

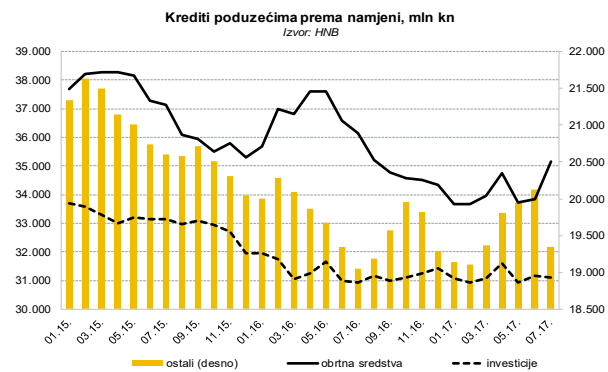
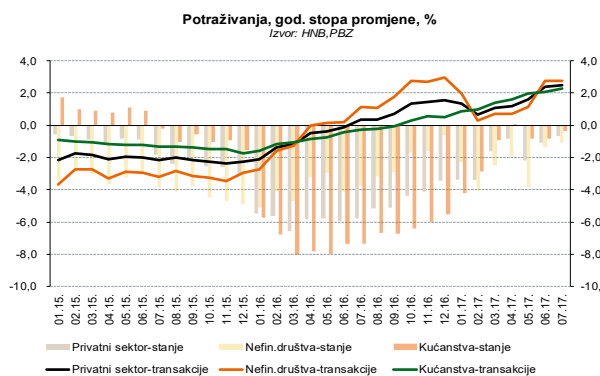
PBZ tjedne analize

Broj 577, 18. rujna 2017.

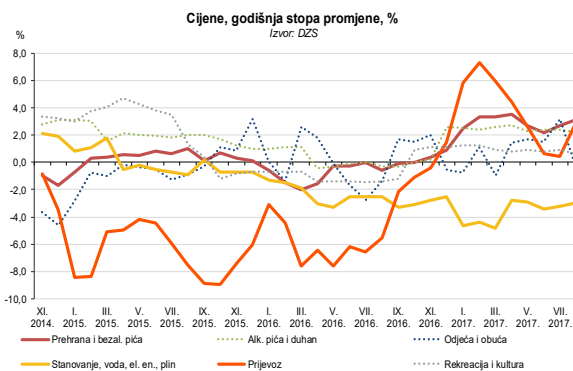
- Tjedni pregled (str. 1)
- Oporavak dolara, kuna oslabila (str. 2)
- Likvidnost porasla (str. 3)
- Crobex nastavio negativan trend (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupni krediti u srpnju bilježe pad od 0,5% na mjesečnoj, odnosno za 3,3% na godišnjoj razini, uslijed prodaje potraživanja, tečajnih kretanja te razduživanja središnje države čija stopa pada kredita od domaćih banaka je ubrzala na -11,6%. Pad kredita nefinancijskim društvima u srpnju je usporio na -0,6% na godišnjoj razini, što je rezultat oporavka investicijskih (+0,6%) i ostalih kredita (+1,5%). Istovremeno su krediti za obrtna sredstva pali za 2,8% na godišnjoj razini, međutim na mjesečnoj su povećani za snažnih 3,8%, pri čemu su euro devizni krediti skočili za čak 30,0%. Krediti kućanstvima u srpnju su zabilježili nešto blaži međugodišnji pad nego mjesec ranije, kako je kretanje portfelja i dalje pod snažnim utjecajem prodaja portfelja kao i jače kune (tečaj EUR/HRK krajem mjeseca bio je niži za 1% na godišnjoj razini). Stambeni su krediti usporili na -1,8% na godišnjoj razini (kunski +40,4%), prekoračenja su bila niža za 7,4%, a kartični za 3,5%, dok su ostali i gotovinski porasli za 0,8 i 3,9% (kunski +11,8%, +22,8%). Gledano prema transakcijama, potražnja nefinancijskih društava i kućanstava ne jenjava pa je u srpnju rast potraživanja banaka od privatnog sektora ubrzao na 2,5% na godišnjoj razini, pri čemu je kod nefinancijskih društava dosegnuo 2,8%, a kod kućanstava 2,3%. Rast depozita u srpnju je bio neznatno niži nego mjesec ranije i iznosio 2,2% na godišnjoj razini zbog usporavanja rasta korporativnih depozita. Depoziti kućanstava u srpnju su povećani za blagih 0,2% na godišnjoj razini, a kad se isključi utjecaj promjene tečaja, vidimo da su na godišnjoj razini porasli za oko 1%. Priljev deviza od turizma zaustavio je odljev deviznih depozita građana pa su u srpnju eurski devizni štedni i oročeni depoziti porasli za oko 50 mln eura u usporedbi s mjesecom ranije, dok se dolarska štednja povećala za nešto manje od 30 mln dolara. No s obzirom da su kamate na štednju iznimno niske, radi se vjerojatno tek o kraćem predahu. Privlačnost alternativnih oblika ulaganja u takvom okruženju raste pa je tako u prvih šest mjeseci broj udjelničara fizičkih osoba u UCITS fondovima porastao za 3,7 tisuća, a neto imovina UCITS fondova u vlasništvu fizičkih osoba je krajem lipnja bila viša za 2,6% u usporedbi s krajem 2016. Međugodišnji rast depozita nefinancijskih društava u srpnju je ponešto usporio na 6,9%, pri čemu kunski depoziti po viđenju bilježe povećanje od 20,3% (+4,8% na mjesečnoj razini), što je odraz povećanih sezonskih priljeva.



