

# PBZ tjedne analize

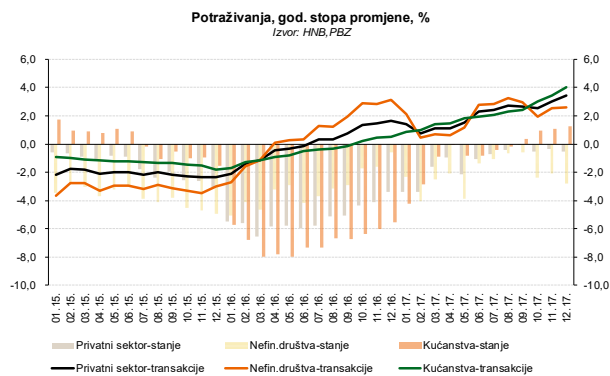
## Broj 594, 5. veljače 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavio slabiti, EUR/HRK bez promjene (str. 2)
- Prinos na trezorske zapise snižen (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

U 2017. godini ukupni krediti su zabilježili pad od 4,5% na godišnjoj razini (2016: -6,0%), što je posljedica nastavka procesa čišćenja bilanci od neprihodujućih kredita te snažnog postupnog razduživanja središnje države tijekom čitave godine i otplate dijela duga cestarskih poduzeća u prosincu. Krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti tako su na godišnjoj razini ostvarili

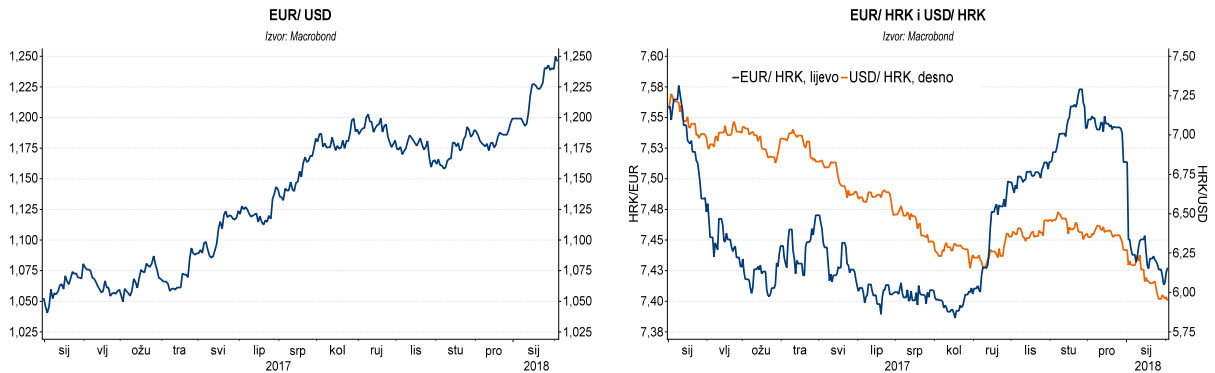
pad od visokih 23,6%, dok su krediti privatnom sektoru zabilježili tek minimalno povećanje od 0,1%. No i taj nizak rast je rezultat isključivo povećanja kredita kućanstvima od 1,2%, dok su krediti nefinancijskim društvima potonuli za 1,4%. Podjela kredita građanima prema namjeni pokazuje da su stambeni krediti ostvarili porast od 0,6% (kunski +33,8%), a gotovinski krediti od 5,5% (kunski +22,6%), dok ostale vrste kredita bilježe smanjenje (kartični krediti -2,2%, prekoračenja -5,8%, ostali krediti -1,7%). Podjela korporativnih kredita po namjeni pokazuje da je međugodišnji pad uzrokovan smanjenjem kredita za obrtna sredstva i ostalih kredita (-2,9%, odnosno -2,0%), dok su se investicijski krediti lagano oporavili i porasli za 0,6%. Podatci o transakcijama otkrivaju, međutim, znatno optimističnija kretanja ukazujući na zamjetno ubrzanje rasta potražnje privatnog sektora u 2017. godini. Tako su na razini godine potraživanja od privatnog sektora ostvarila kumulativan rast od 3,4% na godišnjoj razini (2016: +1,6%), pri čemu je rast potraživanja od kućanstava ubrzao dosegnuvi 4,0% (2016: +0,5%), a od nefinancijskih društava usporio na 2,6% (2016: +3,2%). Rast potražnje kućanstava, potaknut poboljšanim izgledima tržišta rada, oporavkom potrošačkog optimizma, rastom realnih osobnih dohodaka, subvencijama za stambeno kreditiranje te nižim kamatnim stopama, primarno je bio usmjeren na kunske kredite. Zahvaljujući tomu isti su skočili za 17,4% na godišnjoj razini, a njihov udio u kreditima kućanstvima porastao za 6,6 p.b. na 48,2%. Istovremeno su ukupni kunski krediti u portfeljima banaka u 2017. povećani za 6,5% čime je njihov udio u ukupnim kreditima dosegnuo 39,1% (+4,1 p.b. na godišnjoj razini). Rast depozita u 2017. usporio je u odnosu na godinu ranije pritisnut niskim kamatnim stopama, prelijevanjem štednje u a vista sredstva te odljevom štednje građana iz banaka u investicijske fondove i ostale oblike ulaganja i dosegnuo 2,6% na godišnjoj razini (2016: +3,6%). Najbrži su rast, očekivano, zabilježila sredstva na transakcijskim računima (+21,1%), dok su kunska i devizna štednja smanjene za 1,2, odnosno 3,3%. Depoziti kućanstava bilježe rast od niskih 0,6% (eurska štednja pad od oko 2%), pri čemu je rast prilagođen za tečajna kretanja bio nešto viši i iznosio oko 1,2%, dok su depoziti nefinancijskih društava, u uvjetima rekordne turističke sezone i rasta izvoza skočili za 8,3%. U ovoj godini vidimo nastavak rasta potražnje privatnog sektora, međutim stopa rasta kredita će vjerujemo biti niska i kretati se oko 0,5%. Očekujemo da će se zbog visoke razine loših kredita u korporativnom portfelju intenzivna prodaja plasmana nastaviti, dok rast kredita kućanstvima limitira očekivana slabija dinamika stambenog kreditiranja uslijed usklađivanja regulative s Ovršnim zakonom. Po pitanju depozita, u tekućoj godini očekujemo sporiji rast od oko 1,6% u skladu s umjerenijom stopom rasta gospodarstva, skromnim rastom kredita i niskim kamatnim stopama na štednju.



