

PBZ tjedne analize

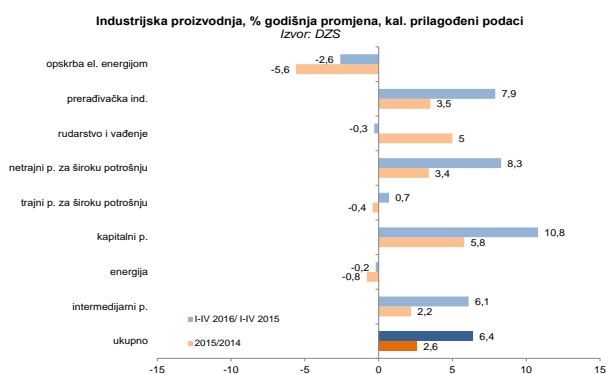
Broj 519, 06. lipnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- HNB intervenirao (str. 3)
- Novčano tržište uspavano (str. 3)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 4)
- Statistika (str. 5-6)

Tjedni pregled

- Prema preliminarnim podacima DZS-a, BDP je u prvom tromjesečju 2016. porastao za 2,7% u odnosu na isto tromjesečje 2015. godine (izvorni podatci), dok je u odnosu na posljednja tri mjeseca prethodne godine porastao za 0,6% (sezonski prilagođeni podatci). Promatrano prema komponentama, osobna je potrošnja zabilježila rast od 3,1% na međugodišnjoj razini (+2,4% u 4q15), zahvaljujući rastu realnog dohotka kućanstava te pozitivnim pomacima na tržištu rada, dok je potrošnja države porasla za 0,6%. Snažan rast od 4,3% zabilježile su i investicije (vjerojatno potaknute i boljom apsorpcijom EU fondova), te je posljedično doprinos ukupne domaće potražnje rastu BDP-a iznosio 2,8 postotnih bodova. Iako je najveći pojedinačni pozitivan doprinos ostvaren od strane izvoza roba i usluga (koje bilježe realni rast od 7,1%) istovremeni rast uvoz (od 6,1%), rezultirao je ukupnim negativnim doprinosom neto inozemne potražnje rastu BDP-a. Pozitivna kretanja nastavljena su i početkom drugog tromjesečja pa je prema podacima DZS-a u travnju industrijska proizvodnja zabilježila rast od 4,9%, a realna trgovina na malo od 3,2%.

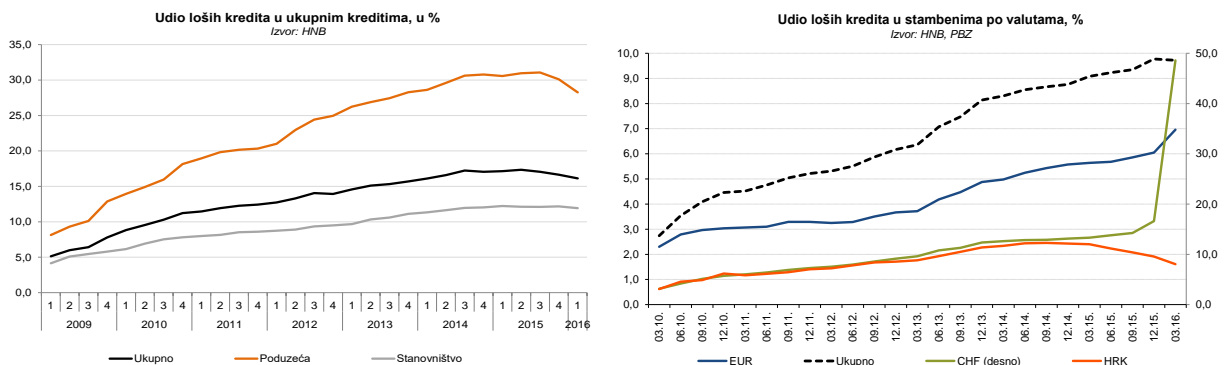
- Industrijska je proizvodnja u travnju 2016. na međugodišnjoj razini porasla za 4,9% (prema kalendarski prilagođenim podacima), dok je na mjesečnoj razini zabilježila pad od 2,9% (sezonski i kalendarski prilagođeni podatci). Promatrano prema GIG-u, proizvodnja Intermedijarnih i Kapitalnih proizvoda bilježi rast od 8,2% odnosno



