

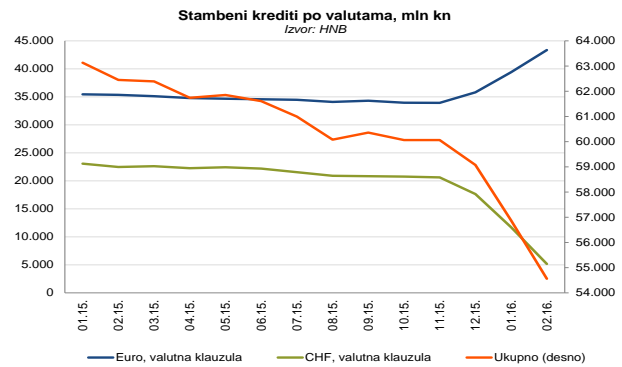
PBZ tjedne analize

Broj 510, 4. travnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio (str. 2)
- Bez većih uzbuđenja na novčanom tržištu (str. 3)
- Crobex porastao četvrti tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Konsolidirana bilanca drugih monetarnih financijskih institucija nastavlja padati treći mjesec zaredom na godišnjoj razini, ponajprije zbog smanjenja portfelja stambenih kredita uslijed konverzije (-12,6%), kao i zbog pada potraživanja od nefinancijskih društava (-4,1%), a posljedično i razduživanja banaka prema inozemstvu



(inozemna pasiva -26,3%). Slijedom toga je aktiva drugih MFI krajem veljače bila niža za 2,6% u odnosu na isti mjesec lani. Ukupni su krediti potonuli za 5,6%, pri čemu tri najvažnija sektora, središnja država, nefinancijska društva te kućanstva, redom bilježe smanjenje od 4,1, 4,7 te 6,8%. Krediti nefinancijskim društvima su, međutim, na mjesečnoj razini drugi mjesec zaredom ostvarili rast (siječanj +0,4%, veljača +1,6%) uslijed povećanja kredita za obrtna sredstva (+3,7%), kao i kredita za ostale namjene (+1,4%). Statistika prema izvornoj ročnosti otkriva da se, očekivano, radi o kratkoročnim kreditima, dok dugoročni investicijski krediti nastavljaju negativan trend uslijed intenzivnijeg zaduživanja u inozemstvu i prodaja bankovnih portfelja. Krediti kućanstvima su na mjesečnoj razini sniženi za 1,8%, a u odnosu na kraj 2015. za 3,8%. Stambeni krediti vezani uz franak u usporedbi s prosincem 2015. su pali za 12,5 mlrd kn, a istovremeno su stambeni vezani uz euro povećani za 7,6 mlrd kn. Stoga ocjenjujemo da će kada proces konverzije bude okončan, portfelj stambenih kredita s valutnom klauzulom biti niži za oko 12% u usporedbi s krajem prošle godine. Kod ostalih vrsta kredita kućanstvima, trend iz prethodnog razdoblja nastavio se i u veljači pa tako rast na godišnjoj razini bilježe kunski stambeni krediti (+31,0%) i kunski gotovinski nenamjenski (+27,0%). U nadolazećem periodu vidimo daljnji stabilan rast ovih vrsta kredita s obzirom na prevladavajuću sklonost građana zaduživanju u domaćoj valuti praćenu rastućom ponudom kunskih kredita banaka, a sveukupno na razini godine očekujemo pad kredita privatnom sektoru za 3,8%. Ukupni depoziti u veljači bilježe međugodišnju stopu rasta od 3,6%. Depoziti kućanstava povećani su za 1,1%, a nefinancijskih društava za 18,7% (niža baza zbog prodaje TDR-a u drugom dijelu godine), no u odnosu na kraj 2015. godine oba sektora bilježe smanjenje depozita (kućanstva -0,5%, društva -4,5%). Očekujemo da će se opisani negativni trend preokrenuti već u narednim mjesecima, s početkom sezone, a sveukupno na razini godine očekujemo rast depozita privatnog sektora za 2,3%, što predstavlja usporavanje u odnosu na 2015. kada smo imali jednokratni učinak rast korporativnih depozita i nešto više kamate na štednju.

