

# PBZ tjedne analize

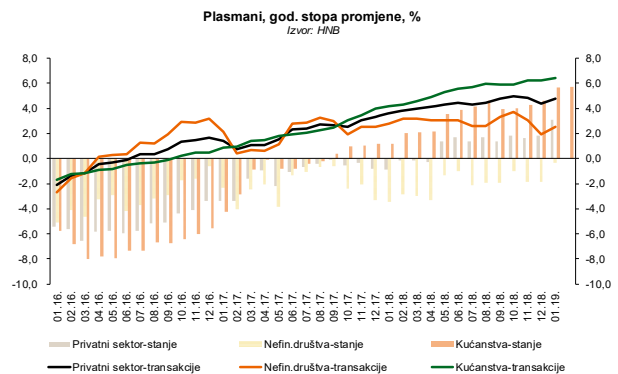
## Broj 644, 1. travnja 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Korekcija dolara, kuna blago oslabila (str. 1)
- Održana aukcija trezorskih zapisa (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Bilanca drugih monetarnih financijskih institucija nastavila je pozitivan trend u veljači ove godine, ostvarivši međugodišnje povećanje od 3,8% zahvaljujući 4,4%-tnom rastu depozita i 3,8% višim kreditima. Krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti u veljači su smanjeni na mjesečnoj razini (-1,8%) pa je njihov rast na godišnjoj razini ublažen na 3,5%. Istovremeno su krediti privatnom sektoru ubrzali

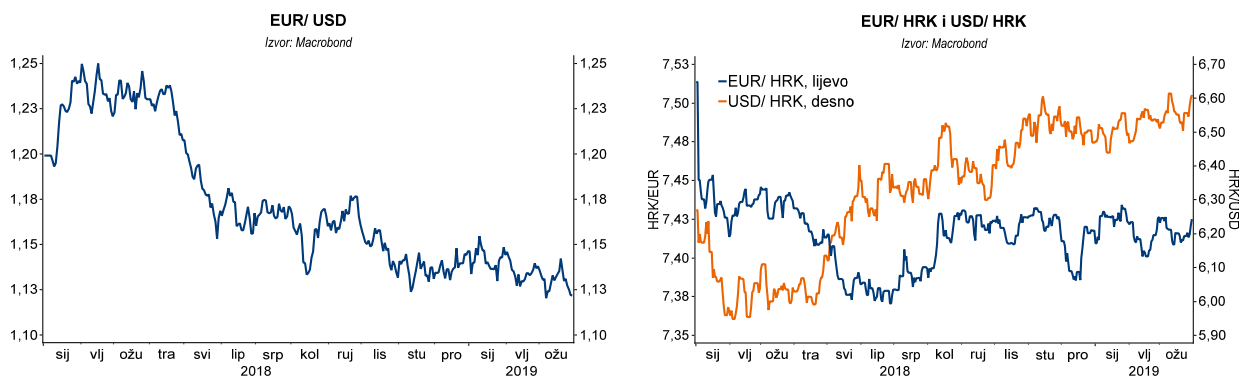
sa siječanjskih 3,4 na 3,7% na godišnjoj razini, a kumulativan rast plasmana privatnom sektoru prema transakcijama također pokazuje snažniji rast potražnje u veljači (+5,0%). Krediti kućanstvima porasli su za 5,7% pri čemu su stambeni krediti ponešto usporili, na 3,3%, a gotovinski ubrzali na 12,1%. Krediti nefinancijskim društvima i u veljači bilježe pozitivnu stopu od 0,8% na godišnjoj razini (siječanj +0,2%) kao rezultat jačanja investicijskih kredita (+4,4%), dok su krediti za obrtna sredstva nastavili negativan niz s -5,1%. Rast depozita privatnog sektora u veljači je lagano usporio na 5,0% na godišnjoj razini zbog znatno nižeg rasta depozita nefinancijskih društava (4,6% naspram 6,9% u siječnju), ali i slabijeg rasta depozita kućanstava (5,1%). U nastavku godine vidimo zadržavanje potražnje privatnog sektora na koju pozitivno utječu ekonomski rast, spuštanje kamatnih stopa na kredite, potrošački optimizam te povoljna kretanja na tržištu rada. Faktori koji limitiraju rast kredita su čišćenje portfelja zbog i dalje visokog udjela B i C kredita, posebice u korporativnom segmentu, a također i recentne poteškoće u pojedinim djelatnostima, dok će od travnja nadalje rast kredita građanima vjerujemo usporiti kao posljedica zaoštavanja uvjeta za nestambeno kreditiranje. Prognoziramo također da će se nastaviti rast depozita građana i poduzeća, no nešto blažim tempom nego lani uslijed usporavanja gospodarskog rasta.



