

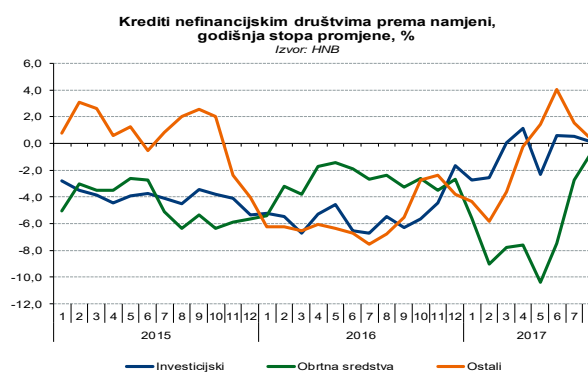
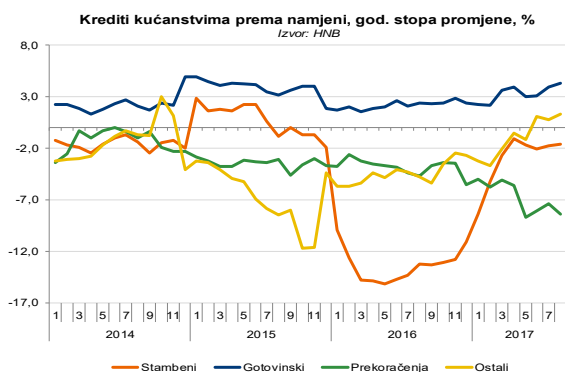
# PBZ tjedne analize

## Broj 580, 9. listopada 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavio jačati, kuna blago oslabila (str. 2)
- Miran tjedan na novčanom tržištu (str. 2)
- Skroman rast Crobexa (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Ukupni krediti krajem kolovoza bili su niži za 3,3% na godišnjoj razini, a njihov je pad najvećim dijelom posljedica ubrzanog razduživanja središnje države i fondova socijalne sigurnosti koji bilježe smanjenje zaduženja kod MFI za 12,7% zahvaljujući poboljšanim fiskalnim trendovima. Krediti privatnom sektoru istovremeno su smanjeni za blagih 0,2% na godišnjoj razini, pri čemu su krediti i nefinancijskim društvima i kućanstvima pali za 0,2%. Podjela korporativnih kredita prema namjeni pokazuje da se investicijski i ostali krediti nastavljaju oporavljati i bilježe međugodišnje stope rasta od 0,1, odnosno 0,3%, dok su krediti za obrtna sredstva pali za 0,6%. Transakcijski podatci pokazuju istovremeno da potraživanja MFI od nefinancijskih društava nastavljaju ubrzavati te je međugodišnji rast u kolovozu dosegnuo 3,2%. Krediti kućanstvima u kolovozu su smanjeni za 0,2% na godišnjoj razini, no kad se uzmu u obzir tečajna kretanja i valutna struktura portfelja, vidljivo je da je negativna stopa isključivo rezultat jačanja kune. Potonje je u skladu s podacima o transakcijama koji pokazuju da su potraživanja o d kućanstava krajem kolovoza bila veća za 2,4% na godišnjoj razini. Podjela kredita građana prema namjeni pokazuje da ni u kolovozu nije bilo većih iznenađenja – rast bilježe tek ukupni gotovinski i ostali krediti (+4,3%, +1,3%), uslijed povećanja kunskih kredita, dok pad stambenih kredita usporava zahvaljujući i dalje snažnoj potražnji za kuskim stambenim kreditima (+36,4%). Stopa rasta ukupnih depozita ponešto je ubrzala na 2,6% u kolovozu, pri čemu su korporativni depoziti zahvaljujući povoljnim trendovima u realnom sektoru, posebno rekordnoj turističkoj sezoni, zabilježili skok od 8,4% na godišnjoj razini. Depoziti kućanstava bilježe blagi rast od 0,4%, koji kada se isključi utjecaj tečajnih promjena dosiže oko 1,3%.



## Dolar nastavio jačati, kuna blago oslabila

Rastuća iščekivanja oko podizanja kamate do kraja godine podupiru trend jačanja dolara pa je u petak trgovanje EUR/ USD zaključeno na 1,1730 dolara za euro, što je za 0,7% niže na tjednoj razini.

