

# PBZ tjedne analize

## Broj 541, 28. studenog 2016.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i dalje jak, kuna stabilna (str. 1)
- Kamate snižene (str. 2)
- Crobex porastao treći tjedan zaredom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

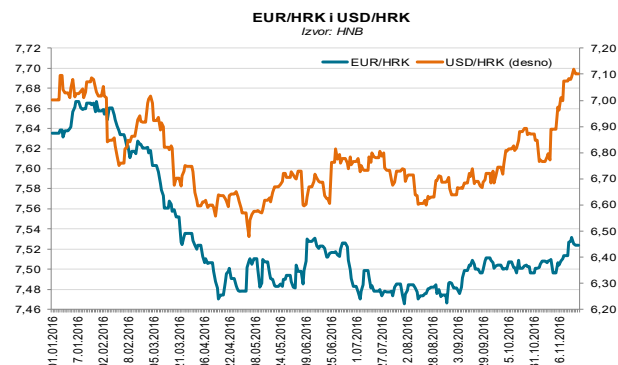
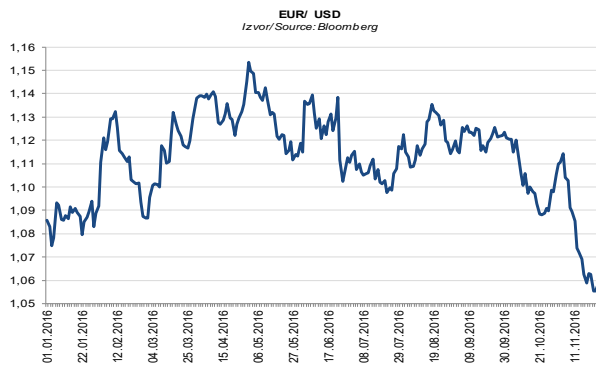
## Tjedni pregled

- Prosječna kamata na novo plasirane kredite privatnom sektoru (bez revolvinga) u prvih je devet mjeseci ove godine u usporedbi s prosjekom prethodne godine bila niža za 73 b.b. na kunske (i iznosila 7,37%), odnosno 76 b.b. na kredite s valutnom klauzulom (na 5,28%), dok je kamata na oročene depozite pala za 52 b.b. na kunu (na 1,28%), odnosno 63 b.b. na devizne depozite (na 0,90%). U promatranom je razdoblju prosječna kamata na nove kredite kućanstvima snižena za 78 b.b. na 8,33% kod kredita u kunama te za 83 b.b. na 5,80% kod kredita s valutnom klauzulom. Kunski krediti građanima za ostale namjene bilježe smanjenje kamate od 35 b.b. (na 8,19%), a kunski kartični i prekoračenja od 62, odnosno 70 b.b. (8,16% i 9,51%). Kamata na kredite za ostale namjene građanima u kunama vezanim uz stranu valutu zabilježila je nešto strmiji pad od 72 b.b. na 6,88%. Kunskim je stambenim kreditima u prosjeku snižena kamata za 37 b.b. na 4,80% s trendom daljnjeg pada, dok je kamata na stambene kredite s klauzulom pala za tek 6 b.b. na 5,01% jer je prosječna kamata u razdoblju od studenoga prošle do travnja ove godine porasla uslijed konverzije; naime kamata na kredite konvertirane u euro je bila viša od one u francima koja je bila zakonski određena, a konverzija je u statistici središnje banke prikazana kao novi posao. Pad kamata na novo plasirane kredite nefinancijskim društvima bio je nešto blaži i iznosio 53 b.b. kod kunskih i 66 b.b. kod kredita vezanih uz stranu valutu (4,63%, 4,91%). Dobra je vijest da su, gledano po visini plasmana, kamate na korporativno zaduživanje zabilježile pad u svim razredima ukazujući na činjenicu da su banke ublažile kriterije kreditiranja kako velikih, tako i srednjih i malih poduzeća te da je porast potražnje prisutan u svim segmentima. Kamate na oročene depozite pratile su trend kamata na kredite pa je tako u usporedbi s prosjekom prošle godine prosječna kamata na oročene depozite kućanstava u eurima u prvih devet mjeseci smanjena za 66 b.b. na kratkoročna te za 78 b.b. na dugoročna oročenja (na 0,84% i 1,45%), dok je na kunske oročene depozite kamata pala i kod kratkoročnih i dugoročnih depozita za 63 b.b. (na 1,50% i 2,28%). Kamate na oročenja nefinancijskih društava također su snižene pa se tako kamata na kratkoročne oročene depozite u kunama spustila za 41 b.b. na 0,79%, a na kratkoročne oročene depozite u eurima za 59 b.b. na 0,21%.

