

PBZ tjedne analize

Broj 673, 9. prosinca 2019.

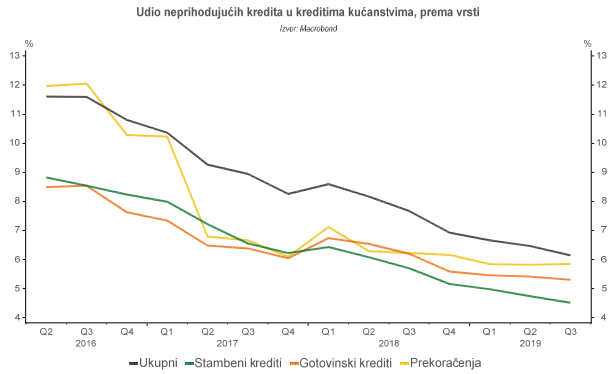
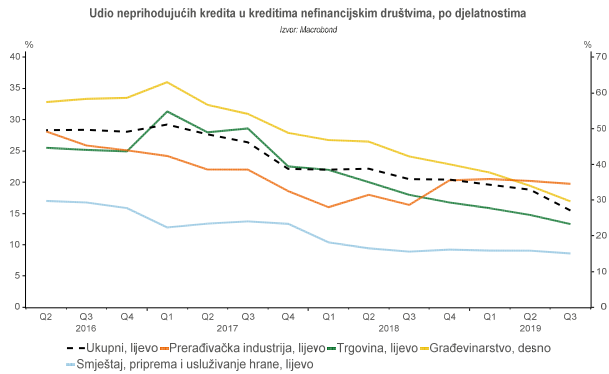
- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar blago oslabio, kuna stabilna (str. 2)
- Nastavljena stagnacija kamatnih stopa (str. 2)
- Crobex u negativnom, promet povećan (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Kreditni se rast nastavlja po niskim stopama, primarno nošen potražnjom kućanstava. U listopadu su tako ukupni krediti ostvarili povećanje od 2,3% na godišnjoj razini pri čemu bilježimo nešto blaže stope pada kredita središnjoj državi (-0,7%) i nefinancijskim društvima (-3,5%), dok su krediti kućanstvima ubrzali na 6,4%. Potonje se prvenstveno može zahvaliti višoj stopi rasta stambenih kredita od 5,2% (5,1% prema transakcijama) podržanih programom subvencioniranja, dok gotovinski krediti usporavaju već sedmi mjesec zaredom (11,0%; 11,8% prema transakcijama) pokazujući da su mjere središnje banke urodile plodom. Depoziti istovremeno nastavljaju zamjetan rast (+5,3% u listopadu) uz stabilan trend kućanstava (3,9%) i nešto izraženije oscilacije kod nefinancijskih društava (8,4%). Do kraja godine očekujemo nastavak solidnog rasta kredita i depozita kućanstava te ublažavanje stope pada kredita nefinancijskim društvima (bazni učinak aktiviranja jamstava brodogradnji iščezava u prosincu), dok u narednoj godini prognoziramo lagano usporavanje rasta kredita građanima uslijed niže stope gospodarskog rasta i jačanja učinka makroprudencijalnih mjera, dok rast korporativnih kredita ostaje potisnut prodajama portfelja. Ocjenjujemo da će se rast depozita nastaviti po umjerenim stopama, a kamatne bi stope trebale nastaviti padajući trend koji bi bio nešto izraženiji kod kredita nego kod depozita, što će nastaviti vršiti pritisak na neto kamatnu maržu. Tako su već u prvih devet mjeseci ove godine kamatni prihodi kreditnih institucija pali za 10,1% te su tek zahvaljujući 47,5% nižim kamatnim troškovima neto kamatni prihodi ostvarili rast od slabašnih 0,4% na godišnjoj razini.
- Prema posljednjim podacima HNB-a o kvaliteti kredita, prikazanim u skladu s metodologijom Europskog nadzornog tijela za bankarstvo¹ (među inim izmjenama, pod stavkom kredita su sada obuhvaćeni krediti i predujmovi, plasirani depoziti i kamate, a nerezidenti su umjesto u ostale sektore, uključeni u svaki pripadajući sektor), udio neprihodujućih kredita je krajem rujna ove godine iznosio 6,0%, što je za 1,2 p.b. niže na kvartalnoj razini, a najvećim je dijelom rezultat znatnog poboljšanja kvalitete korporativnog portfelja koje se može zahvaliti visokom volumenu prodanih potraživanja (bruto 2,7 mlrd kn). Time se udio u kreditima nefinancijskim društvima spustio za 3,3 p.b. na 15,5%, a sve djelatnosti za koje su dostupni podatci, odnosno sedam djelatnosti čiji je prosječan udio u ukupnim kreditima i predujmovima nefinancijskim društvima u protekle tri godine prelazio 5%, bilježe pad udjela (prerađivačka industrija -0,5 p.b. na 19,7%, građevinarstvo -4,3 p.b. na 29,7%, trgovina -1,5 p.b. na 13,3% te djelatnost pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane -0,4 p.b. na 8,6%). Udio neprihodujućih kredita u kreditima kućanstvima se u promatranom razdoblju spustio za 0,3 p.b. na 6,1%. Pri tome od tri vrste kredita za koje su dostupni podatci (korištenjem jednakog kriterija kao kod korporativnih kredita), njih dvije, stambeni i gotovinski, bilježe pad od 0,2 p.b. na 4,5%, odnosno od 0,1 p.b. na 5,3%, a treća, prekoračenja po transakcijskim računima, stagnaciju na razini od 5,9%. Kako je razina problematičnih kredita i dalje povišena, posebice kod kredita nefinancijskim društvima, vjerujemo da prostor za prodaju plasmana nije iscrpljen te očekujemo daljnje čišćenje portfelja.

