

PBZ tjedne analize

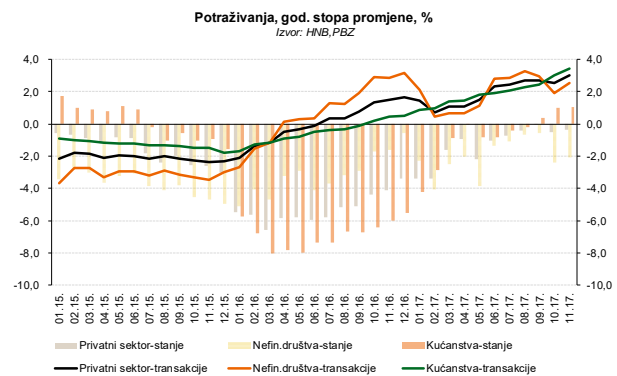
Broj 590, 8. siječnja 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar mirovao, aprecijacijski pritisci na kunu (str. 1)
- Višak likvidnosti 23 mlrd kn (str. 2)
- Rast Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

Ukupna aktiva drugih MFI krajem studenog 2017. nastavlja bilježiti negativna kretanja te je bila niža za 1,1% na godišnjoj razini. Pad aktive najvećim je dijelom posljedica razduživanja banaka (inozemna pasiva -17,2%) uslijed rasta depozita (+2,6%) i istovremenog pada potraživanja od središnje države (-5,0%) i ostalih domaćih sektora (-0,4%). Najveći dio pada potraživanja odnosi se na smanjeno kreditiranje pa su tako

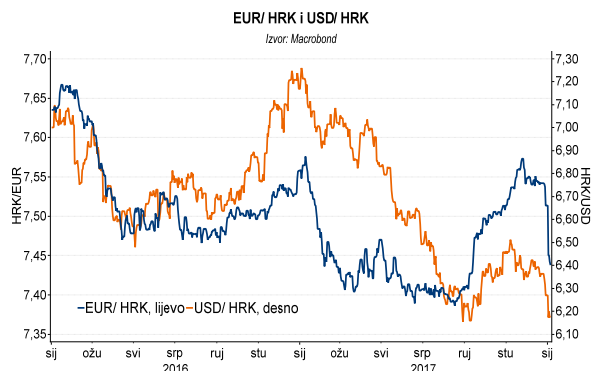
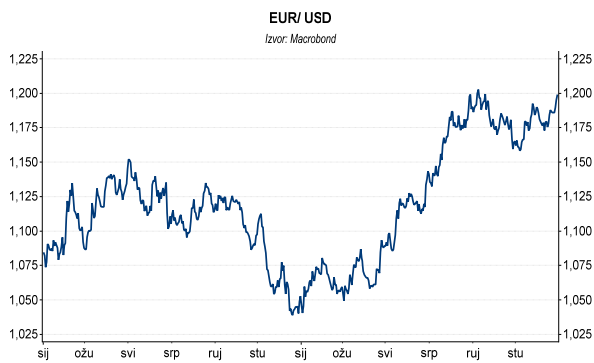
ukupni krediti u studenom bili niži za 2,3%, kao i mjesec ranije, što je pretežito rezultat 11,6%-tnog smanjenja kredita središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti, dok su krediti privatnom sektoru zabilježili blagi rast od 0,2% (u listopadu 0,0%). Rast kredita privatnom sektoru je, međutim, proizašao iz povećane potražnje kućanstava (+1,1%), dok su korporativni krediti ostvarili pad od 1,0%. Podatci o transakcijama ukazuju na ubrzavanje potražnje privatnog sektora (+3,0% na godišnjoj razini), kako kućanstava (+3,4%), tako i nefinancijskih društava (+2,5%). Podjela kredita kućanstvima po vrstama pokazuje da se snažan rast gotovinskih kredita nastavlja (+5,2%), dok su ostali krediti potonuli (-2,0%), a kartični i prekoračenja nastavili padati po stopama zabilježenim i u ranijem razdoblju (-2,7%, odnosno -7,7%). Najznačajnije je primijetiti da su stambeni krediti, nakon što su kontinuirano od listopada 2015. do listopada 2017. bilježili negativna međugodišnja kretanja, u studenom konačno izronili na površinu i ostvarili porast od 0,9%. Podatci o kreditima nefinancijskim društvima pokazuju da je u studenom zabilježen oporavak kredita za obrtna sredstva (+0,8% na godišnjoj razini), dok su krediti za investicije i ostali krediti nastavili padati (-1,4% i -3,3%). Rast korporativnih depozita u studenom je ponešto usporio na i dalje visokih 7,7%, dok su depoziti kućanstava porasli za 1,0%. Ocjenjujemo da je na razini prošle godine ostvaren rast kredita privatnom sektoru od oko 0,5%, a depozita od oko 3,0%.



