

# PBZ tjedne analize

## Broj 515, 9. svibnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna blago oslabila (str. 1)
- Miran tjedan na novčanom tržištu (str. 2)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 2)
- Statistika (str. 3-4)

## Tjedni pregled

- Ukupni su krediti drugih MFI kraj prvog tromjesečja dočekali na 2,8% nižoj razini u odnosu na kraj prošle godine. Krediti središnje države sniženi su za 4,0%, kućanstava za 5,0%, dok su krediti nefinancijskih društava ostvarili kvartalni rast od 0,8%. Potonji su, međutim, nakon rasta na mjesečnoj razini od 0,4% u siječnju i 1,6% u veljači, u ožujku smanjeni u odnosu na mjesec ranije za 1,2% (obrotna sredstva -0,4%, investicijski -2,2%, ostali -1,0%) nastavivši tako kolebljiva kretanja. Stambeni krediti na kvartalnoj su razini pali za 10,0%; krediti vezani uz franak u promatranom su razdoblju pali za 82,4% (14,5 mlrd kn), dok su stambeni vezani uz euro povećani za 21,7% (7,8 mlrd kn). Kod ostalih vrsta kredita kućanstvima, rast na tromjesečnoj razini bilježe kunski stambeni krediti (+15,2%) i kunski gotovinski nenamjenski (+7,5%). Povećanje od 2,9% ostvarili su i krediti za automobile, što prati podatke o rastu prodaje vozila, dok su prekoračenja po transakcijskim računima također u blagom plusu od 0,4%. Od ostalih značajnijih vrsta kredita, ostali krediti bilježe pad od 0,3%, a kartični od 3,2% u usporedbi s krajem 2015. Ukupni depoziti u ožujku su bili niži 2,6%, pri čemu su depoziti kućanstava spuštani za 3,0%, a nefinancijskih društava za 6,0%. Do kraja godine očekujemo nastavak mršave potražnje i razduživanja privatnog sektora, odnosno potražnje kućanstava za kunskim kreditima (refinanciranje kredita s valutnom klauzulom), kao i refinanciranje velikih poduzeća u inozemstvu, dok oporavak depozita vidimo sa zahuktavanjem sezone.
- Trgovina na malo, prema prvim podacima DZS-a, u ožujku bilježi realni rast od 3,5% u odnosu na isti mjesec 2015. (kalendarski prilagođeni podatci), dok je na mjesečnoj razini realno porasla za blagih 0,2% (sezonski i kalendarski prilagođeni podatci).

## Kuna blago oslabila

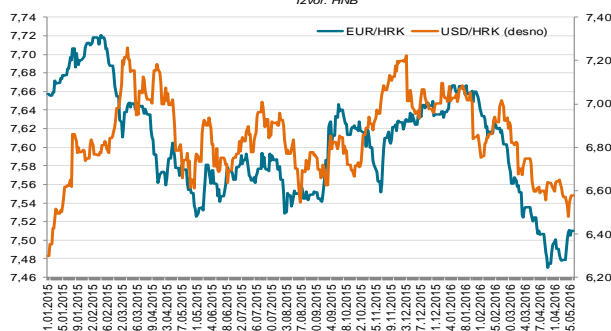
Dolar je nastavio slabiti prema euru početkom prošlog tjedna i prekoračio razinu 1,15 da bi se do kraja tjedna oporavio u iščekivanju pozitivnih podataka o kretanju zaposlenosti u SAD-u. Trgovanje je tako u petak zaključeno na 1,1404 dolara za euro, što je za 0,4% niže na tjednoj razini.

Protekli se tjedan trgovalo u rasponu 7,50-7,52 kune za euro, a srednji je tečaj u petak iznosio 7,5103, što je za 0,4% više na tjednoj razini. Tečaj kune prema dolaru je krajem tjedna iznosio 6,5765 kuna za dolar, 0,1% više na tjednoj razini. Ovaj tjedan očekujemo raspon trgovanja od 7,48 do 7,52 kune za euro.