## Korekcija dolara, kuna blago oslabila

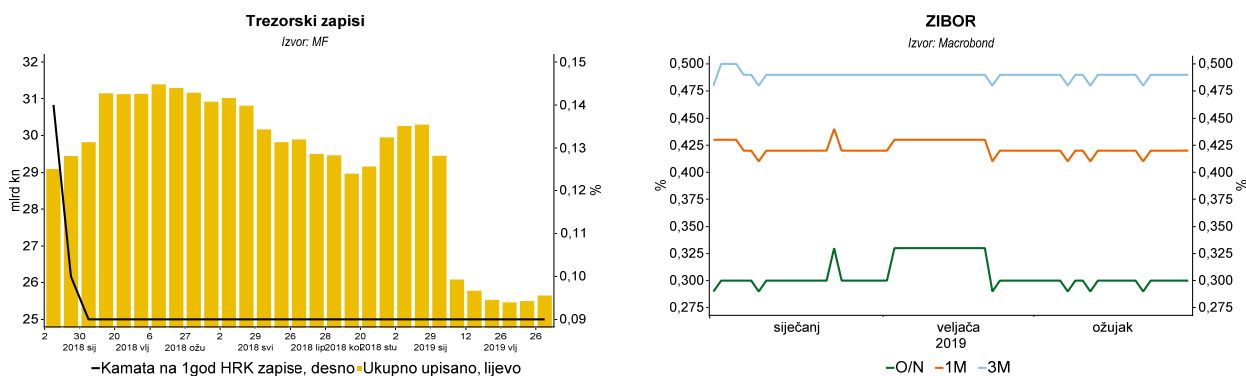
Korekcija dolara prema euru je nastavljena prema razinama koje su prethodile sjednici Feda pa je trgovanje u prošli petak zaključeno na 1,12 dolara za euro, što je za 0,7% niže na tjednoj razini.

Tečaj kune prema euru je blago narastao tokom proteklog tjedna pa je srednji tečaj u petak iznosio 7,4251, 0,1% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,8% na 6,6100 kuna za dolar. Ovaj tjedan prognoziramo trgovanje u nešto višem rasponu 7,42-7,46 kuna za euro.



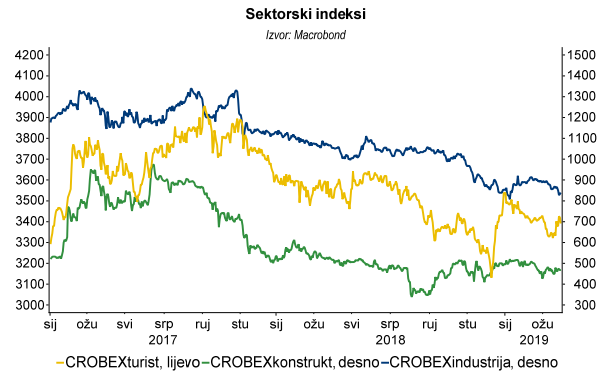
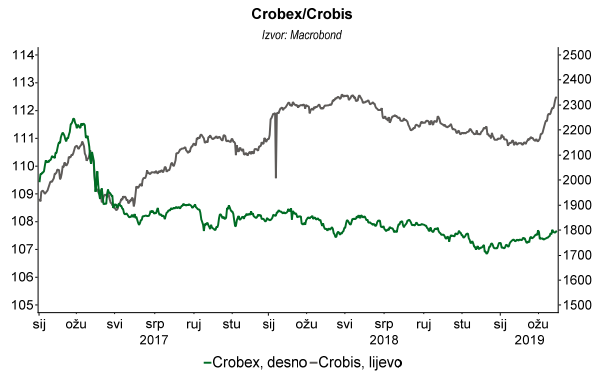
## Održana aukcija trezorskih zapisa

