

PBZ tjedne analize

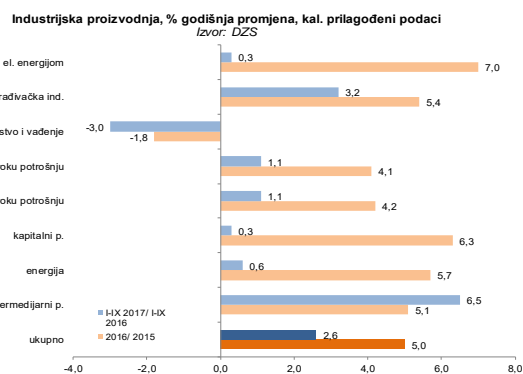
Broj 583, 6. studenoga 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro bez promjene, kuna blago oslabila (str. 1)
- Najavljena strukturna repo operacija (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Aktiva drugih MFI peti je mjesec zaredom zabilježila negativnu međugodišnju stopu (-0,4% u rujnu), što je posljedica kontinuiranog pada inozemne zaduženosti, uslijed čega je neto inozemna aktiva u rujnu dosegla rekordnih 20,7 mlrd kn. Pad inozemne pasive popraćen je rastom depozita, koji je u rujnu ubrzao na 3,5% na godišnjoj razini, pri čemu su depoziti nefinancijskih društava porasli za visokih 10,0%, a depoziti kućanstava za 1,0% (oko 1,4% prilagođeno za tečajne promjene). Najbrži rast i dalje bilježi depozitni novac (+24,0%), dok su kunška i devizna štednja smanjene za oko 2% na godišnjoj razini. Odljev eurske štednje kućanstava iz banaka u trećem je tromjesečju zaustavljen (po svoj prilici tek privremeno, s obzirom na to da je takav je trend zabilježen i lani). Ukupni krediti u rujnu su i dalje bili u minusu (-1,9% na godišnjoj razini), što je najvećim dijelom posljedica smanjene zaduženosti središnje države i fondova socijalne sigurnosti kod domaćih banaka (-8,5%). Istovremeno krediti kućanstvima i nefinancijskim društvima bilježe međugodišnji rast od 0,4, odnosno 0,3% što je u slučaju potonjih prva pozitivna međugodišnja stopa promjene nakon travnja 2012. godine. Podjela kredita prema namjeni pokazuje da su investicijski krediti nastavili rasti (+1,4%), krediti za obrtna sredstva su se oporavili (+0,5%), a ostali korporativni krediti bilježe pad (-1,9%), dok su se kod kućanstava stambeni krediti nastavili smanjivati (-1,2%; kunski +32,9%), a rast gotovinskih i ostalih je ubrzao (+5,1%; +2,3%). Podatci o transakcijama pokazuju blago slabljenje rasta potraživanja od privatnog sektora u rujnu (+2,7% na godišnjoj razini), pri čemu su potraživanja od nefinancijskih društva usporila s +3,2% u kolovozu na +2,9% u rujnu, a od kućanstava ubrzala s +2,4% na +2,6%. Do kraja godine očekujemo nastavak rasta potražnje privatnog sektora i međugodišnji rast kredita privatnom sektoru od oko 0,6%.

- Industrijska je proizvodnja u rujnu zabilježila mjesečni rast od 1,4% (sezonski i kalendarski prilagođeno), dok je na međugodišnjoj razini zabilježila povećanje od 3,0% (kalendarski prilagođeno). Promatrano prema NKD-u, sve su kategorije pozitivno pridonijele međugodišnjem rastu obujma industrijske proizvodnje u