EUR/ USD  
Izvor/Source: Bloomberg



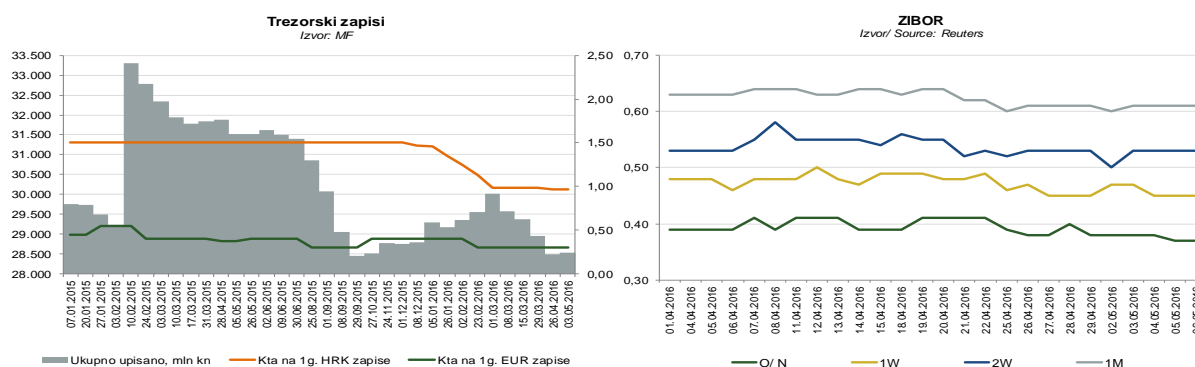
EUR/HRK i USD/HRK  
Izvor: HNB



## Miran tjedan na novčanom tržištu

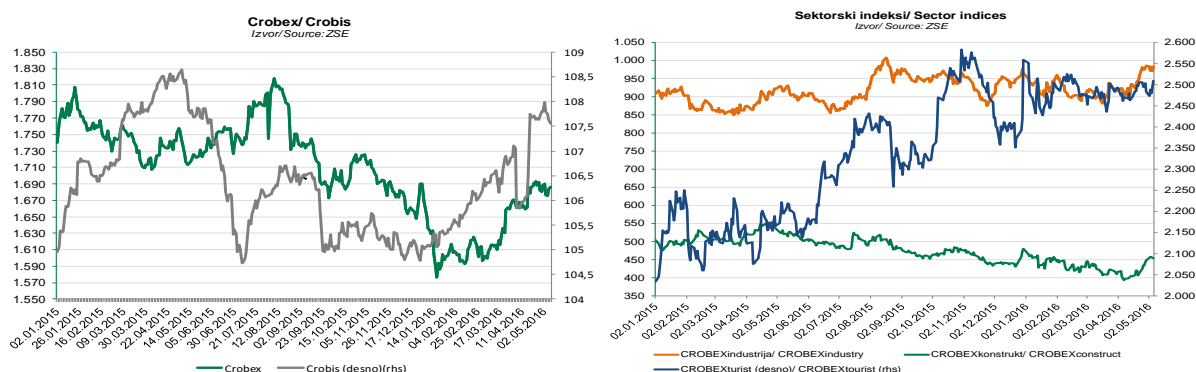
Likvidnost je u sustavu bila nešto niža nego proteklih tjedana, međutim i dalje više nego obilna pa je HNB plasirao na redovitoj obratnoj repo aukciji niskih 90 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50%. Ukupan je promet na TNZ iznosio tek 45 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju za prosječnih 289 mln kn dnevno. Prekonoćni je Zibor tjedan zaključio na 0,37% (-1 b.b. na tjednoj razini), a 1M i 3M na nepromijenjenih 0,61, odnosno 0,80%.

Na aukciji trezorskih zapisa MF upisano je 575 mln kunskih jednogodišnjih zapisa uz nepromijenjeni prinost od 0,97%. Kako je dospjelo 0,6 mlrd kn zapisa, dug se države po trezorskim zapisima zadržao na 28,5 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije.



## Crobex ponovno u crvenom

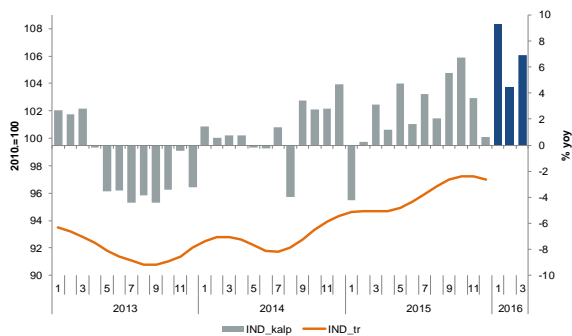
Indeks Crobex je pao za neznatnih 0,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.686,40 bodova, dok je Crobis pao za 0,2% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 107,56 bodova. CROBEXkonstrukt je tjedan zaključio na 454,05 bodova (+1,2%), CROBEXTurist na 2.509,16 bodova (+1,1%), dok je CROBEXindustrija tjedan zaključio na 983,28 bodova (-0,2% na tjednoj razini). Ukupan je promet na ZSE bio upola manji u odnosu na tjedan ranije i iznosio 179,9 mln kn, zahvaljujući 54,3%-tnom padu prometa dionicama (na 51,5 mln kn) i 48,0%-tnom padu prometa obveznicama (na 127,5 mln kn).



