

PBZ tjedne analize

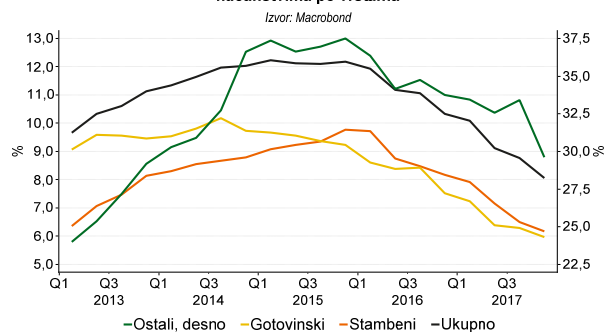
Broj 599, 12. ožujka 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i kuna blago ojačali (str. 2)
- Kamate blago snižene (str. 3)
- Rast Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

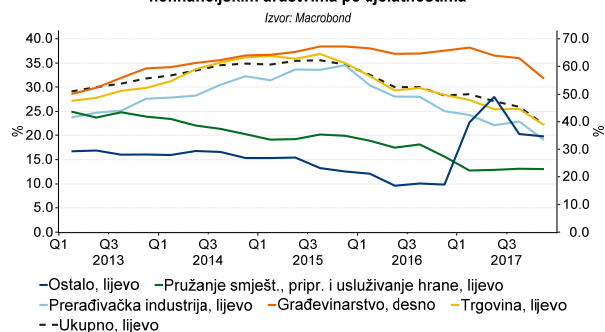
Tjedni pregled

- Kvaliteta kreditnog portfelja bilježi snažan oporavak u zadnjem kvartalu 2017. godine u kojem je udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima snižen za 1,1 p.b. na tromjesečnoj razini na 11,4% zahvaljujući nastavku čišćenja portfelja i rastu novih kredita, kao i rastu ekonomske aktivnosti. U četvrtom su tromjesečju banke prodale bruto potraživanja u visini 3,1 mlrd kn (u čitavoj 2017. 8,4 mlrd kn), od čega 0,7 mlrd kn bruto potraživanja od građana (2017: 2,0 mlrd kn) i 2,3 mlrd kn od nefinancijskih društava (2017: 6,2 mlrd). Pad udjela tzv. loših kredita u portfelju kredita kućanstvima iznosio je 0,7 p.b. na 8,1%, pri čemu je kod stambenih kredita snižen za 0,3 p.b. na 6,2%, kod prekoračenja za 0,5 p.b. na 6,0%, kod gotovinskih za 0,3 p.b. na 6,0%, a kod i dalje najproblematičnijih ostalih kredita za 3,8 p.b. na 29,6%. U korporativnom je portfelju udio neprihodujućih kredita snižen za 3,8 p.b. na 22,3%, najvećim dijelom zahvaljujući padu u građevinarstvu (-7,4 p.b. na 55,6%), no i ostale značajnije djelatnosti također bilježe pozitivan trend (nekretnine: -7,8 p.b. na 25,9%, prerađivačka industrija -3,8 p.b. na 19,1%, trgovina -3,3 p.b. na 22,2%, smještaj, priprema i usluživanje hrane -0,1 p.b. na 13,1%, ostale djelatnosti (Agrokor) -0,5 p.b. na 19,8%). U ovoj godini vidimo daljnje smanjenje udjela NPL uslijed prodaja i čišćenja portfelja, kao i nastavka solidnog ekonomskog rasta, pri čemu negativni rizici dolaze ponajprije od utjecaja restrukturiranja Agrokora na sudionike u procesu.

Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u kreditima kućanstvima po vrstama

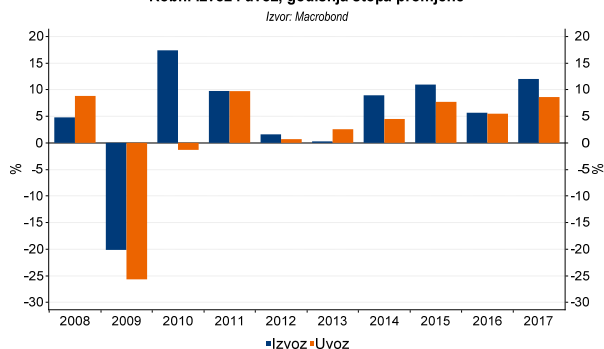


Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u kreditima nefinancijskim društvima po djelatnostima