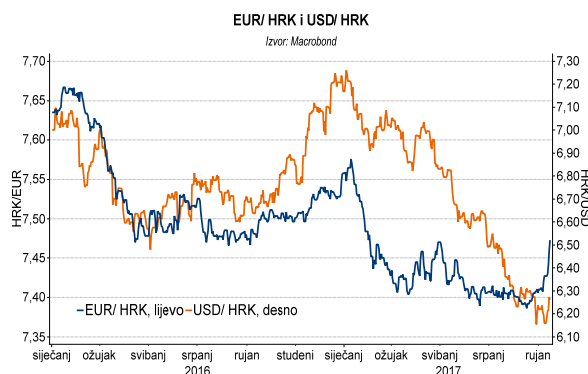
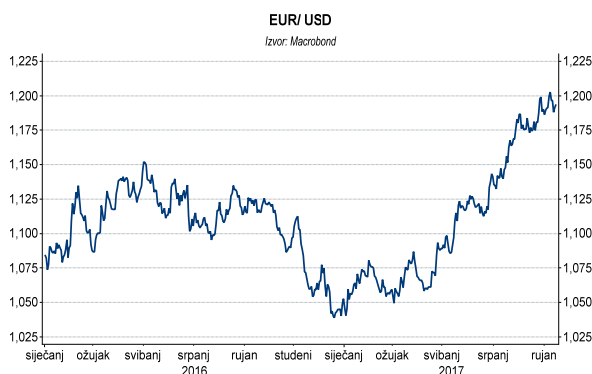
- Indeks potrošačkih cijena u kolovozu bilježi rast od 1,0% na godišnjoj razini, dok je u odnosu na prethodni mjesec ostao nepromijenjen. U kolovozu su na međugodišnjoj razini najviše porasle cijene Restorana i hotela (+6,0%), Hrane (+3,1%, od čega mlijeka sira i jaja za +7,8% i povrća za +7,4%) i Prijevoza (+2,9%, od čega goriva za +5,7%), dok je najveći pad zabilježen u kategoriji Stanovanja, vode, el. energije, plina i ostalih goriva (-3,0%, od čega el. energije za -9,7%). Dvanaestomjesečni je prosjek u kolovozu porastao na +0,6% (+0,4% u srpnju), dok se temeljna stopa inflacije na godišnjoj razini spustila na +1,4% (+1,7% u srpnju). U prvih osam ovogodišnjih mjeseci, potrošačke su cijene u prosjeku porasle za 1,0% u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu je najveći doprinos povećanju došao od viših cijena Hrane (za 0,8 p.b. ili +3,0%), Prijevoza (za 0,5 p.b. ili +3,7%, od čega goriva za +8,0%) i Restorana i hotela (za 0,2 p.b. ili +4,5%, od čega Restorani, kafići i slično za +5,4%), dok je najznačajniji doprinos smanjenju došao od nižih cijena u kategoriji Stanovanja, vode, el. energije, plina i ostalih goriva (za 0,6 p.b. ili -3,6%, od čega el. energije za -9,7% i plina za -3,5%). U 2017. godini očekujemo prosječnu godišnju stopu inflacije od 1,1%.