Dolar mirovao, aprecijacijski pritisci na kunu

Protekli tjedan nije bilo većih promjena tečaja EUR/USD pa je trgovanje krajem tjedna zaključeno na 1,2029 dolara za euro, 0,2% više na tjednoj razini.

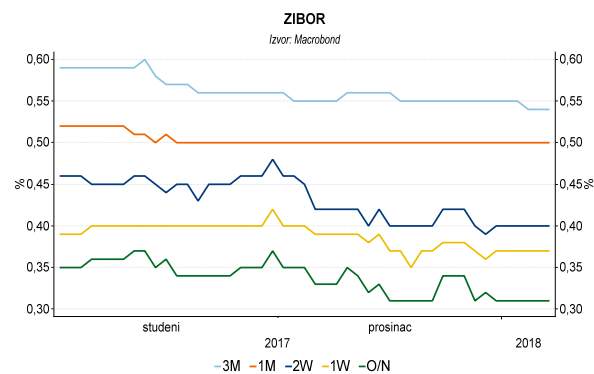
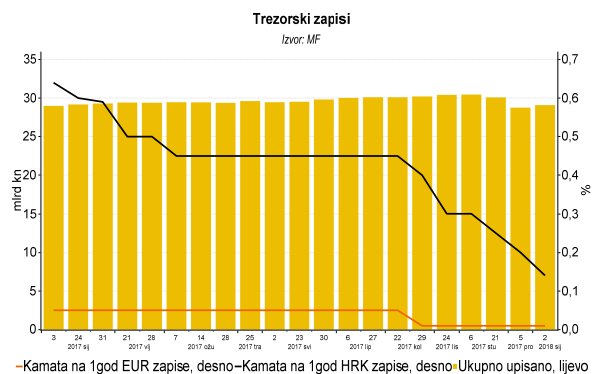
Protekli su tjedan aprecijacijski pritisci i pad tečaja na razinu 7,42-7,425 potaknuli središnju banku na intervenciju kojom je od banaka otkupljeno 405,5 mlrd eura po prosječnom tečaju od 7,4535 kuna za euro čime je kreirano 2,6 mlrd kn. Krajem tjedna je srednji tečaj iznosio 7,4379, što je za 1,0% niže nego krajem prošle godine. Prema dolaru je kuna je ojačala za 1,5%, a tečaj se spustio na 6,1736 kuna za dolar.



Višak likvidnosti 23 mlrd kn

Višak likvidnosti kretao se oko 22-23 mlrd kn od utorka do četvrtka proteklog tjedna. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,31%, jednomjesečni na 0,50%, a tromjesečni se na tjednoj razini spustio za 1 b.b. na 0,54%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo plasmana, kao ni prometa na TNZ.