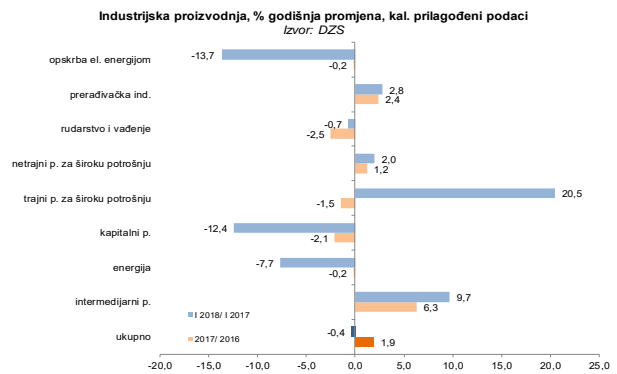
- Ukupan je robni izvoz u prosincu 2017. iznosio 8,7 mlrd kn ili 2,6% manje na godišnjoj razini, dok je ukupan robni uvoz u istome mjesecu smanjen za 9,1% na godišnjoj razini (na 12,3 mlrd kn). Vanjskotrgovinski deficit u robnoj razmjeni je u posljednjem mjesecu lani tako iznosio 3,6 mlrd kn, što je 21,6% niže u odnosu na prosinac 2016., dok je stopa pokrivenosti porasla za 4,7 p.b., odnosno na 70,7%. Ukupan je robni izvoz u cijeloj 2017. godini dosegnuo 104,4 mlrd kn, što je 12,5% više u odnosu na 2016. godinu, ali i 50,9% više u odnosu na 2008. godinu. U prošloj je godini najveći (apsolutni) rast izvoza zabilježen u kategoriji (prema NKD-u) Proizvodnje koks i rafiniranih naftnih proizvoda (+2,2 mlrd kn), zatim u Proizvodnji osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka (+2,0 mlrd kn), te u Proizvodnji metala (+0,8 mlrd kn), dok je

Robni izvoz i uvoz, godišnja stopa promjene



najveći pad zabilježen u Proizvodnji namještaja (-0,2 mlrd kn). Ukupan je robni uvoz lani pritom dosegnuo 162,7 mlrd kn, što predstavlja povećanje od 9,6% u odnosu na 2016. godinu, ali i rast od 8,1% u odnosu na 2008. godinu, a najveći je rast uvoza zabilježen u Rudarstvu i vađenju (+2,1 mlrd kn), te u Proizvodnji metala i Ostaloj prerađivačkoj industriji (oboje za po 1,3 mlrd kn). Vanjskotrgovinski deficit je u 2017. iznosio 58,3 mlrd kn ili 4,7% više u odnosu na 2016. godinu, dok je pokrivenost uvoza izvozom iznosila rekordnih 64,1% ili 1,6 p.b. više na godišnjoj razini.

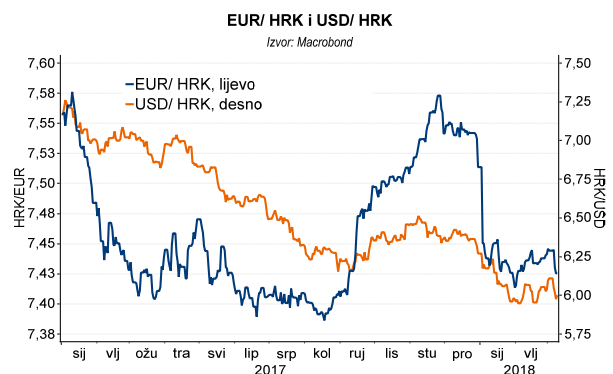
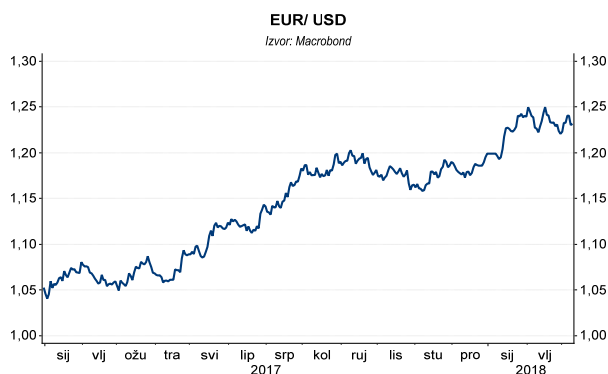
- Industrijska je proizvodnja u siječnju zabilježila pad od 0,4% na godišnjoj razini (kalendarski prilagođeni podaci), što predstavlja treći uzastopni mjesec kako obujam industrijske proizvodnje bilježi pad na godišnjoj razini (nakon -1,7% u studenome i -2,5% u prosincu). Promatrano prema NKD-u, na međugodišnje smanjenje obujma IP u siječnju je utjecao pad kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (-13,7%) i u Rudarstvu i vađenju (-0,7%), dok je Prerađivačka industrija zabilježila rast od 2,8% (od čega Proizvodnja duhanskih proizvoda za +129,6%, Proizvodnja koks i rafiniranih naftnih proizvoda za +42,9%, te Prerada drva i proizvoda od drva i pluta, osim namještaja za +24,4%). U odnosu na posljednji mjesec 2017. godine (sezonski i kalendarski prilagođeno), industrijska je proizvodnja u siječnju 2018. zabilježila pad od 1,7% (+1,6% u prosincu).