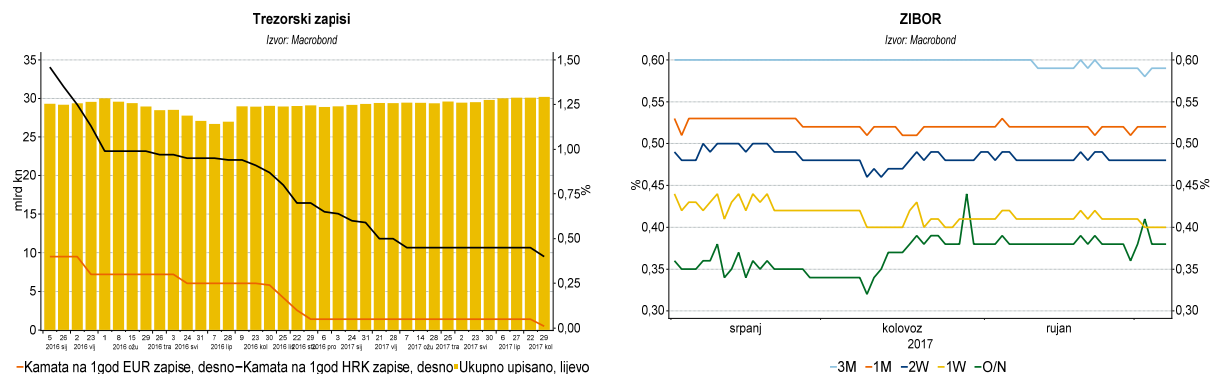
Srednji se tečaj EUR/ HRK kretao u uskom rasponu 7,49-7,50 te u petak bio viši za blagih 0,1% na tjednoj razini i iznosio 7,5018 kuna za euro. Kuna je oslabila i prema dolaru, za 0,8%, a srednji je tečaj porastao na 6,4074 kune za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak lagane deprecijacije i trgovanje u rasponu 7,49-7,52 kune za euro.



## Miran tjedan na novčanom tržištu

Višak likvidnosti se spustio na 11 mlrd kn, no tjedan na novčanom tržištu je bio miran. Prekonoćni je Zibor povećan za 2 b.b. na 0,38%, jednomjesečni je porastao za 1 b.b. na 0,52%, dok se tromjesečni zadržao na 0,59%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo plasmana, a promet na TNZ je izostao.

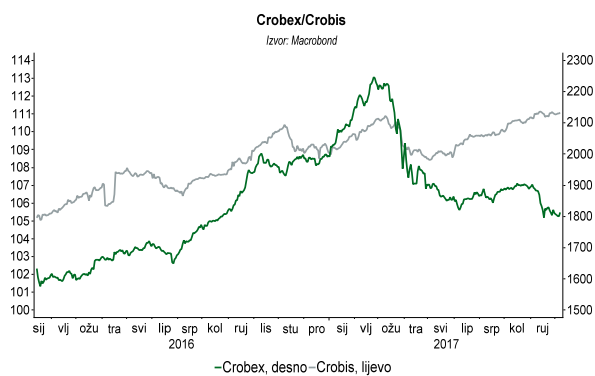
U tjednu iza nas nije bilo ni dospijeća ni aukcije trezorskih zapisa, a tako će biti i ovaj tjedan.



## Skroman rast Crobexa

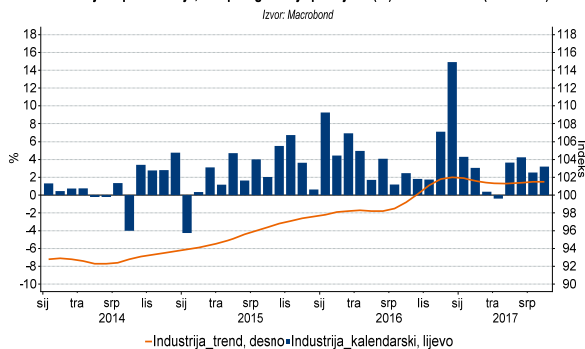
Ukupan je promet na ZSE u prošlom tjednu iznosio 428,1 mln kn, odnosno bio je 2 puta veći u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 2,3 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegao 407,5 mln kn), dok je promet dionicama zabilježio pad od 44,1% (na 20,6 mln kn). Indeks Crobex je u petak završio na razini od 1.813,27 bodova, a Crobis na 111,08 bodova, odnosno oba su indeksa porasla

za skromnih 0,1% na tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je prošli tjedan zaključio rastom od 2,4% na tjednoj razini (dosegnuvši 3.803,00 bodova), dok su CROBEXkonstrukt (719,58 bodova) i CROBEXindustrija (1.244,41 bodova) u petak zaključili padom od 2,4% i 1,2%.

