

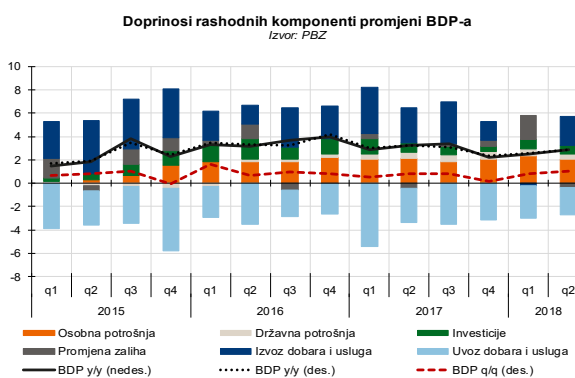
PBZ tjedne analize

Broj 617, 3. rujna 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Na deviznim tržištima mirno (str. 2)
- Kamate bez promjene (str. 2)
- Crobex blago porastao (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

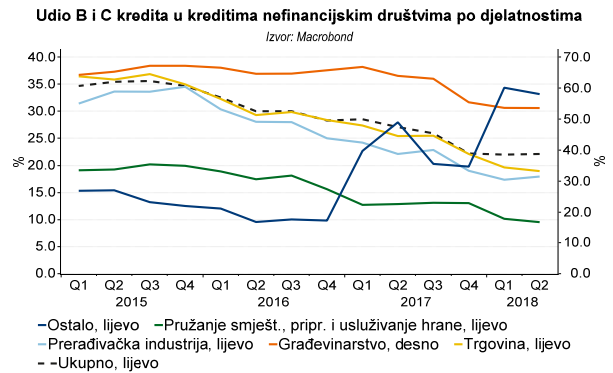
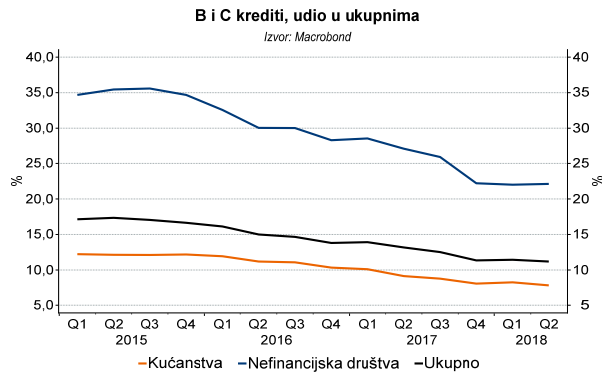
- U skladu s našim očekivanjem, prva procjena tromjesečnog bruto domaćeg proizvoda za drugo tromjesečje 2018. ukazuje na rast od 2,9% (2,8% desezonirano) na godišnjoj odnosno 1,1% na međukvartalnoj razini. Najveći doprinos ostvarenom rastu došao je od strane domaće potražnje i to prvenstveno potrošnje kućanstava koja



je u promatranom tromjesečju porasla za 3,6% u odnosu na isto tromjesečje lani – što je ujedno i na razini prosječnog rasta osobne potrošnje u posljednjih deset tromjesečja odnosno od početka 2016. godine. Istovremeno je zabilježen i realni rast investicija od 3,1% te rast državne potrošnje u iznosu od 2,5%, dok je promjena zaliha imala negativan doprinos ukupnoj stopi rasta BDP-a (za razliku od prethodnog tromjesečja kad je doprinos bio zamjetno pozitivan). Isto tako za razliku od prvog tromjesečja i snažnog negativnog doprinosa, neto inozemna potražnja je u drugom tromjesečju imala blagi pozitivan doprinos ukupnom rastu. Naime, stopa rasta izvoza dobara i usluga iznosila je 5,6% dok je u prvom tromjesečju zabilježen pad od 0,5%, istovremeno rast uvoza usporen je na 4,7% na godišnjoj razini (s 5,5% u prvom tromjesečju). Obzirom na dosadašnja kretanja zadržavamo procjenu rasta za 2018. godinu na 2,7%.