¹ <https://www.hnb.hr/-/promjena-u-objavi-podataka-o-kvaliteti-kredita>

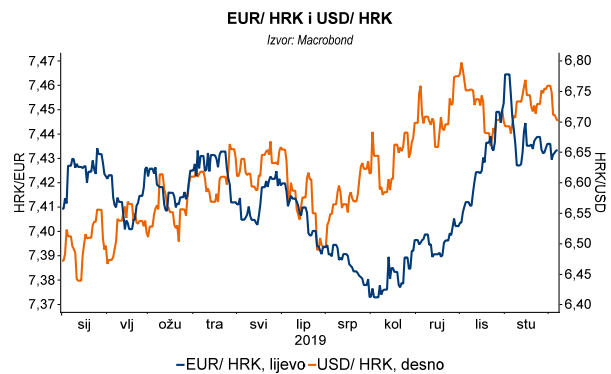
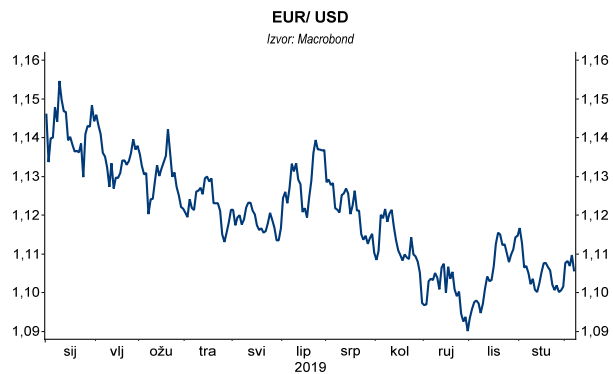
Istovremeno, prognozirani rast ekonomske aktivnosti, nešto sporiji no i dalje pozitivan, olakšava otplate kredita, dok nastavak blago uzlaznog trenda kreditne aktivnosti rezultira povećanjem udjela novo plasiranih kredita u aktivi banaka. Stoga u 2020. godini vidimo nastavak pozitivnog trenda udjela neprihodujućih kredita i pad ispod razine od 5%.



