

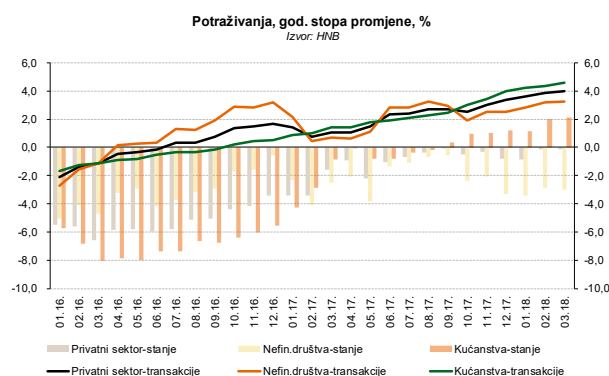
# PBZ tjedne analize

## Broj 605, 7. svibnja 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- FOMC bez promjene, kuna blago jača (str. 2)
- Prinos na zapise nepromijenjen (str. 2)
- Crobex nastavio pozitivan trend (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

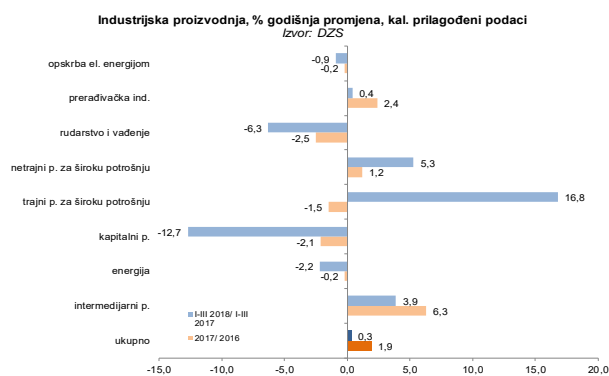
## Tjedni pregled

- Konsolidirana je aktiva drugih MFI zadržala pozitivan trend u ožujku, zabilježivši međugodišnje povećanje od blagih 0,5%, prvenstveno zahvaljujući rastu depozitnog novca (+27,8%, odnosno 16,6 mlrd kn). Štednja je nastavila padati pa su tako ukupni štedni i oročeni depoziti, kunski i devizni, smanjeni 2,0% (kunski +1,9%, devizni -2,8%), dok je inozemna pasiva potonula



12,3%. Međugodišnja je stopa rasta ukupnih depozita ubrzala na 4,9%, pri čemu su depoziti privatnog sektora ostvarili rast od 3,6% (nefinancijska društva +9,9%, kućanstva +1,7%, prilagođeno za tečajne promjene oko 2,0%). Istovremeno, ukupni krediti i dalje bilježe negativne stope (-4,7%), prvenstveno uslijed razduživanja središnje države (-24,7%), odnosno otplate dijela duga cestarskih kompanija prema domaćim bankama u prosincu 2017., dok se rast kredita privatnom sektoru zadržao na 0,7%. Potonji je rezultat tek povećanog volumena kredita kućanstvima (+2,1%), dok krediti nefinancijskim društvima i dalje bilježe minuse (-1,4%) zbog visokih iznosa prodanih potraživanja u drugoj polovici prošle godine. Unatoč padu kredita plasiranih privatnom sektoru, kao i u prethodnom razdoblju, podatci o transakcijama otkrivaju nam da je ožujak donio nastavak jačanja potražnje za kreditima. Kumulativni rast ukupnih potraživanja povećan je u ožujku na +4,0% na godišnjoj razini, pri čemu se rast potraživanja od nefinancijskih društava zadržao na +3,2%, a od kućanstava je nastavio ubrzavati, dosegnuvši +4,6%. Na razini godine očekujemo nastavak solidne potražnje u okruženju pada kamata i snažne likvidnosti te potrošačkog optimizma u uvjetima poboljšanih kretanja na tržištu rada. Daljnje će prodaje neprihodujućih plasmana, međutim, vršiti negativan utjecaj na visinu kreditnog portfelja pa prognoziramo nisku međugodišnju stopu rasta kredita privatnom sektoru od oko 1%. Rast depozita privatnog sektora vidimo tek nešto višim od kredita, gdje glavni ograničavajući faktor ostaju niske kamate na štednju uslijed čega očekujemo nastavak preusmjeravanja štednje građana iz banaka u ulaganja s višim prinosima.

