

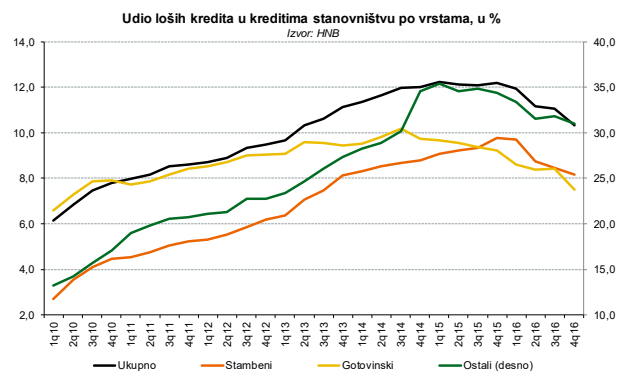
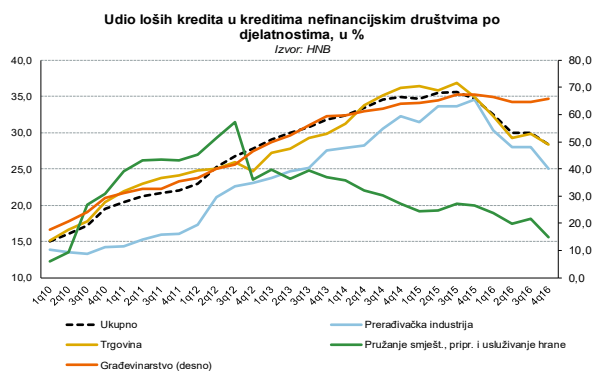
PBZ tjedne analize

Broj 554, 13. ožujka 2017.

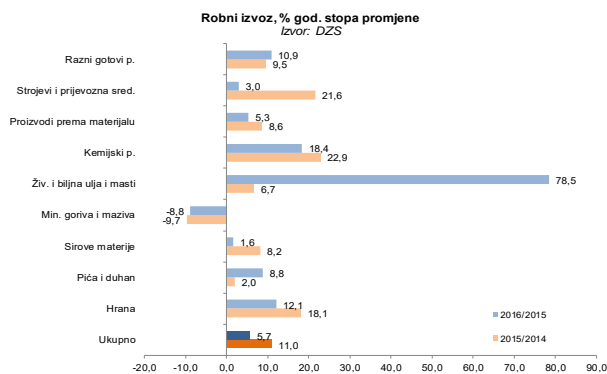
- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro ojačao, kuna blago oslabila (str. 2)
- Novčano tržište mirno (str. 3)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

Tjedni pregled

- Posljednje tromjesečje prošle godine bilo je šesto zaredom u kojem je ostvareno poboljšanje kvalitete kreditnog portfelja. Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima spustio se tako za 0,8 p.b. u odnosu na treće tromjesečje i iznosio 13,8% (privatni sektor: -1,2 p.b. na 18,0%). Najznačajniji je doprinos padu došao od korporativnog sektora koji bilježi smanjenje udjela od 1,7 p.b. na 28,3%, dok se kod kredita stanovništvu udio spustio za 0,7 p.b. na 10,3%. Opisani trendovi rezultat su prvenstveno jače aktivnosti prodaje i otpisa plasmana u tom razdoblju u kojem je prodano 1,8 mlrd kn bruto potraživanja, od čega podjednako prema stanovništvu i nefinancijskim društvima (0,8 mlrd kn). Podatci središnje banke o kvaliteti korporativnih kredita prema djelatnostima pokazuju da je pozitivan trend najvećim dijelom rezultat poboljšanja kvalitete plasmana u najznačajnijim granama - prerađivačkoj industriji, trgovini i djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane gdje je na kvartalnoj razini udio snižen za redom 3,0 p.b., 1,4 p.b. te 2,5 p.b. na 25,0%, 28,4% te 15,6%. Najproblematičnija djelatnost i dalje je građevina; iako je volumen neprihodujućih kredita u toj djelatnosti u padu, udio istih u ukupnima ostaje iznimno visok te je krajem 2016. iznosio 65,7%. Podjela kredita stanovništvu prema namjeni pokazuje da stambeni krediti bilježe pad udjela djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnima od 0,3 p.b. na 8,2%, prekoračenja od 1,8 p.b. na 10,0%, kartični od 0,3 p.b. na 3,2%, gotovinski od 0,9 p.b. na 7,5%, a ostali od 0,8 p.b. na 31,0%. Kod stambenih kredita po valutama udio problematičnih kredita kod onih vezanih uz euro zadržao se na 7,0%, dok je kod kredita plasiranih u kunama pao s 5,1 na 4,6% zahvaljujući snažnom rastu novih stambenih kredita u kunama. Poboljšanje kvalitete aktive popraćeno je i daljnjim rastom pokrivenosti neprihodujućih kredita ispravicima vrijednosti. Ukupna je pokrivenost krajem protekle godine dosegla 63,6%, 1,7 p.b. više u odnosu na treće tromjesečje, pri čemu je pokrivenost kredita nefinancijskim društvima porasla za 2,2 p.b. na 63,0%, a kredita stanovništvu za 0,7 p.b. na 64,7%.