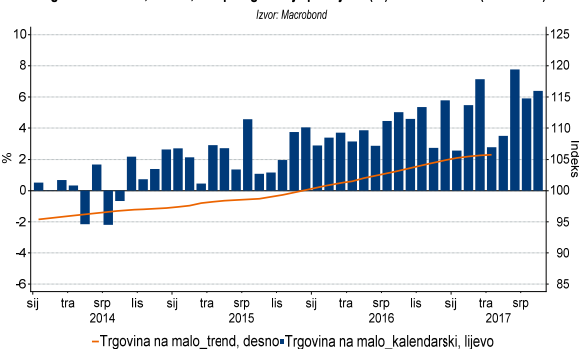


# Statistika

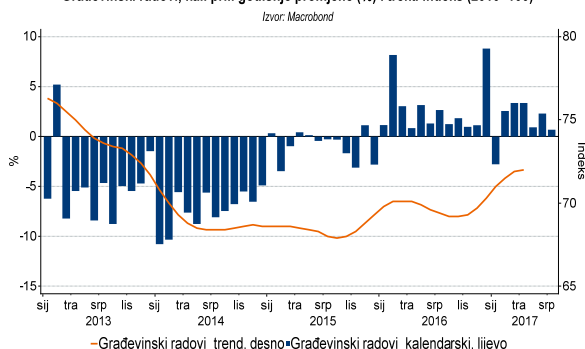
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



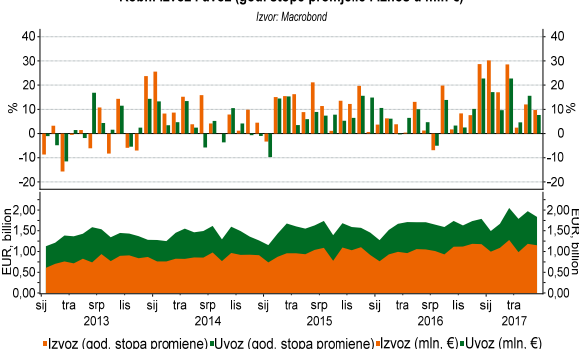
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



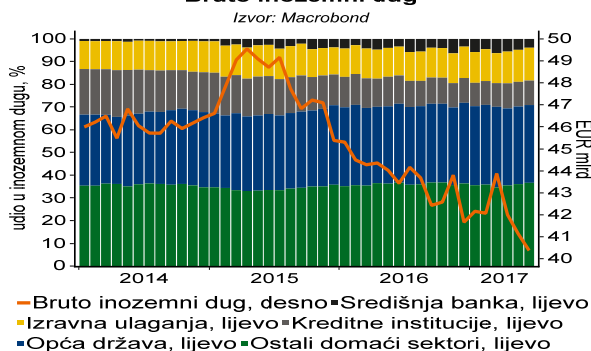
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



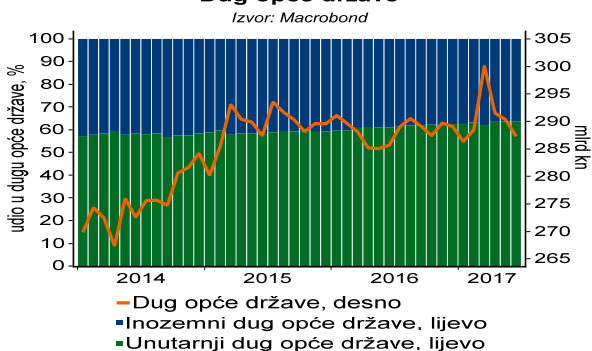
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