Oporavak dolara, kuna oslabila

Dolar je povratio dio gubitaka prema euru tijekom protekloga tjedna pa je krajem tjedna trgovanje zaključeno na 1,1945 dolara za euro, što je za 0,8% niže na tjednoj razini.

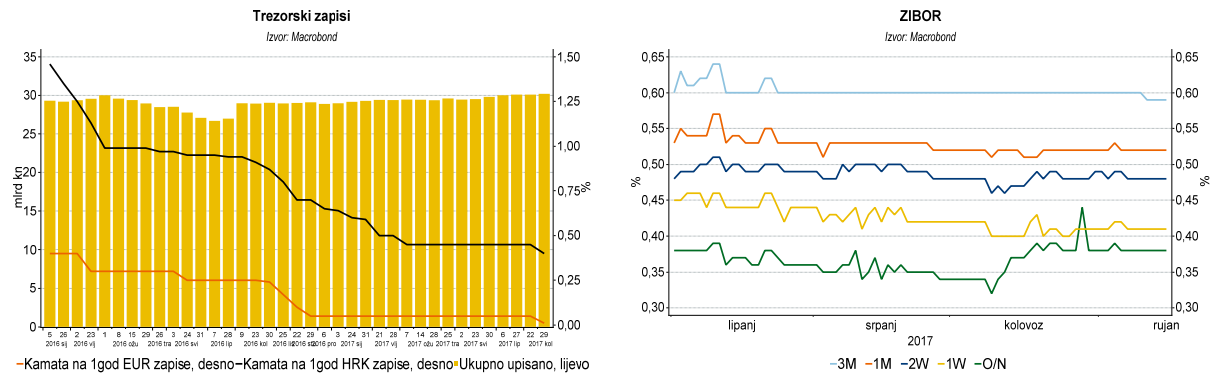
Nastavlja se postupno jačanje deprecijacijskih pritisaka na kunu pa je tečaj do kraja tjedna porastao na 7,4729 kuna za euro, 0,6% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna oslabila za 1,6% na 6,2613 kune za dolar.