Dolar i kuna blago ojačali

Tečaj EUR/USD se nastavio kretati uzlazno i u srijedu dosegnuo 1,2411 dolara za euro. Trend je preokrenut nakon sjednice ESB-a koja, u skladu s očekivanjima, nije donijela bitnijih novosti pa je krajem tjedna trgovanje zaključeno na 1,2307 dolara za euro, 0,1% niže na tjednoj razini.

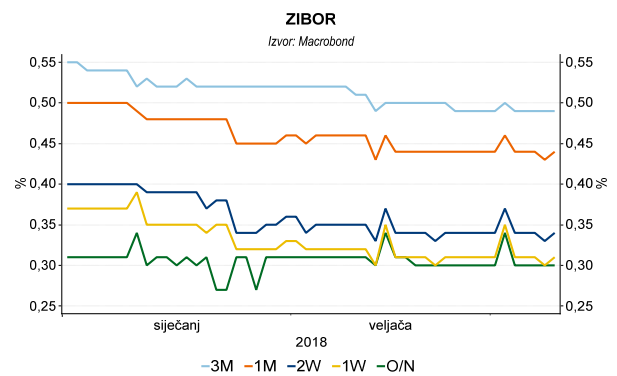
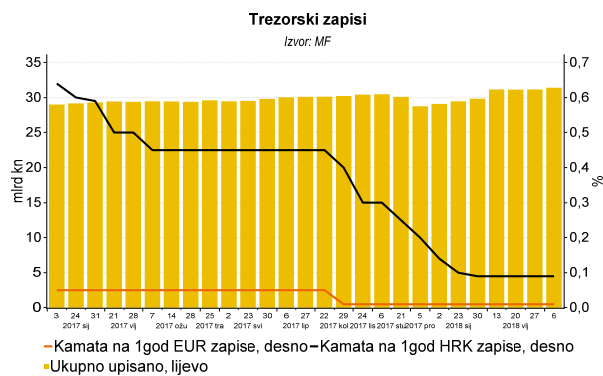
Kuna je prošli tjedan lagano ojačala prema euru pa je krajem tjedna srednji tečaj bio niži za 0,2% na tjednoj razini i iznosio 7,4310 kuna za euro. Kuna je aprecirala i prema dolaru za 0,2% pa se tečaj spustio na 6,0449 kuna za dolar. U nadolazećem razdoblju ne očekujemo snažnije fluktuacije tečaja, a na njegovo će kretanje utjecati isplate dividendi, zasad skromna potražnja korporativnog sektora te postupno jačanje deviznih priljeva od turizma s približavanjem uskršnjih blagdana.