5,1% na međugodišnjoj razini, kao rezultat pojačane inozemne potražnje, dok se rast od 6,7% kod Netrajnih proizvoda za široku potrošnju pripisuje oporavku domaće potražnje. IP kod Trajnih proizvoda za široku potrošnju bilježi porast od 0,6%, dok je proizvodnja Energije pala za 3,2%. Promatrano prema NKD-u, Prerađivačka industrija (s udjelom od gotovo 78% u ukupnoj proizvodnji) bilježi godišnji rast od 7,3% (od čega proizvodnja hrane +10,9%), Rudarstvo i vađenje je poraslo za 3,3%, dok je Opskrba el. energijom, plinom, parom i klimatizacija zabilježila pad od 7,1%. Kumulativno u prva četiri mjeseca industrijska proizvodnja zabilježila je međugodišnji rast od 6,4%.

- Pozitivni trendovi kvalitete kredita bilježe se već treće tromjesečje zaredom pa je tako nakon 0,5 p.b. pada na kvartalnoj razini koji je ostvaren u trećem i četvrtom tromjesečju 2015., prvi ovogodišnji kvartal donio smanjenje udjela neprihodujućih plasmana u ukupnima od 0,5 p.b. na 16,1%. Opisana su kretanja ponajprije posljedica snažnog pada kod kredita nefinancijskim društvima (-1,9 p.b.), dok je u slučaju kredita kućanstvima stopa pada bila znatno blaža (-0,3 p.b.). Time je udio u korporativnom sektoru pao na 28,3%, a u kućanstvima na 11,9%. Kako smo već objašnjavali u ranijim razdobljima, smanjenje portfelja problematičnih kredita posljedica je jačanja aktivnosti njihove prodaje, odnosno čišćenja bilanci, kojim si banke

stvaraju preduvjete za izgradnju temelja za zdravo poslovanje u nadolazećem razdoblju. Gledano po namjeni, kod svih je vrsta kredita kućanstvima zabilježeno smanjenje udjela na kvartalnoj razini. Najsnažniji pad bilježe krediti za ostale namjene (-1,1 p.b. na 33,3%), slijede gotovinski nenamjenski krediti (-0,6 p.b. na 8,6%), dok je pad kod prekoračenja iznosio 0,2 p.b. na 12,1%. Najzanimljivija su, svakako, kretanja kod stambenih kredita kod kojih je udio smanjen za 0,1 p.b. na 9,7%, pri čemu se isti kretao oko 7,0% kod kredita vezanih uz euro i 8,0% kod kunskih kredita, dok je kod kredita vezanih uz franak zabilježio uzlet do razine od 48,6%. Potonji je podatak pomalo zavaravajuće visok jer je posljedica konverzije i posljedičnog smanjenja volumena ukupnog portfelja u kojem sad prevladavaju krediti koji se ne otplaćuju, međutim napomenimo da je ukupan iznos neprihodujućih kredita vezanih uz franak ustvari prepolovljen. Ukupna je pokrivenost djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita ispravicima vrijednosti nastavila trend rasta doseguvši 58,4%. Pokrivenost kredita poduzećima polako se tako približava razini pokrivenosti kod kućanstava te je krajem ožujka iznosila 56,7% (+1,5% p.b. na kvartalnoj razini). Omjer kod kućanstva se popeo na 61,5% (+1,9% p.b.) pa je i dalje ispod razine predkrizne 2007. godine (67,0%).