Višak likvidnosti stagnirao je na visokih 34 mlrd kn pa su kamatne mirovale (prekonoćni Zibor na 0,30%, 1M na 0,42%, 3M na 0,49%), a na TNZ-u je zabilježen promet od 30 mln kn. Protekli je tjedan dospjelo 414 mln kn trezorskih zapisa pa je održana aukcija na kojoj je upisano 800 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatnu stopu od 0,09% čime je dug države povećan na 25,7 mlrd kn. Ovaj tjedan nema ni dospjeća ni aukcije.



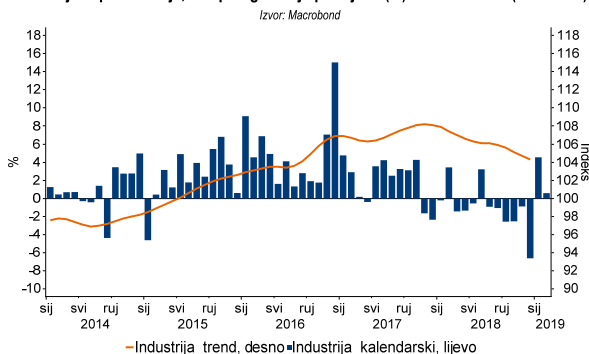
## Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.797,81 bodova, odnosno pao je za 0,2% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno porastao za 0,4% (na 112,49 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt bilježi rast od 0,3% na tjednoj razini (na 470,56 bodova), dok su CROBEXindustrija (840,51 bodova) i CROBEXturist (3.392,32 bodova) pali za 3,2% odnosno 0,3%. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 582,4 mln kn, što je za 89,3% više nego tjedan prije, zahvaljujući 2,1 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 537,7 mln kn), dok je promet dionicama pao za 22,2% (na 44,7 mln kn).

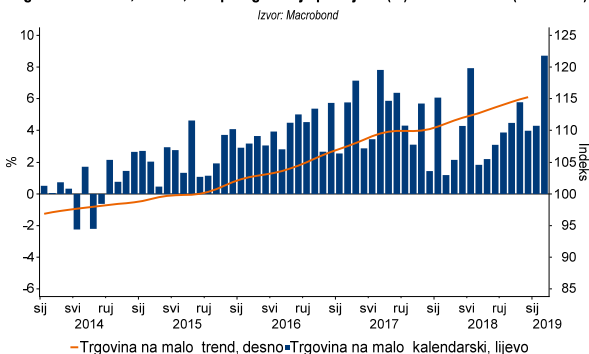


# Statistika

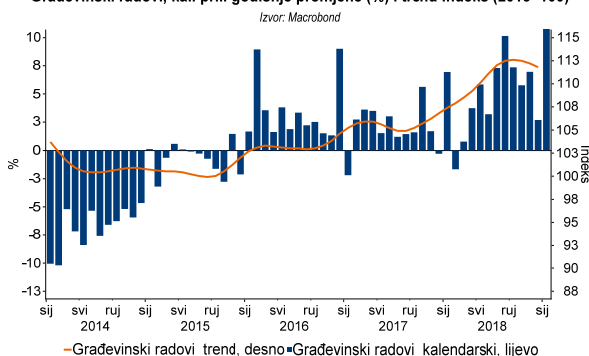
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



