

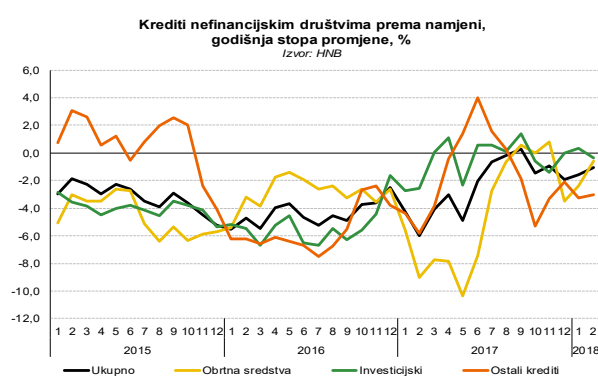
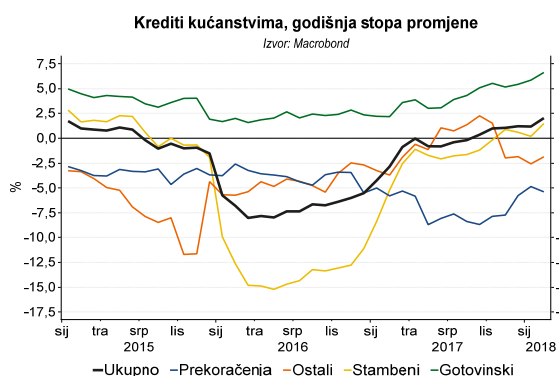
PBZ tjedne analize

Broj 603, 16. travnja 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna blago ojačala (str. 2)
- Kamate zabilježile minorne pomake (str. 2)
- Crobex nastavio negativan trend (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

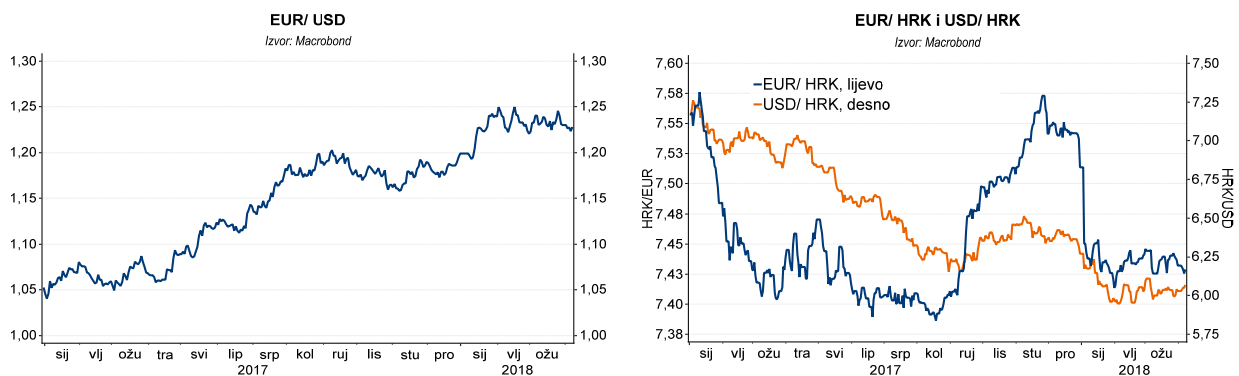
- Nakon deset uzastopnih mjeseci pada na godišnjoj razini, konsolidirana aktiva drugih MFI u veljači bilježi rast od blagih 0,4%, zahvaljujući 4,3%-tnom skoku ukupnih depozita praćenim 12,0%-tnim padom inozemne pasive, koji su rezultirali 1,9%-tnim povećanjem inozemne aktive i rastom pričuva kod HNB-a za 27,2%. Neto inozemna aktiva nastavila je rasti te i dalje ostala pozitivna i iznosila visokih 12,0 mld kn. Međugodišnja stopa rasta ukupnih depozita u veljači je znatno ubrzala uslijed 3,2%-tnog povećanja depozita privatnog sektora. Depoziti nefinancijskih društava u veljači su, drugi mjesec zaredom, zabilježili uobičajen sezonski pad na mjesečnoj razini, međutim na godišnjoj su razini zadržali snažnu dinamiku rasta (+8,6%). Depoziti kućanstava su ubrzali na 1,6% na godišnjoj razini (prilagođeno za tečajne promjene oko 0,8%) zahvaljujući 3,5%-tnom mjesečnom skoku sredstava na kunskim transakcijskim računima. Pad ukupnih kredita u veljači je lagano ubrzao na -4,8% kako se smanjenje kredita središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti produbilo na -25,6%, dok su krediti privatnom sektoru zabilježili porast od 0,7% na godišnjoj razini. Rast kredita privatnom sektoru posljedica je oporavka kreditiranja građana (+2,0%), dok su krediti nefinancijskim društvima smanjeni za 1,1%, što je nešto blaži pad nego u siječnju (-1,6%). Podatci o transakcijama ukazuju na nastavak trenda ubrzanja rasta potraživanja drugih MFI od privatnog sektora koja su u veljači ostvarila kumulativan međugodišnji rast od 3,8%, pri čemu su potraživanja od nefinancijskih društava povećana za 3,1, a od kućanstava za 4,4%. Podjela korporativnih kredita po vrstama ukazuje na nastavak volatilnih kretanja u veljači uslijed čega krediti za obrtna sredstva bilježe pad od 0,6, investicijski od 0,4, a ostali od 3,0%. Podjela kredita kućanstvima po namjeni pokazuje da je rast stambenih kredita ubrzao na 1,5%, najvećim dijelom zahvaljujući povećanim plasmanima kredita vezanih uz euro koji imaju niže kamate. Rast je stambenih kredita, nakon usporavanja u siječnju, ponovo solidan, djelomično i dalje zbog programa subvencija, a dijelom i zbog povećane potražnje potaknute padom kamata i poboljšanim kretanjima na tržištu rada. Rast je gotovinskih kredita kućanstvima u veljači dosegnuo 6,6%, dok je međugodišnja stopa promjene ostalih vrsta kredita i dalje negativna (prekoračenja -5,4%, kartični -2,9%, ostali -1,9%).



