47,0%). Prošli tjedan, Ministarstvo Financija je izdalo na domaćem tržištu kapitala obveznicu dospjeća 2032. u ukupnom nominalnom iznosu od 3 mlrd kn, indeksirane na kretanje tečaja kune prema euru, uz kamatnu stopu od 3,25% te prinosa od 3,30%.



Statistika

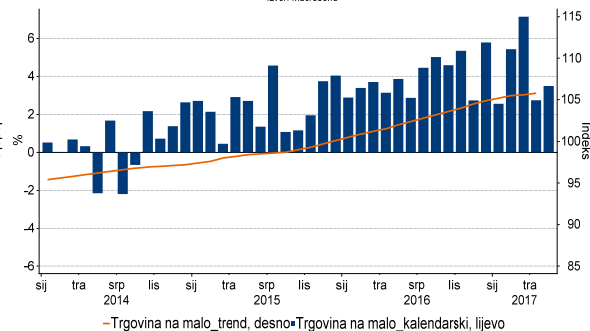
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



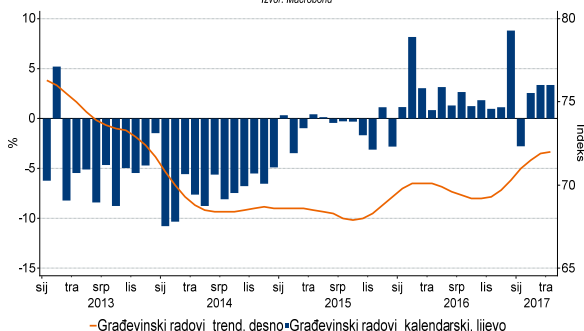
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



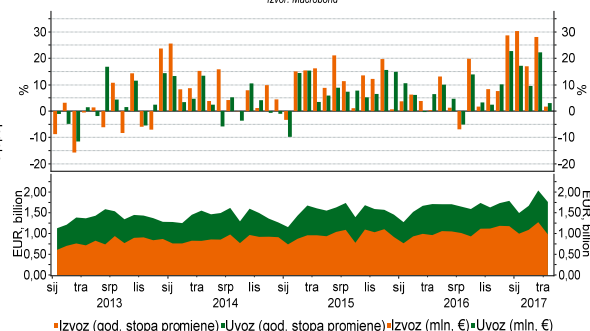
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



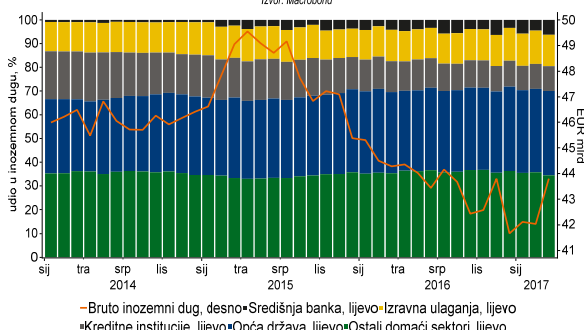
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



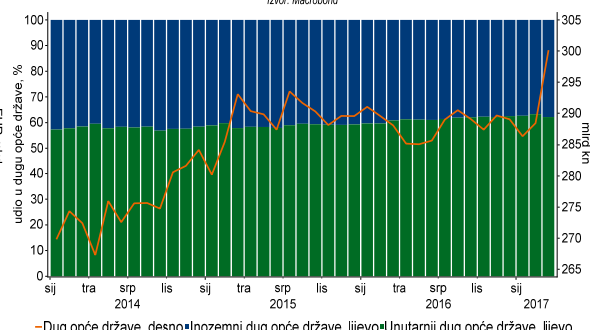
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



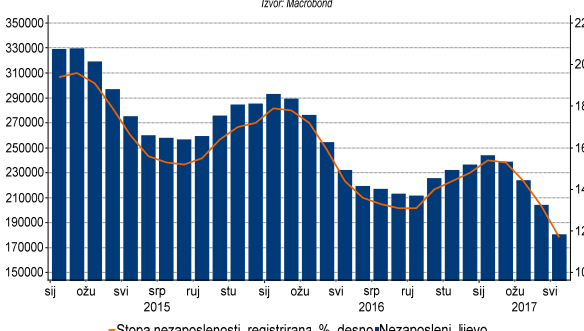
Dug opće države

Izvor: Macrobond



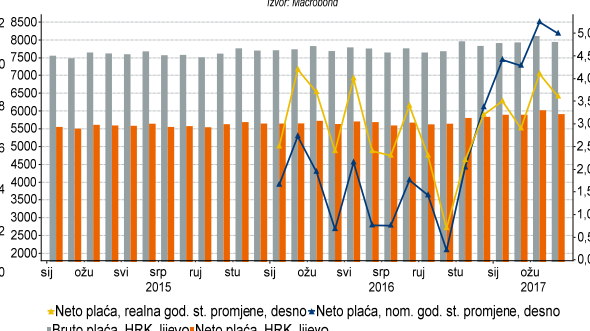
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