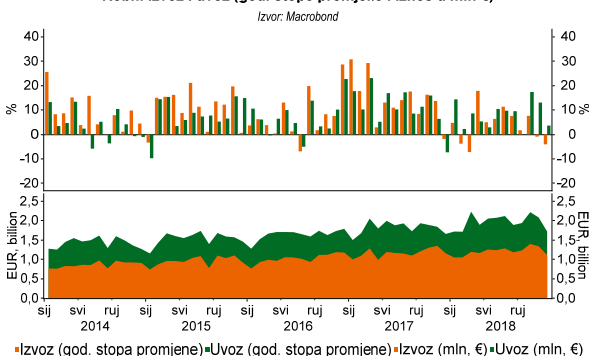
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



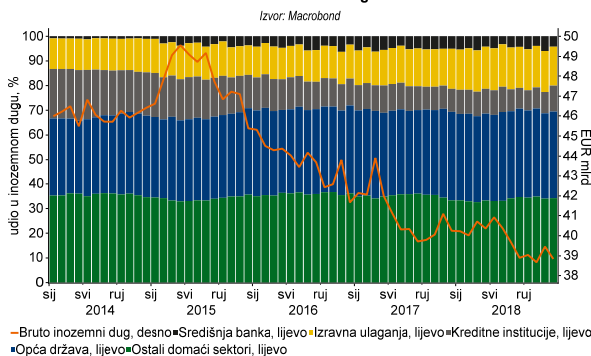
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



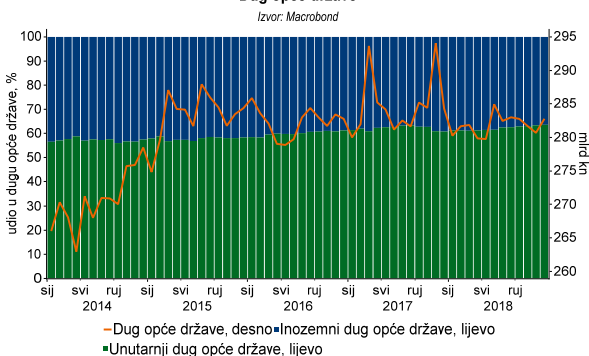
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