- Ukupna je industrijska proizvodnja prema desezoniranim podacima u veljači 2016. u usporedbi sa siječnjem 2016. pala za 1,6%, dok je prema kalendarski prilagođenim podacima u odnosu na veljaču 2015. zabilježila rast od 4,4% (trinaesti mjesec zaredom). Na godišnjoj je razini IP porasla u područjima (prema GIG-u) Kapitalnih proizvoda (+12,3%),

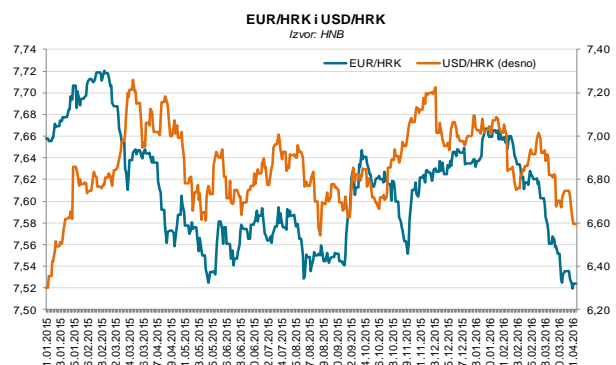
Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+8,2%) i Intermedijarnih proizvoda (+2,9%), dok je kod Trajnih proizvoda za široku potrošnju i Energije IP smanjena za 4,4%, odnosno 1,2%. Na mjesečnoj je razini indeks obujma IP manji kod Intermedijarnih proizvoda (-7,5%) i Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (-3,3%), dok je rast zabilježen kod Kapitalnih proizvoda (+11%), Trajnih proizvoda za široku potrošnju (+2,8%) i Energije (+1%).

- Ukupan broj zaposlenih u veljači 2016. u odnosu na siječanj 2016. smanjen je za 0,8% i iznosio je 1.336.075 osoba. Broj zaposlenih u pravnim osobama je smanjen za 1% (na 1.134.681), u poljoprivredi za 0,5% (na 20.148), dok je u obrtu i slobodnim profesijama povećan za 0,2% (na 181.246). Na međugodišnjoj je razini ukupan broj zaposlenih u veljači smanjen za 1,4%, od čega je broj zaposlenih u pravnim osobama također manji za 1,4%, u obrtu i slobodnim profesijama za 0,5%, te poljoprivredi za 6,8%. Prosječna mjesečna isplaćena neto plaća u pravnim osobama u siječnju 2016. bila je nominalno veća za 1,7%, odnosno realno za 2,5% na međugodišnjoj razini i iznosila 5,646 kn. Broj nezaposlenih u veljači je na mjesečnoj razini smanjen za 1,3%, odnosno na 289.420 osoba, dok je stopa registrirane nezaposlenosti iznosila 17,8%. Na međugodišnjoj razini, broj nezaposlenih se smanjio za 40.322 osobe, čime se stopa registrirane nezaposlenosti smanjila za 1,8 p.b.
- Prema preliminarnim podacima DZS-a, realni promet u trgovini na malo u veljači 2016. bio je veći za 3,2% na međugodišnjoj razini (prema kalendarski prilagođenim podacima), dok je na mjesečnoj razini (prema desezoniranim podacima) porastao za 0,4%.

Dolar oslabio

Nakon prošlotjednog govora čelnice Fed-a Yellen ulagači su prosudili da se vjerojatnost da će Fed podići kamatne stope na travanjskoj sjednici smanjila, što je rezultiralo ponovnim slabljenjem dolara prema euru i rastom tečaja na razinu iznad 1,13. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1391 dolar za euro, 2,0% više na tjednoj razini.