- Industrijska je proizvodnja u ožujku 2018. pala za 1,7% na godišnjoj razini (kalendarski prilagođeni podatci), nakon što je u mjesecu prije zabilježila međugodišnji rast od 3,3%. Na međugodišnji pad proizvodnje u ožujku najviše je utjecalo 3,7%-tno smanjenje u Prerađivačkoj industriji, posebno u proizvodnji koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (-78,8%), ostalih prijevoznih sredstava (-40,8%), strojeva i opreme (-28,2%) te kemikalija i kemijskih proizvoda (-12,0%). Negativan doprinos je također došao i od 9,5%-tnog pada proizvodnje u Rudarstvu i vađenju, dok

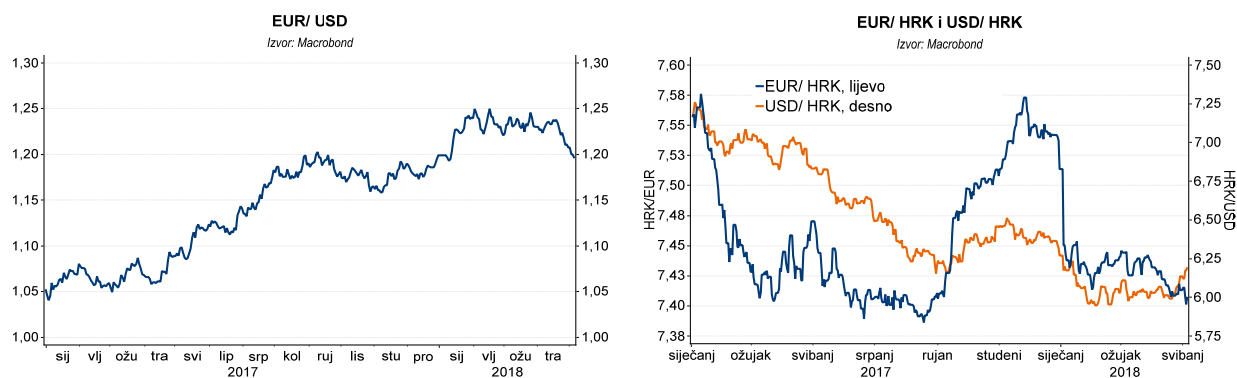


je istovremeno kod Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija zabilježen rast od 10,2%. Slijedom navedenog, industrijska je proizvodnja u prvome tromjesečju 2018. zabilježila skroman međugodišnji rast od 0,3%, što predstavlja bitno slabiji rezultat u odnosu na isto razdoblje u 2017., kada je ostvaren rast od 2,5% na godišnjoj razini.

## FOMC bez promjene, kuna lagano jača

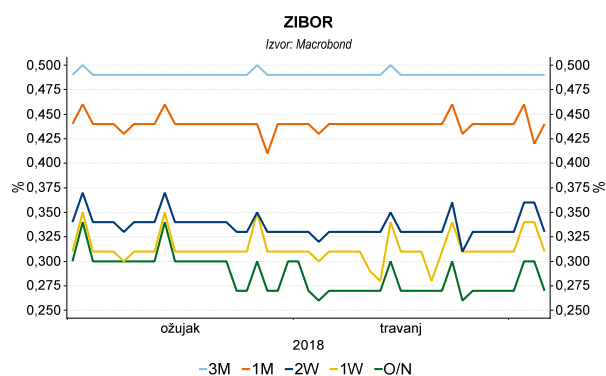
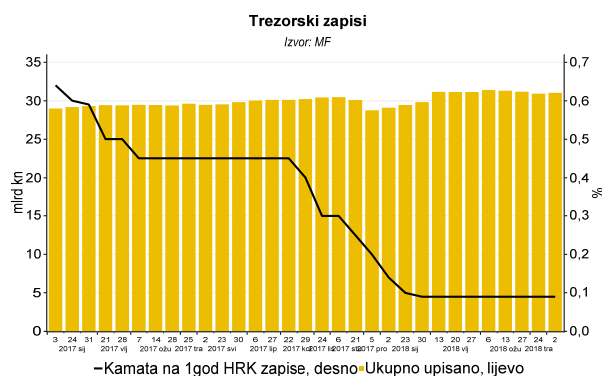
U skladu s očekivanjima, na prošlotjednoj sjednici FOMC-a nije bilo izmjena monetarne politike te tržišta i dalje očekuju sljedeće podizanje kamatne stope u lipnju. Dolar je stoga nastavio jačati prema euru pa je u petak trgovanje zaključeno na 1,1959 dolara za euro, 1,3% niže na tjednoj razini.

