

# PBZ tjedne analize

## Broj 676, 13. siječnja 2020.

- Rast kredita ubrzao (str. 1)
- Tjedni pregled tržišta (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

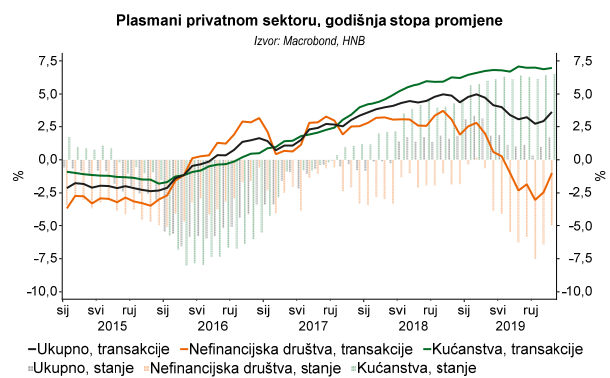
## Rast kredita ubrzao

S bliženjem kraja 2019. godine počeo je i oporavak međugodišnjih stopa rasta kredita koje su tijekom godine bile pod nepovoljnim utjecajem prijenosa potraživanja s nefinancijskih društava na središnju državu nakon aktivacije jamstava brodogradnji koncem 2018., kao i prodaje duga (posebice korporativnog) te pada potraživanja od grupe Agrokor (prijenos s domaćih na inozemna poduzeća) uslijed operativne provedbe nagodbe.

Sveukupno gledajući, u protekloj je godini rast kredita bio induciran pozitivnim kretanjima u okruženju u vidu jačanja ekonomske aktivnosti (realan rast BDP-a u 2019. je procijenjen na 2,8% na godišnjoj razini), povratka rejtinga RH u investicijske vode, solidnog povećanja zaposlenosti i plaća te porasta korporativnih prihoda zahvaljujući među ostalim izvozu roba, turizmu, rastu cijena i prometa nekretninama, što je u konačnici rezultiralo i osnaženim potrošačkim i poslovnim optimizmom. Rast su potpomogli i relaksirani uvjeti kreditiranja u slučaju nefinancijskih društava (situacija je drugačija kod kućanstava gdje su uvjeti postroženi zbog implementacije preporuke HNB-a), kao i kontinuirano spuštanje bankovnih kamatnih stopa na kredite (u 2019. su u prosjeku kamatne stope na kredite privatnom sektoru na godišnjoj razini srezane za 30 b.b. na indeksirane, odnosno za 50 b.b. na kunske kredite).