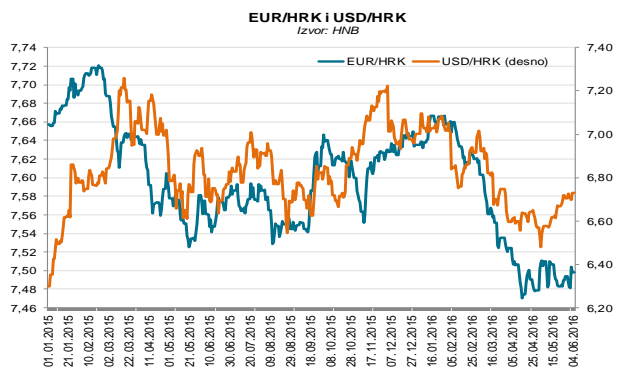
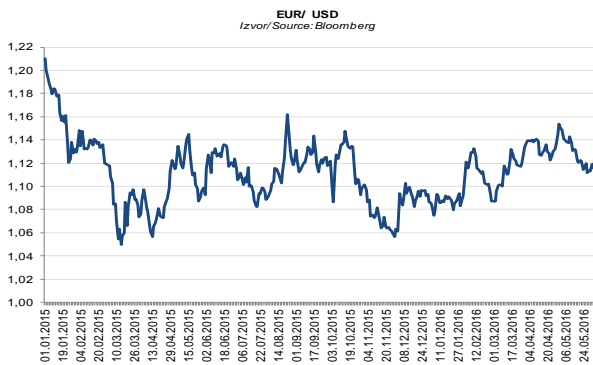
- Nakon što je potonula na povijesno najniže razine u protekloj godini, a kao posljedica gubitaka uzrokovanih konverzijom, profitabilnost kreditnih institucija se oporavlja u ovoj godini. Neto kamatni prihodi u prvom su tromjesečju iznosili 2,7 mlrd kn, što je rast od 0,7% na godišnjoj razini, dok su neto prihodi od naknada povećani za 3,9% na 0,8 mlrd kn. Kako su međutim ostali prihodi bili negativni uslijed realiziranih gubitaka po kreditima i potraživanjima u visini od 0,3 mlrd kn (konverzija), bruto je operativna dobit bila niža za 6,3% na godišnjoj razini i iznosila 3,4 mlrd kn. Troškovi poslovanja povećani su za 3,1% na 2,1 mlrd kn zbog značajnog rasta troškova premija za osiguranje štednih uloga tj. doprinosa Jedinstvenom sanacijskom fondu što je dovelo do pada neto operativne dobiti za 18,7% na 1,3 mlrd kn i posljedičnog rasta omjera troškova poslovanja u prihodima iz poslovanja na 62,5% (1.tr. 2015: 56,8%). Unatoč nižoj neto operativnoj dobiti, kreditne su institucije zabilježile 2,5 puta višu bruto dobit zahvaljujući prihodima od ispravaka vrijednosti i rezerviranja u visini od 0,25 mlrd kn (0,15 mlrd kn od ukidanja rezervacija po stambenim kreditima). Neto dobit kreditnih institucija u prvom je tromjesečju dosegla 1,2 mlrd kn, 145,0% više na godišnjoj razini. Deset najvećih banaka je prema preliminarnim podacima poslovalo u prvom kvartalu s dobiti, a broj banaka koje su poslovale s gubitkom je snižen na

šest, s tržišnim udjelom manjim od 1%. Stopa ukupnog kapitala banaka krajem ožujka je bila i dalje visokih 21,8%, odnosno 21,9% sveukupno za kreditne institucije.

HNB intervenirao

ESB je, očekivano, na prošlotjednoj sjednici zadržao kamatne stope na postojećim razinama, no trend jačanja dolara prema euru naglo je preokrenut krajem tjedna nakon objave razočaravajućih podataka s američkog tržišta rada. Potonji su raspršili očekivanja da će Fed povisiti kamatne stope ovaj mjesec, a značajno oslabili i očekivanja da će do njihova povećanja doći u srpnju. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,1367 dolara za euro, što je za 2,3% više na tjednoj razini.