Aprecijacijski pritisci blago jačaju pa je srednji tečaj EUR/HRK krajem tjedna iznosio 7,4075 kuna za euro, 0,1% niže na tjednoj razini. Kuna je prema dolaru deprecirala za 1,0% na tjednoj razini, na 6,1946 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje EUR/HRK u rasponu 7,38-7,42.



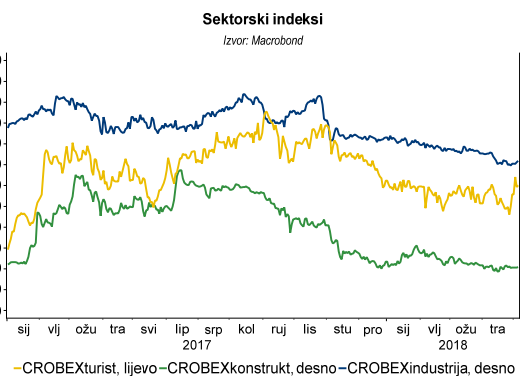
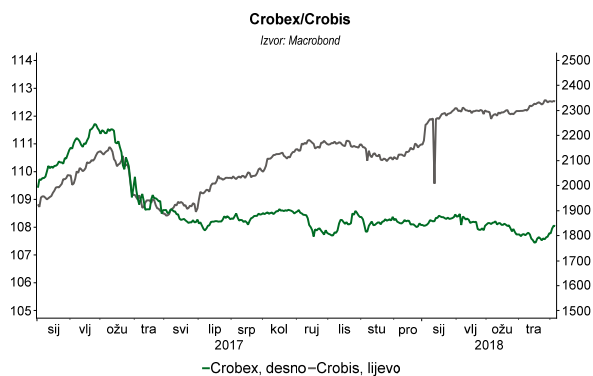
## Prinos na zapise nepromijenjen

Iza nas je miran tjedan na novčanom tržištu u kojem se višak likvidnosti spustio na 25 mlrd kn, a kamate mirovale. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,27%, jednomjesečni na 0,44%, a tromjesečni na 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo potražnje, kao ni prometa na TNZ-u. Prošli tjedan je dospjelo 409 mln kn zapisa, a upisano je 502 mln kn pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa blago povećala na 31,0 mlrd kn. Upisani su jednogodišnji kunski zapisi uz nepromijenjenu kamatnu stopu od 0,09%. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



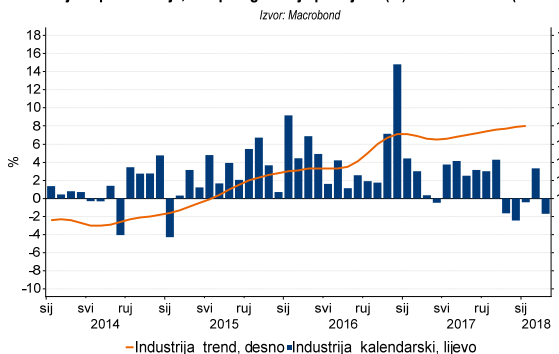
### Crobex nastavio pozitivan trend

Ukupan je promet na ZSE u prošlotjedna četiri trgovinska dana iznosio 77,9 mln kn ili 4,2% više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući rastu prometa obveznicama za 12,0% (na 47,7 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 6,1% (na 30,2 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio na 2,3% višoj tjednoj razini, dosegnuvši 1.837,72 bodova, dok je Crobis ostao nepromijenjen (na 112,53). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je prošli tjedan zaključio na razini od 509,73 bodova (+0,8% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.018,93 bodova (+2,2%), a CROBEXturist na 3.601,32 bodova (+2,9%).

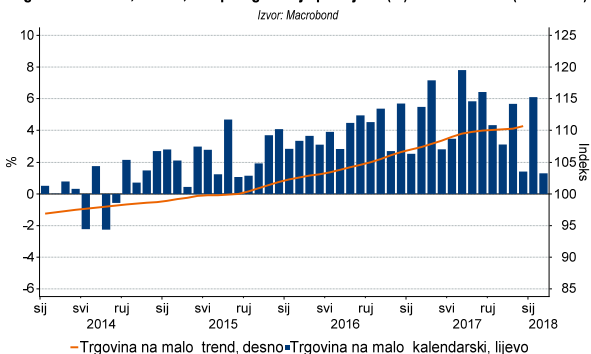


# Statistika

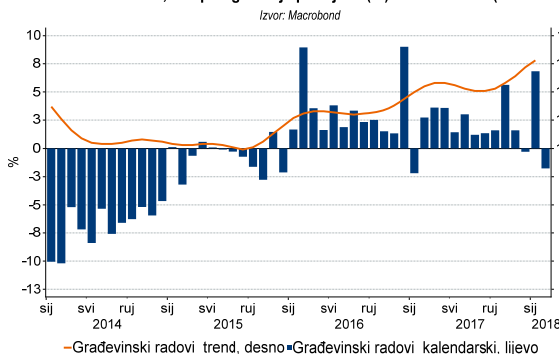
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