Kamate blago snižene

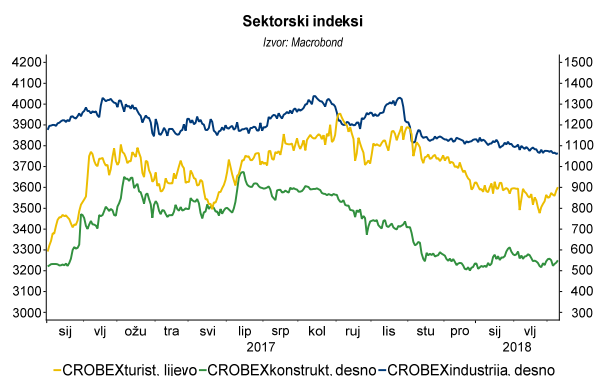
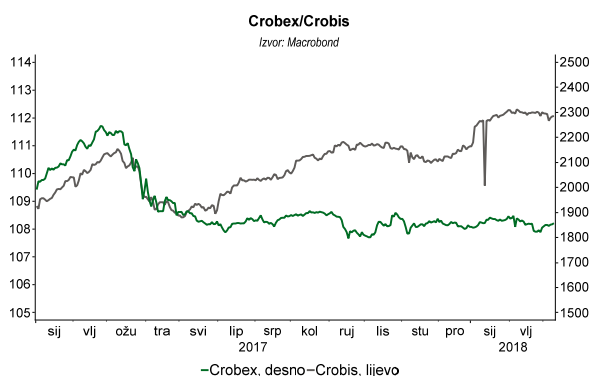
Višak likvidnosti se protekli tjedan kretao iznad 28 mlrd kn pa se prekonoćni Zibor na tjednoj razini spustio za 4 b.b. na 0,30%, jednomjesečni za 2 b.b. na 0,44%, a tromjesečni za 1 b.b. na 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo plasmana, a na TNZ-u je ostvaren jednokratni promet u visini od 2,0 mlrd kn.

Prošli je tjedan dospjelo 0,9 mlrd kn zapisa, a upisano je 1,1 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz nepromijenjenu kamatu od 0,09%, čime se zaduženost države povećala na 31,4 mlrd kn. Ovaj tjedan dopijeva 0,3 mlrd kn i najavljena je aukcija s istovjetnim planiranim iznosom izdanja.



Rast Crobexa na tjednoj razini

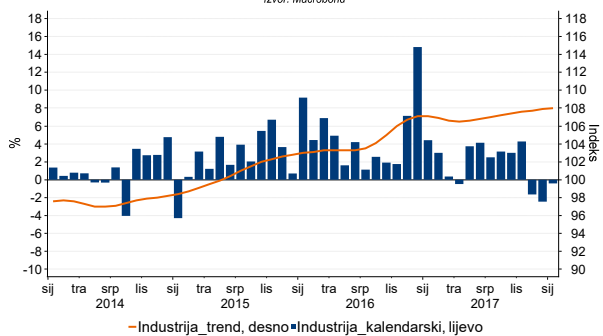
Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 189,7 mln kn, što je 3,7 puta više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 10,7 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 161,4 mln kn), dok je promet dionicama zabilježio pad od 22,3% (na 28,3 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio rastom od 0,4% na tjednoj razini, dosegnuvši 1.857,70 bodova, dok je Crobis zaključio padom od 0,1% (na 112,07 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je prošli tjedan zaključio na 1,3% višoj tjednoj razini (od 3.601,48 bodova), dok su CROBEXkonstrukt (550,77 bodova) i CROBEXindustrija (1.064,26 bodova) tjedan zaključili padom od 1,4% odnosno 0,5%.



Statistika

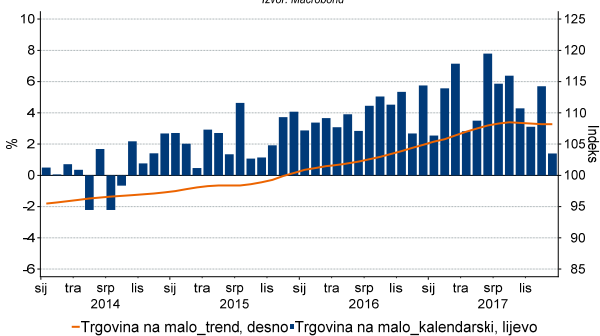
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)

Izvor: Macrobond



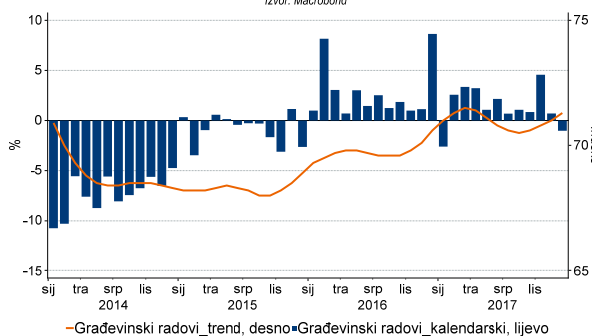
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