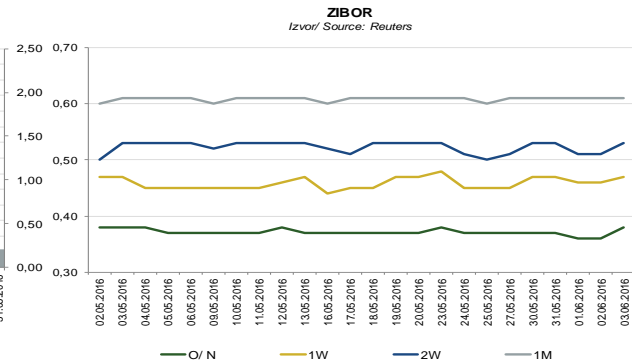
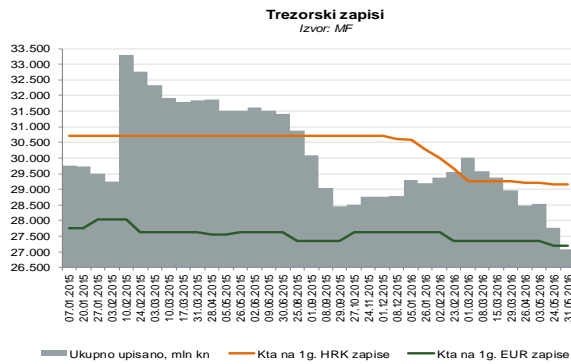
Prošli je utorak, nakon što se tečaj EUR/HRK spustio prema razini 7,475-7,48, središnja banka intervenirala na tržištu kako bi spriječila snažniju aprecijaciju domaće valute. Od banaka je otkupljeno 83,5 mln eura po prosječnom tečaju od 7,4925 kuna za euro. Pritisci su time ublaženi pa je u petak srednji tečaj iznosio 7,4982, 0,1% više na tjednoj razini, a prema dolaru je kuna oslabila za 0,4% na 6,7308 kuna za dolar. Nakon malo življeg tjedna iza nas, ovaj tjedan očekujemo nešto mirnije trgovanje u rasponu 7,48-7,51.



Novčano tržište uspavano

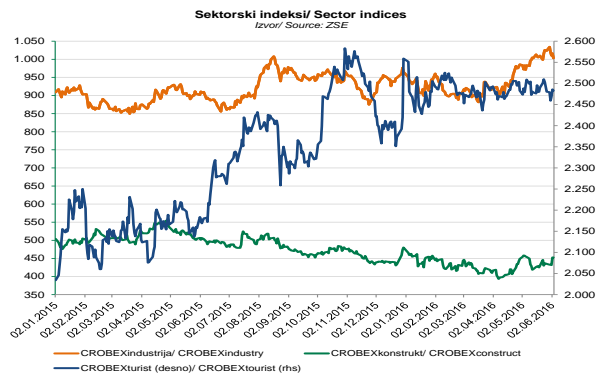
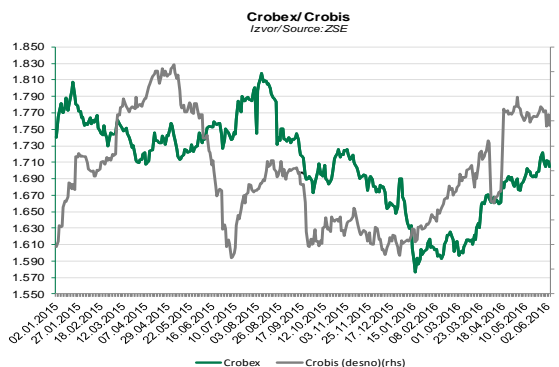
Tržište novca i dalje bilježi obilnu likvidnost uz slabu potražnju i niske volumene trgovanja. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji ponovo plasirano 80 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50%, a ukupan je promet na TNZ iznosio samo 5 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju za prosječnih 332 mln kn dnevno. Prekonoćni je Zibor tjedan zaključio na 1 b.b. višoj razini od 0,38%, a 1M i 3M su se zadržali na 0,61, odnosno 0,80%.