## Dolar nastavio slabiti, EUR/HRK bez promjene

Prošlotjedna sjednica FOMC-a protekla je bez većih iznenađenja pa je dolar nastavio slabiti prema euru, a trgovanje je u petak zaključeno na 1,2463 dolara za euro, što je za 0,3% više na tjednoj razini i ujedno najviša razina od prosinca 2014. godine.

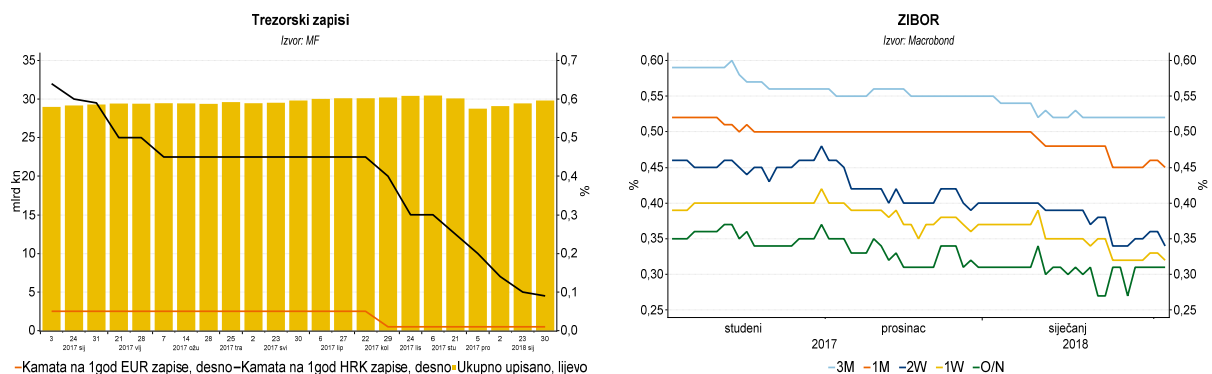
Tečaj kune prema euru kretao se u uskom rasponu 7,42-7,43 i krajem tjedna iznosio 7,4273, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna nastavila jačati i tečaj je snižen za 0,2% na tjednoj razini, na 5,9480 kuna za dolar.