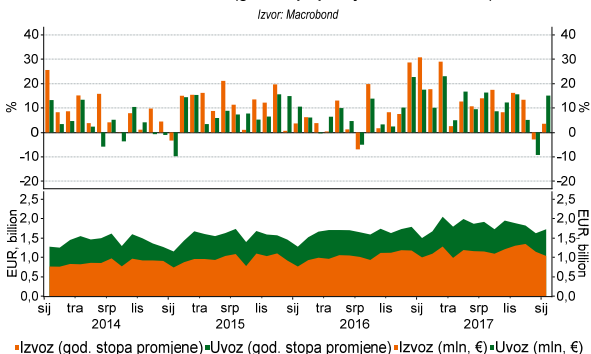
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



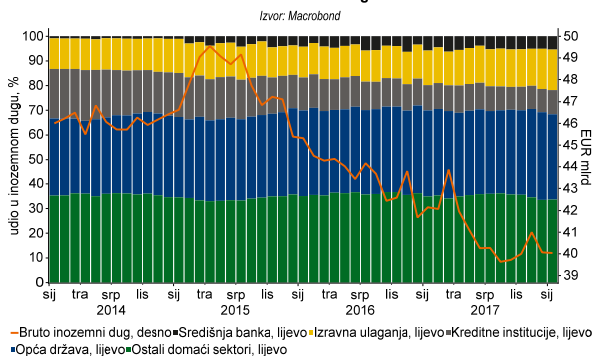
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



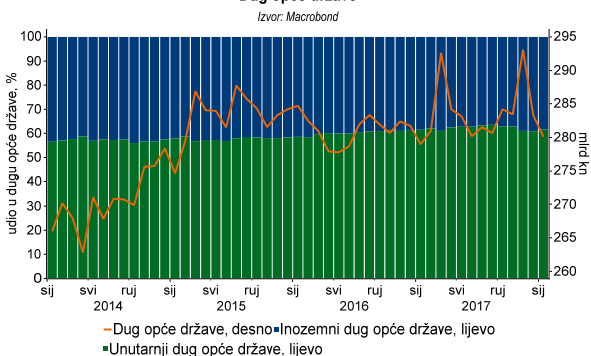
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