Dolar oslabio, kuna blago ojačala

Prošlotjedna objava zapisnika sa sjednica ESB-a i FOMC-a nije donijela većih iznenađenja pa je kretanje tečaja EURUSD bilo najvećim dijelom pod utjecajem političkih pitanja. U petak je trgovanje zaključeno na 1,2331 dolaru za euro, 0,4% više na tjednoj razini.

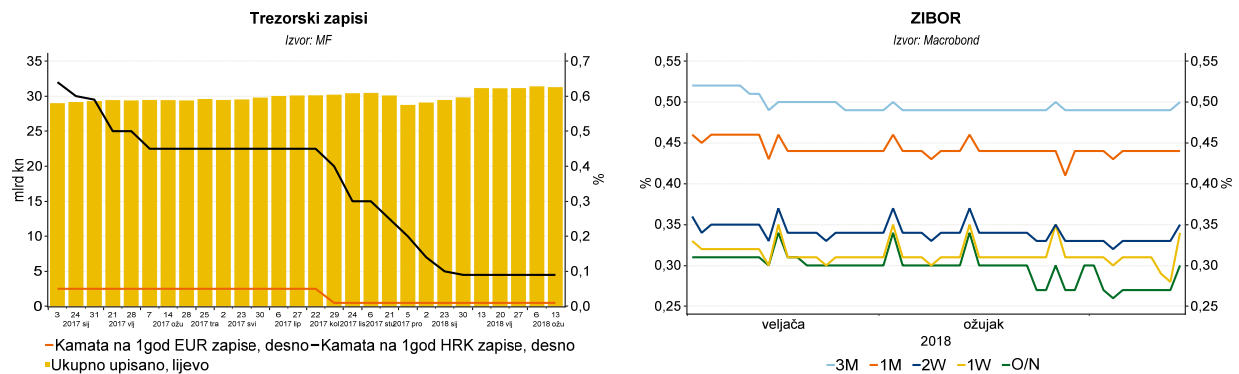
Protekli je tjedan trgovanje parom EURHRK započelo na razini 7,423, a završilo na 7,415 kuna za euro. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,4171 kunu za euro, što je za 0,2% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna aprecirala za 0,9% na tjednoj razini te je srednji tečaj u petak pao na 6,0316 kuna za dolar. U ovom tjednu očekujemo trgovanje u rasponu 7,40-7,44 kune za euro.