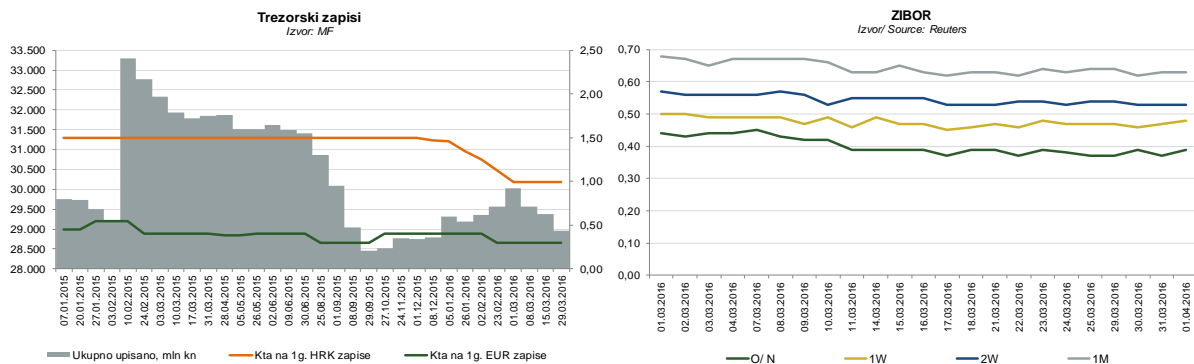
Tečaj kune prema euru se lagano približava razini 7,50 koju smo posljednji put vidjeli u ljeto 2013. godine. I dalje na domaćem tržištu prevladava nedovoljna potražnja za devizama, a fokus je prema početku turističke sezone, tako da u budućem periodu možemo očekivati nastavak trenda jačanja kune. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5241 kunu za euro, 0,1% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za 2,2% na 6,5966 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo raspon trgovanja od 7,49 do 7,53 kune za euro.



Bez većih uzbuđenja na novčanom tržištu

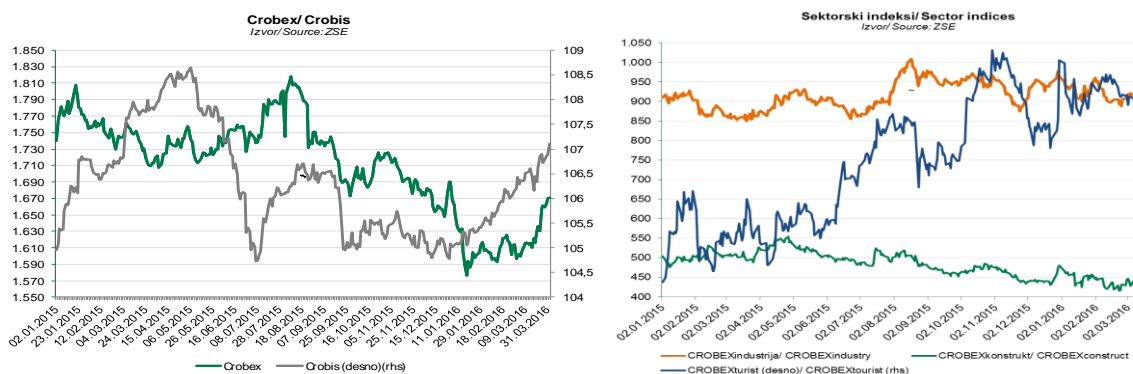
Na novčanom tržištu još je jedan tjedan prošao bez većih uzbuđenja. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji bankama plasirano tek 50 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,5%, a na TNZ je ukupan promet iznosio niskih 48 mln kn, pri čemu je ponuda uobičajeno premašila potražnju, i to za prosječnih 305 mln kn dnevno. Kamate su ostvarile samo manje pomake pa su prekonoćni, 1M i 3M Zibor tjedan zaključili na 0,39% (+2 b.b.), 0,63% (-1 b.b.) i 0,83% (nepromijenjeno na tjednoj razini).