Na aukciji MF je upisano 683 mln kn, a kako je dospjelo 1,4 mlrd kn, dug države po trezorskim zapisima se spustio na 27,1 mlrd kn. Upisano je 683 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz nepromijenjenu kamatu 0,95%. Ovaj tjedan dopijeva 0,8 mlrd kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 600 mln kn.



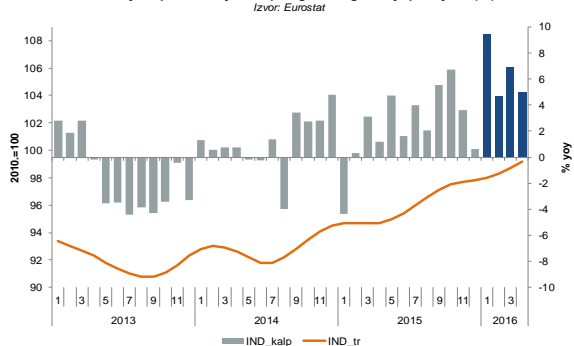
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je pao za 1,0% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 1.704,14 bodova, dok se Crobis spustio za 0,3% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 107,41 bodu. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt bilježi rast od 4,0% na tjednoj razini (na 452,57 bodova), CROBEXturist je porastao za skromnih 0,1% (na 2.482,97 bodova), dok je CROBEXindustrija pao za 2,0% na tjednoj razini (na 1.003,18 bodova). U dan dužem tjednu, ukupan je promet na ZSE porastao 2,5 puta u odnosu na tjedan prije (na 1,1 mlrd kn), zahvaljujući višestrukom povećanju prometa dionicama (na 400,4 mln kn, od čega je prodaja 526.926 dionica u državnom vlasništvu tvrtke Končar mirovinskim fondovima iznosila 360 mln kn) i 1,7 puta većem prometu obveznicama (na 659,9 mln kn).

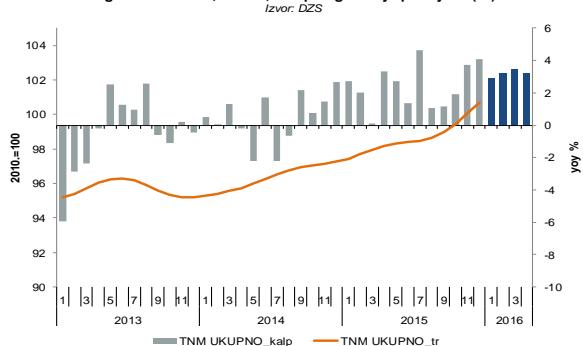


Statistika

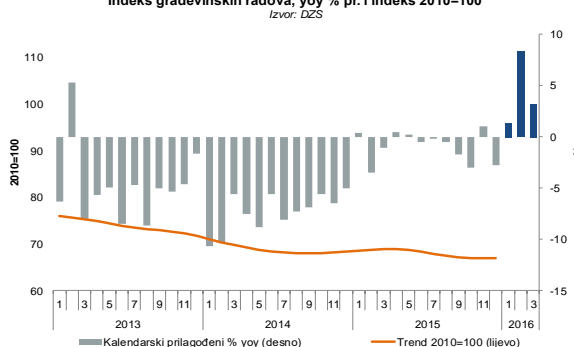
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)



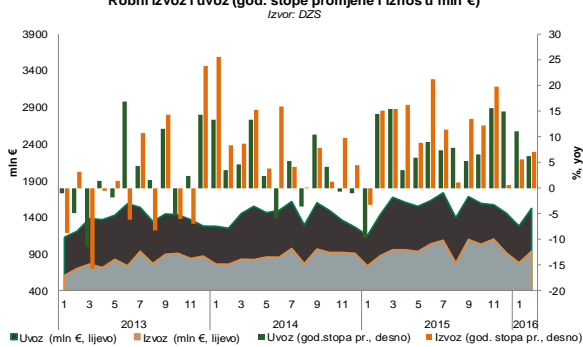
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)