## Dolar i dalje jak, kuna stabilna

Aprecijacija dolara se nastavila u tjednu iza nas, dodatno potpomognuta povoljnim gospodarskim pokazateljima u SAD-u. Tečaj EUR/USD se sredinom tjedna spustio na 1,0553, što je najniža razina od ožujka prošle godine. Do kraja tjedna je dolar ponešto oslabio pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,0589 dolara za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini.

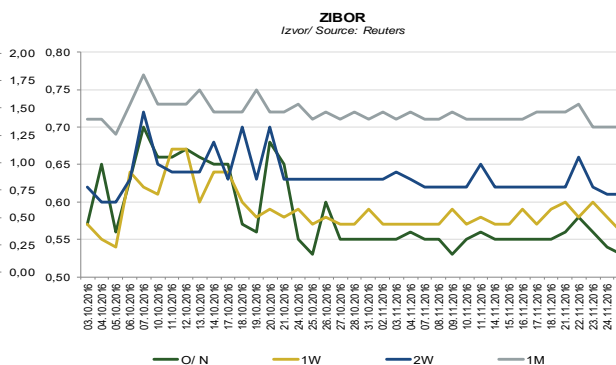
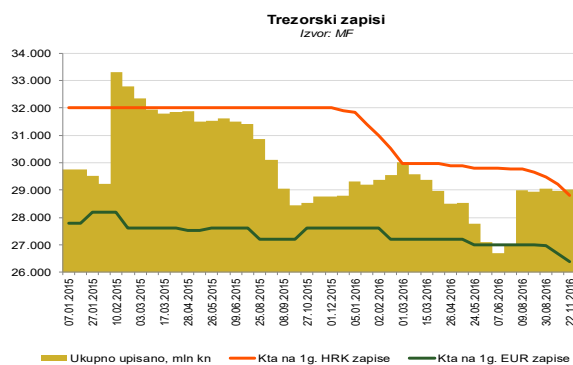
Trgovanje EUR/HRK se protekli tjedan odvijalo oko razine 7,53, uz kratkotrajni skok iznad 7,54 početkom tjedna. Srednji je tečaj u petak iznosio 7,5241 kunu za euro, 0,1% više na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,4% na 7,1008 kuna za dolar. Ovaj tjedan ponovo vidimo trgovanje u rasponu 7,52-7,55 kuna za euro.



## Kamate snižene

Likvidnost je visoka pa su kamate tek blago porasle do sredine tjedna, da bi kraj tjedna dočekale na razinama nižim od petka tjedan ranije. Tako se na tjednoj razini prekonoćni Zibor spustio za 2 b.b. na 0,53%, 1M za 2 b.b. na 0,70%, a 3M za 1 b.b. na 0,87%. HNB je na redovitoj obratnoj repo aukciji, kao i tjedan ranije, plasirao 280 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a na četvrtoj je ovogodišnjoj strukturnoj repo aukciji plasirao 47,5 mln kn po fiksnoj repo stopi od 1,4%. Promet na TNZ je pao na 126 mln kn, a prosječan se dnevni višak ponude nad potražnjom spustio na 248 mln kn.