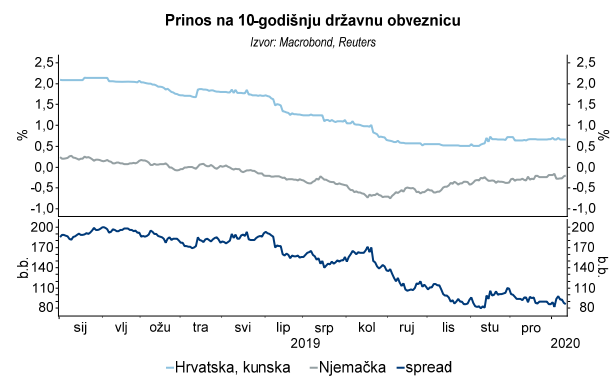
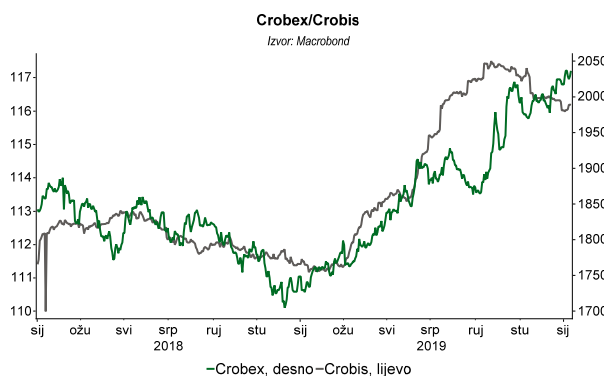
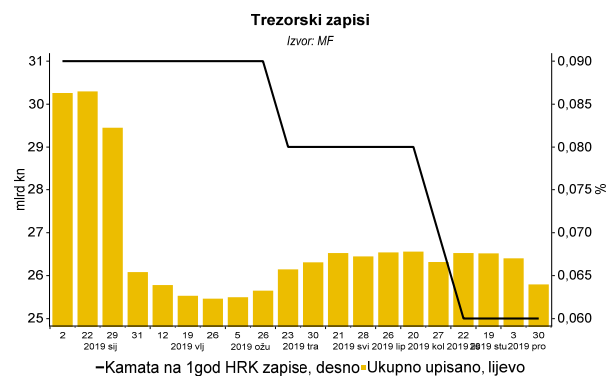
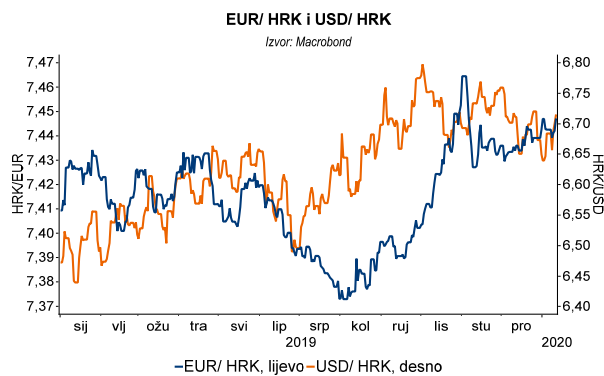
Ukupni su krediti stoga ubrzali s 2,3% na godišnjoj razini u listopadu na 3,9% u studenome, od čega krediti privatnom sektoru s 2,4% na 3,2%, dok su krediti središnjoj državi izronili s -0,7% na +6,9%. Pad kredita nefinancijskim društvima je ublažen (s -3,5 na -1,7%), a rast potražnje tijekom protekle godine bio je nošen pozitivnim trendovima i poboljšanim izgledima turističkog sektora i tržišta nekretnina. Zanimljivo je napomenuti i da prema podacima HNB-a negativan utjecaj na kretanje kreditnog portfelja dolazi od velikih poduzeća, dok srednja, mala i mikro ostvaruju rast. Kreditiranje kućanstava tijekom čitave 2019. bilježi stabilnu dinamiku rasta od oko 6% na godišnjoj razini, pri čemu gotovinski krediti postupno gube dah zahvaljujući mjerama središnje banke, a stambeni krediti u posljednjem kvartalu ubrzavaju poduprti programom subvencija. Podatci o transakcijama plasmana ukazuju na jačanje rasta privatnom sektoru s 2,9% u listopadu na 3,6% u studenome (kumulativno, na god. razini), a stope rasta su gledano prema transakcijama i dalje više nego prema stanjima plasmana zbog prodaje korporativnih potraživanja.

Kraj 2019. godine vidimo u pozitivnom tonu, a u godini pred nama, u skladu s prognoziranim slabijim realnim rastom BDP-a (2,4% na godišnjoj razini) očekujemo zadržavanje uzlaznog trenda kreditiranja uz nešto nižu stopu kod kućanstava, dok u korporativnom sektoru očekujemo nastavak procesa čišćenja portfelja. Pozitivan utjecaj na rast potražnje u ovoj godini dolazi i od ulaska u ERM II i anticipiranog podizanja kreditnog rejtinga, a u okruženju izdašne domaće likvidnosti i niskih kamatnih stopa te kontinuiteta akomodativne monetarne politike ESB-a, kamatne će stope, vjerujemo, zadržati silazni trend.



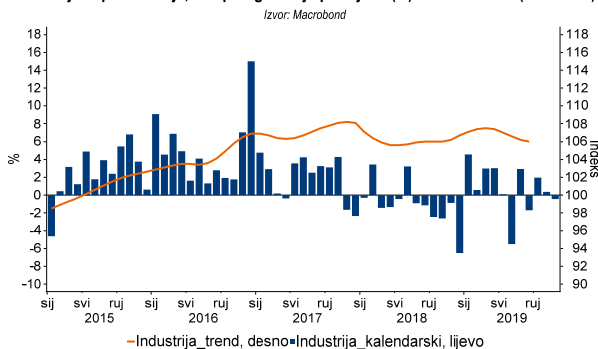
## Tjedni pregled tržišta

- Tečaj EUR/HRK nije zabilježio veće oscilacije te je krajem tjedna iznosio 7,4472 kune za euro, što je za blagih 0,1% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,5% na 6,7152 kune za dolar.
- Novčano je tržište bilo mirno, a višak likvidnosti se zadržao oko 35 mlrd kn. Na repo aukciji HNB-a i TNZ-u nije bilo plasmana, a kamatne su stope stagnirale.
- Ukupan je tjedni promet na ZSE dosegnuo 186,9 mln kn, 76,4% manje na tjednoj razini zbog 89,4% nižeg prometa obveznicama (79,5 mln kn). Promet dionicama je porastao za 2,7 puta (na 107,4 mln kn). Crobex je petak zaključio na 2.036,45 bodova, odnosno stagnirao je na tjednoj razini, dok je Crobis porastao za 0,1% na 115,75 bodova. CROBEXkonstrukt je pao za 2,2% (na 407,99 bodova), a CROBEXindustrija i CROBEXturist su narasli za 0,7% i 0,1%, na 884,92, odnosno 3.450,93 bodova.