- Nakon stagnacije u prvom, u drugom se tromjesečju nastavio trend pada udjela B i C kredita u ukupnima uslijed smanjenog udjela kod kućanstava. Ukupni je udio tako snižen za 0,2 p.b. na kvartalnoj razini, na 11,2%, pri čemu se kod kućanstava spustio za 0,4 p.b. na 7,8%, dok je kod nefinancijskih društava povećan za 0,1 p.b. na 22,1%. Ovakvim je kretanjima, osim rasta kreditiranja, pomogao i nastavak prodaje plasmana koji je doduše zamjetno usporio u odnosu na prva tri mjeseca ove godine. U drugom su tromjesečju tako banke prodale bruto potraživanja (fin. imovina po amortiziranom trošku) u visini 0,2 mlrd kn i gotovo u potpunosti se radilo o potraživanjima od nefinancijskih društava. Smanjenje udjela neprihodujućih kredita u ukupnim kreditima kućanstvima može se zahvaliti poboljšanju kvalitete stambenih kredita (-0,3 p.b. na 5,9%), gotovinskih kredita (-0,2 p.b. na 6,3%), prekoračenja (-0,8 p.b. na 6,1%), kao i najproblematičnijih ostalih kredita (-1,4 p.b. na 27,4%). U korporativnom je portfelju udio B i C kredita snižen u gotovo svim najvažnijim djelatnostima (građevinarstvo -0,1 p.b. na 53,5%, trgovina -0,7 p.b. na 19,0%, smještaj, priprema i usluživanje hrane -0,6 p.b. na 9,6%, ostale djelatnosti -1,2 p.b. na 33,2%), međutim prerađivačka industrija bilježi povećanje od 0,6 p.b. na 18,0%, dok je udio kod stručnih, znanstvenih i tehničkih djelatnosti skočio za 5,7 p.b. na

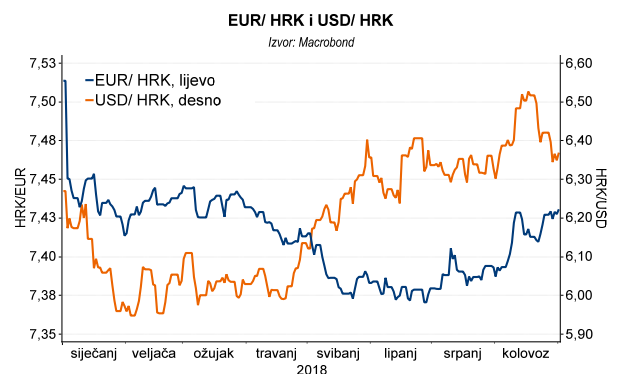
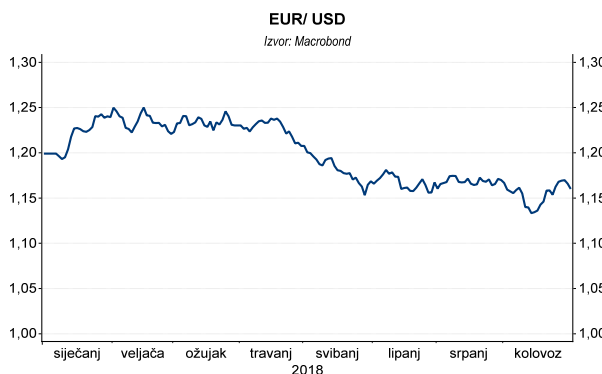
23,4%. U drugoj polovici godine vidimo nastavak poboljšanja kvalitete aktive uslijed kontinuiranog rasta kreditiranja privatnog sektora i čišćenja bilanci.



Na deviznim tržištima mirno

Protekli tjedan dolar je nastavio blago slabiti prema euru, da bi krajem tjedna nadoknadio dio gubitaka i petak zaključio na 1,16 dolara za euro, 0,2% niže na tjednoj razini.

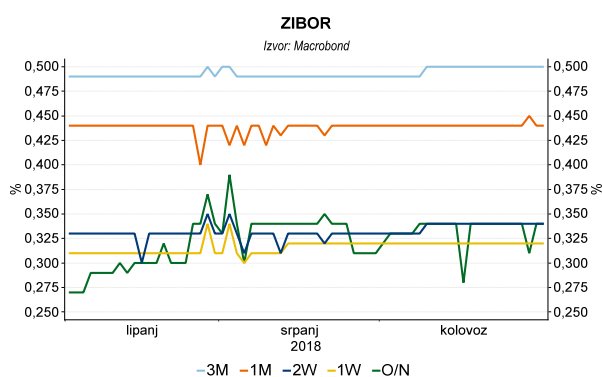
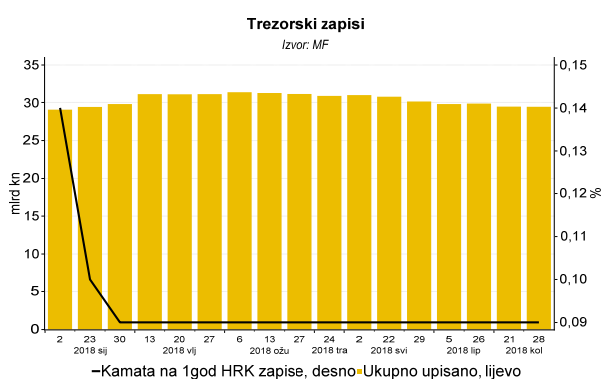
Tečaj kune prema euru je mirovao protekli tjedan i u petak iznosio 7,4306 kuna za euro, što je nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna nastavila jačati pa se tečaj krajem tjedna spustio na 6,3689 kuna za dolar, 0,8% niže na tjednoj razini.