Likvidnost porasla

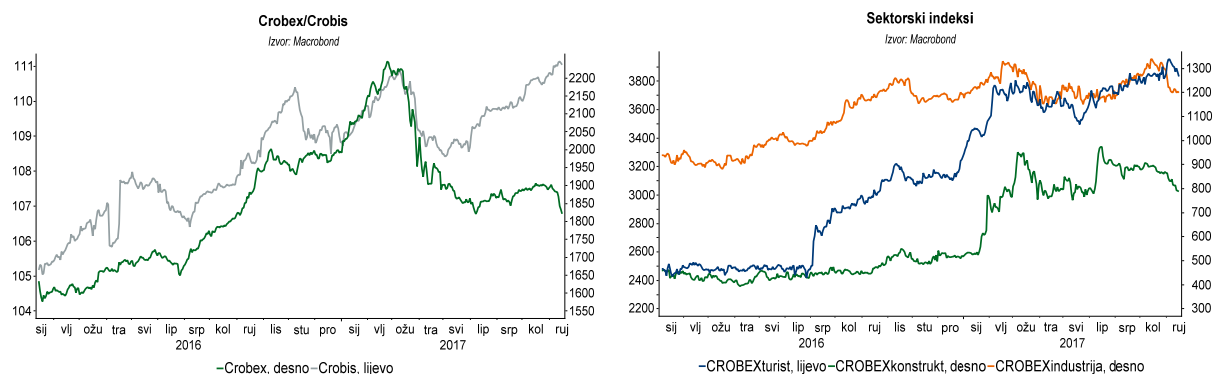
Prošli je tjedan na novčanom tržištu višak likvidnosti porastao, a kamatne stope nisu zabilježile značajnije pomake. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, a jednomjesečni na 0,52%, dok se 3M spustio za 1 b.b. na 0,59%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji plasirao 30 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a prometa na TNZ nije bilo.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa zadržala na 30,2 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospjeća i izostaje aukcija.



Crobex nastavio negativan trend

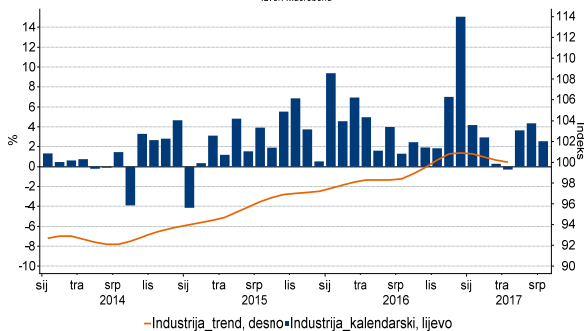
Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.821,43 bodova, što predstavlja tjedni pad od 3,3%, dok je Crobis tjedan zaključio na 111,04 bodova, odnosno bez promjene na tjednoj razini. Sektorski su indeksi završili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio pad od 3,4% na tjednoj razini, spustivši se na 788,36 bodova, CROBEXturist je pao za 1,9% (na 3.832,91 bodova), a CROBEXindustrija za 0,2% (na 1.198,93 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 233,2 mln kn ili 69,8% manje u odnosu na tjedan prije, pri čemu je promet dionicama smanjen 29,7% (na 74,4 mln kn), dok je promet obveznicama smanjen za 76,2% (na 158,8 mln kn).



Statistika

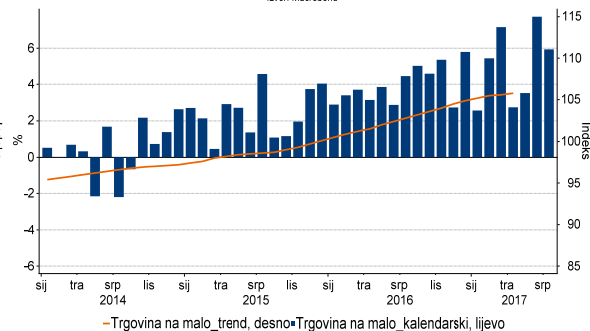
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



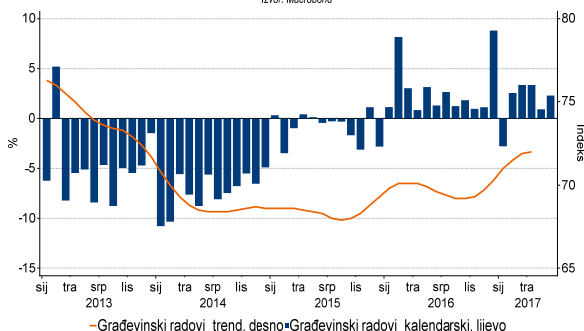
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



