

TJEDNE ANALIZE

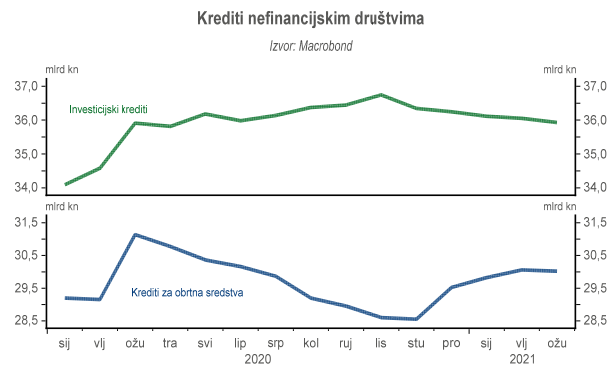
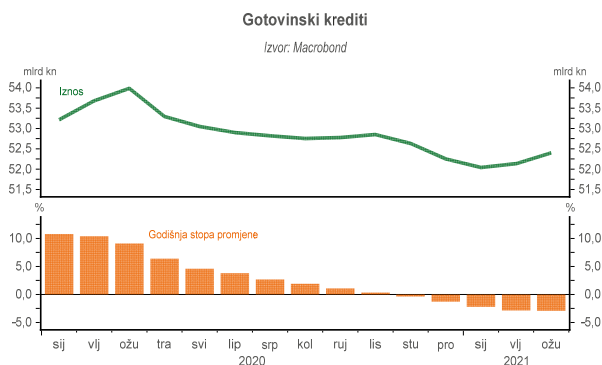
BR. 732, 10. SVIBNJA 2021.

Gotovinski krediti zabilježili rast.....	1
Tjedni pregled	2
Statistika	3



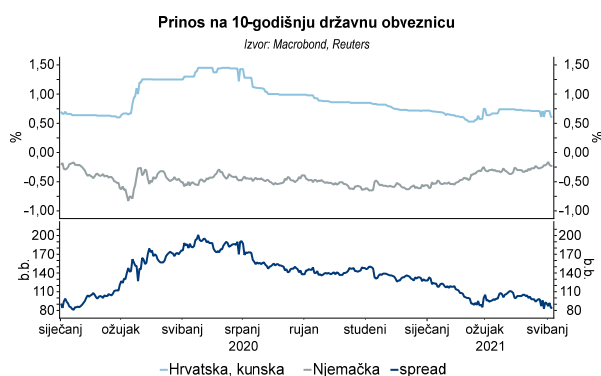
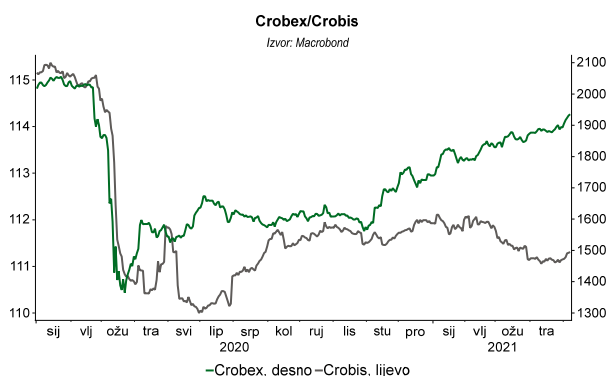
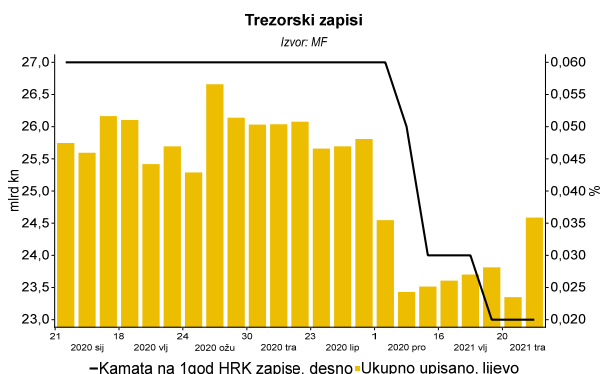
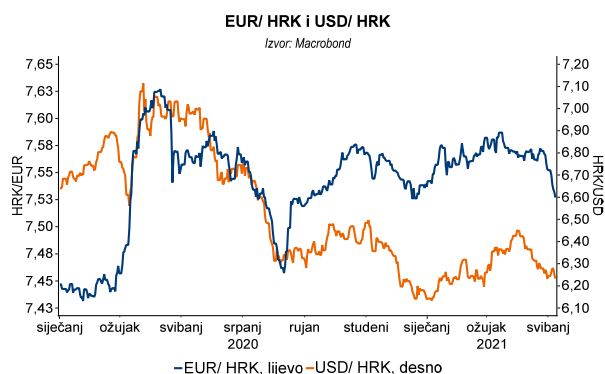
Gotovinski krediti zabilježili rast