Kamate bez promjene

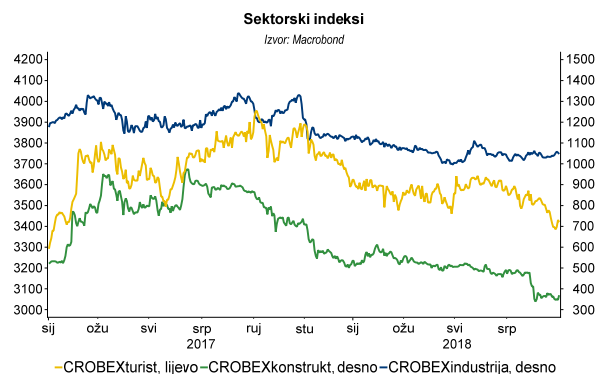
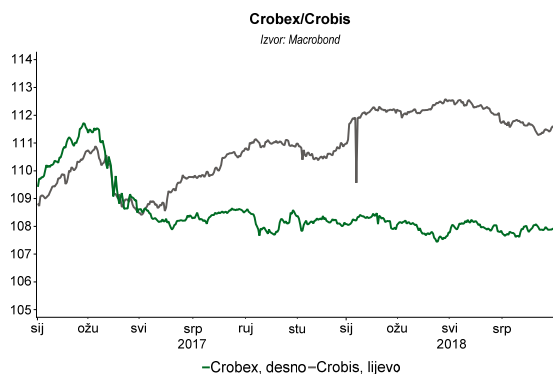
Višak likvidnosti se blago spustio na 22,5 mlrd kn, a kamatne su stope nastavile stagnirati (prekonoćni Zibor 0,34%, 1M 0,44%, 3M 0,50%). Na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije bilo prometa.

Na prošlotjednoj je aukciji trezorskih zapisa upisano 199 mln kn jednogodišnjih kunskih i 50 mln eura jednogodišnjih eurskih zapisa uz nepromijenjenu kamatnu stopu u visini od 0,09, odnosno 0,00%. Zaduženost države putem zapisa time se zadržala na 29,5 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



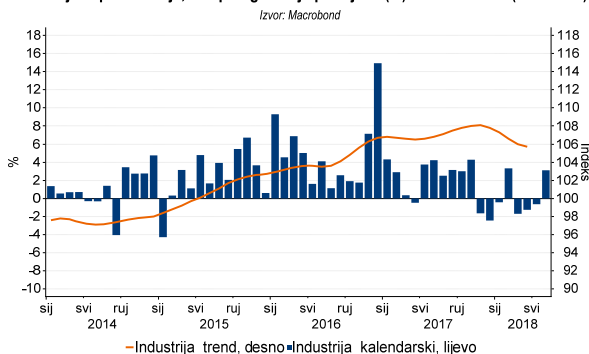
Crobex blago porastao

Indeks Crobex je prošli petak zaključio rastom od 0,1% na tjednoj razini, dosegnuvši 1.822,24 bodova, dok je Crobis završio na 111,57 bodova, što također predstavlja tjedno povećanje od 0,1%. Sektorski su indeksi završili u pozitivnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt (370,58 bodova) porastao za 1,5%, CROBEXindustrija (1.047,74 bodova) za 0,9%, a CROBEXturist (3.421,38 bodova) za 0,7%. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 338,9 mln kn, odnosno bio je 75,2% veći na tjednoj razini, zahvaljujući 2 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 321,8 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 51,2% (na 17,1 mln kn).