Kamate zabilježile minorne pomake

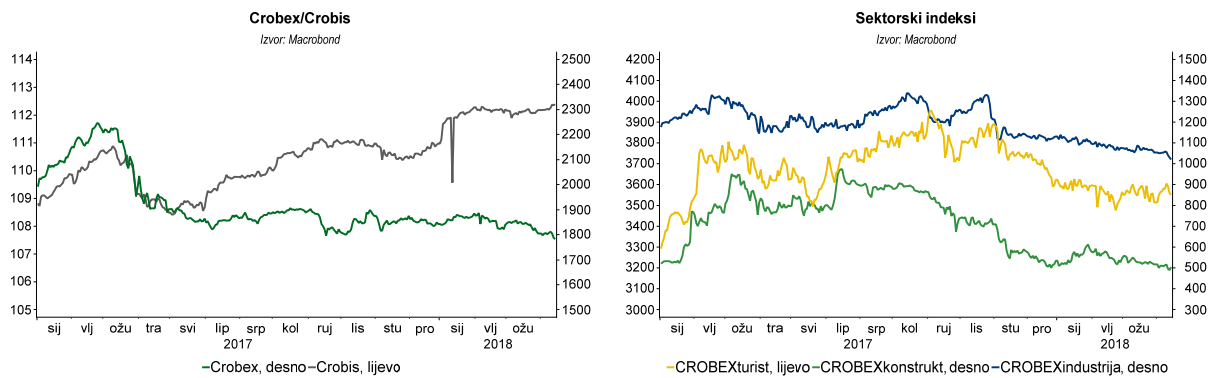
U prošlom se tjednu višak likvidnosti kretao iznad 27 mlrd kn. Prekonoćni je Zibor na tjednoj razini porastao za 3 b.b. na 0,30%, jednomjesečni se zadržao na 0,44%, a tromjesečni povećao za 1 b.b. na 0,50%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji interes izostao, kao i promet na TNZ-u.

Protekli kao ni ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa pa zaduženost države putem trezorskih zapisa miruje na 31,2 mlrd kn. Sljedeći tjedan dospijeva 876 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa.



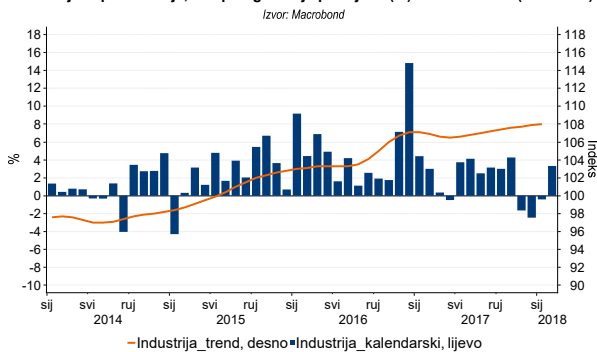
Crobex nastavio negativan trend

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 758,1 mln kn, što je 6,1 puta više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 6,3 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 623,4 mln kn) i 5,4 puta većem prometu dionicama (134,7 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.782,45 bodova, odnosno smanjen je za 1,1% na tjednoj razini, dok je Crobis prošli petak zaključio tjeđnim rastom od 0,1% (na 112,39 bodova). Sektorski su indeksi prošli tjeđan zaključili u negativnom, pri čemu je CROBEXindustrija smanjen za 3,1% na tjednoj razini (na 1.020,61 bodova), CROBEXturist za 0,8% (na 3.551,22 bodova), a CROBEXkonstrukt za 0,7% (na 505,14 bodova).

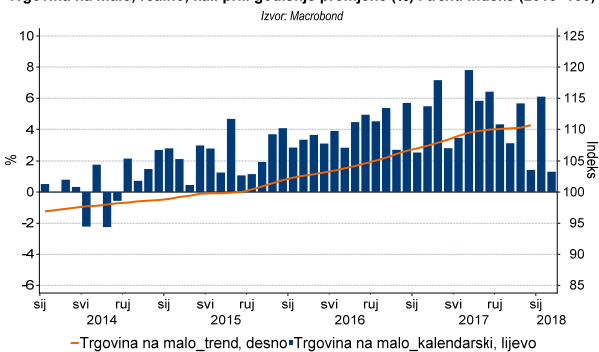


Statistika

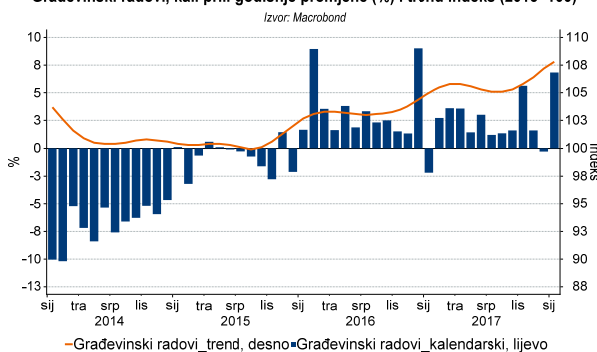
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