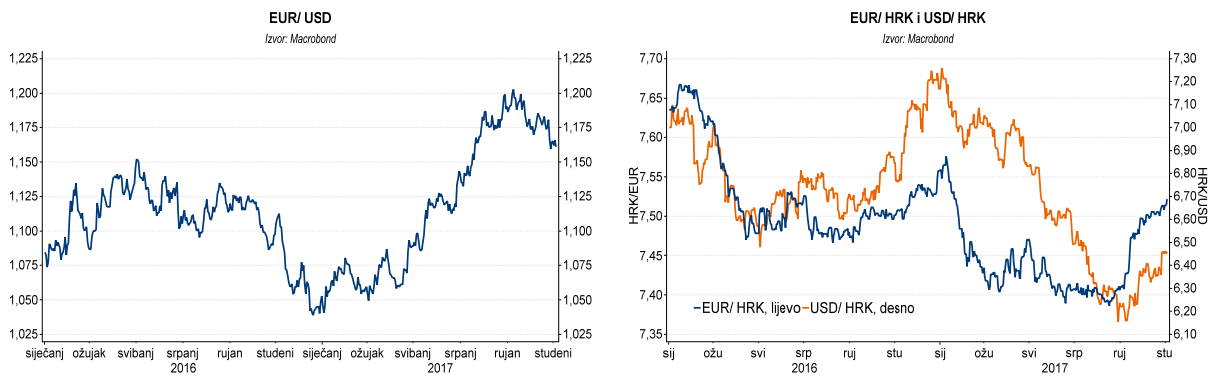
rujnu, pri čemu je rast kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija bio najveći i iznosio je +10,9%. Proizvodnja u Rudarstvu i vađenju je zabilježila povećanje od 8,7% na godišnjoj razini (od čega Vađenje sirove nafte i prirodnog plina +10,0%), dok je u Prerađivačkoj industriji rast obujma proizvodnje iznosio skromnih +0,8% (od čega je Proizvodnja prehrambenih proizvoda porasla za 8,6%, a Proizvodnja gotovih metalnih proizvoda, osim strojeva i opreme pala za 18,5%, kao dvije sastavnice s najvećim udjelom u Prerađivačkoj industriji), odnosno najmanje od travnja, kada je zabilježen pad od 0,1% na godišnjoj razini. Ukupno gledajući, u prvih devet ovogodišnjih mjeseci industrijska proizvodnja

bilježi rast od 2,6% u odnosu na isto razdoblje lani (I-IX 2016: +4,0%), od čega je rast u Prerađivačkoj industriji iznosio +3,2% (I-IX 2016: +4,6%), a kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija +0,3% (I-IX 2016: +3,7%). Rudarstvo i vađenje pritom u navedenom razdoblju je zabilježilo međugodišnje smanjenje proizvodnje od 3,0% (I-IX 2016: -0,4%).

Euro bez promjene, kuna blago oslabila

Euro je oslabio prema dolaru nakon sjednice ESB-a na kojoj je najavljeno smanjenje programa otkupa vrijednosnica od siječnja 2018. godine na 30 mlrd eura mjesečno, sa sadašnjih 60 mlrd eura, te se na tim razinama zadržao i u tjednu iza nas. U petak je trgovanje EUR/USD zaključeno na 1,1608 dolara za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini.

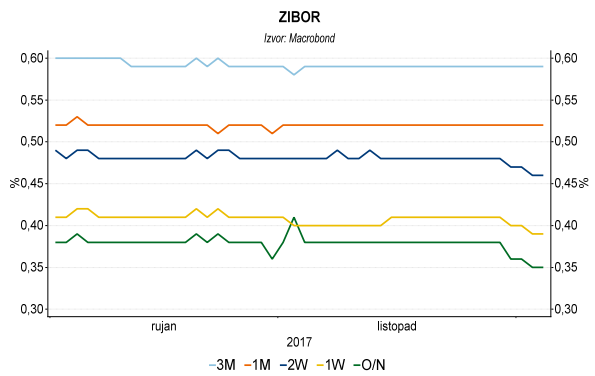
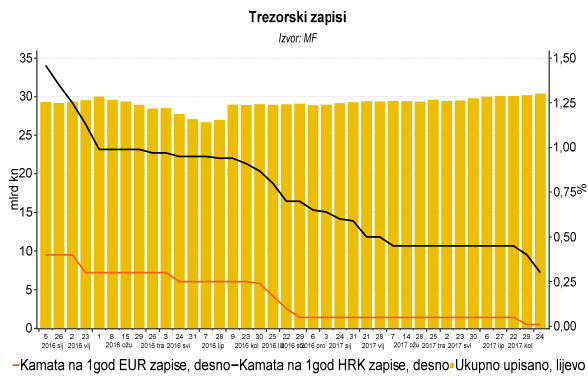
Kuna je nastavila blago slabiti prema euru pa je srednji tečaj krajem tjedna iznosio 7,5217 kuna za euro, što je za 0,1% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna mirovala, a tečaj je u petak iznosio 6,4597 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,52-7,55 kuna za euro.