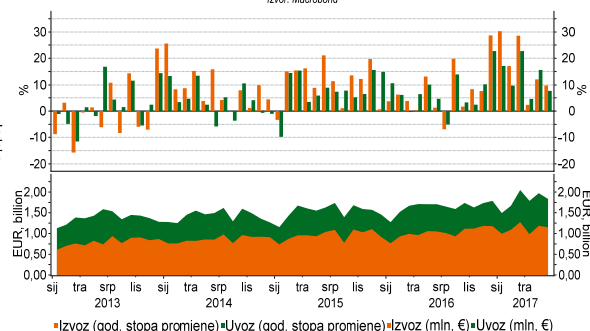
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



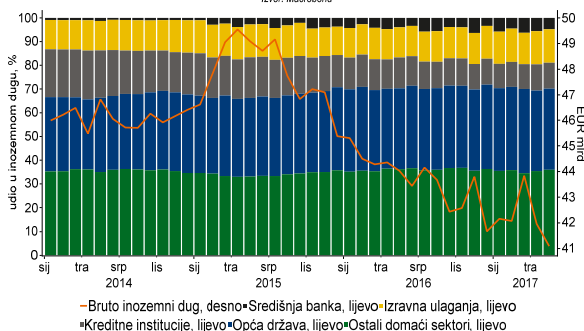
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



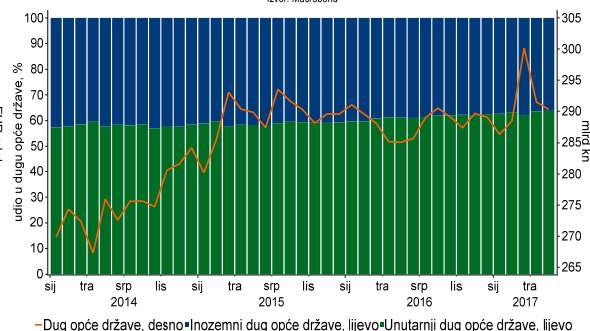
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



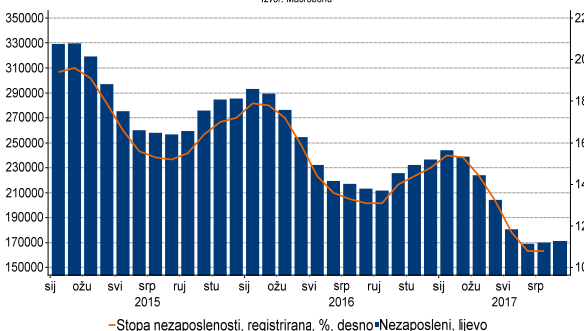
Dug opće države

Izvor: Macrobond



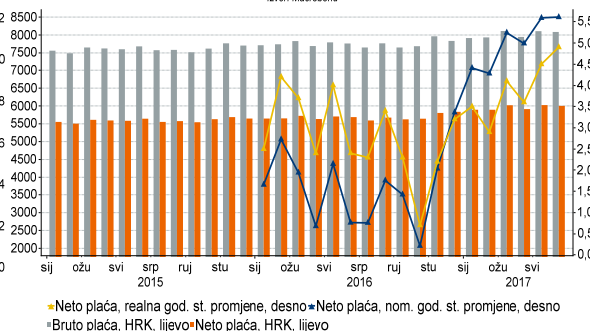
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