- Objavom podataka o robnoj razmjeni za prosinac 2016., u kojemu je robni izvoz porastao za 28,3%, a robni uvoz za 20,9% na godišnjoj razini, zaokružena je statistika na razini cijele 2016. godine u kojoj je zabilježen rast robnoga izvoza od 5,7% (na 92,8 mlrd kn) i uvoza za 5,4% (na 148,3 mlrd kn) na godišnjoj razini. Manjak robne razmjene je u



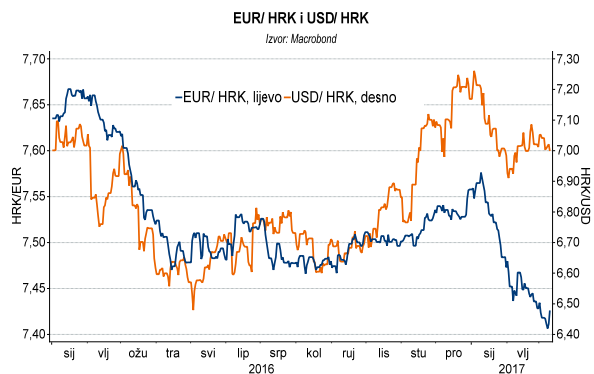
prošloj godini iznosio 55,5 mlrd kn, odnosno bio je 4,7% veći, dok je pokrivenost uvoza izvozom blago povećana za 0,2 postotna boda (na 62,6%). Izvoz roba u zemlje EU-a je porastao za 5,4% u odnosu na 2015. godinu (uvoz: +4,3%), dok je u zemlje CEFTA-e smanjen za 3,2% (uvoz: +13,8%). Istovremeno s podacima za posljednji mjesec prošle godine, DZS je objavio i preliminarne podatke za siječanj 2017. u kojemu je zabilježen snažan rast izvoza od 26,6% na godišnjoj razini (rast izvoza izvan EU-a je iznosio +63,3%), uz nešto niži rast uvoza od 9,9%, čime se vanjskotrgovinski manjak smanjio za 15%, dok je pokrivenost uvoza izvozom porasla za 9,1 p.b. (na 69,0%).

- Industrijska je proizvodnja u siječnju 2017., prema kalendarski prilagođenim podacima, porasla za 4,0% na godišnjoj razini (-6,9% na mjesečnoj razini, sezonski i kal. prilagođeno), osjetno slabije u odnosu na posljednji mjesec 2016. kada je zabilježila rekordno povećanje od 14,9% na godišnjoj razini. Promatrano prema NKD-u, na međugodišnji rast IP u siječnju najviše je utjecalo povećanje proizvodnje u Prerađivačkoj industriji (+2,5%, od čega Proizvodnja koksa i rafiniranih naftnih proizvoda +168,7%) i u Opskrbi električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (+19,4%), dok je u Rudarstvu i vađenju zabilježeno smanjenje proizvodnje (-6,3%).

Euro ojačao, kuna blago oslabila

U iščekivanju sjednice Feda dolar je nastavio jačati veći dio tjedna, međutim krajem tjedna bilježimo preokret trenda i jačanje eura prema dolaru. Unatoč tomu što ESB nije naznačio promjene monetarne politike, povećane procjene rasta i inflacije za ovu i narednu godinu te izjave čelnika ESB-a Draghija da su rizici po rast eurozone ublaženi bile su dovoljne da podupru euro. Trgovanje je tako u petak zaključeno na 1,0673 dolara za euro, 0,5% više na tjednoj razini.