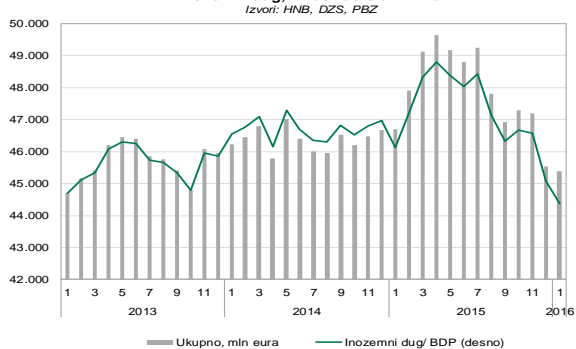
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100



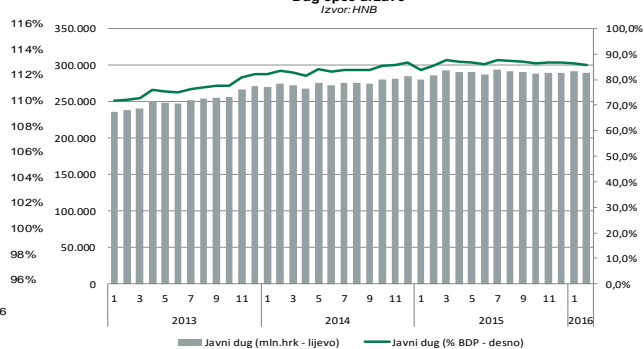
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



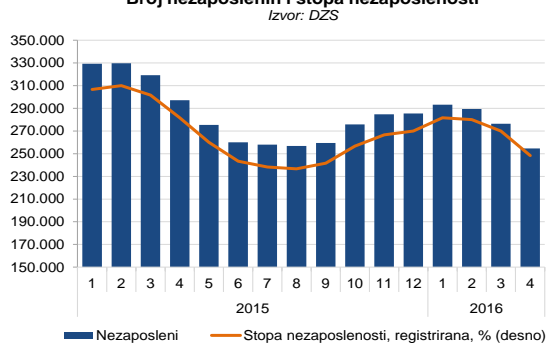
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u