Najavljena strukturna repo operacija

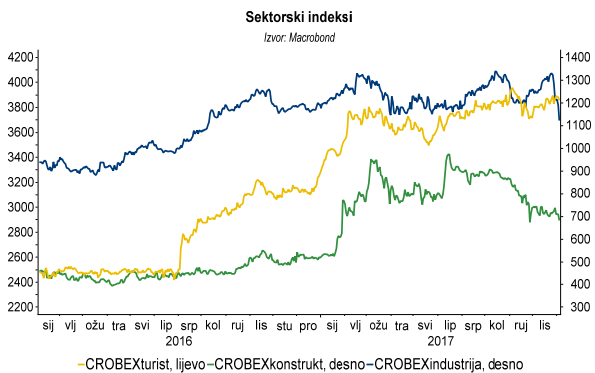
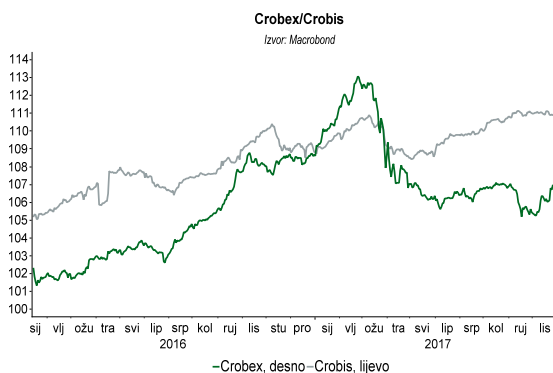
Višak likvidnosti smanjio se ispod 11 mlrd kn, no tržište je bilo mirno pa se prekonocni Zibor spustio za 3 b.b. na tjednoj razini na 0,35%, dok su jednomjesečni i tromjesečni mirovali na 0,52%, odnosno 0,59%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a nije bilo plasmana, a za ovaj je tjedan najavljena prva ovogodišnja strukturna repo operacija na kojoj će krediti biti plasirani uz fiksnu kamatnu stopu od 1,2%, što je za 20 b.b. niže od zadnje operacije (održane u studenome 2016.), te na rok od 5 godina (dosad 4 godine). Prometa na TNZ nije bilo.

Prošli tjedan nije bilo ni dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa zadržala na 30,4 mlrd kn. Ovaj tjedan dospjeva 1,5 mlrd eura zapisa izdanih u kolovozu 2016. s ročnošću od 455 dana i najavljena je aukcija u istovjetnom iznosu i ročnosti.



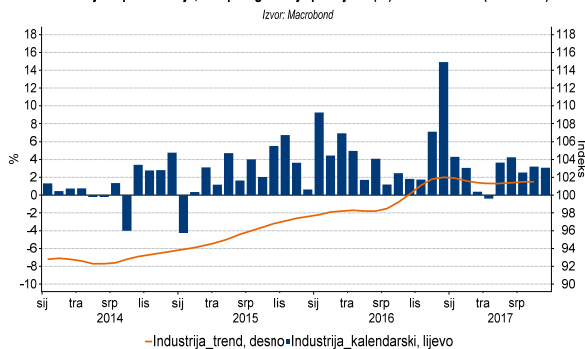
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli tjedan završio na 2,7% nižoj tjednoj razini od 1.841,12 bodova, dok je Crobis ostao nepromijenjen na tjednoj razini (na 110,88 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je zabilježio snažan pad od 12,8% na tjednoj razini (od čega dionica društva Petrokemija d.d. za -29,5%, zatim Varteks d.d. za -8,7% i Đuro Đaković Grupa d.d. za -6,5%), spustivši se na 1.121,92 bodova, dok je negativnu izvedbu imao i CROBEXkonstrukt, koji je u petak zaključio na 681,77 bodova ili 5,7% nižoj tjednoj razini. CROBEXturist je prošli tjedan zaključio rastom od 0,7% (na 3.855,60 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošlotjedna četiri trgovinska dana iznosio 73,1 mln kn, što je 79,5% manje u odnosu na tjedan prije, od čega je promet obveznicama smanjen za 89,6% (na 31,3 mln kn), a promet dionicama za 26,1% (na 41,8 mln kn). Nakon višemjesečne obustave trgovine, u petak je nastavljena trgovina dionicama u sastavu koncerna Agrokor (Belje d.d., Jamnica d.d., Ledo d.d., PIK-Vinkovci d.d., Tisak d.d., Vupik d.d., Zvijezda d.d. i Žitnjak d.d.). Sve dionice koncerna Agrokor kojima se trgovalo zabilježile su dvoznamenkasti pad cijena.