Međugodišnji rast kredita zamjetno je usporio u ožujku uslijed nastavka smanjenja kredita središnjoj državi na mjesečnoj razini te učinka baze (tečaj, skok kredita nefinancijskim društvima na samom početku pandemije). Ukupni su krediti u ožujku tako zabilježili rast od 2,2% na godišnjoj razini (veljača: 4,4%), a krediti privatnom sektoru od tek 0,8% (veljača: 2,7%). Krediti središnjoj državi u padu su od početka godine pa su krajem ožujka bili veći za 6,0% na godišnjoj razini, no na kvartalnoj su razini sniženi za 5,4%. Stopu rasta kredita nadalje snažno su povukla nefinancijska društva kod kojih su krediti potonuli za 0,5% na godišnjoj razini zbog učinka baze (u ožujku 2020. snažno su povećani i krediti za obrtna sredstva i investicijski krediti), pri čemu krediti za obrtna sredstva bilježe kontrakciju od 3,6%, dok su investicijski krediti uspješni ostati u blagom plusu od 0,1%. Ipak, usporedba s krajem prethodne godine pokazuje nešto povoljniji trend i rast korporativnih kredita od 0,7%. Krediti kućanstvima nastavljaju usporavati na godišnjoj razini pa u ožujku bilježe povećanje od 1,6%, pri čemu rast ostvaruju jedino stambeni krediti (8,3%), dok su krediti za druge namjene u padu (gotovinski -2,9%, prekoračenja -5,4%, ostali -5,7%). I tu, međutim, vidimo naznake nekih povoljnijih trendova s obzirom na to da su u ožujku gotovinski krediti porasli na mjesečnoj razini drugi mjesec zaredom, a statistika novih kredita pokazuje nam da su u prvom ovogodišnjem kvartalu ostali krediti (gotovinski i drugi) povećani za 0,8% u odnosu na prethodno tromjesečje. Podatci o transakcijama pokazuju pak da je kumulativan 12-mjesečni rast kredita privatnom sektoru u ožujku usporio na 1,8% na godišnjoj razini, no dok je rast kredita nefinancijskim društvima ublažen na 1,2%, kod kućanstava je ubrzao na 2,2%. Rast depozita također je u ožujku bio umjereniji nego mjesec ranije uslijed baznog učinka (odljevi iz investicijskih fondova po izbijanju pandemije, slabljenje kune) i iznosio 6,7% na godišnjoj razini za ukupne depozite (veljača: 8,8%). Ukupni su kunski depoziti po viđenju na godišnjoj razini ubrzali na 21,3%, pad kunske štednje je smanjen na -3,1%, dok su devizni depoziti sa +4,5% u veljači oslabili na -0,7% u ožujku, najvećim dijelom zbog već spomenutog učinka baze (priljeva iz fondova). Depoziti privatnog sektora usporili su na 7,2% (veljača: 9,5%), od toga depoziti nefinancijskih društava na 12,6%, a kućanstava na 5,4%. Očekujemo da će u narednim tromjesečjima kreditna potražnja zabilježiti rast slijedeći zamah ekonomske aktivnosti, dok bi se rast zaliha likvidnosti privatnog sektora trebao ublažiti s oporavkom potrošnje i investicija. U uvjetima visoke likvidnosti i kapitaliziranosti banaka, niskih kamatnih stopa i smanjenih prihoda banaka, rizici po rast bankovnih agregata ponajprije su vezani uz oporavak gospodarstva, potrošačkog optimizma te poslovnog sentimenta, te ih ocjenjujemo uravnoteženima.