Na aukciji trezorskih zapisa MF upisano je 581 mln kunskih jednogodišnjih zapisa uz nepromijenjeni prinost od 0,99%. Kako je dospjelo 959 mln kn, dug se države po trezorskim zapisima spustio na 29,0 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije.



Crobex porastao četvrti tjedan zaredom

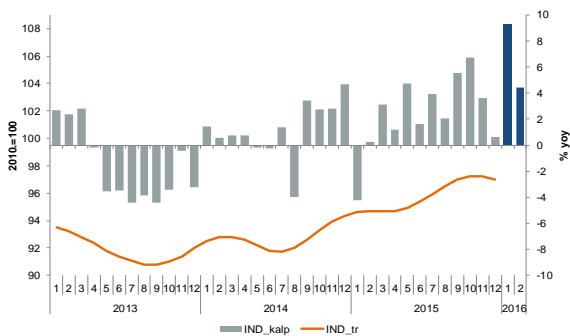
Ukupan je promet na ZSE, u prošlotjedna četiri trgovinska dana, bio manji za 16,9% u odnosu na tjedan dana ranije i iznosio 543,4 mln kn, zahvaljujući 33,4%-tnom padu prometa dionicama od 45,7 mln kn i 15,1%-tnom padu prometa obveznicama s iznosom od 496,2 mln kn. Crobex je porastao na tjednoj razini za 0,6% i tjedan zaključio na 1.671,08 bodova, dok je indeks Crobis tjedan zaključio na 107,10 bodova (najviša razina od lipnja 2015.), odnosno 0,4% višoj razini u odnosu na tjedan prije. Sektorski su indeksi tjedan završili negativno, pa je tako CROBEXindustrija tjedan zaključio na 918,10 bodova (-2,1% na tjednoj razini), CROBEXkonstrukt na 416,71 bodova (-1,5% na tjednoj razini), dok je CROBEXturist u odnosu na tjedan dana ranije pao za 0,4% i tjedan zaključio na 2.493,25 bodova.



Statistika

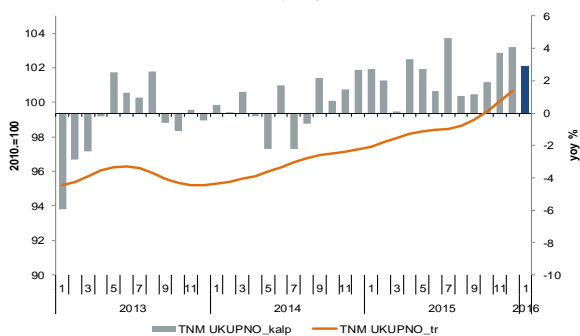
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



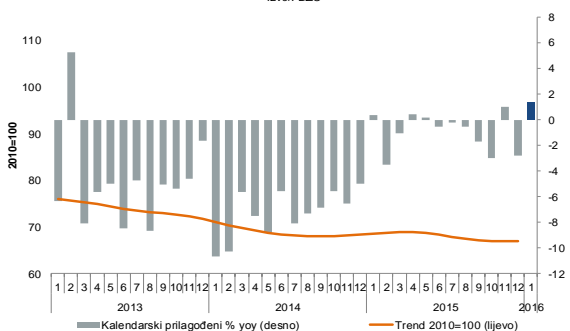
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



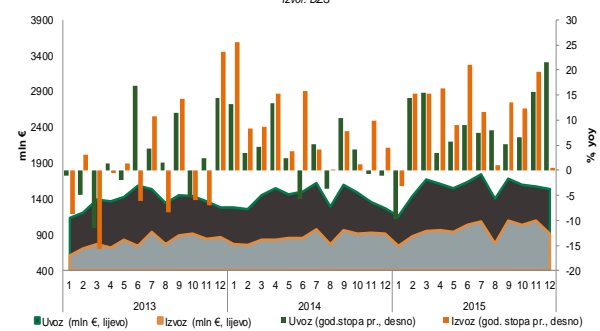
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