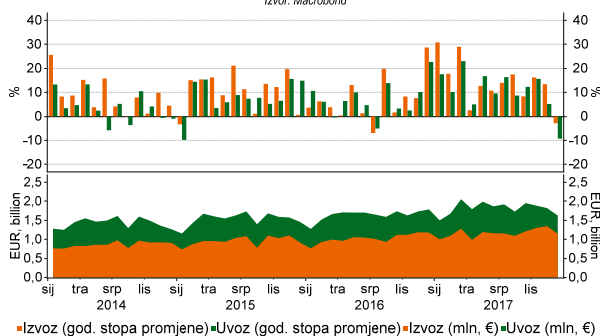
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



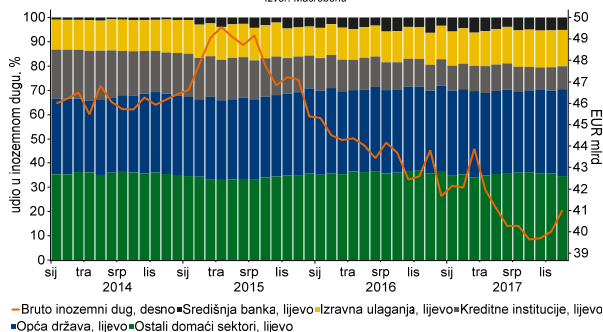
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



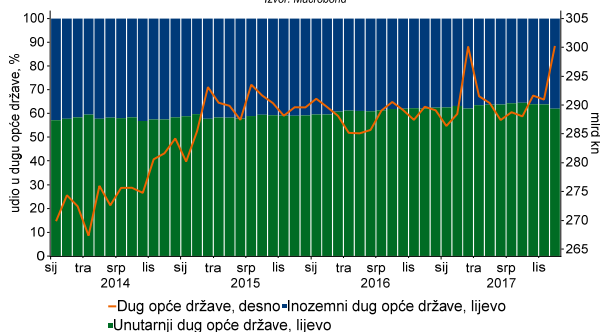
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



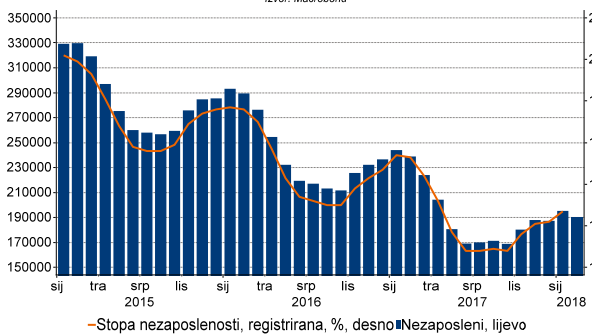
Dug opće države

Izvor: Macrobond



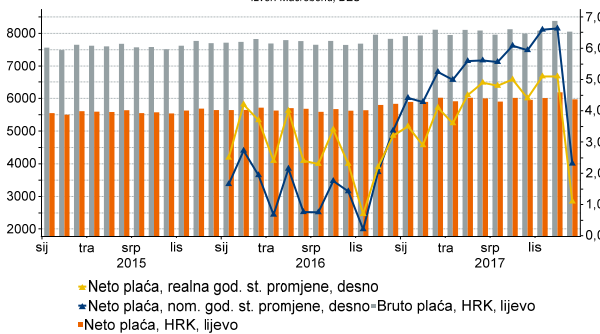
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

