

PBZ tjedne analize

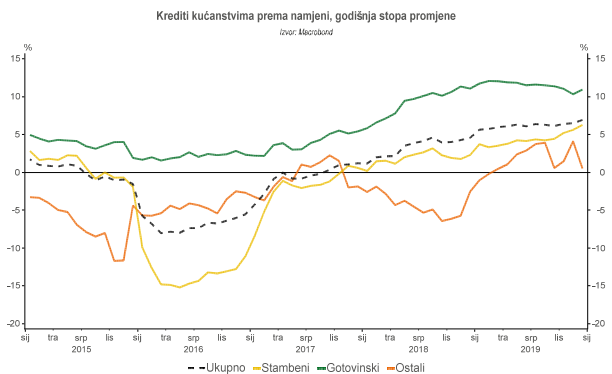
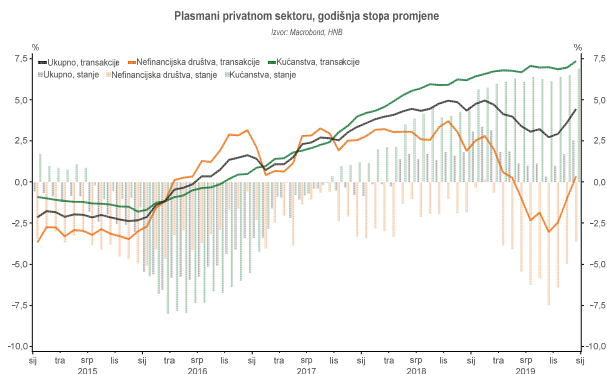
Broj 679, 3. veljače 2020.

- Plasmani poduzećima se oporavili (str. 1)
- Tjedni pregled (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

Plasmani poduzećima se oporavili

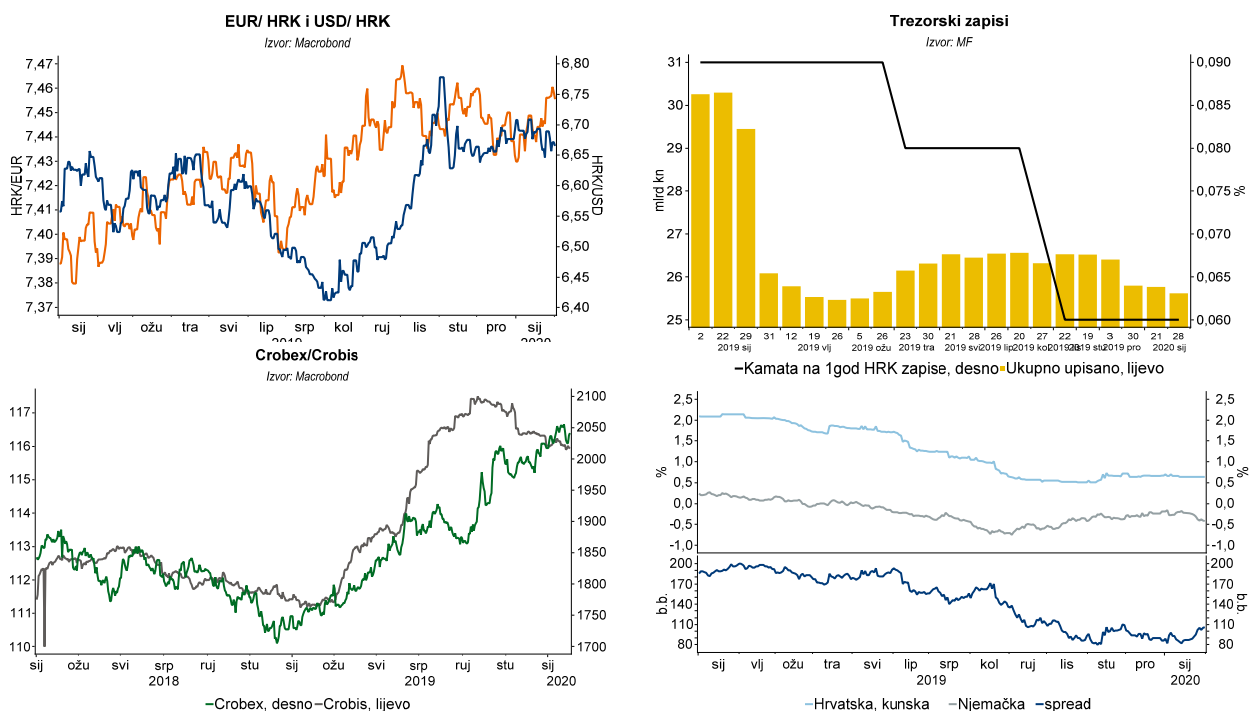
Rast ukupnih kredita u prosincu 2019. godine je dosegao 3,6% na godišnjoj razini, 1,4 p.b. više nego krajem 2018. Rast je u godini iza nas ubrzao uslijed bitno jačeg rasta kredita privatnom sektoru (3,9%, +1,6 p.b.) i nešto više stope kreditiranja središnje države i fondova socijalne sigurnosti (2,0%, +0,8 p.b.). Kućanstva su godinu okončala najvišom stopom rasta kredita unatrag više od 10 godina od 6,9% koja je ostvarena zahvaljujući živahnom stambenom kreditiranju (6,3%), poduprtom subvencijama, kao i gotovinskim kreditima (+10,9%) koji iako usporavaju, zasad zadržavaju snažan rast. Prema transakcijama je kumulativni međugodišnji rast plasmana kućanstvima lani iznosio nešto viših 7,4%, a razlika između transakcijskih i podataka o stanjima nije značajna zbog skromnog volumena prodanih potraživanja. Udio kunskih kredita u kreditima kućanstvima je u stabilnom porastu te je krajem prosinca premašio 54%, a u kombinaciji s rastućim udjelom stambenih kredita odobrenih s duljim razdobljem početnog fiksiranja kamatne stope (više od polovice iznosa novih kredita plasiranih u 2019.), ublažava rizičnost portfelja. Krediti nefinancijskim društvima zadržali su i posljednjem mjesecu godine negativan trend (-0,8%), no dobra je vijest da su investicijski krediti ostvarili rast od visokih 8,8% te da su prema transakcijama plasmani poduzećima nakon šest uzastopnih mjeseci pada u prosincu izronili i porasli za 0,4%. Ukupni su depoziti u prosincu zabilježili rast od 4,3% na godišnjoj razini, pri čemu je rast depozita privatnog sektora iznosio 4,8%. Porast depozita kućanstava dosegao je 4,4% krajem godine, a kao i ranijih mjeseci, bio je poduprt robusnim rastom transakcijskih računa (25,1%), dok su štedni i oročeni depoziti zadržali negativan trend (kuna -5,1%, devize -0,4%). Depoziti nefinancijskih društava potonuli su krajem godine za 1,4% u odnosu na mjesec ranije, čime je stopa njihova međugodišnjeg rasta ublažena na 5,8%.