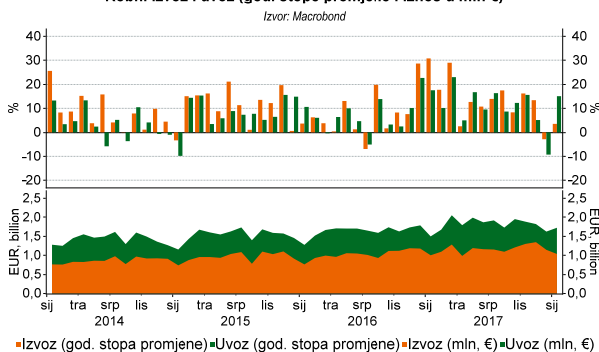
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



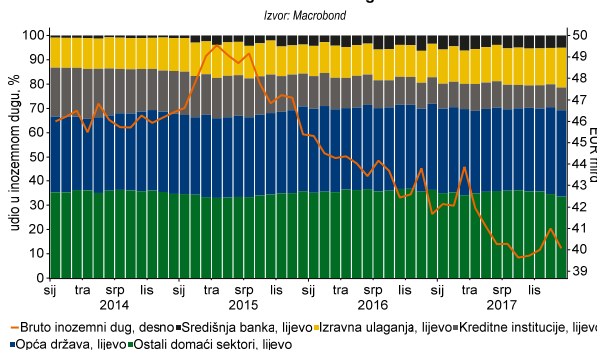
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



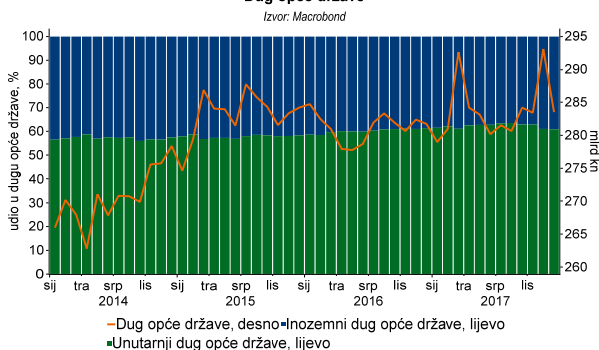
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