## Prinos na trezorske zapise snižen

Višak likvidnosti se protekli tjedan spustio na 25 mlrd kn, a kamatne stope su zabilježile tek manje promjene. Prekonoćni je Zibor porastao za 4 b.b na tjednoj razini na 0,31%, jednomjesečni je mirovao na 0,45%, a tromjesečni na 0,52%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji ponovo nije bilo interesa, kao ni prometa na TNZ-u.

Prošli je tjedan dospjelo 800 mln kn trezorskih zapisa, a upisano je 1.200 mln kn pa se dug države povećao na 29,8 mlrd kn. Upisani su jednogodišnji kunski zapisi uz kamatu 0,09%, 1 b.b. nižu od izdanja tjedan ranije. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.

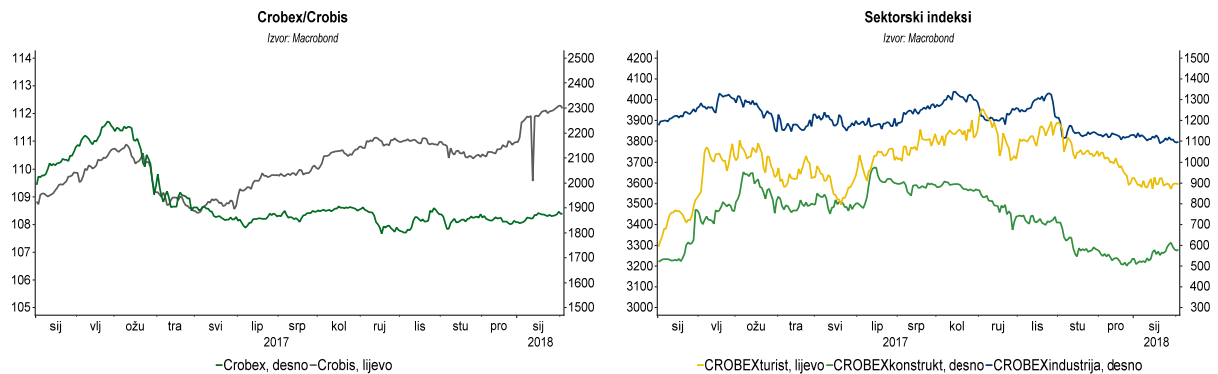


-Kamata na 1god EUR zapise, desno-Kamata na 1god HRK zapise, desno-Ukupno upisano, lijevo

-3M -1M -2W -1W -O/N

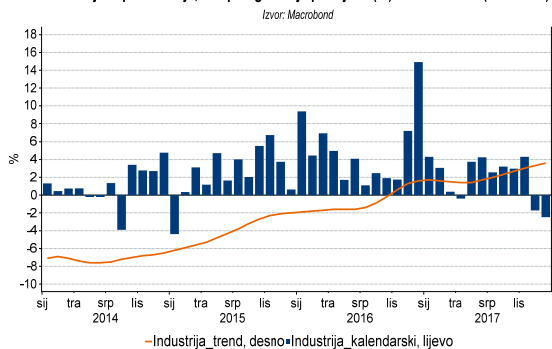
## Crobex porastao na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli tjedan završio na 1.877,70 bodova, odnosno porastao je za 0,5% na tjednoj razini, dok je Crobis završio na 112,18 bodova ili 0,1% višoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je prošli petak zaključio na 0,1% višoj tjednoj razini (na 3.593,77 bodova), dok su CROBEXindustrija (1.097,61 bodova) i CROBEXkonstrukt (579,00 bodova) tjedan završili u padu od 2,0% i 4,5%. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 567,9 mln kn, odnosno porastao je za 26,7% na tjednoj razini, zahvaljujući rastu obveznica za 55,5% (na 493,6 mln kn), dok je promet dionicama pao za 43,2% (na 74,3 mln kn).

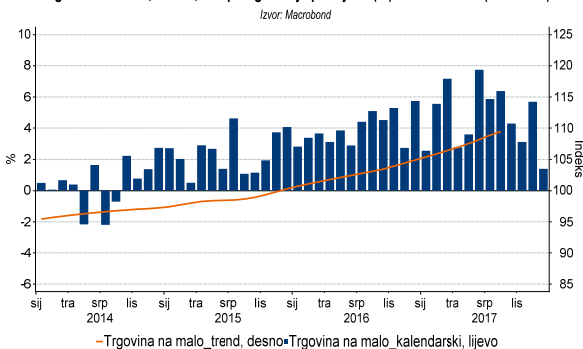


# Statistika

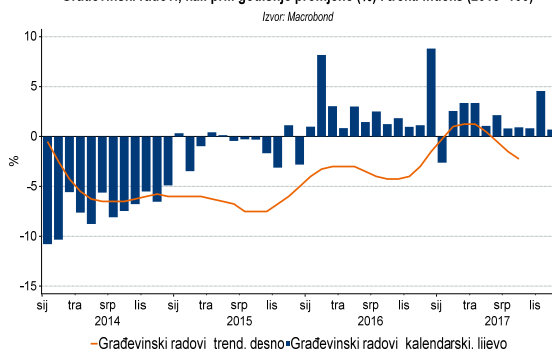
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