U ovoj godini očekujemo da će pozitivan utjecaj niskih kamatnih stopa na kredite građanima oslabiti, a učinak HNB-ove preporuke osnažiti. Konkurencija među bankama potiče nastavak spuštanja kamatnih stopa na kredite, posebice poduzećima te na stambene kredite, a prostor za rezanje kamatnih troškova se smanjuje. Kamatni prihodi naći će se slijedom toga pod pritiskom kako se kamatna razlika sužava, a mogućnost ostvarivanja prihoda od gotovinskih kredita, koji su sada najizdašniji izvor kamatnih prihoda s udjelom od 30-ak posto u ukupnim kamatnim prihodima, opada. To u konačnici potiče banke da se fokusiraju na prilagodbu poslovnih modela, posebice u vidu digitalizacije i proširenja usluga.



Tjedni pregled

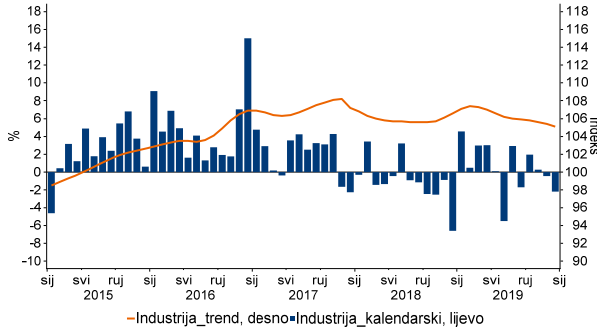
- Industrijska je proizvodnja u prosincu zabilježila međugodišnje smanjenje od 2,2%, prvenstveno uslijed 2,7%-tnog pada proizvodnje u Prerađivačkoj industriji, dok je na razini cijele 2019. godine obujam industrijske proizvodnje u prosjeku porastao za 0,5% na godišnjoj razini (od čega Prerađivačka industrija -0,3%, Rudarstvo i vađenje -5,8%, Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom +7,5%).
- Trgovina na malo u prosincu bilježi realni međugodišnji rast od 4,5%, dok je na razini cijele 2019. godine godišnji realni rast maloprodaje iznosio +3,6%, potpomognut prvenstveno dobrim pokazateljima na tržištu rada i rastom plaća.
- Tečaj EUR/HRK je krajem prošloga tjedna iznosio 7,4363, 0,1% niže na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna stagnirala i tečaj u petak iznosio 6,7419 kuna za dolar. Ovaj tjedan ne očekujemo bitnije pomake tečaja kune prema euru.
- Višak likvidnosti se lagano spustio, ispod razine od 39 mlrd kn, a kamatne su stope mirovale. Na repo aukciji HNB-a nije bilo interesa, a na TNZ-u je plasirano 4 mlrd kn. Na aukciji trezorskih zapisa je upisano 200 mlrd kn kunskih jednogodišnjih zapisa uz nepromijenjenu kamatu od 0,06% čime se volumen izdanih zapisa smanjio na 25,6 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća pa izostaje aukcija.
- Indeks Crobex je prošli petak zaključio padom od 0,2% na tjednoj razini, spustivši se na 2.041,52 bodova, dok je Crobis istovremeno smanjen za 0,1% (115,51 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je porastao za 1,4% (na 3.506,96 bodova), dok su CROBEXindustrija (858,36 bodova) i CROBEXkonstrukt (396,60 bodova) pali za 2,1% odnosno 1,7% na tjednoj razini. Ukupan je promet na ZSE u prošlom tjednu dosegnuo 339,1 mlrd kn ili 48,7% manje na tjednoj razini, zahvaljujući 56,6% manjem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 275,4 mlrd kn), dok je promet dionicama povećan za 2,3 puta (na 63,7 mlrd kn).