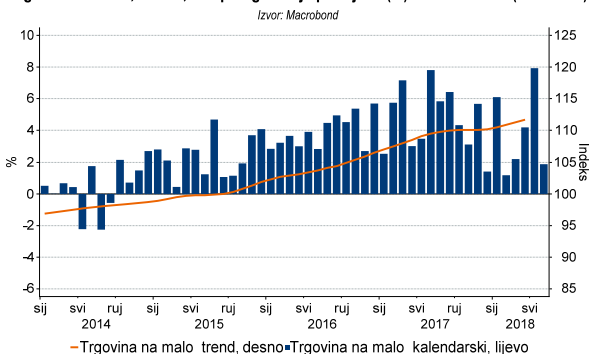


Statistika

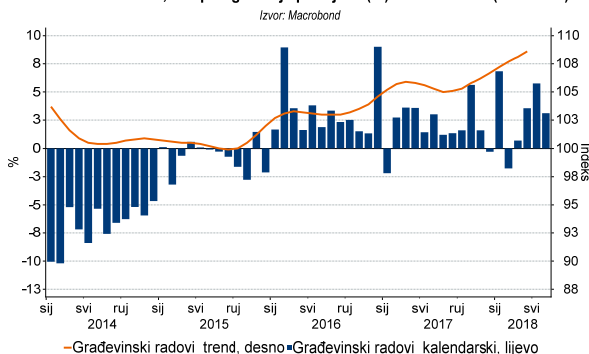
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



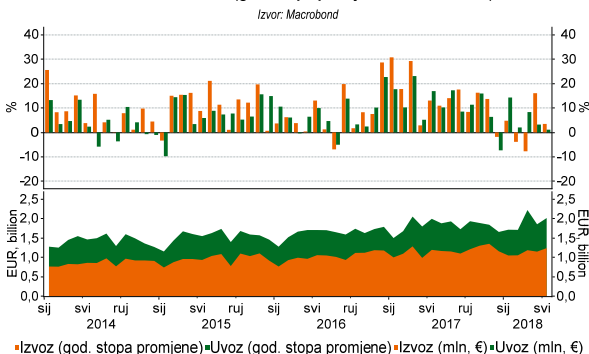
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



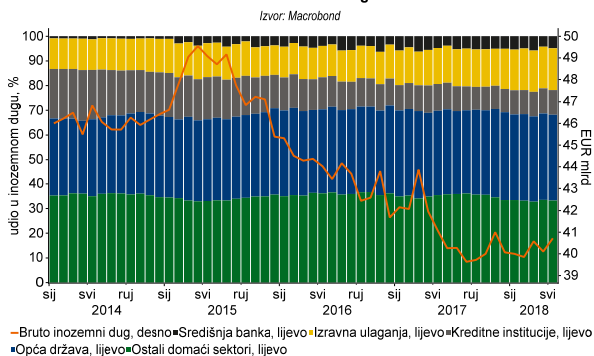
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



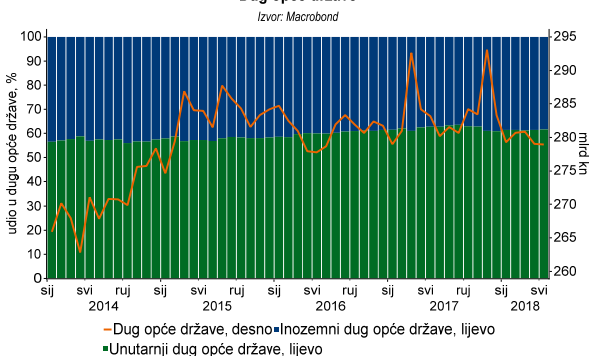
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



