

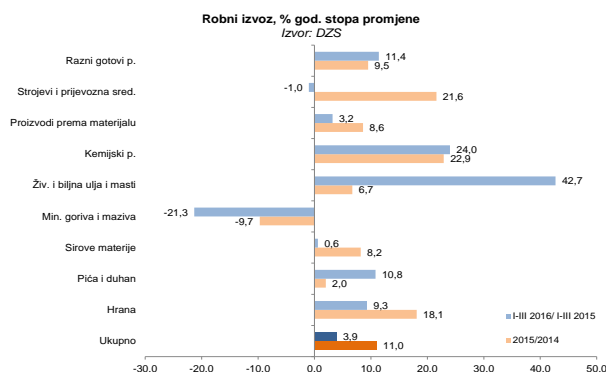
PBZ tjedne analize

Broj 520, 13. lipnja 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna oslabila (str. 1)
- Kamate bez pomaka (str. 2)
- Crobex nastavio padati (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupni krediti drugih MFI u travnju su bili niži za 5,3% na godišnjoj razini uslijed 2,3% niže razine zaduženja središnje države i fondova socijalne sigurnosti, zatim 4,0% manjih plasmana nefinancijskim društvima te 7,8%-tnog pada kredita kućanstvima. Krediti nefinancijskim društvima su se u travnju lagano oporavili zabilježivši 0,8%-tni rast na mjesečnoj razini (obrotna sredstva +2,1%, investicijski +0,6%, ostali -1,2%), dok su na godišnjoj razini bili niži za 4,0% (obrotna sredstva -1,7%, investicijski -5,3%, ostali -6,1%). Portfelj korporativnih kredita je, unatoč blagom oporavku u ovoj godini, i dalje pod prevladavajućim negativnim utjecajem refinanciranja velikih poduzeća u inozemstvu i prodaje plasmana banaka. Istovremeno stopa pada kredita kućanstvima lagano usporava kako se proces konverzije bliži kraju. Stambeni su krediti u travnju bili niži za 14,9% na godišnjoj razini, pri čemu krediti s valutnom klauzulom za 20,2%, dok kunski bilježe rast od 51,0%. U protekla je dva mjeseca primjetan ubrzani rast kunkskih stambenih kredita (za oko 500 mln kn mjesečno) kojima građani refinanciraju kredite vezane uz euro. Kod ostalih vrsta kredita kućanstvima, rast na godišnjoj razini, kao i prethodnih mjeseci, bilježe kunski gotovinski nenamjenski krediti (+27,6%). Rast depozita ubrzao je na godišnjoj razini i dosegao 4,0%. Depoziti nefinancijskih društava su krajem travnja bili viši za 23,4% na godišnjoj razini uslijed niže prošlogodišnje baze, kao i oporavka na mjesečnoj razini (+0,5%). Depoziti kućanstava nastavili su padati na mjesečnoj razini uslijed čega je godišnja stopa rasta u travnju iznosila niskih 0,7%.
- Ukupan je robni izvoz u prva tri mjeseca 2016. iznosio 20,5 mlrd kn (+3,9% na međugodišnjoj razini), dok je uvoz dosegao 34,1 mlrd kn ili 4,0% više nego u istom razdoblju 2015. Posljedično deficit se povećao za 4,2% na 13,5 mlrd kn), dok je pokrivenost uvoza izvozom smanjena na 60,3% (-0,5 p.b. u odnosu na isto tromjesečje lani). Izvoz u zemlje EU (koji čini 67,5% ukupnog robnog izvoza) je u prvom tromjesečju porastao za 3,1%, dok je izvoz u zemlje CEFTA-e (s udjelom od 15,7% u ukupnom izvozu) smanjen za 3,4%. Prvi preliminarni podatci za travanj ukazuju na pad robnog izvoza od 5,1% i uvoza od 2,9%.