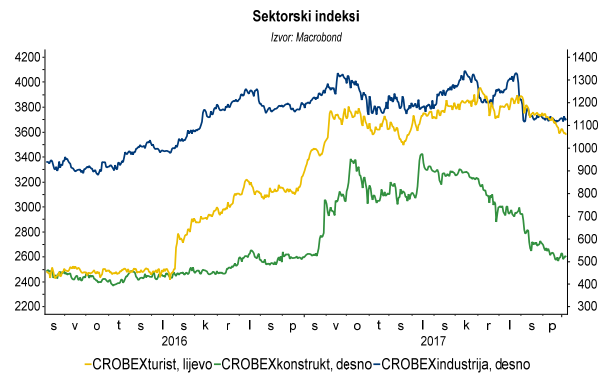
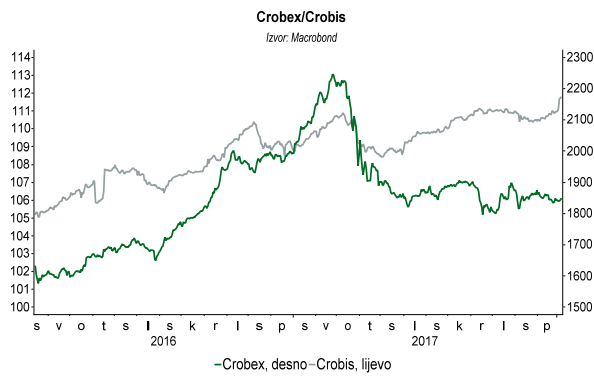
Prošli tjedan je dospjelo 1,5 mlrd kn zapisa pa je održana aukcija na kojoj je plasirano 1,9 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatu 0,14%, 6 b.b. nižu od ranijeg izdanja. Dug države time je povećan na 29,1 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



Rast Crobexa na tjednoj razini

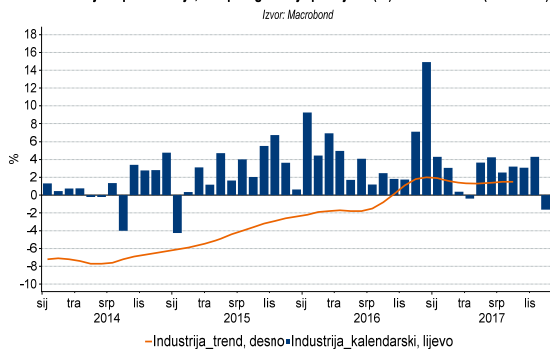
Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.849,71 bodova, odnosno 0,4% više u odnosu na tjedan prije, dok je krajem 2017. godine, u odnosu na kraj 2016., bio manji za 7,6%. Indeks Crobis je u petak završio na 111,81 bodova, odnosno na 0,7% višoj tjednoj razini. Sektorski su indeksi završili tjedan u negativnom, pri čemu je najveći pad zabilježio CROBEXkonstrukt (-2,9% na tjednoj razini), zaključivši tjedan na razini od 519,73 bodova. CROBEXTurist je pao za 1,2% na tjednoj razini (na 3.579,04 bodova), dok je CROBEXindustrija u petak zaključio na 0,1% nižoj tjednoj razini (na 1.129,64 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu smanjen za 62,5% (na 197,0 mln kn) u odnosu na tjedan

prije, od čega promet obveznicama bilježi pad od 66,9% (na 140,3 mln kn), a promet dionicama od 44,0% (na 56,7 mln kn).

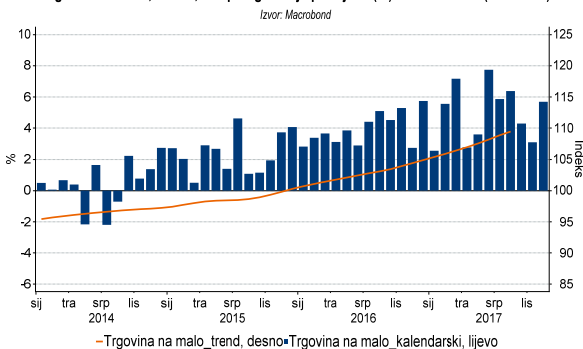


Statistika

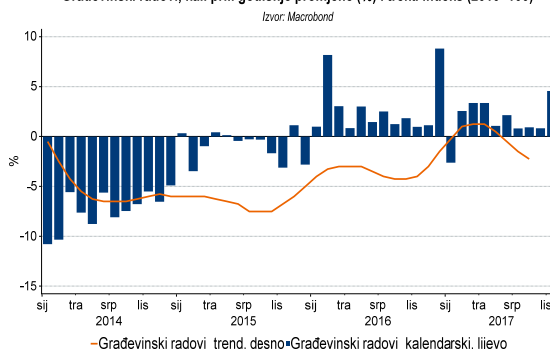
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