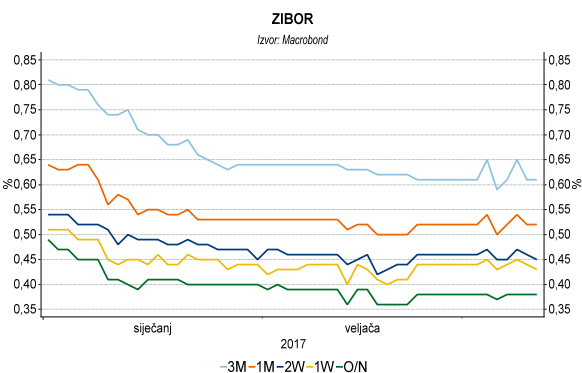
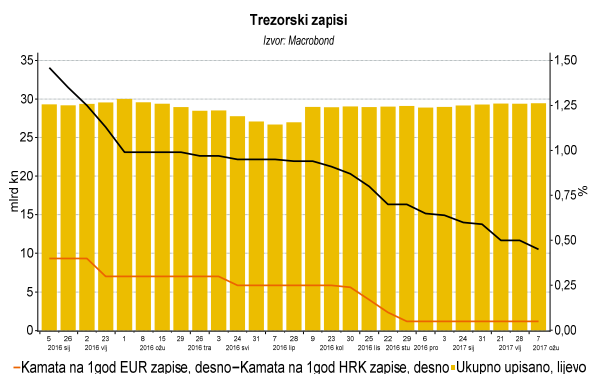
Rast potražnje za devizama doveo je do laganog slabljenja kune te je srednji tečaj HNB-a krajem protekloga tjedna iznosio 7,4260 kuna za euro, 0,1% više na tjednoj razini. Istovremeno je kuna ojačala za 0,6% prema dolaru i tečaj se spustio na 6,9991 kunu za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak trgovanja u rasponu 7,40-7,45, a najave isplata dividendi domaćih poslovnih subjekata i novo izdanje državne euro obveznice bi mogli donijeti malo više živosti na domaće devizno tržište.



Novčano tržište mirno

Likvidnost je i dalje visoka pa su u prvom tjednu održavanja obvezne pričuve kamate zabilježile samo blage promjene. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, 1M je snižen za 2 b.b. na tjednoj razini na 0,52%, a 3M se spustio za 4 b.b. na 0,61%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a potražnja izostala, dok je promet na TNZ živnuo i iznosio 371 mln kn.

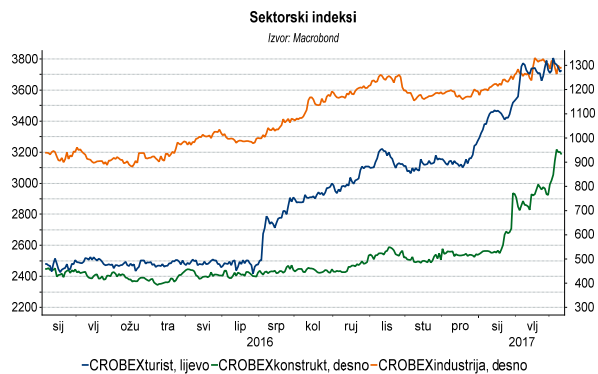
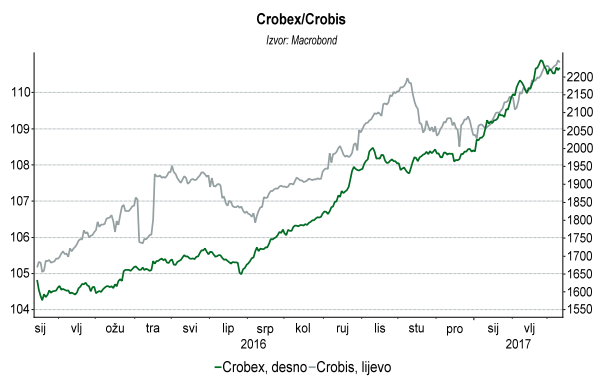
Prošli je tjedan dospjelo 0,8 mlrd kn, a upisano je 0,9 mlrd kn trezorskih zapisa čime je zaduženost države putem zapisa blago narasla na 29,5 mlrd kn. Upisani su kunski jednogodišnji zapisi uz kamatu 0,45%, 5 b.b. nižu u odnosu na izdanje tjedan ranije. Ovaj tjedan dopijeva 352 mln kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 300 mln kn.