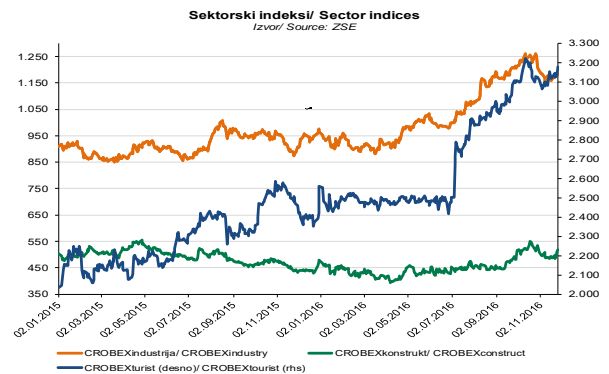
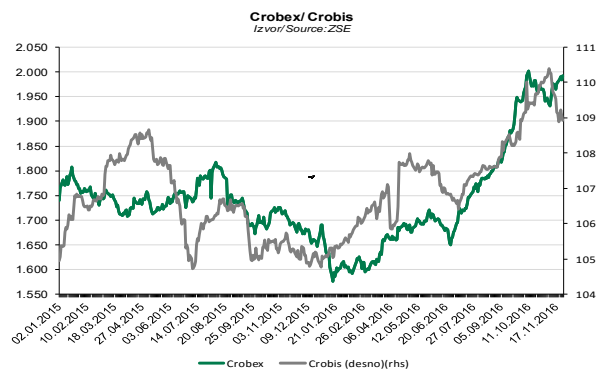
Protekli je tjedan dospjelo 1,7 mlrd kn trezorskih zapisa, a izdano je 1,71 mlrd kn i 3 mln eura čime je dug države po izdanim zapisima blago povećan na 29,0 mlrd kn. Kunski su zapisi izdani s ročnošću od šest mjeseci (10 mln kn) i godinu dana (1,7 mlrd kn) uz kamatu od 0,3, odnosno 0,7%, što je za 15, odnosno 10 b.b. niže od ranijeg izdanja. Eurski su zapisi izdani s ročnošću od godinu dana i nose kamatu od 0,1%, što je za 7 b.b. niže od prethodnog izdanja. Ovaj tjedan dopijeva 0,9 mlrd kn zapisa i najavljena je aukcija s planiranim iznosom od 700 mln kn i 10 mln eura.



## Crobex porastao treći tjedan zaredom

Indeks Crobex je tjedan zaključio na 1.992,49 bodova (+0,7% na tjednoj razini), dok je Crobis tjedan zaključio na 108,94 bodova, odnosno 0,2% nižoj tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je tjedan završio na 518,81 bodova (+6,6% na tjednoj razini), CROBEXturist na 3.178,51 bodova (+1,7%), dok je CROBEXindustrija tjedan završio na 1.185,15 bodova (+1,5%). Ukupan je promet na ZSE iznosio 956,6 mln kn, odnosno bio je 56,5% niži na tjednoj razini,

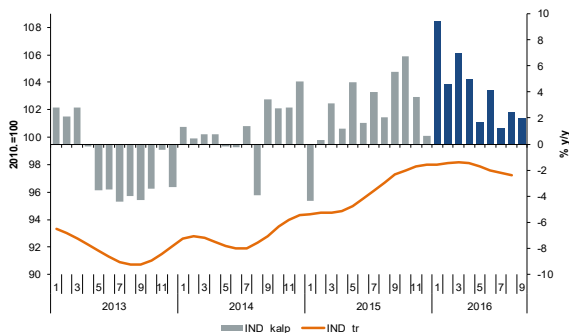
zahvaljujući padu prometa obveznicama od 55,6% (na 916,2 mln kn), dok se promet dionicama smanjio za 70,6% (na 40,4 mln kn).



# Statistika

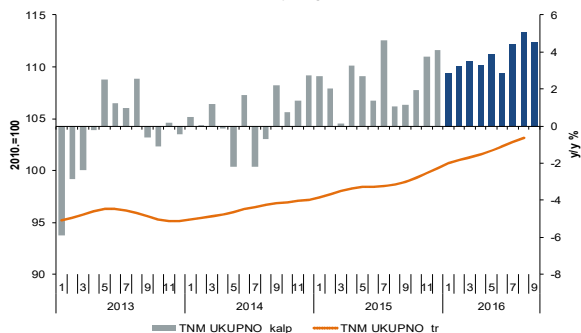
**Industrijska proizvodnja: kal. prilagođene godišnje promjene (%)**

Izvor: Eurostat



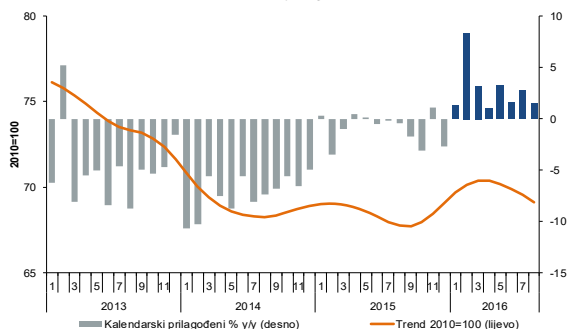
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%)**