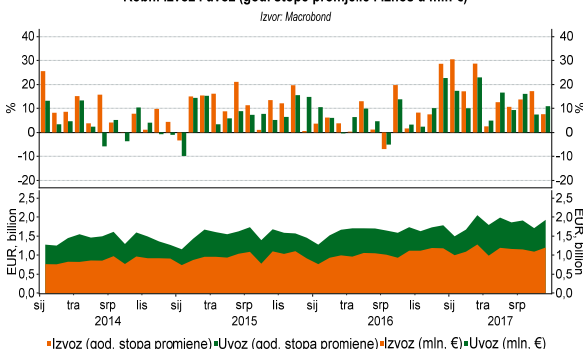
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



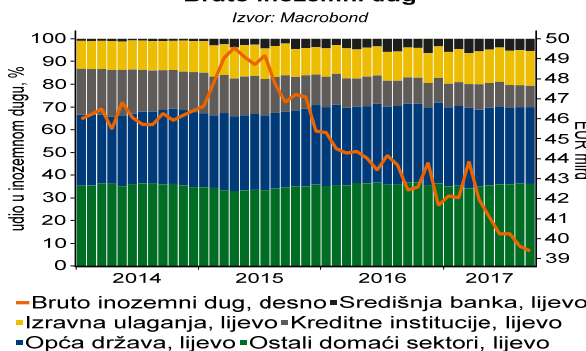
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



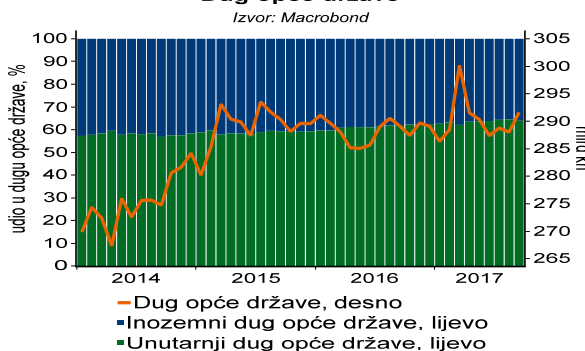
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