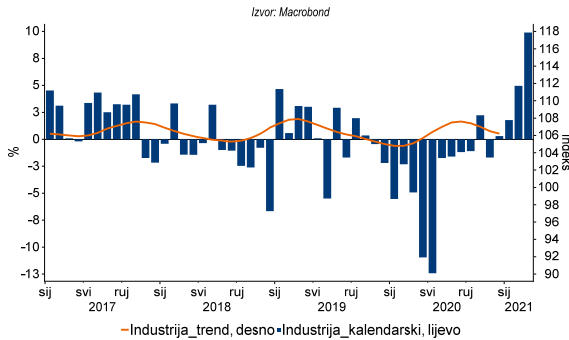
Tjedni pregled

- Robni je izvoz u veljači 2021. smanjen za 0,7% na godišnjoj razini, dok je robni uvoz istovremeno pao za 2,4%. U prva dva ovogodišnja mjeseca ukupan je godišnji pad robnog izvoza iznosio 1,4%, a uvoza 6,4%, čime se vanjskotrgovinski deficit u robnoj razmjeni smanjio za 13,9% (stopa pokrivenosti je pritom iznosila 63,6% ili 3,2 p.b. više na godišnjoj razini).
- Kuna je nastavila jačati u tjednu iza nas zahvaljujući nešto snažnijim priljevima pa je u petak srednji tečaj iznosio 7,5720, što je 0,3% niže na tjednoj razini. Kuna je istovremeno aprecirala za 0,2% prema dolaru te se tečaj spustio na 6,2330 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trgovanja na sličnim razinama.
- Višak likvidnosti se protekli tjedan spustio na 65-66 mlrd kn, kamatne su stope mirovale, a na repo aukciji nije bilo potražnje. Prošli je tjedan dospjelo 1,035 mlrd eura FX trezorskih zapisa, a upisano je 1,2 mlrd eura uz kamatnu stopu -0,05% čime je dug države u vidu zapisa povećan na 24,6 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospijeća te izostaje aukcija.
- Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.935,53 boda ili 2,2% više na tjednoj razini, dok je Crobis završio na 111,74 bodova, odnosno porastao je za 0,1%. Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je zabilježio pad od 4,5% na tjednoj razini (na 1.071,79 bodova), dok su CROBEXkonstrukt i CROBEXturist porasli za 1,4% odnosno 1,8% (na 766,70 i 3.538,78 bodova). Ukupan je promet na ZSE u prošlome tjednu dosegno 164,6 mln kn ili 18,3% više na tjednoj razini, zahvaljujući 33,2% većem prometu obveznicama (koji je dosegno 52,3 mln kn) te 12,5% većem prometu dionicama (112,3 mln kn).