Izvor: DZS



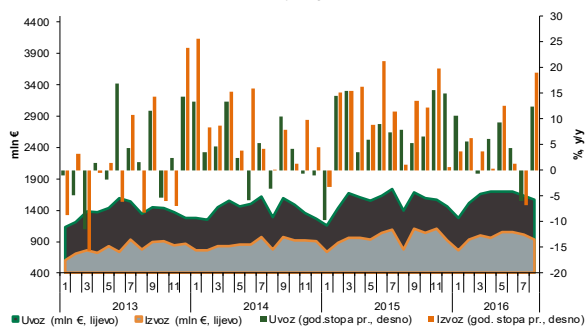
**Indeks građevinskih radova, y/y % pr. i indeks 2010=100**

Izvor: DZS



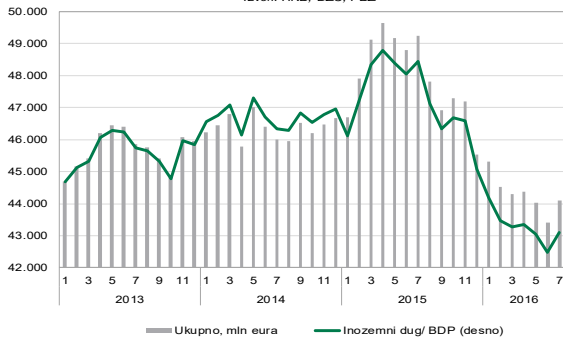
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**

Izvor: DZS



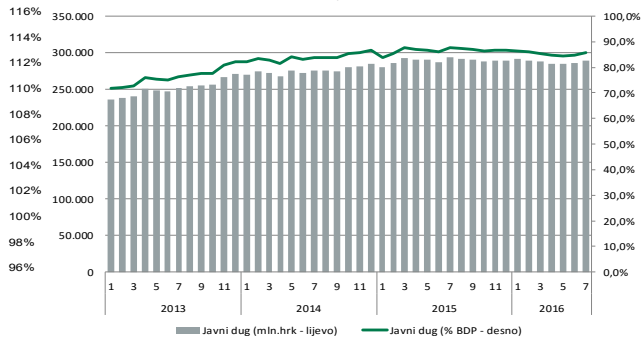
**Inozemni dug, iznos i udio u BDP-u**

Izvori: HNB, DZS, PBZ



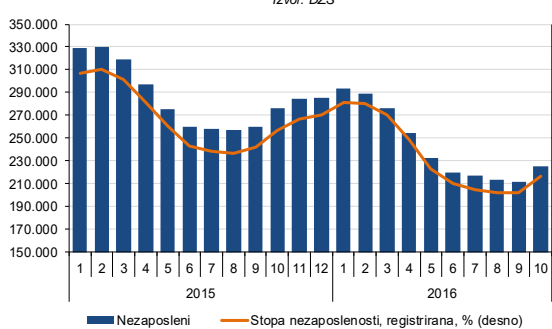
**Dug opće države**

Izvor: HNB



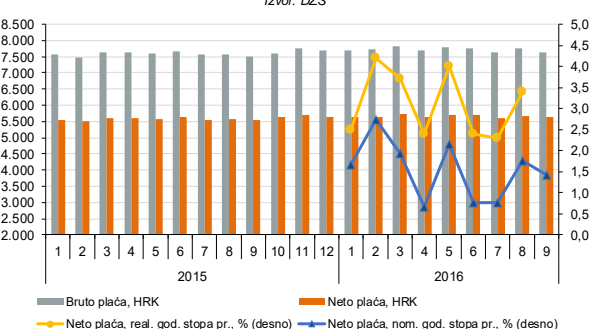
**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**