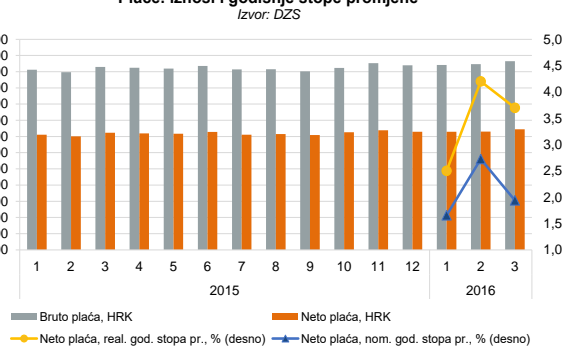
Dug opće države

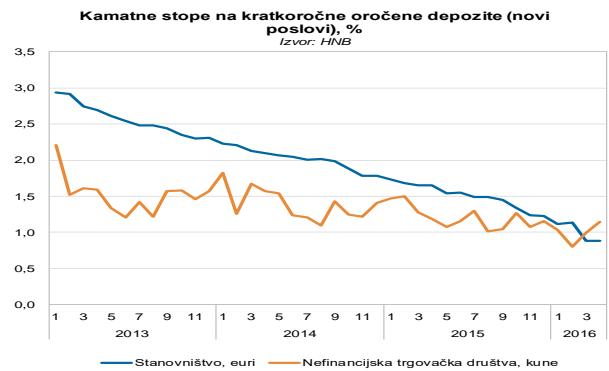
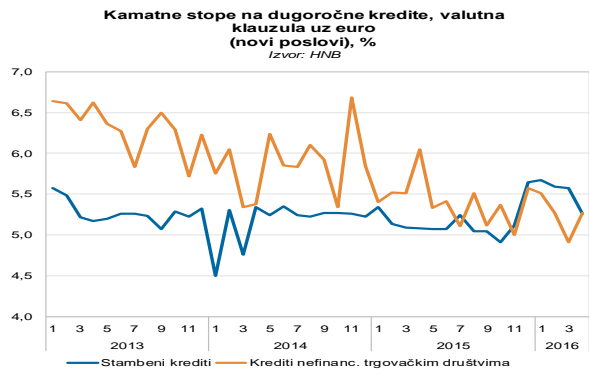
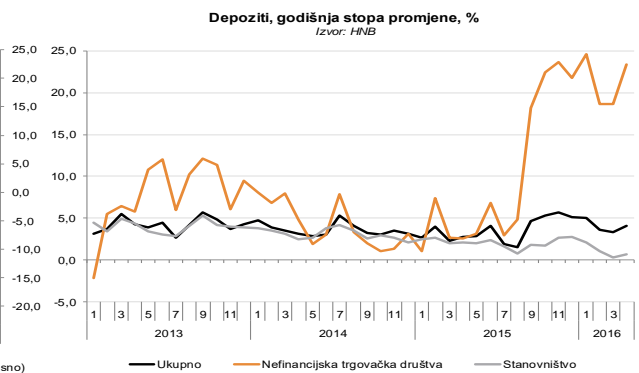
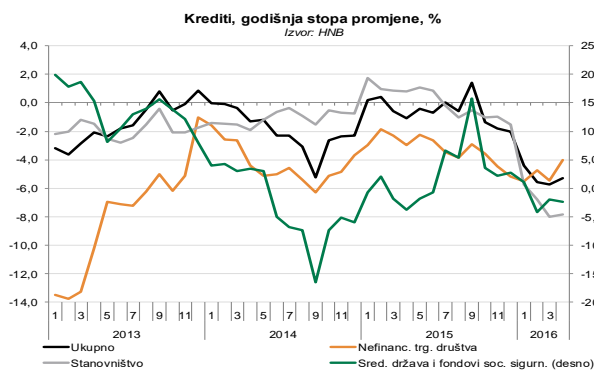
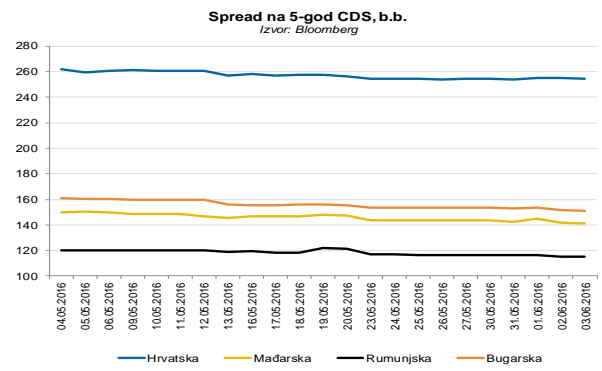
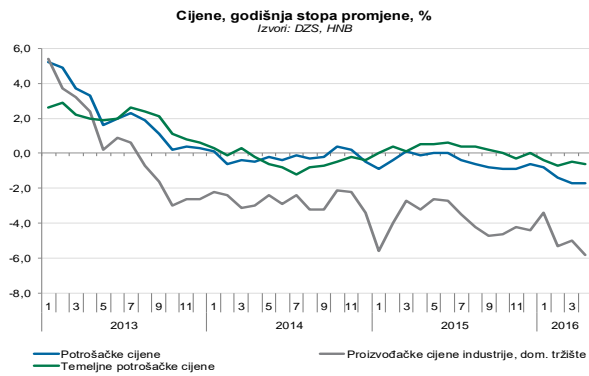


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće: iznosi i godišnje stope promjene





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.