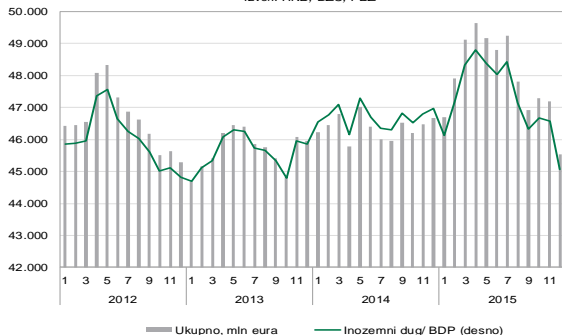
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



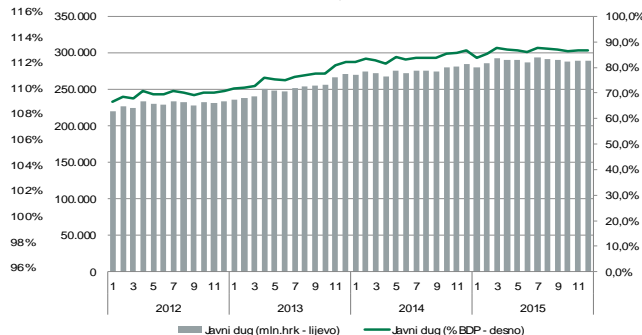
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



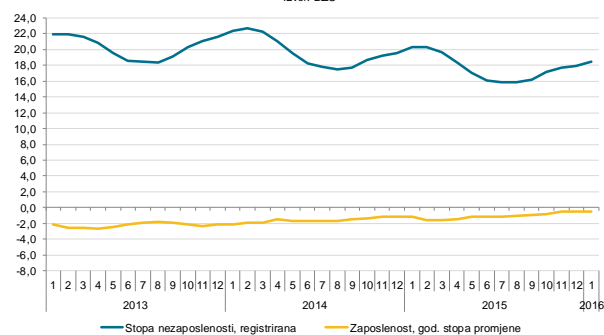
Dug opće države

Izvor: HNB



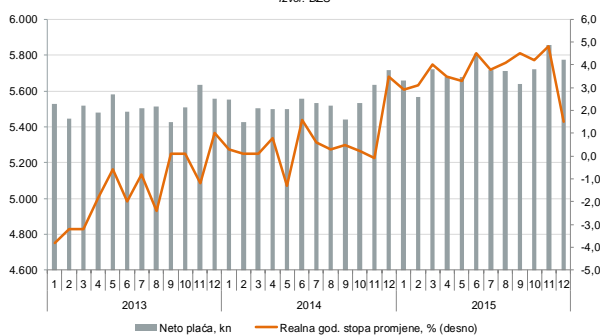
Zaposlenost, godišnja stopa promjene i stopa nezaposlenosti, %