# Statistika

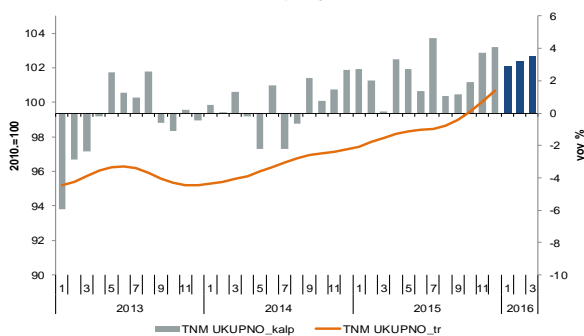
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



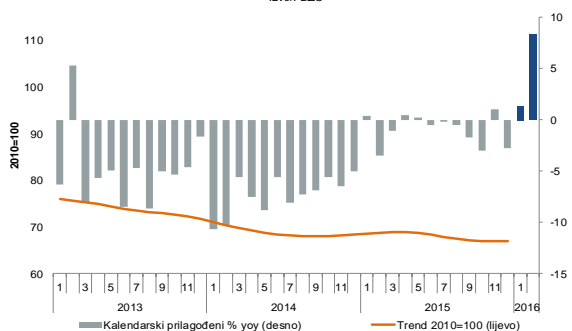
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



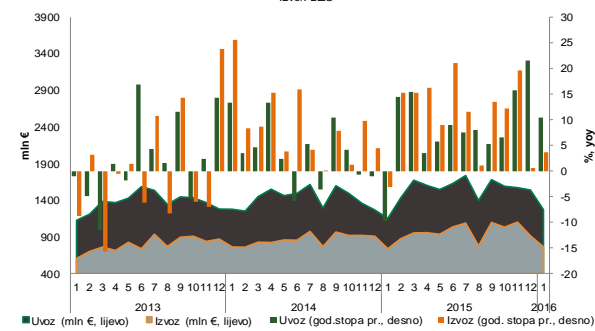
**Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



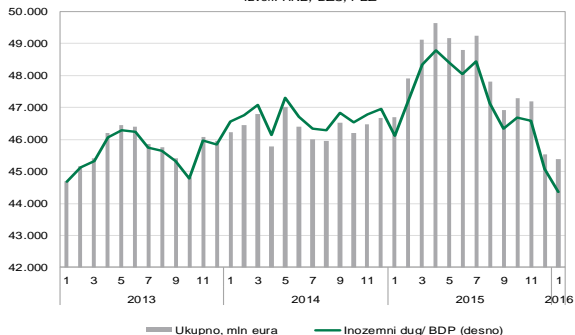
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



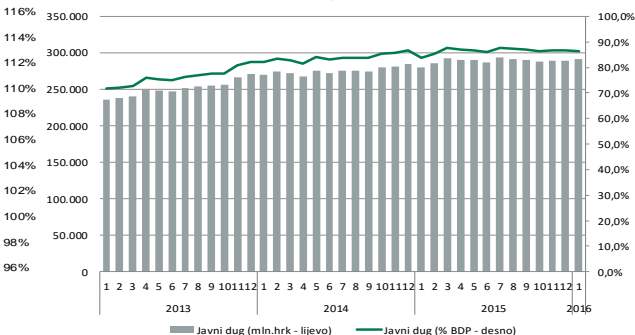
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



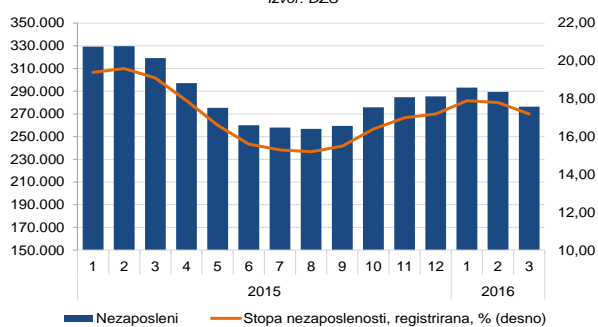
**Dug opće države**

Izvor: HNB



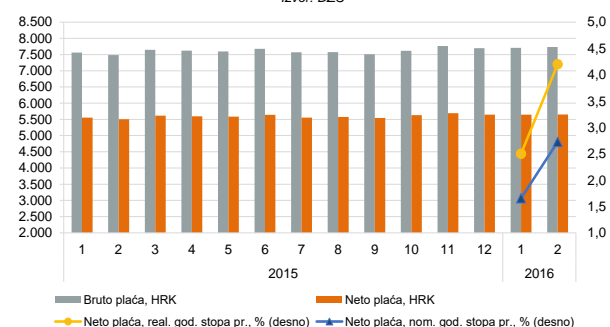
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