Dolar blago oslabio, kuna stabilna

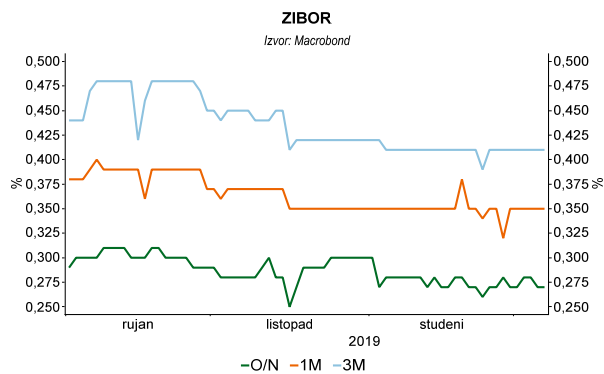
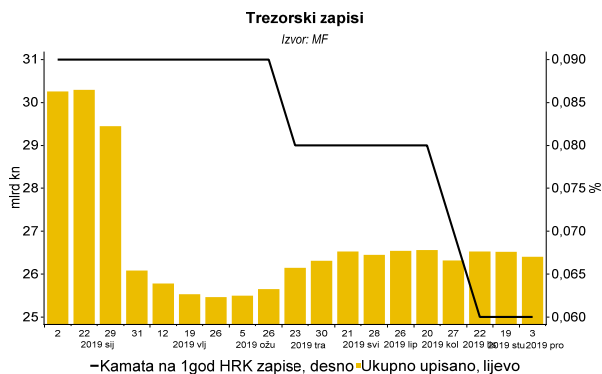
Pokazatelji ekonomske aktivnosti SAD-a objavljeni tokom prošloga tjedna su bili slabiji od očekivanja i doveli do blage deprecijacije dolara prema euru. Tečaj EUR/USD je u petak trgovanje zaključio na 1,11 dolara za euro, 0,4% više na tjednoj razini.

Nastavlja se razdoblje stabilnog tečaja EUR/HRK koji je tjedan završio na razini od 7,4334 kune za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 0,9% na tjednoj razini, na 6,7016 kuna za dolar. Ovaj tjedan ne očekujemo značajnije promjene tečaja EUR/HRK.