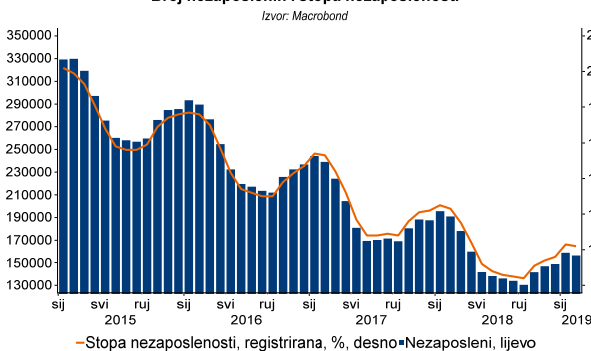
**Bruto inozemni dug**



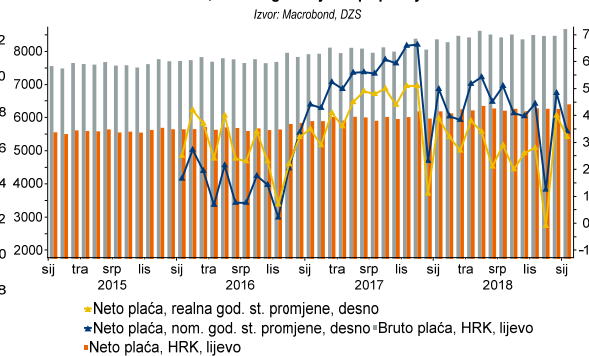
**Dug opće države**

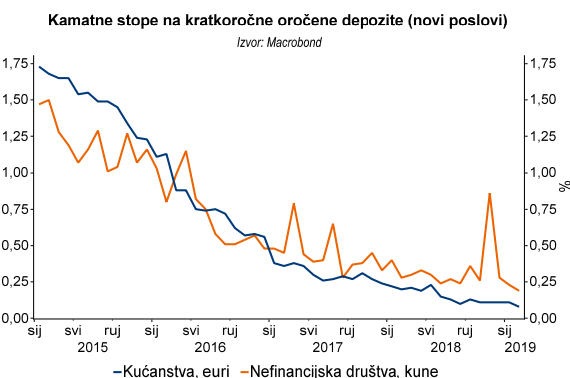
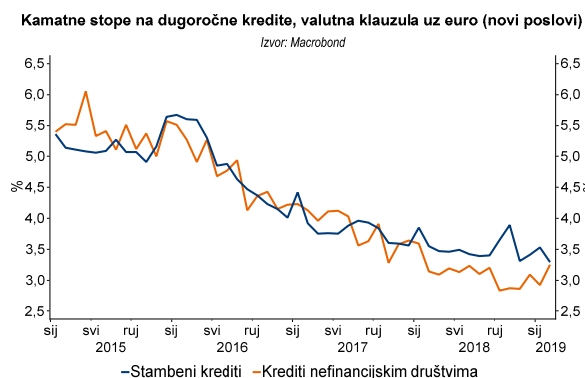
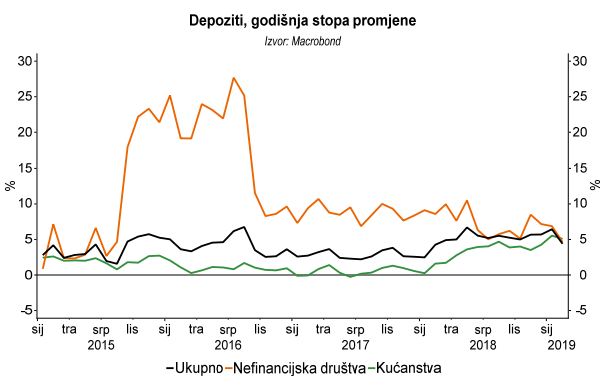
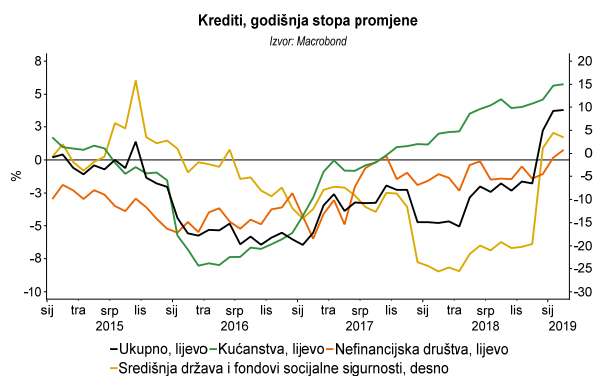
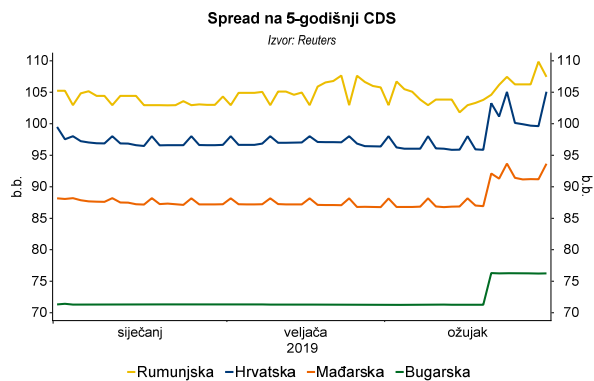
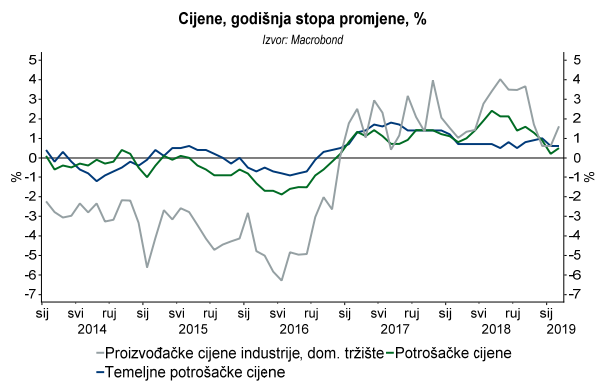


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.