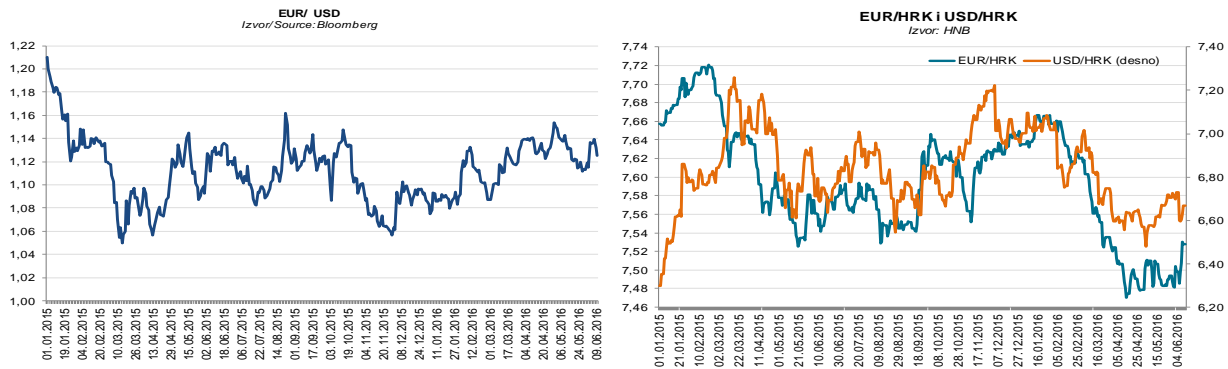


Kuna oslabila

Dolar je povratio dio gubitaka prema euru uoči ovtjednog sastanaka FOMC-a. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1251 dolar za euro, što je za 1,0% manje na tjednoj razini.

Kuna je oslabila protekli tjedan prema euru pod utjecajem povećane potražnje za devizama bankarskog i korporativnog sektora pa je u petak srednji tečaj iznosio 7,5275, 0,4% više na tjednoj

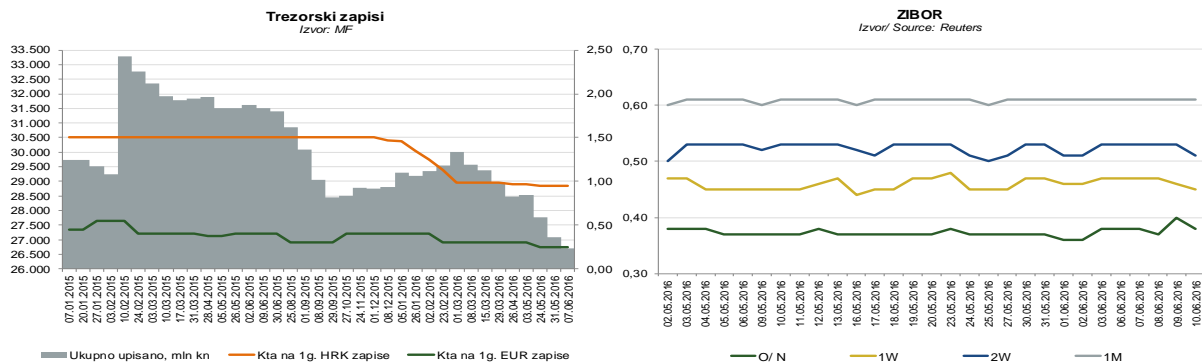
razini. Prema dolaru je kuna ojačala na 6,6698 kuna za dolar, što je 0,9% niže nego petak tjedan ranije. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,52-7,55.