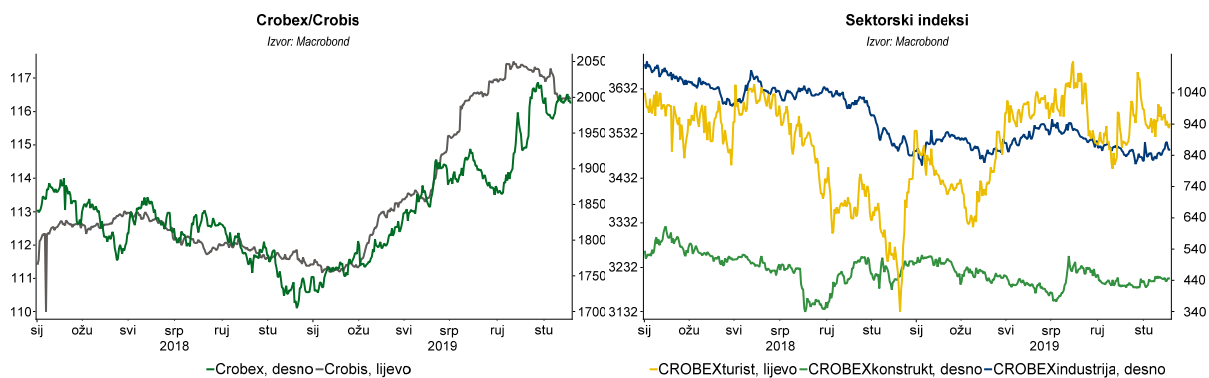
Nastavljena stagnacija kamatnih stopa

Višak likvidnosti se zadržao oko 29-30 mlrd kn, a na repo aukciji HNB-a i TNZ-u nije bilo prometa. Kamatne su stope nastavile stagnirati (O/N Zibor 0,27%, 1M 0,35%, 3M 0,41%). Prošli je tjedan dospjelo 1.872 mln kn i 3,3 mln eura zapisa, a upisano je 1.761 mln kn uz nepromijenjenu kamatu od 0,06% čime je zaduženost države putem zapisa blago smanjena na 26,4 mlrd kn. Sljedeće dospijeće zapisa je 02. siječnja 2020.



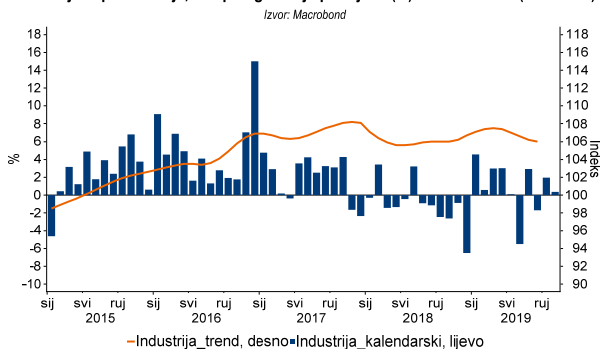
Crobex u negativnom, promet povećan

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu dosegnuo 323,7 mln kn, što predstavlja tjedno povećanje od 2,8 puta, zahvaljujući 4,2 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 293,4 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 34,6% (na 30,3 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.991,46 bodova, odnosno pao je za 0,2% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno stagnirao (na 115,94 bodova). Sektorski su indeksi završili u negativnom, pri čemu je CROBEXturist smanjen za 0,6% na tjednoj razini (na 3.554,93 boda), CROBEXkonstrukt za 0,5% (na 446,40 bodova), a CROBEXindustrija za 0,1% (na 859,77 bodova).

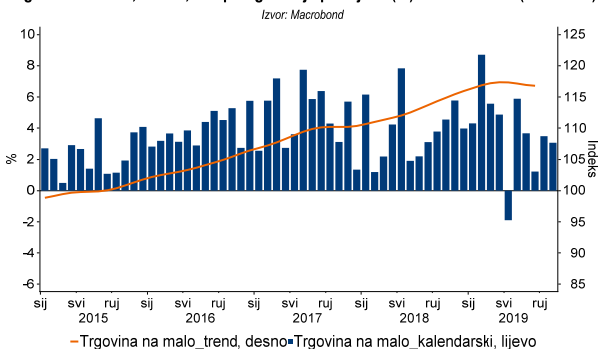


Statistika

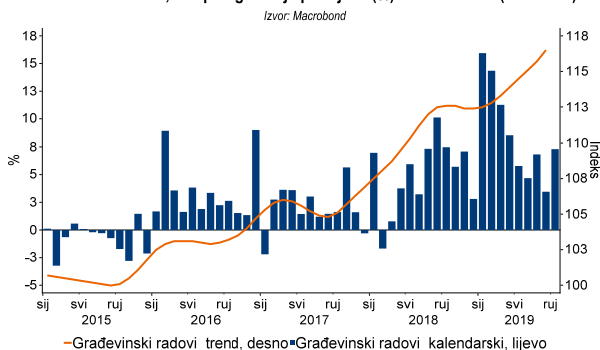
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



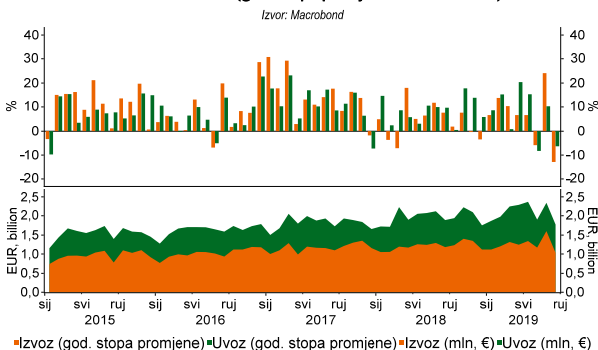
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