Statistika

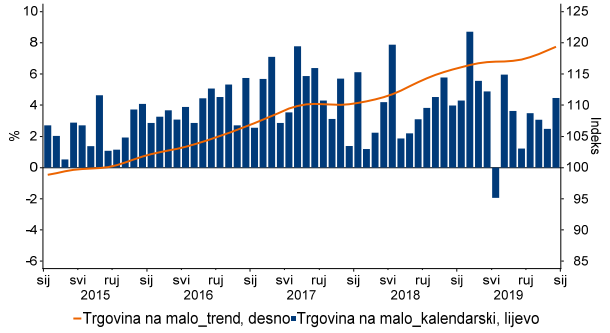
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)

Izvor: Macrobond



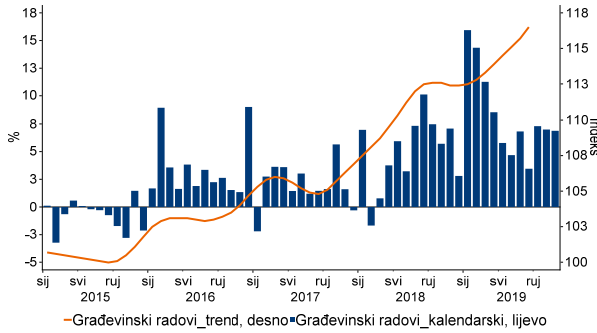
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)

Izvor: Macrobond



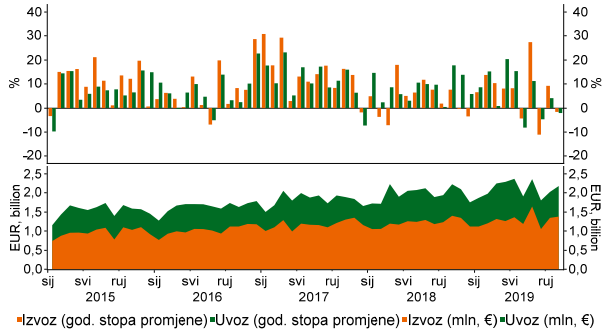
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)

Izvor: Macrobond



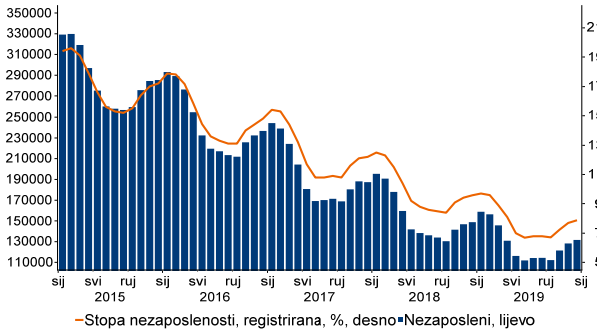
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



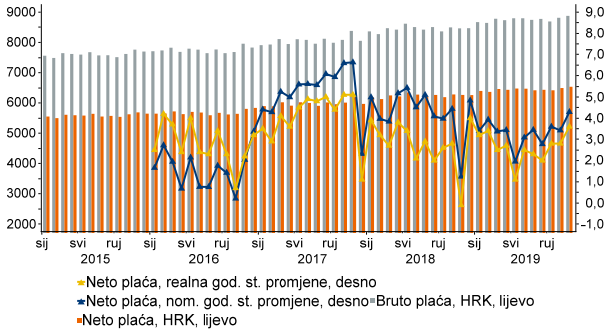
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