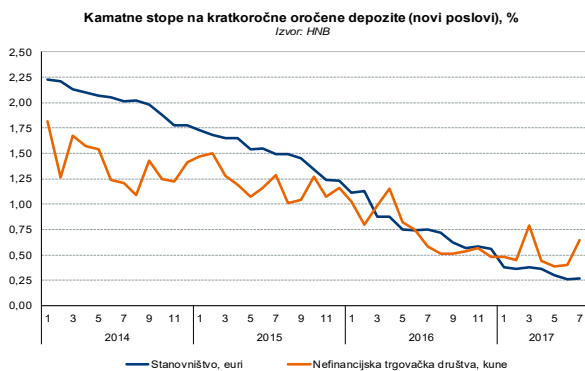
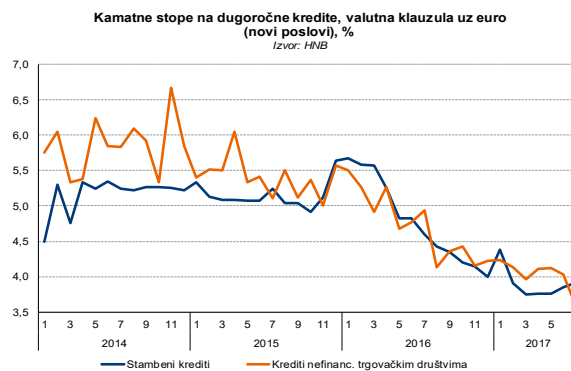
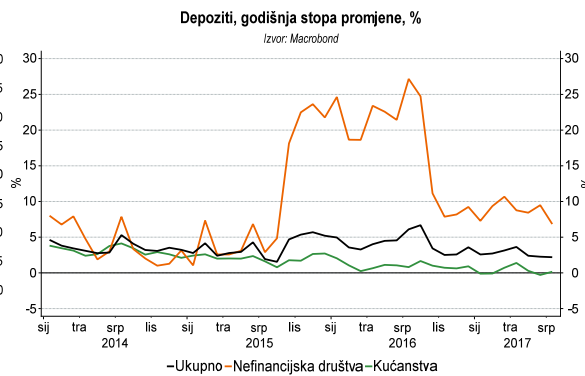
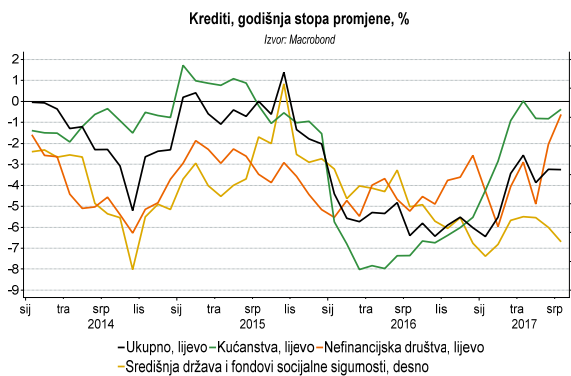
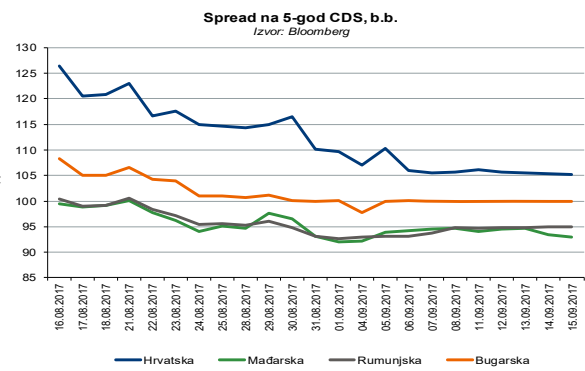
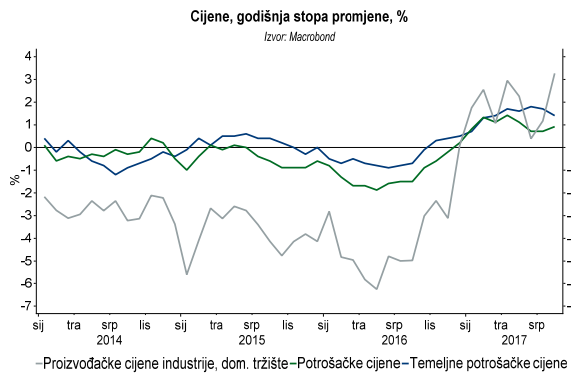
Izvor: Macrobond



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.