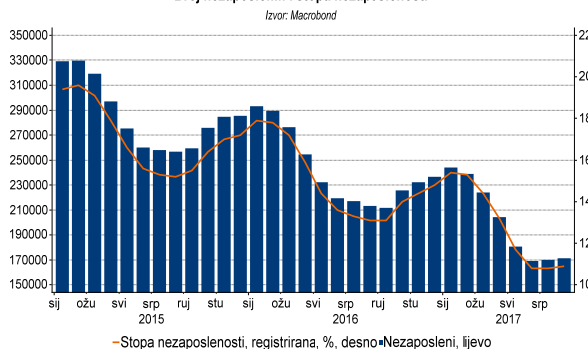
Bruto inozemni dug



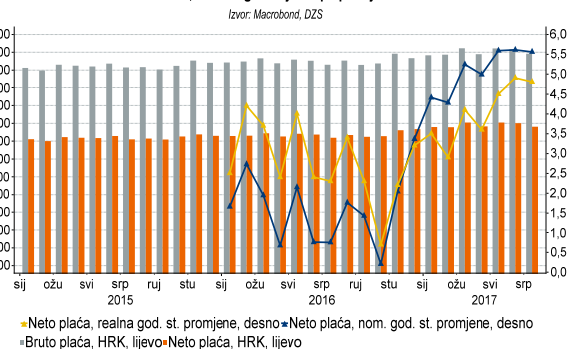
Dug opće države

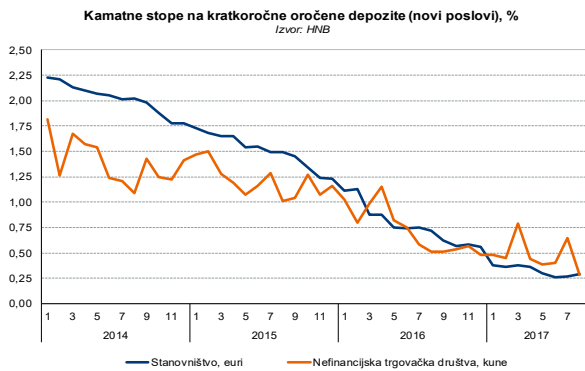
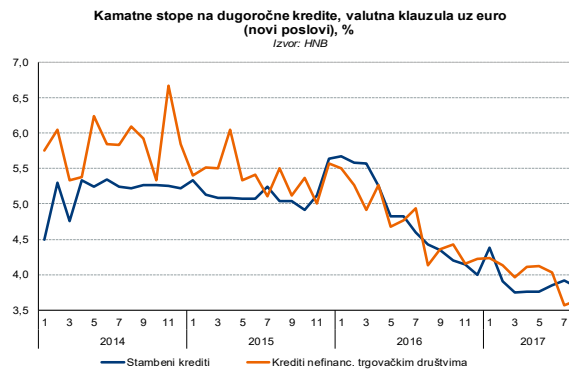
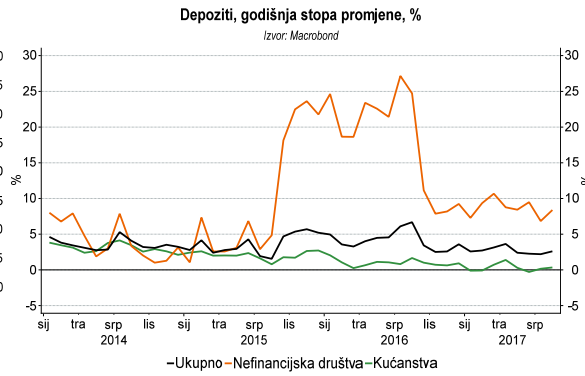
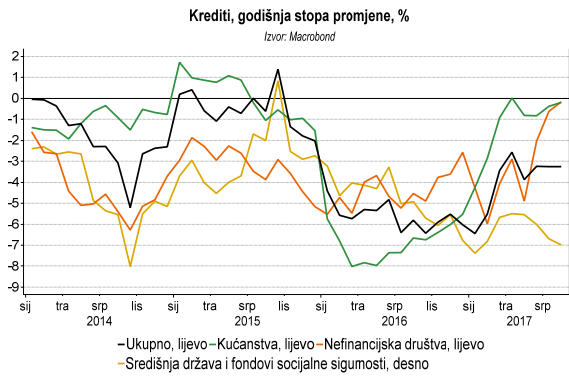
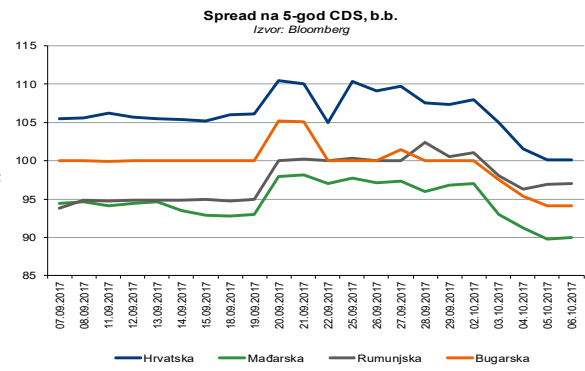
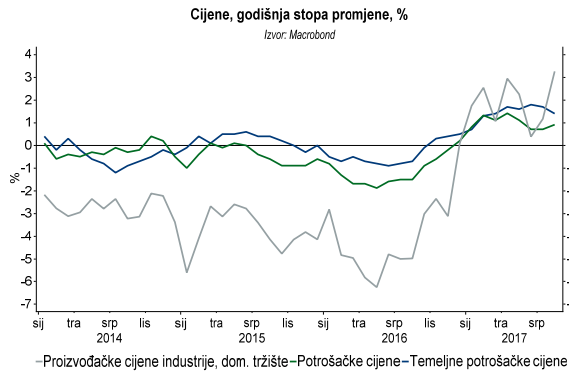


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.