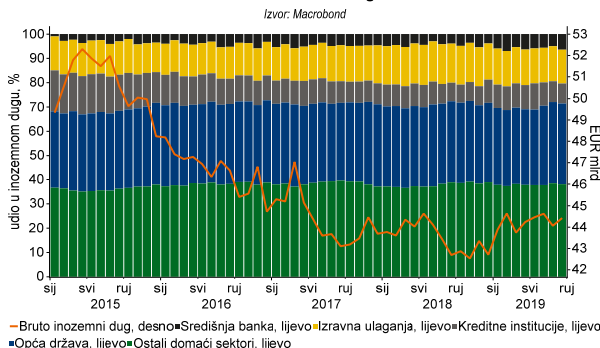
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



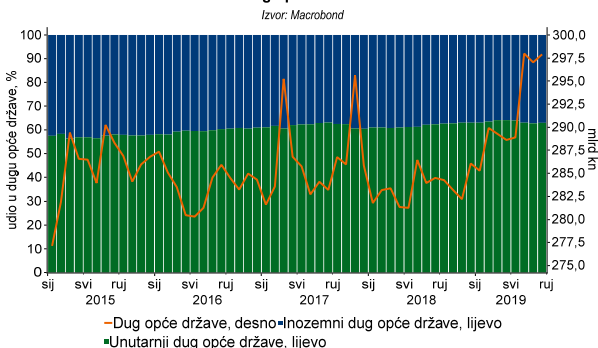
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