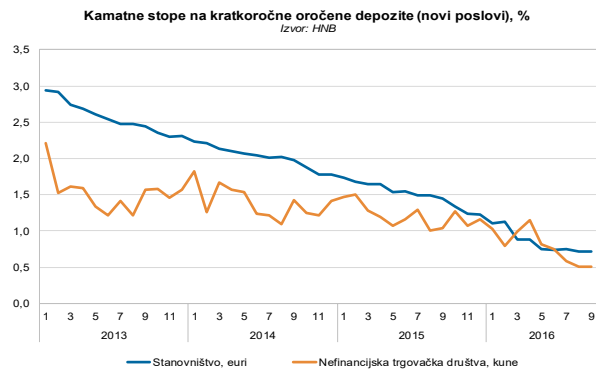
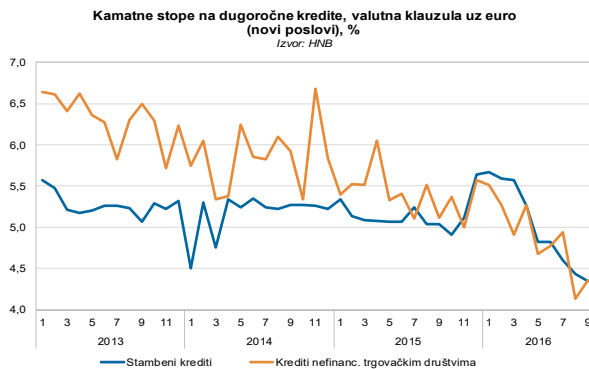
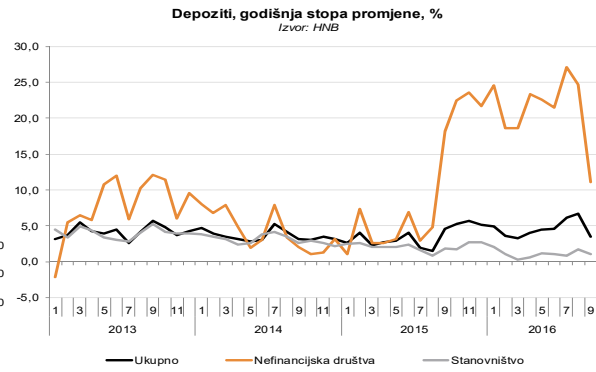
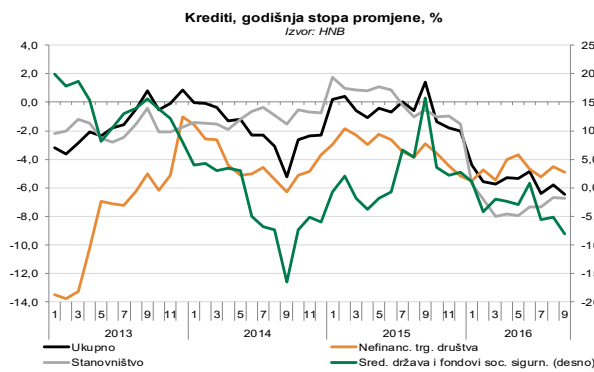
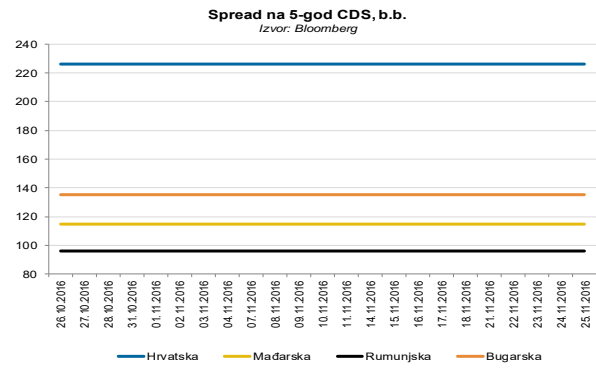
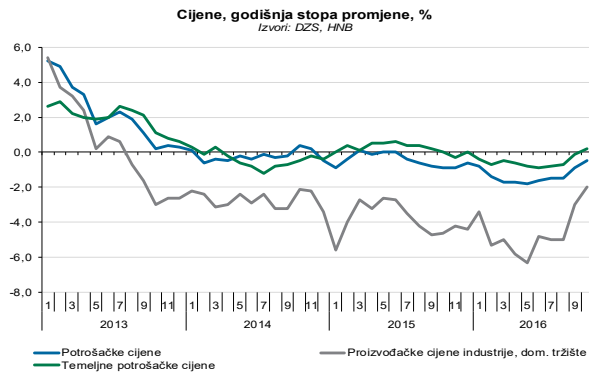
Izvor: DZS



**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.