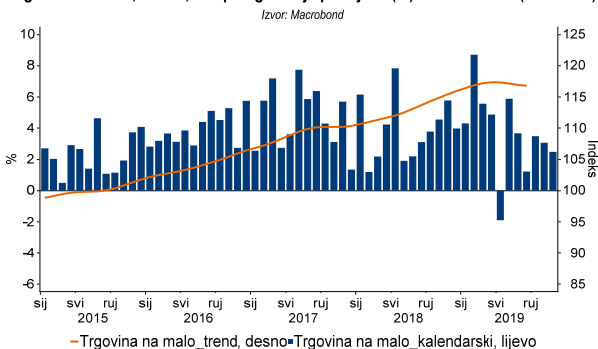


# Statistika

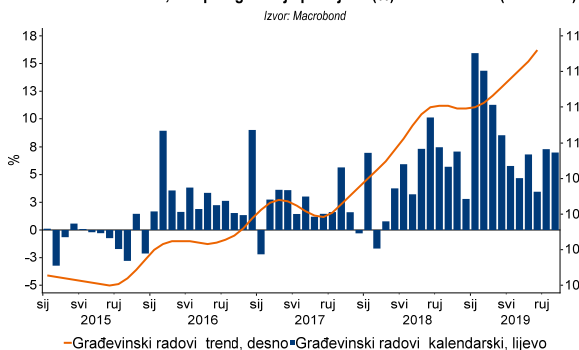
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



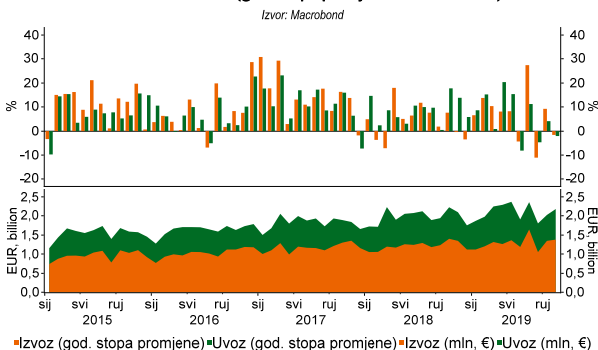
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



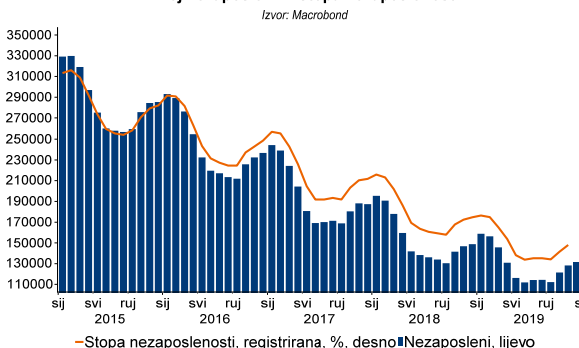
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



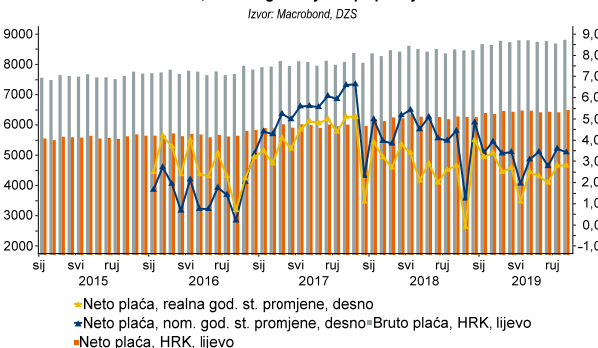
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