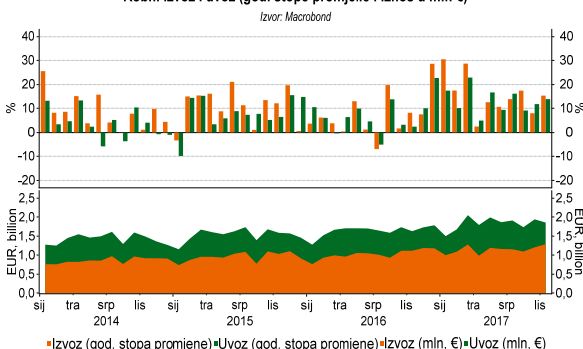
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



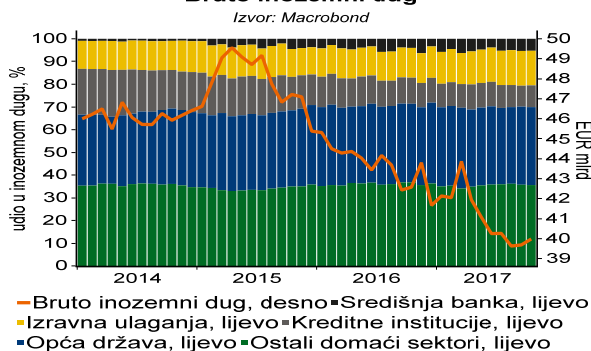
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



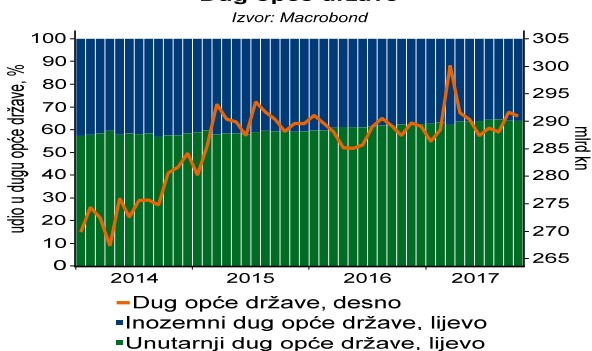
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