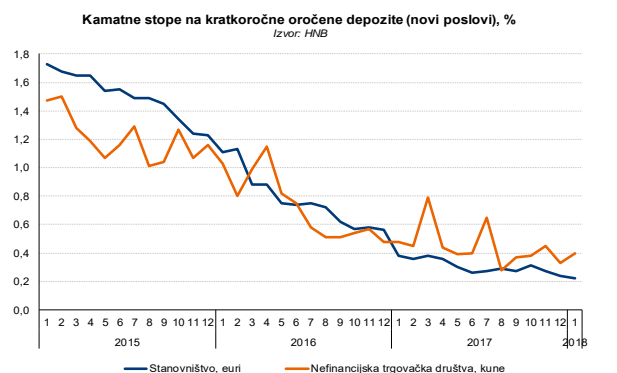
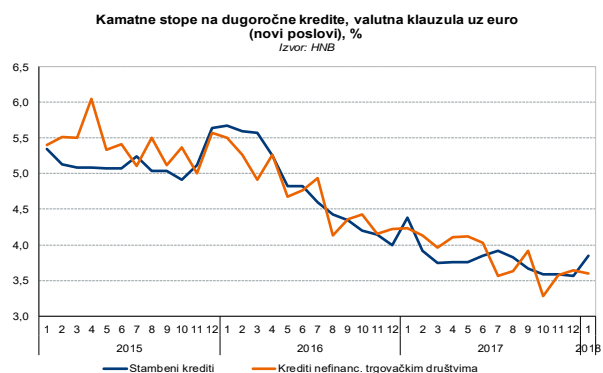
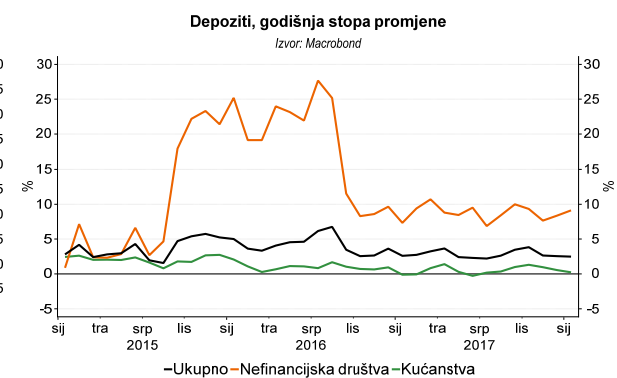
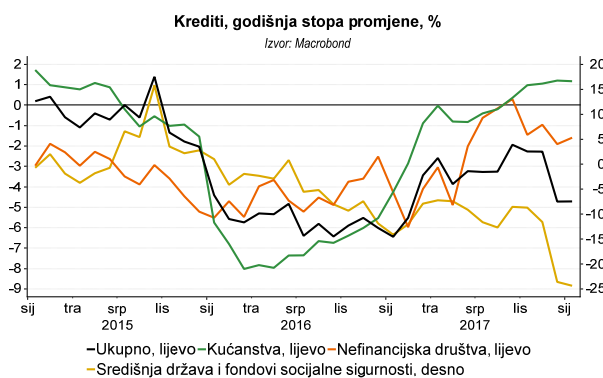
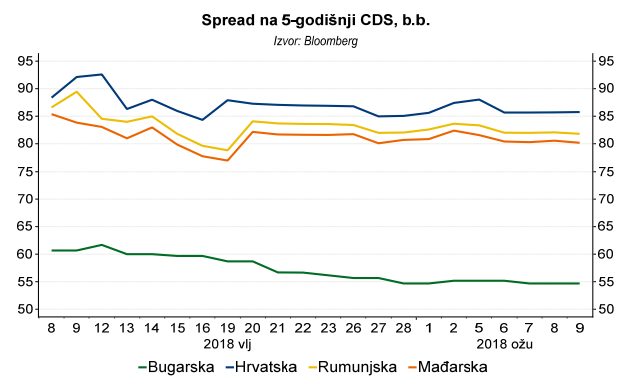
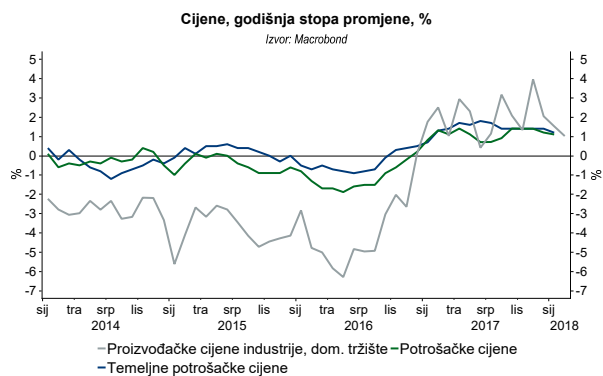
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond, DZS





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.