Izvor: Macrobond



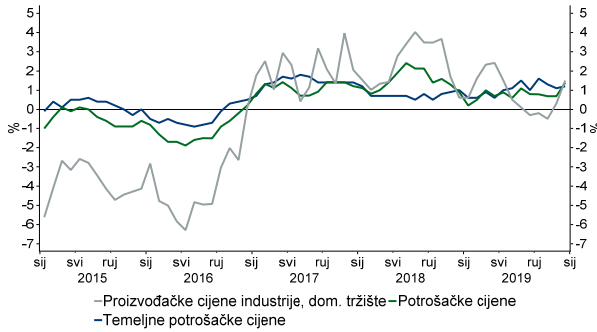
Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond, DZS



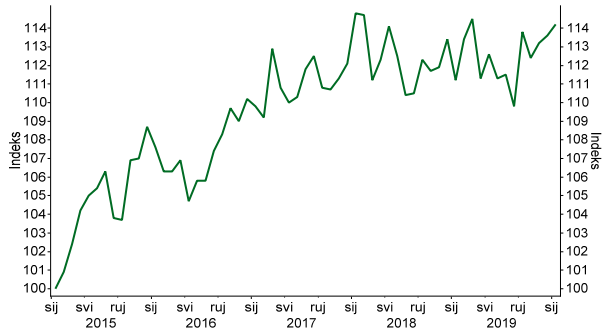
Cijene, godišnja stopa promjene, %

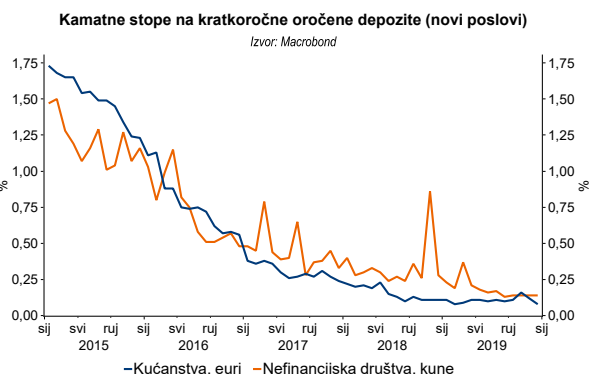
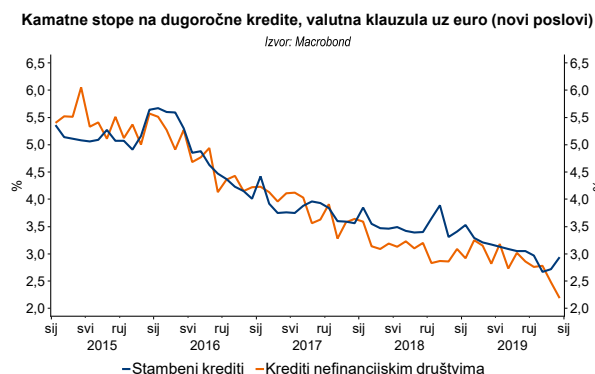
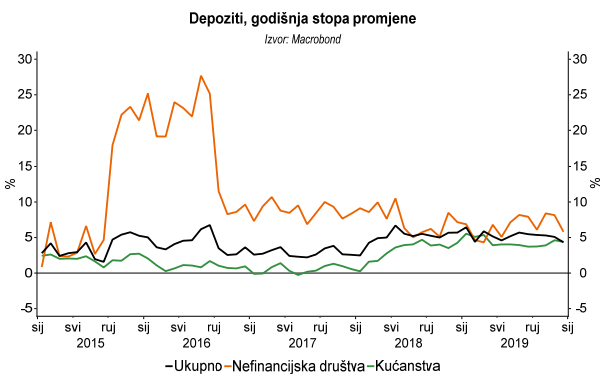
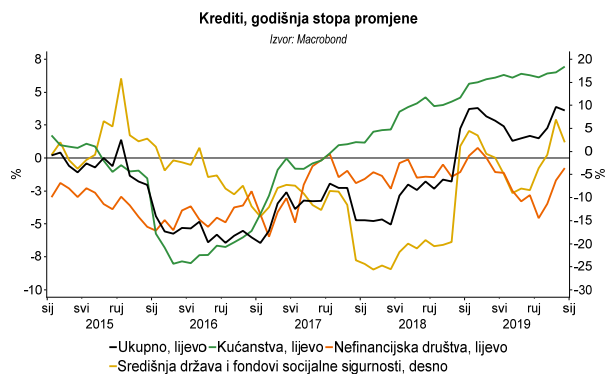
Izvor: Macrobond



Indeks ekonomskog sentimenta (ESI)

Izvor: Macrobond





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.