Kamate bez pomaka

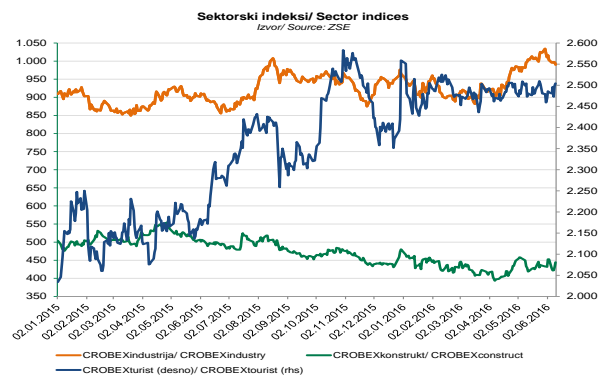
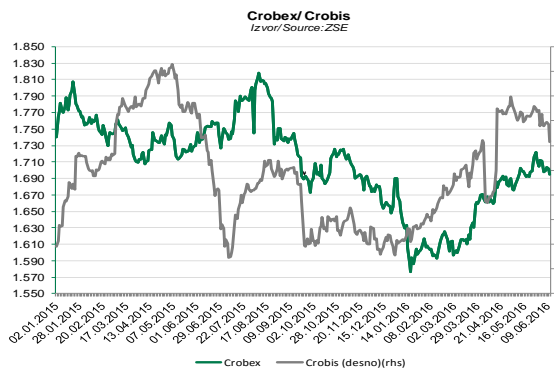
Kamate nastavljaju mirovati pa je prekonoćni Zibor u petak zaključen na nepromijenjenih 0,38%, dok su se 1M i 3M zadržali na 0,61 i 0,80%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji plasirano 100 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,50%, a ukupan je promet na TNZ iznosio niskih 20 mln kn, pri čemu je ponuda premašila potražnju u prosjeku za 360 mln kn dnevno.

Na aukciji MF je upisano 402 mln kn, a kako je dospjelo 0,8 mlrd kn, dug države po trezorskim zapisima se spustio na 26,7 mlrd kn. Upisano je 402 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz nepromijenjenu kamatu 0,95%. Ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije.



Crobex nastavio padati

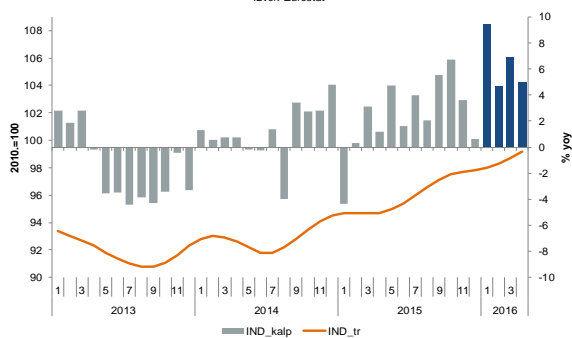
Ukupan je promet na ZSE smanjen za 56,3% u odnosu na tjedan prije (na 464,2 mln kn), zahvaljujući 94,0%-tnom padu prometa (na 24,2 mln kn) i 33,5%-tnom padu prometa obveznicama (na 438,9 mln kn). Indeks Crobex je tjedan zaključio ispod psihološke granice na 1.694,96 bodova (-0,5% na tjednoj razini), dok je Crobis tjedan zaključio na 107,08 bodova (-0,3% na tjednoj razini). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je zabilježio pad od 1,8% na tjednoj razini (na 444,49 bodova), CROBEXindustrija se smanjio za 1,3% (na 990,35 bodova), dok je CROBEXturist porastao za 0,9% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 2.504,54 bodova.



Statistika

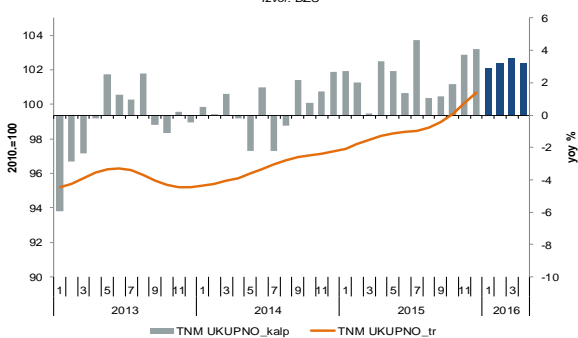
Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)

Izvor: Eurostat



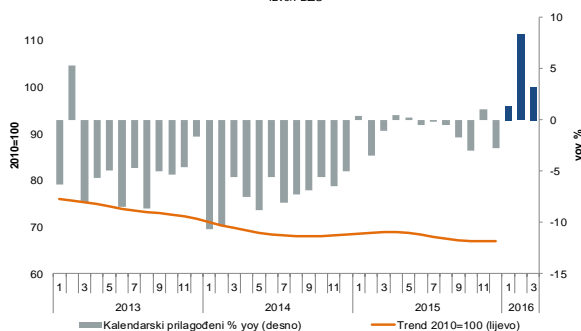
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)