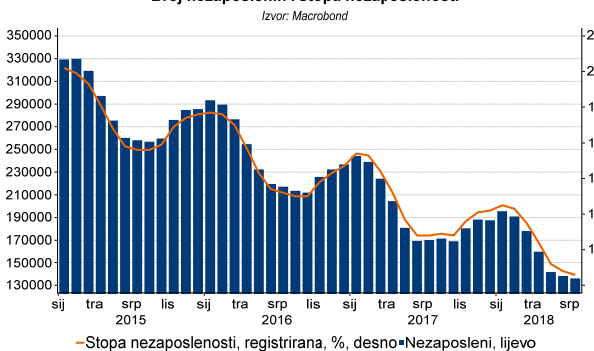
Bruto inozemni dug



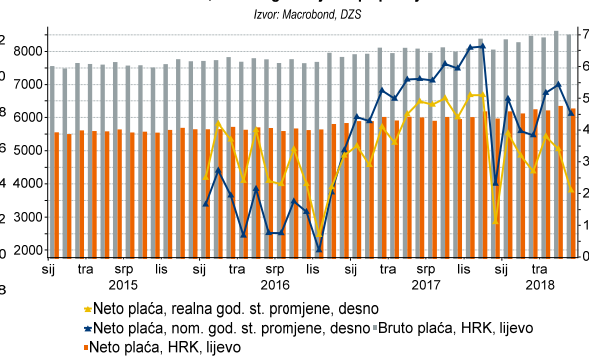
Dug opće države

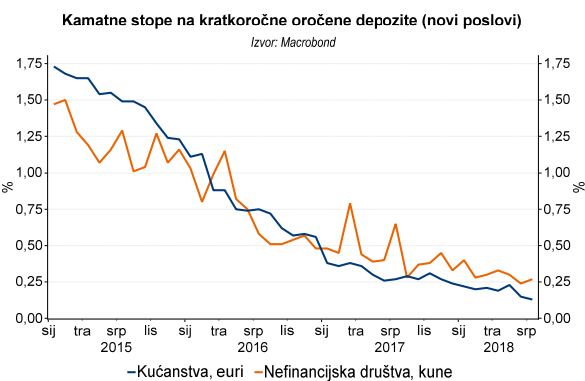
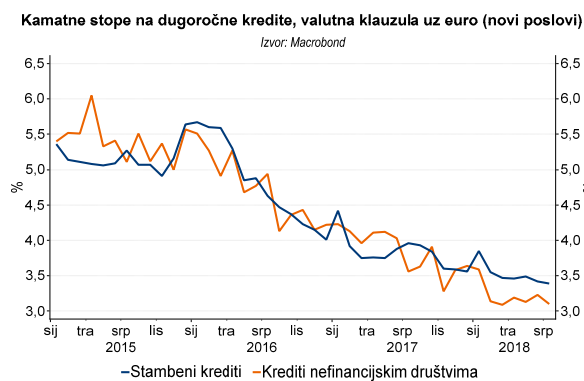
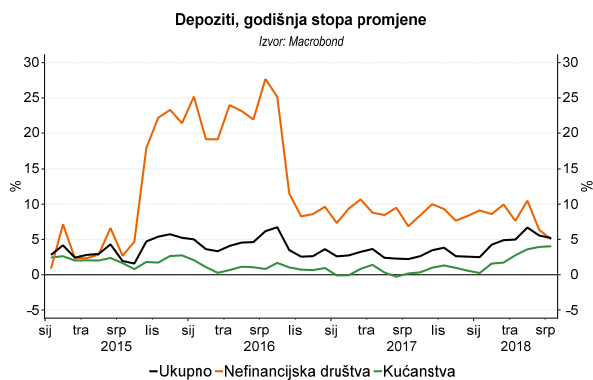
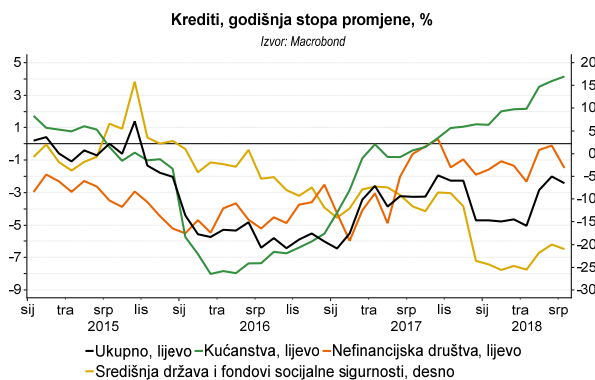
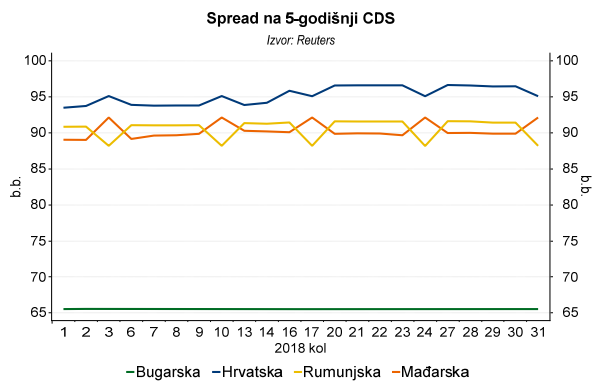
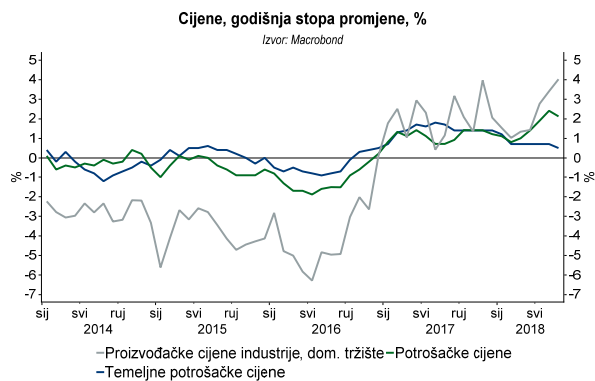


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.