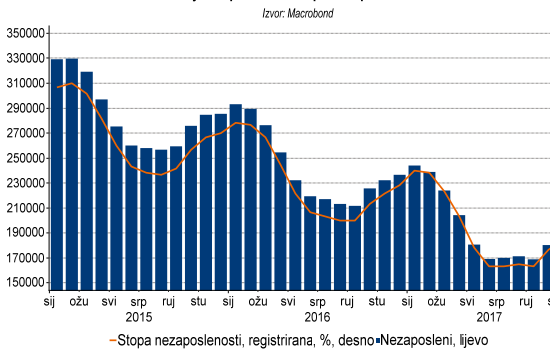
Bruto inozemni dug



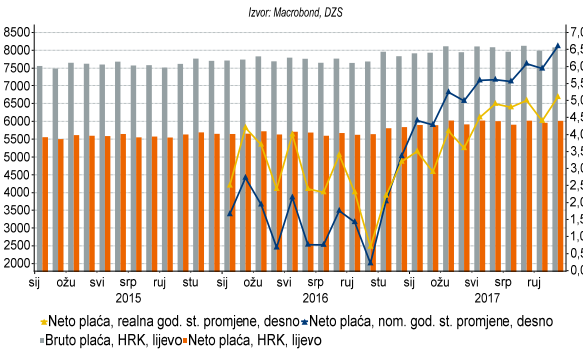
Dug opće države

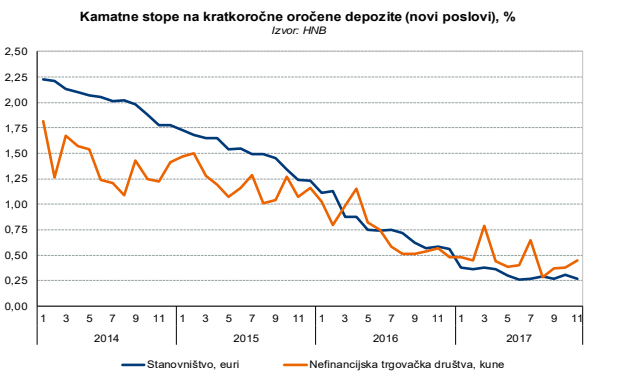
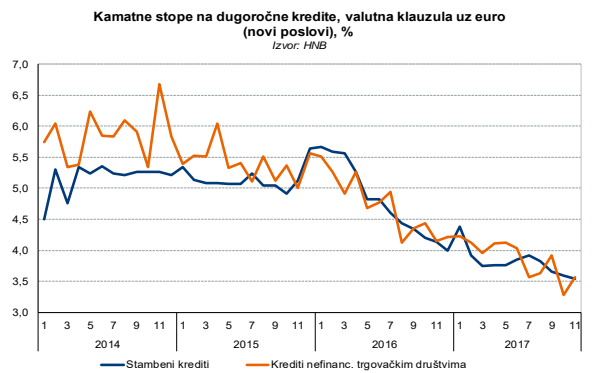
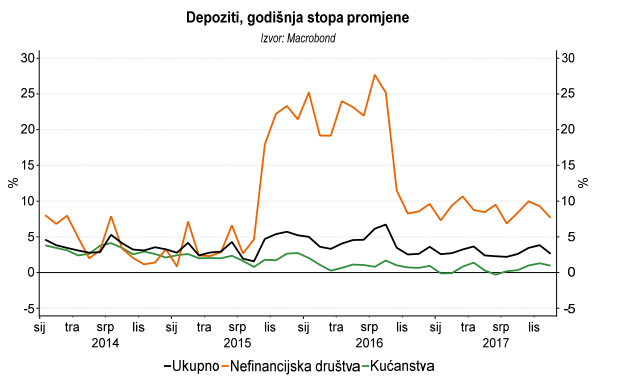
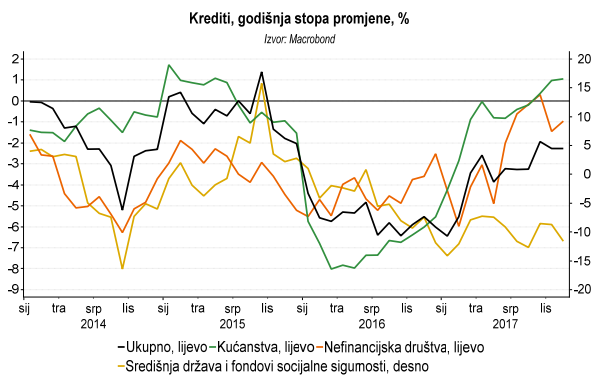
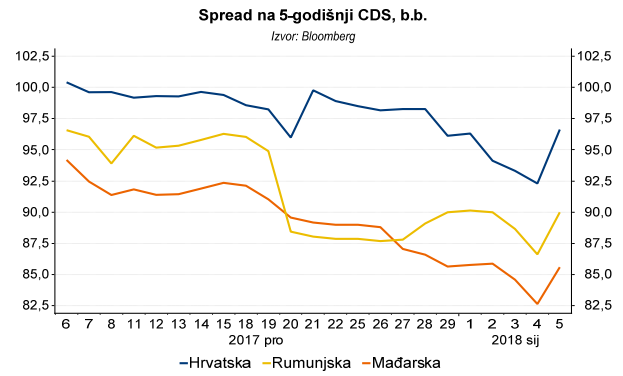
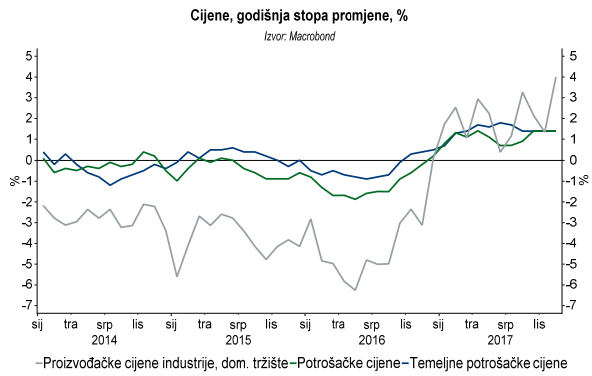


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.