Izvor: DZS



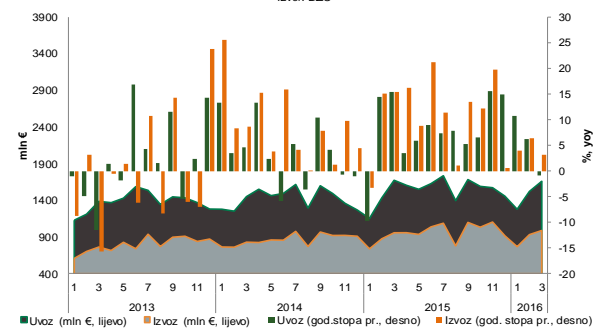
Indeks građevinskih radova, yoy % pr. i indeks 2010=100

Izvor: DZS



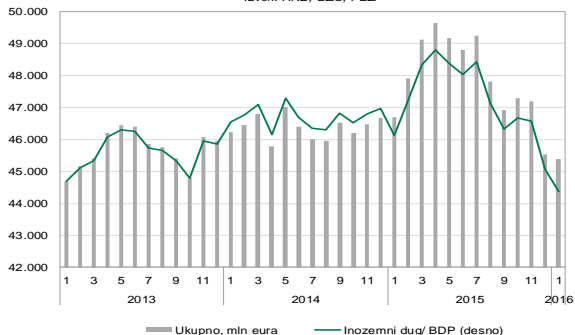
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: DZS



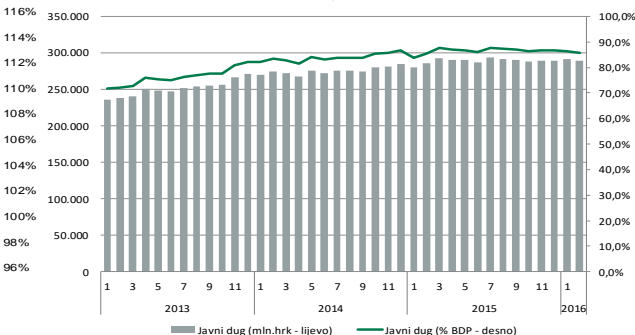
Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u

Izvori: HNB, DZS, PBZ



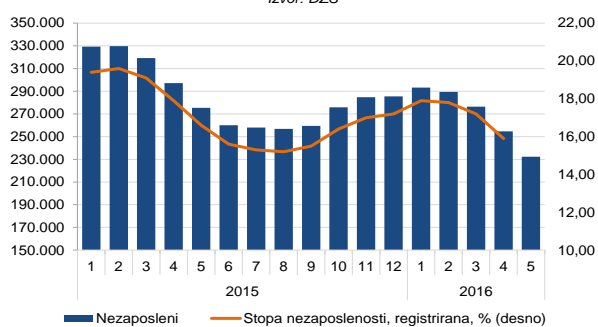
Dug opće države

Izvor: HNB



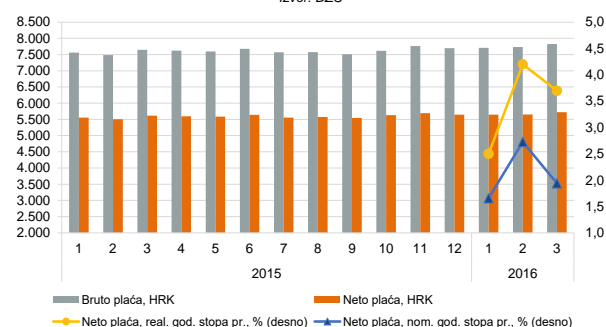
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