Izvor: DZS

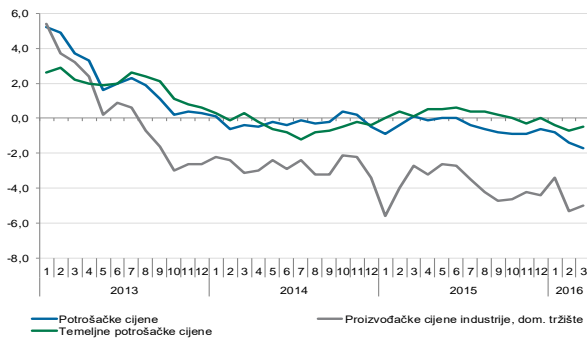


**Plaće: iznosi i godišnje stope promjene**

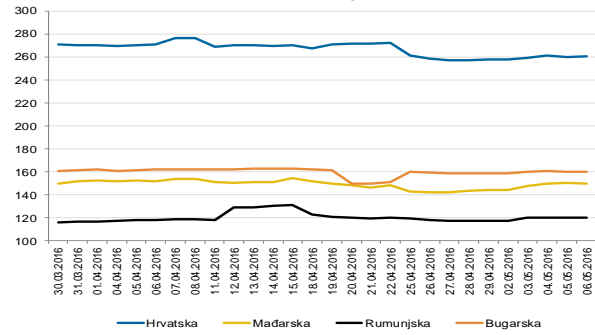
Izvor: DZS



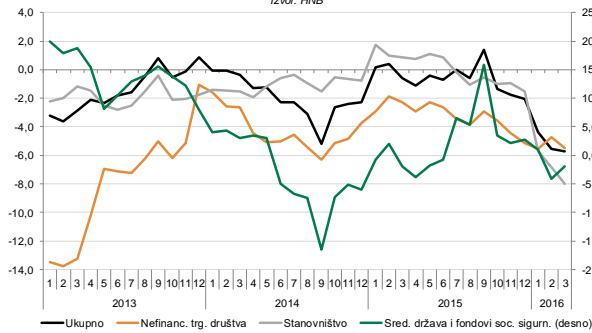
**Cijene, godišnja stopa promjene, %**  
Izvor: DES, HNB



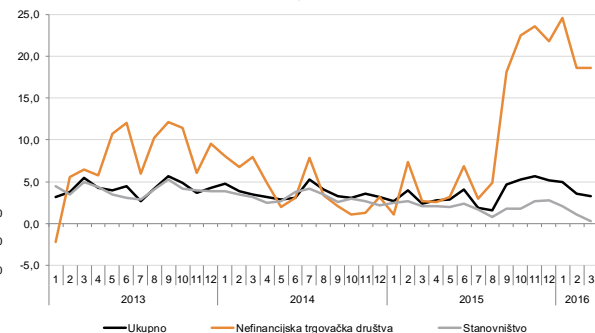
**Spread na 5-god CDS, b.b.**  
Izvor: Bloomberg



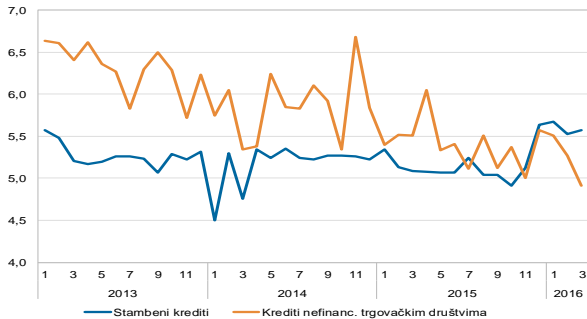
**Krediti, godišnja stopa promjene, %**  
Izvor: HNB



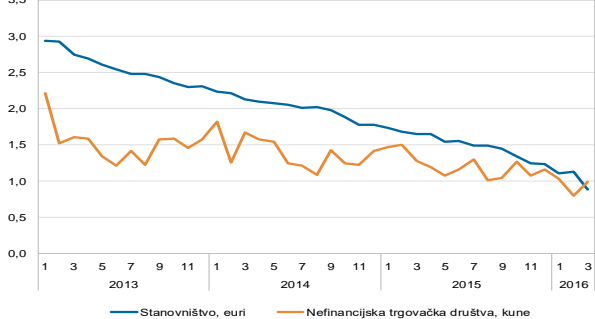
**Depoziti, godišnja stopa promjene, %**  
Izvor: HNB



**Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi), %**  
Izvor: HNB



**Kamatne stope na kratkoročne oročene depozite (novi poslovi), %**  
Izvor: HNB



## **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.