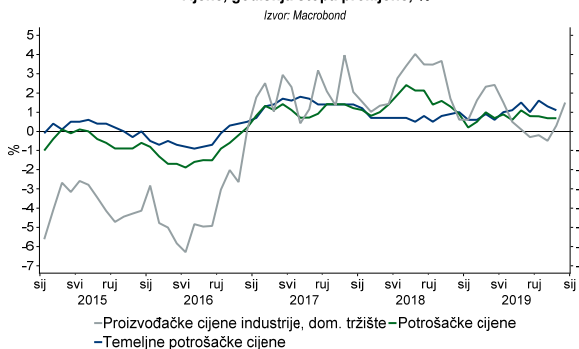
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



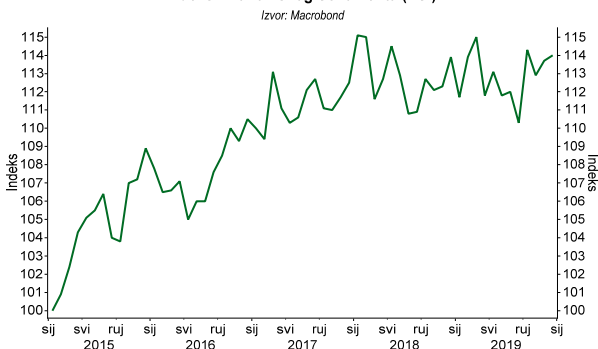
**Plaće, iznosi i godišnje stope promjene**

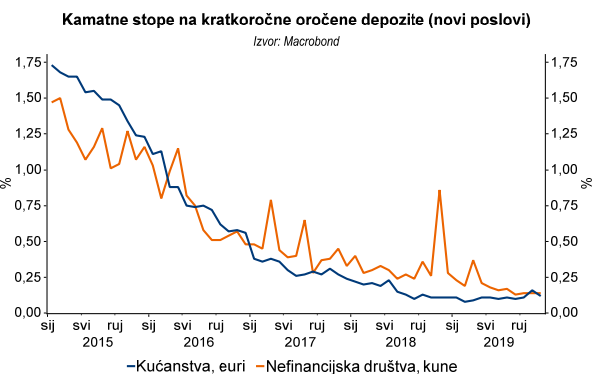
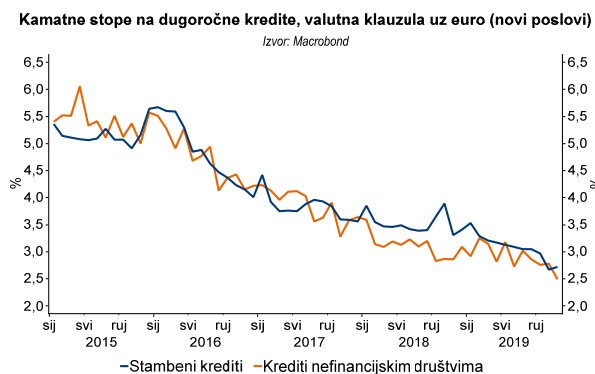
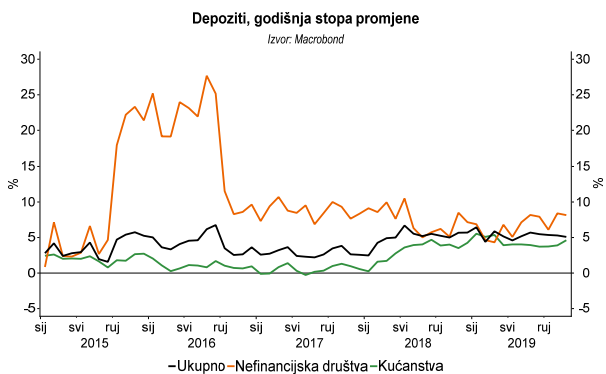
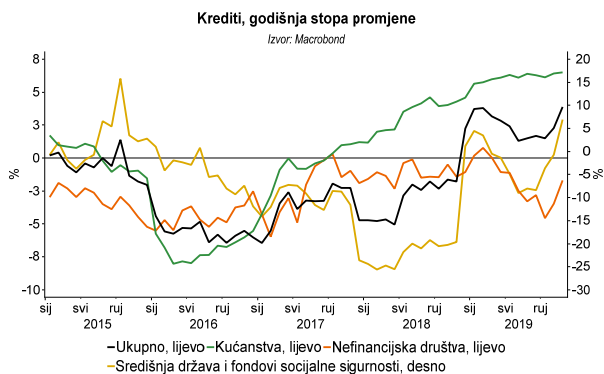


**Cijene, godišnja stopa promjene, %**



**Indeks Ekonomskog Sentimenta (ESI)**





## 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.