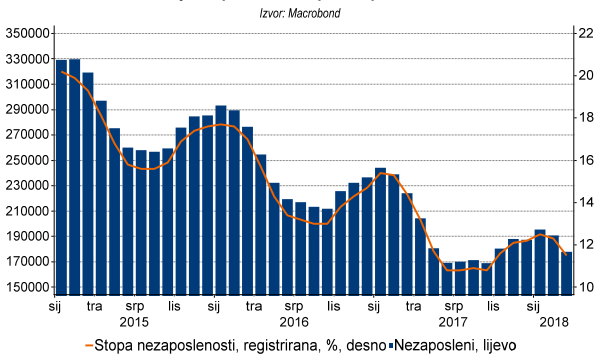
**Bruto inozemni dug**



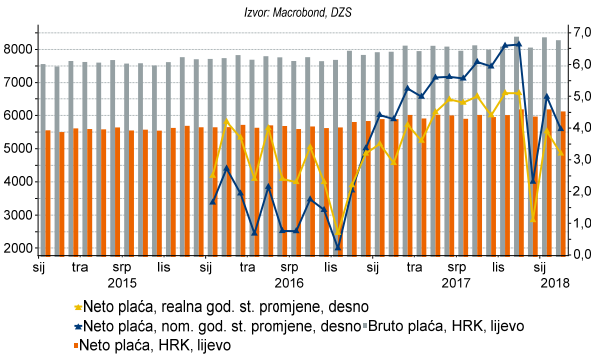
**Dug opće države**

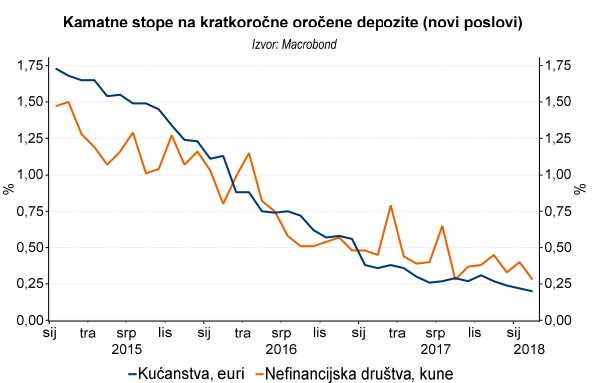
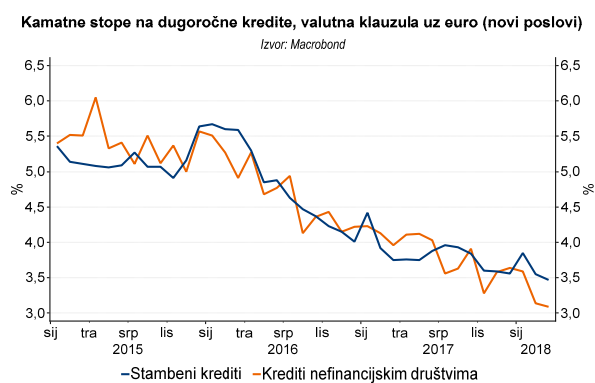
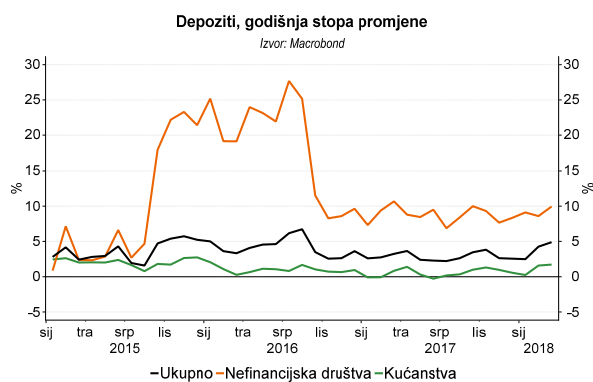
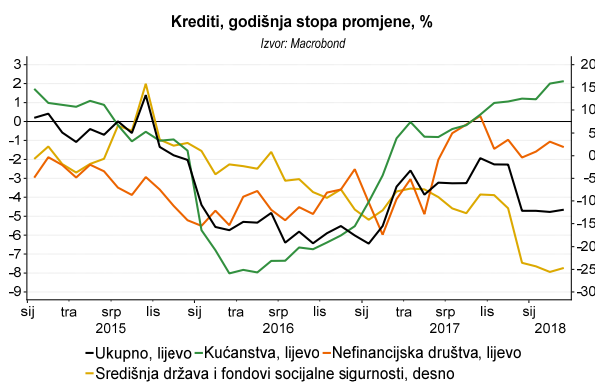
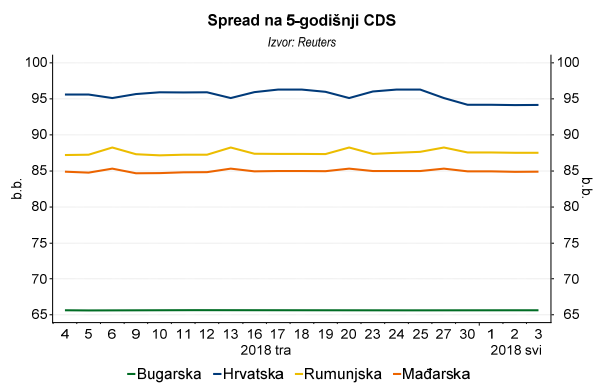
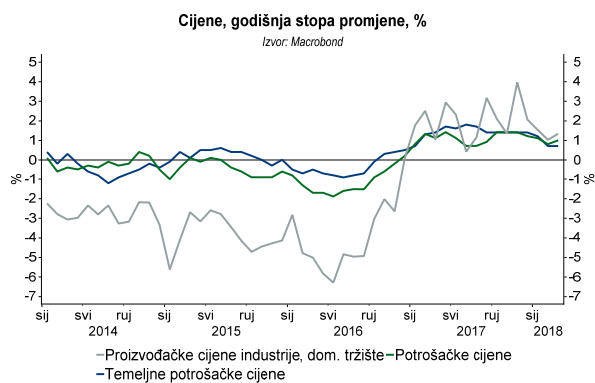


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.