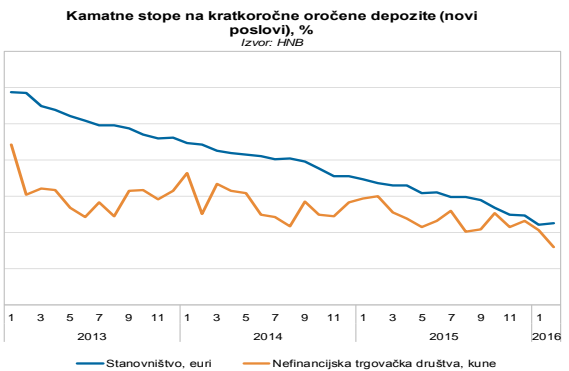
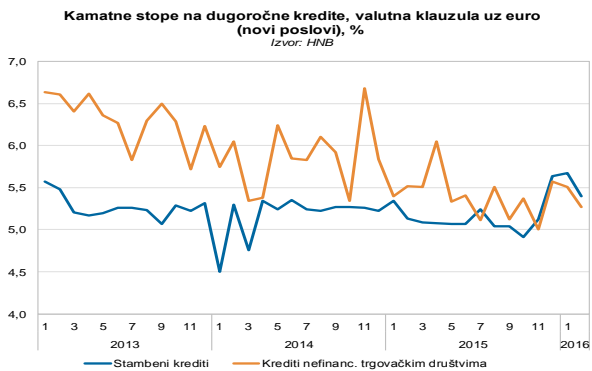
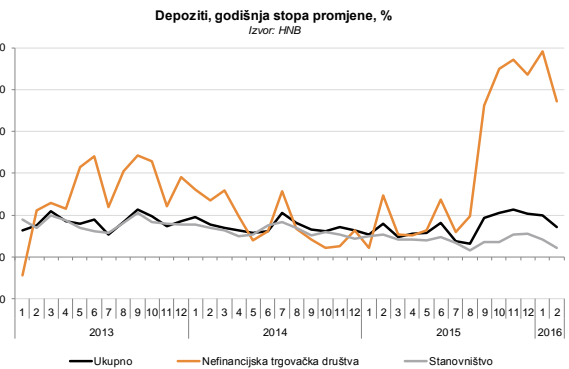
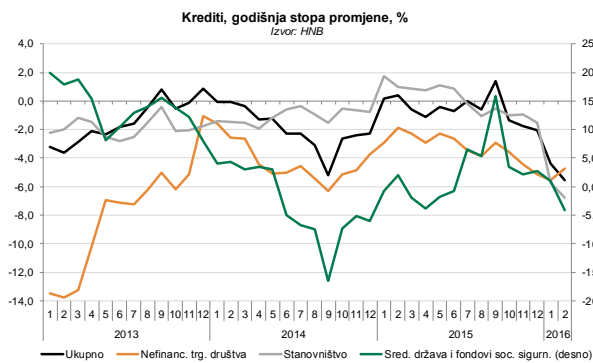
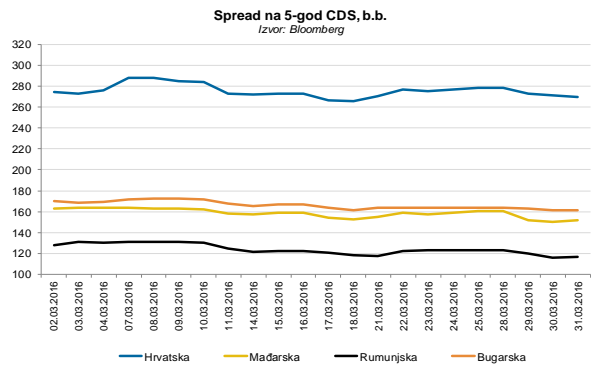
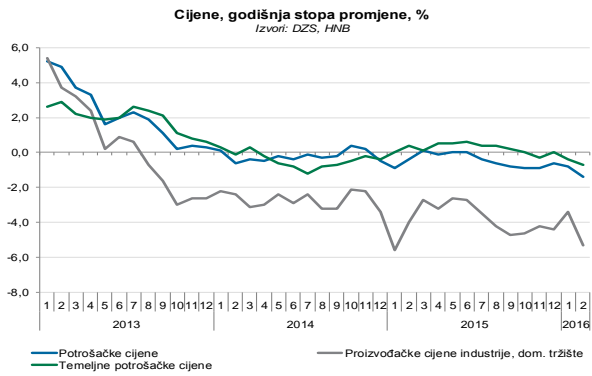
Izvor: DZS



Neto plaća: iznos i realna godišnja stopa promjene

Izvor: DZS





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.