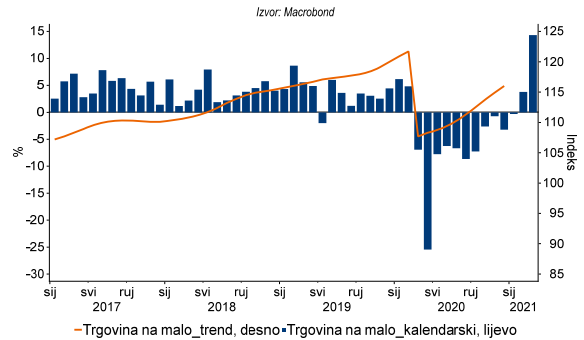


Statistika

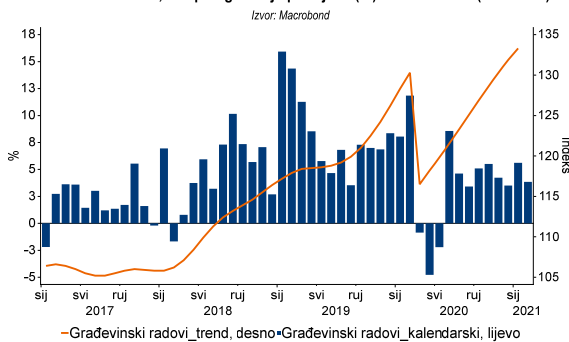
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



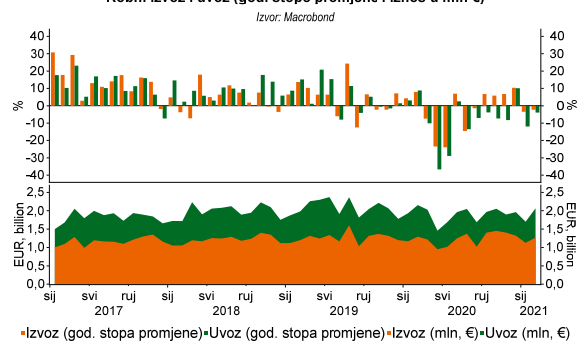
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



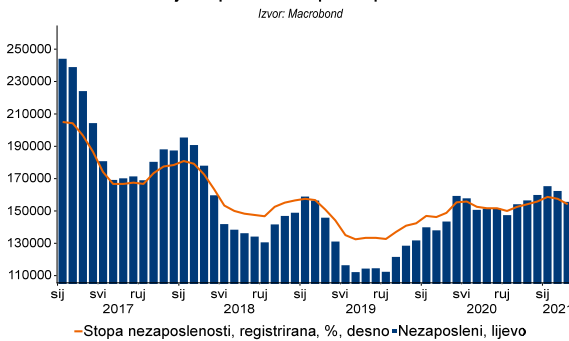
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



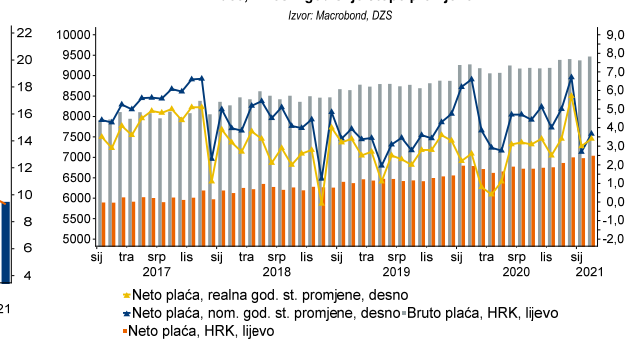
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



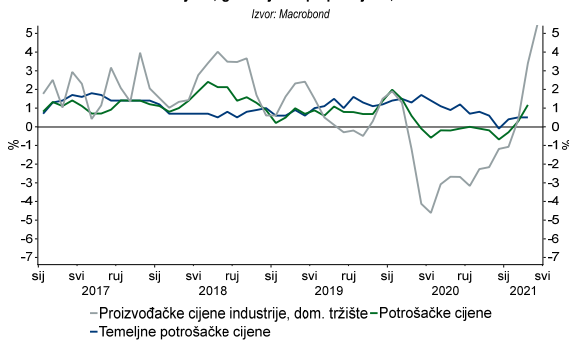
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