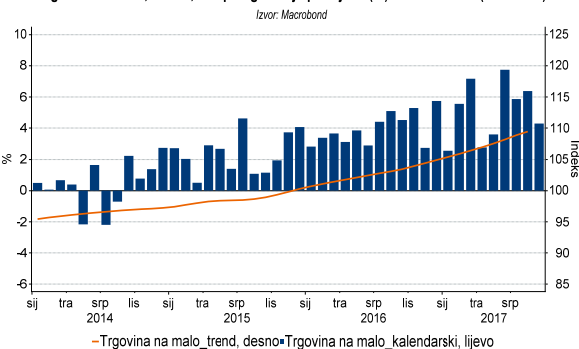


Statistika

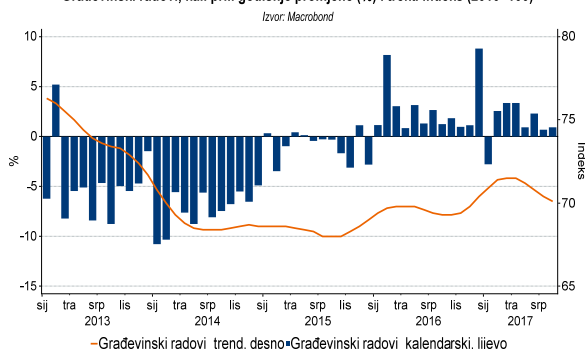
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



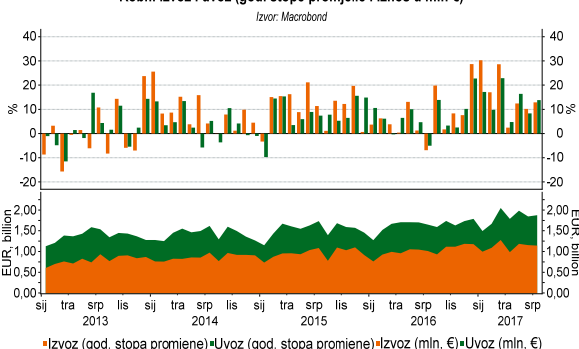
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



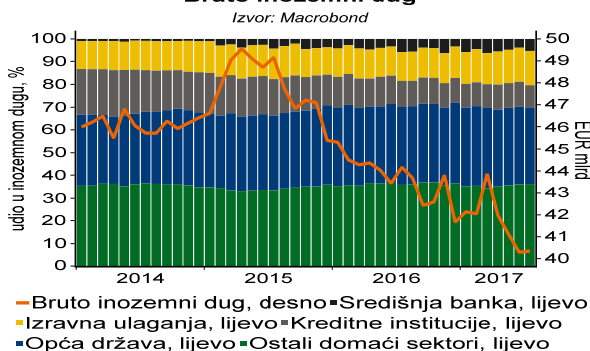
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



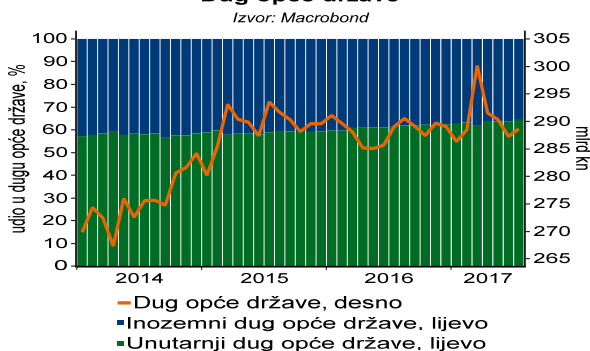
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