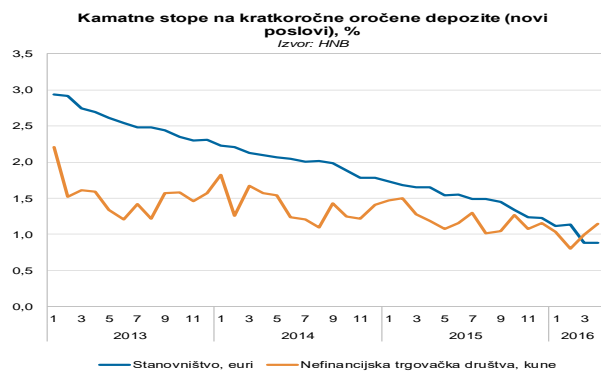
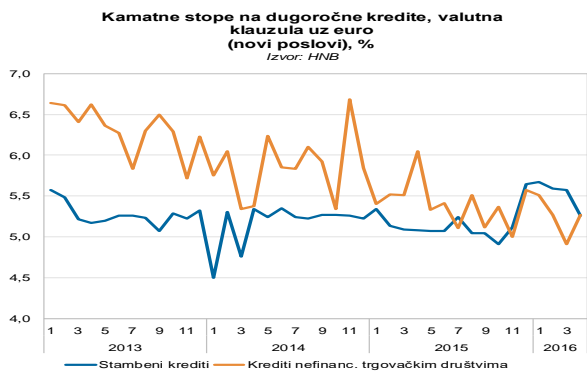
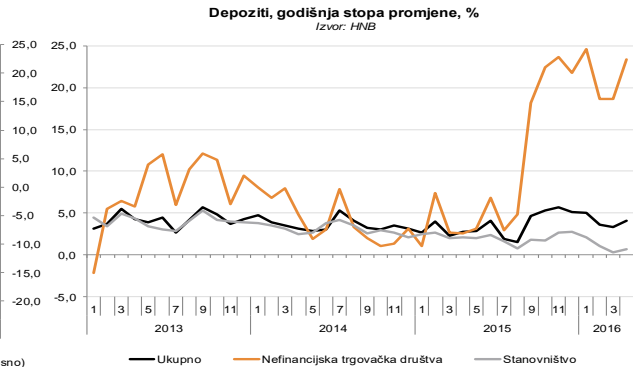
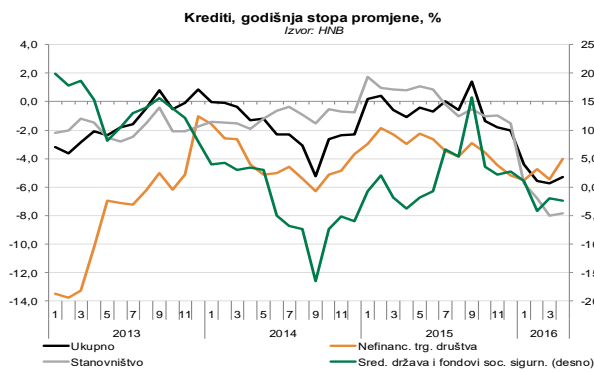
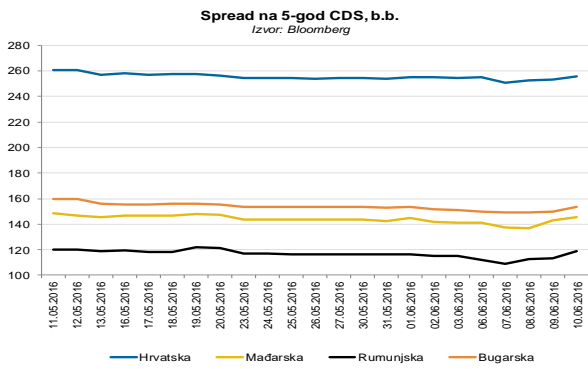
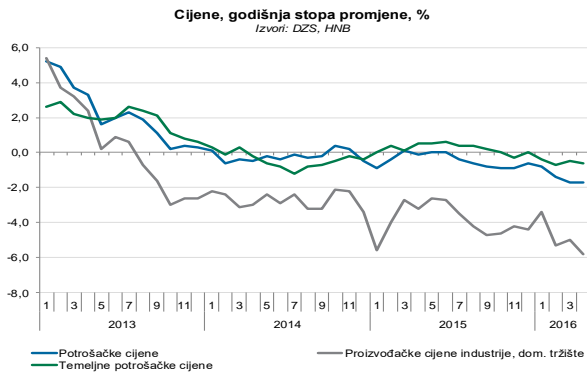
Izvor: DZS



Plaće: iznosi i godišnje stope 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.