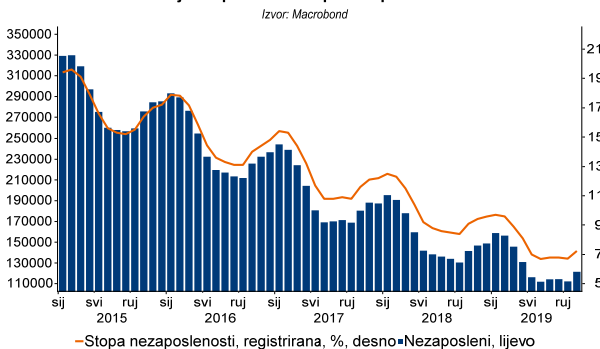
Bruto inozemni dug



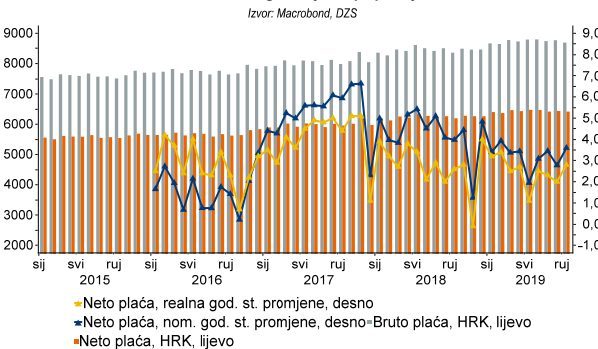
Dug opće države

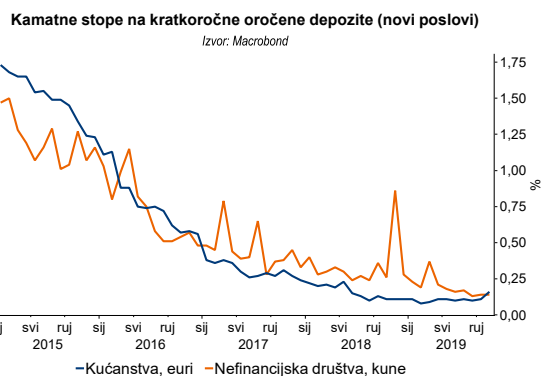
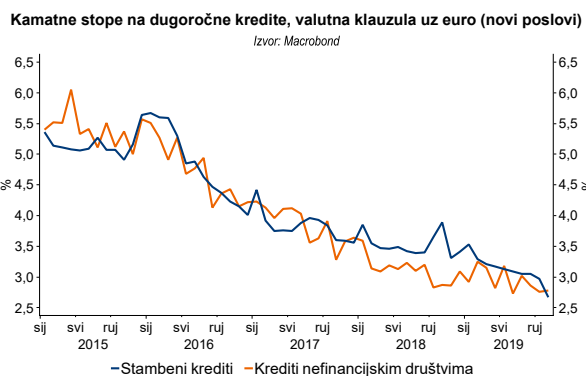
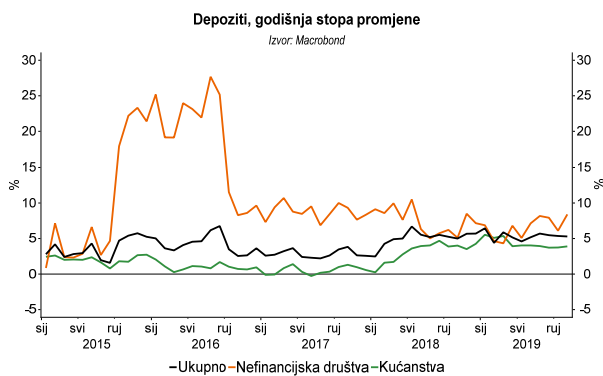
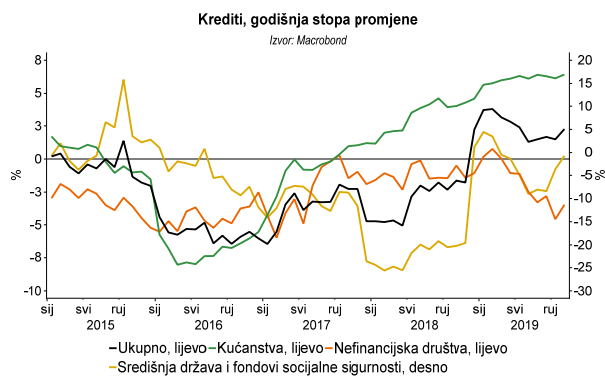
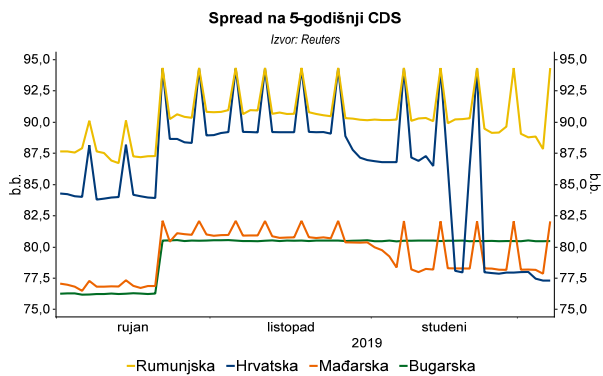
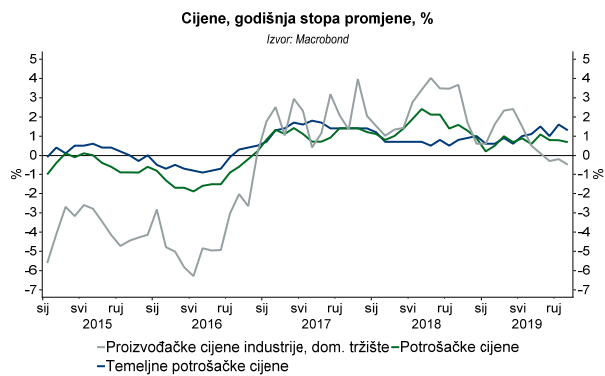


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.