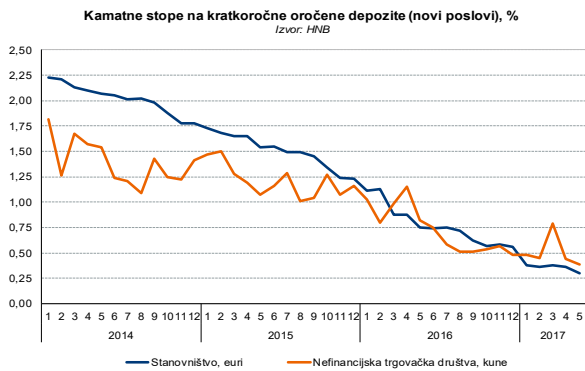
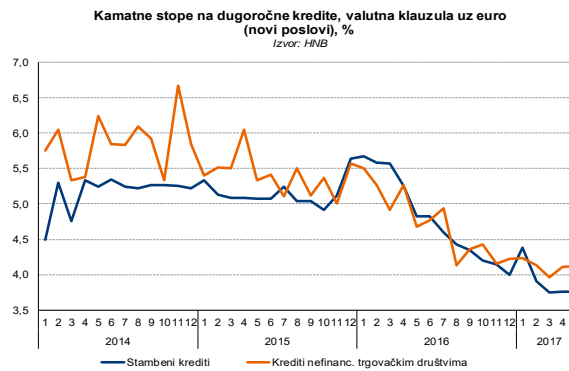
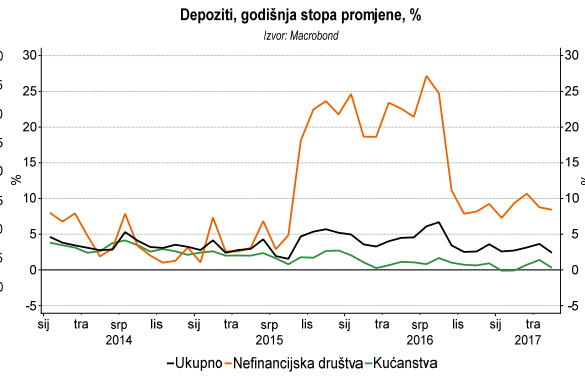
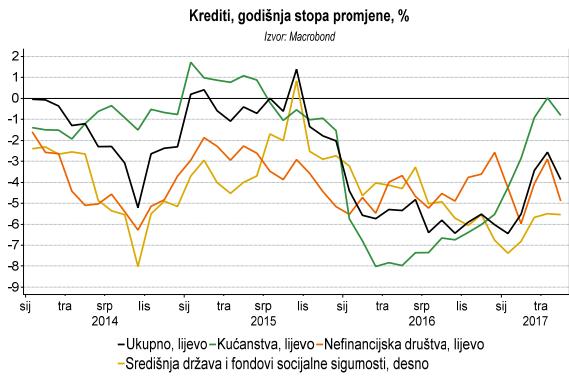
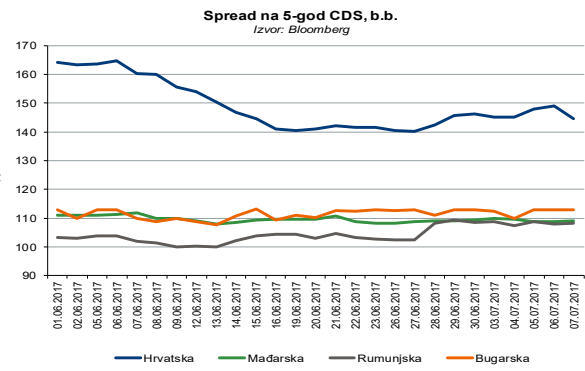
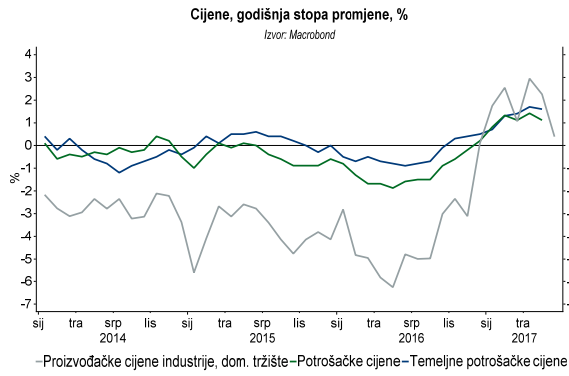
Izvor: Macrobond



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.