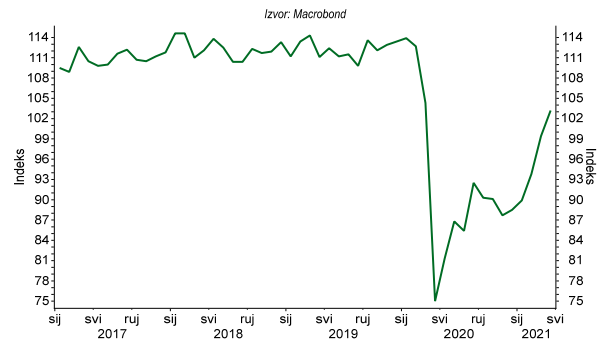
Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

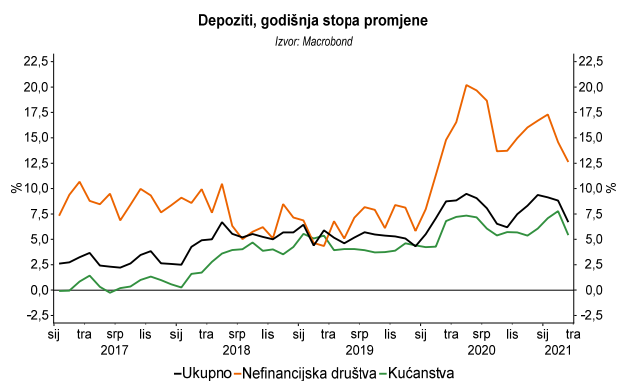
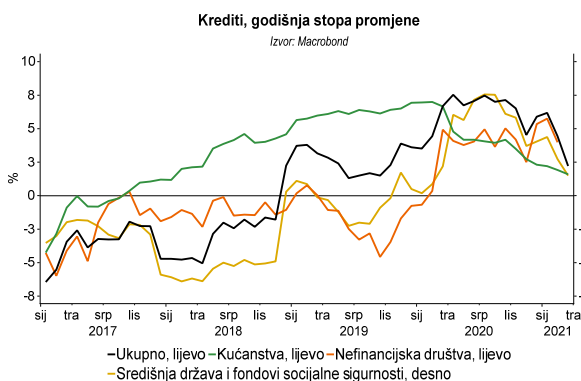


Cijene, godišnja stopa promjene, %

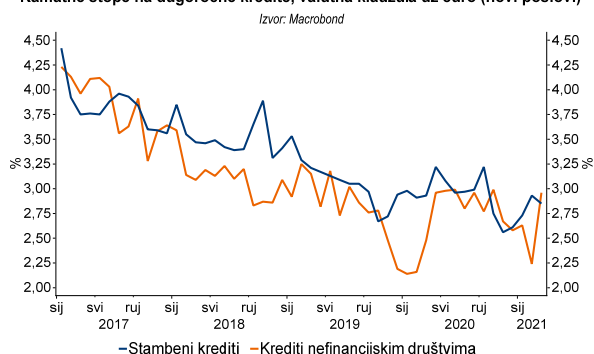


Indeks ekonomske klime

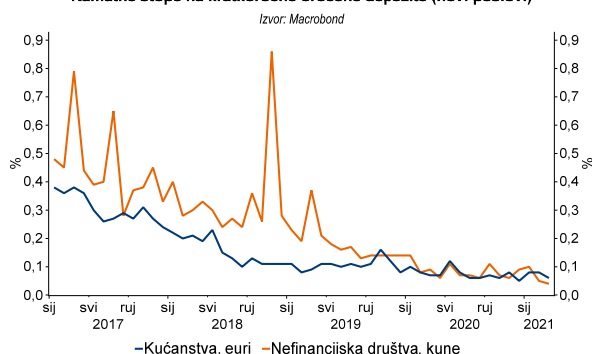




Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi)



Kamatne stope na kratkoročne oročene depozite (novi poslovi)



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.