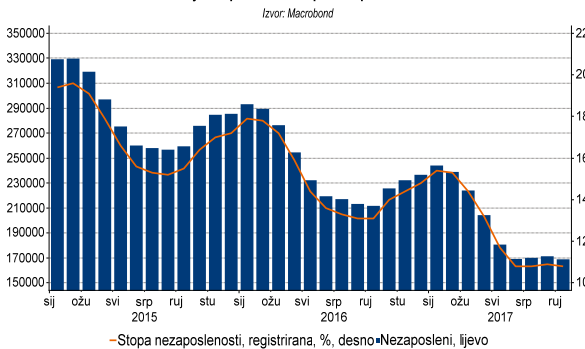
Bruto inozemni dug



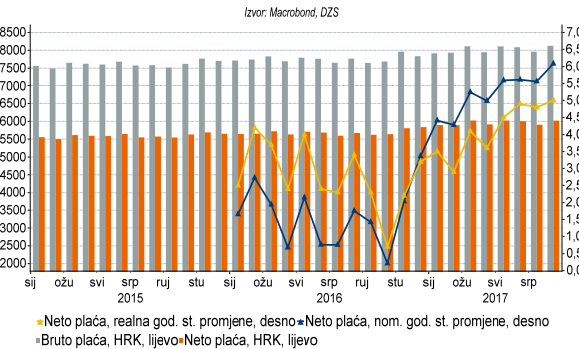
Dug opće države

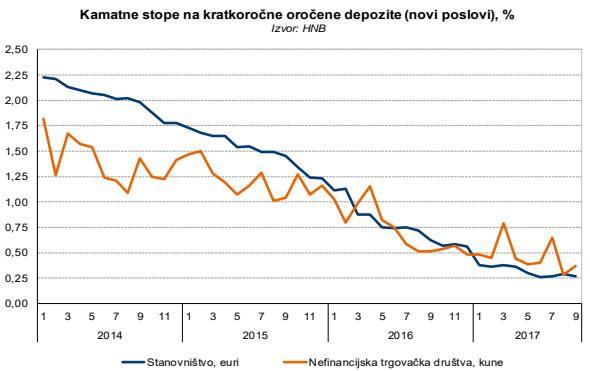
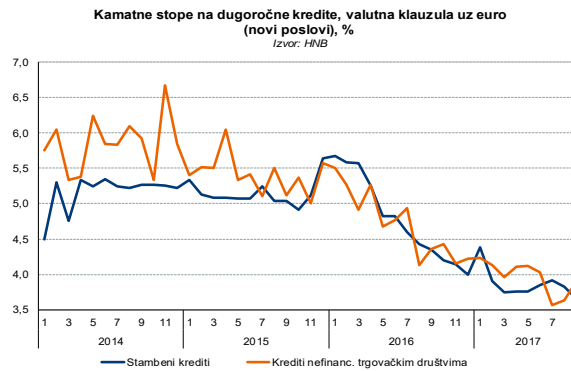
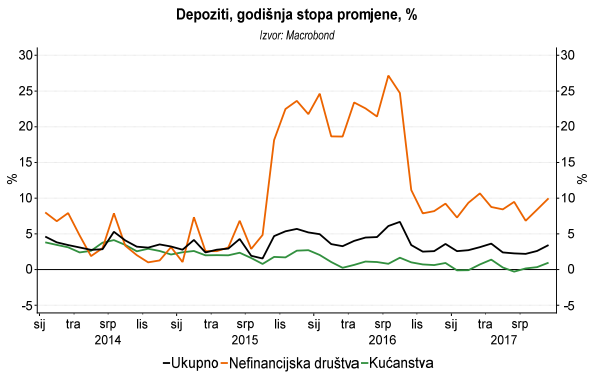
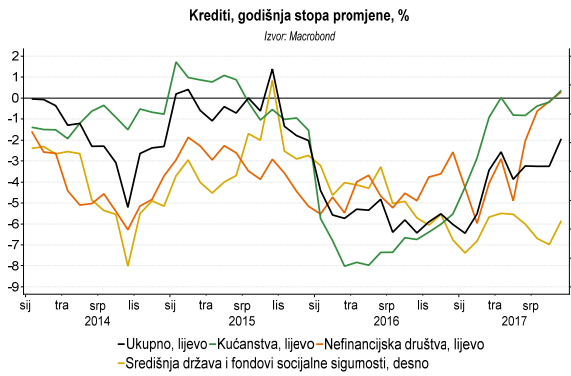
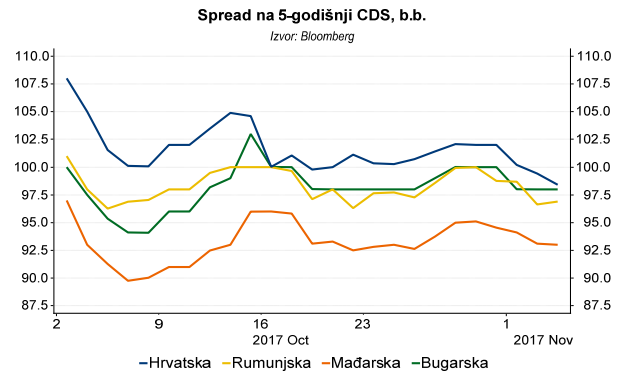
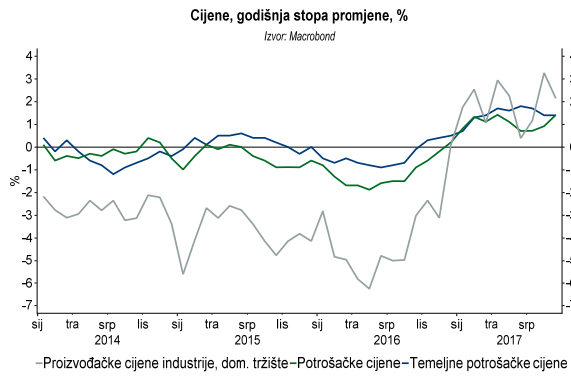


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.