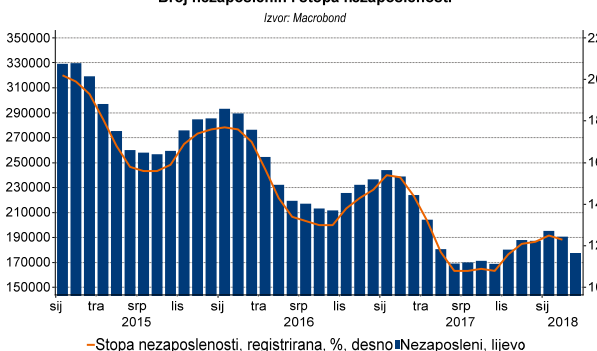
Bruto inozemni dug



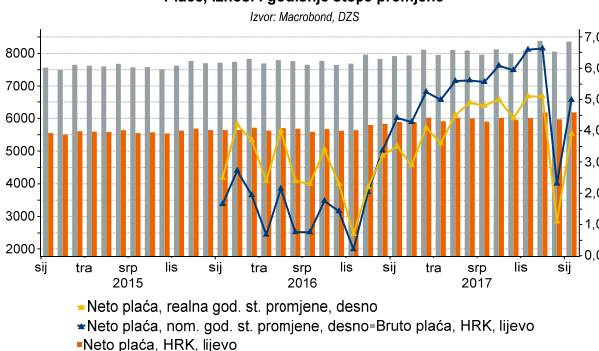
Dug opće države

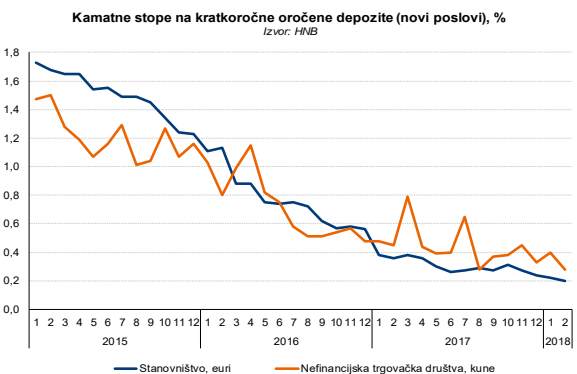
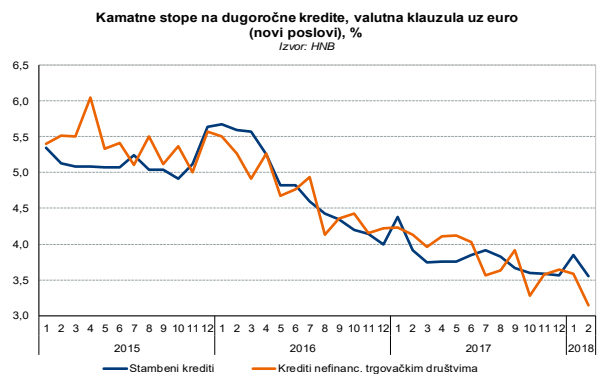
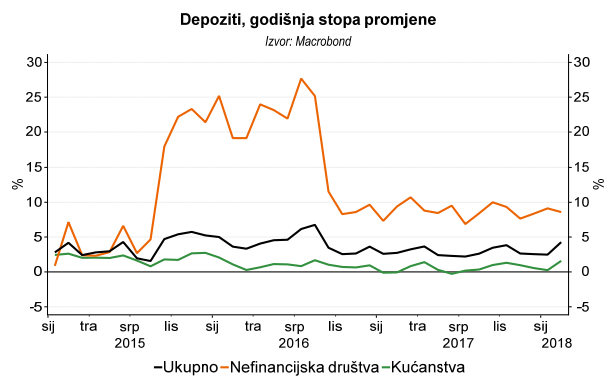
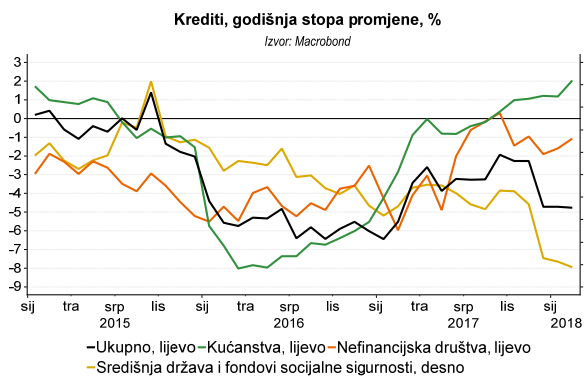
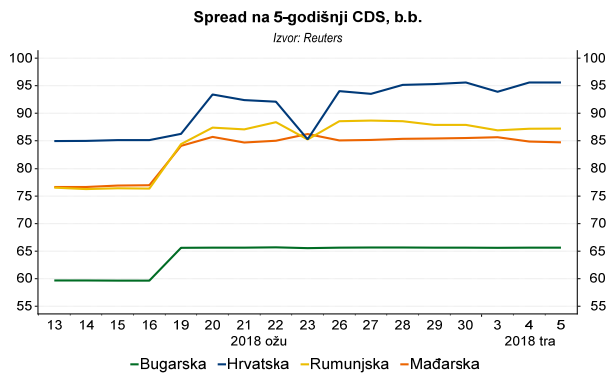
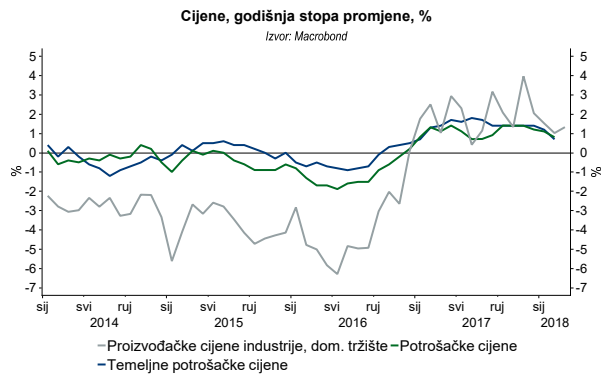


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.