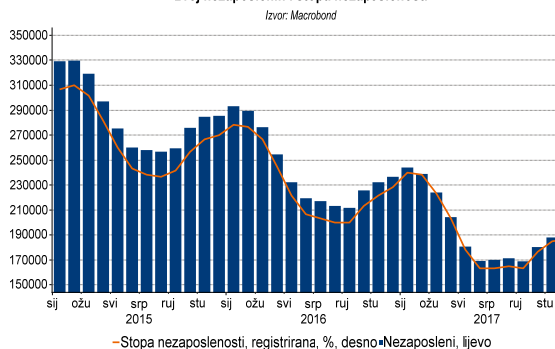
Bruto inozemni dug



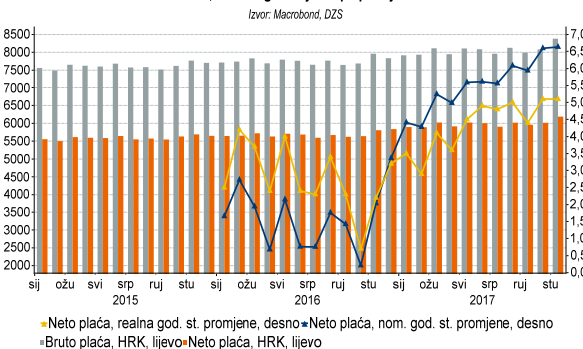
Dug opće države

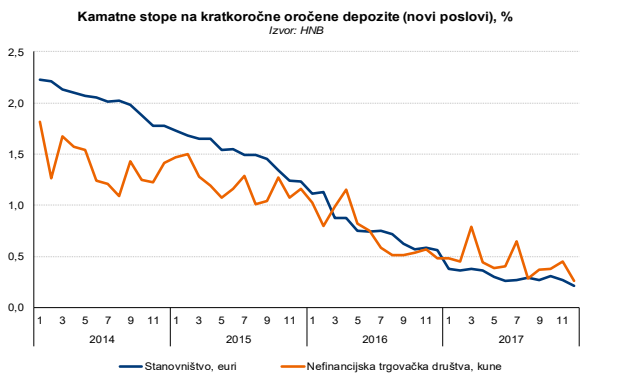
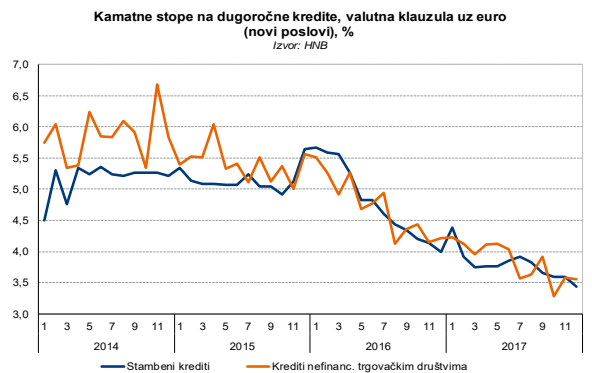
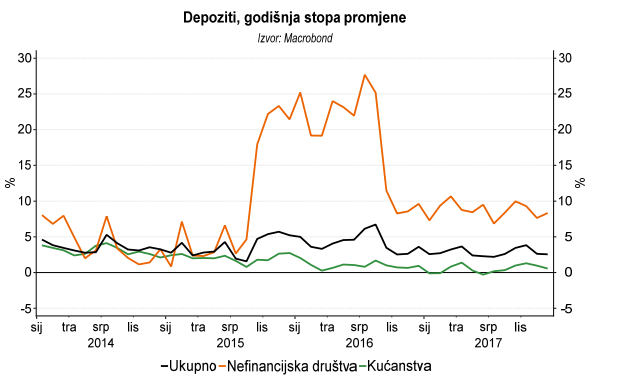
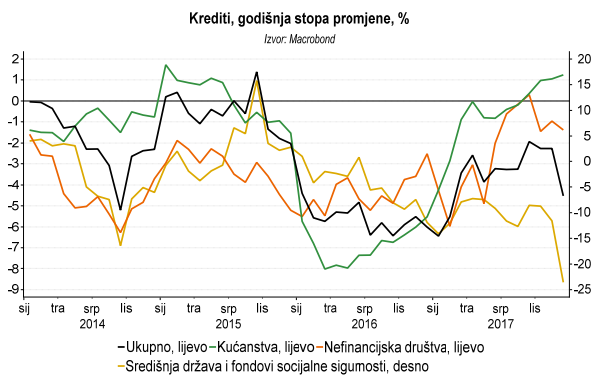
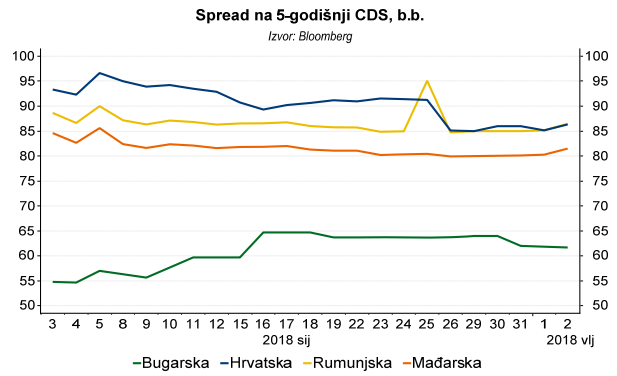
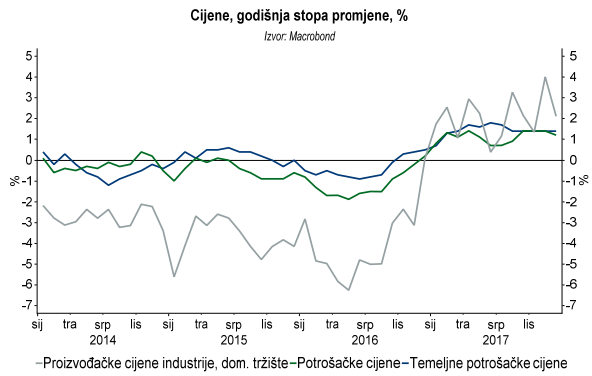


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.