Crobex porastao na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE iznosio 459,5 mln kn (+2,0% na tjednoj razini), od čega je promet obveznicama iznosio 375,9 mln kn (+12,7%), a promet dionicama 83,6 mln kn (-28,5%). Indeks Crobex je na tjednoj razini porastao za 0,3% i tjedan završio na 2.225,09 bodova, dok je Crobis porastao za 0,2% (na 110,83 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je zabilježio rast od 9,9%, odnosno tjedan je zaključio na 931,80 bodova, dok su CROBEXturist i CROBEXindustrija tjedan završili padom od 2,1% i 2,0% (na 3.726,34 i 1.290,60 bodova). 20. ožujka 2017. nastupa revizija indeksa Crobex i CROBEXtr, iz kojih će se isključiti dionice Imperial d.d., Luka Rijeka d.d.,

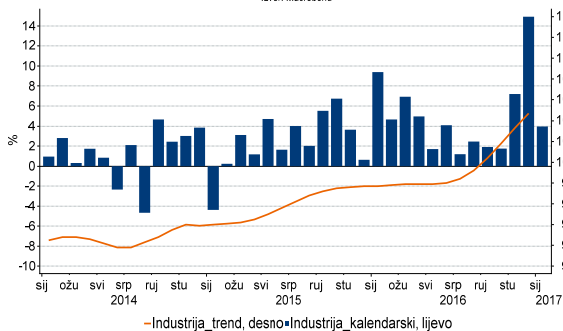
Varteks d.d. i TANKERSKA NEXT GENERATION d.d., a uključiti će se dionice Maistra d.d., Viadukt d.d., Petrokemija d.d., Vukovarski poljoprivredno industrijski kombinat d.d., te Zagrebačka burza d.d.



Statistika

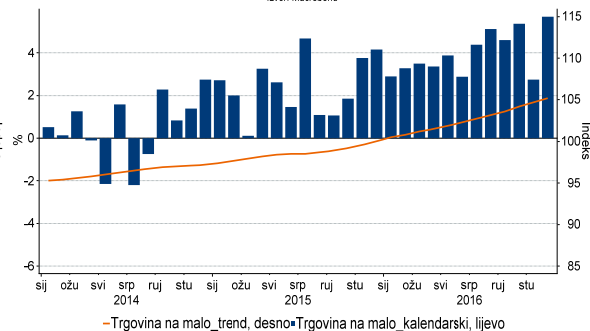
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



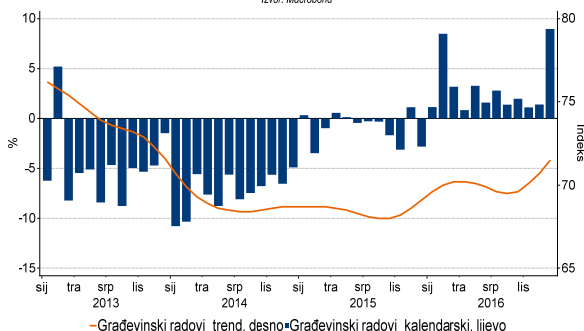
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



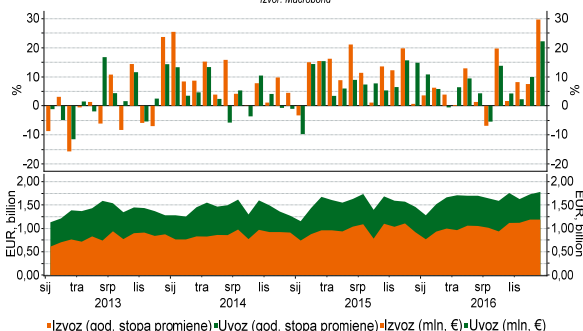
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



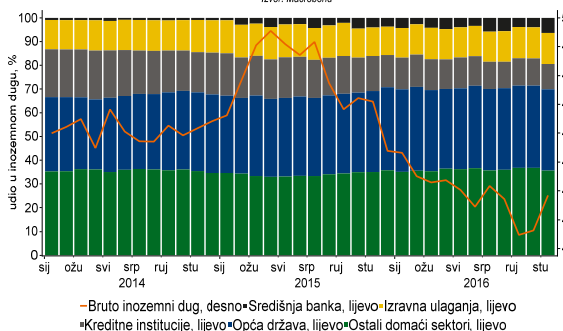
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



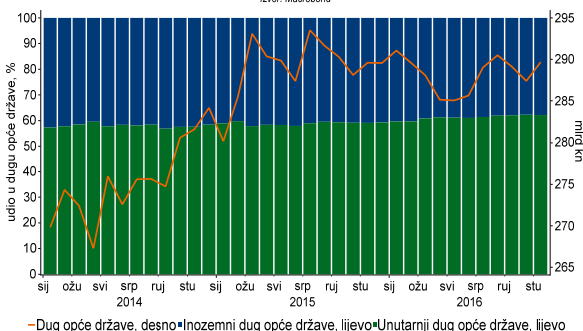
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



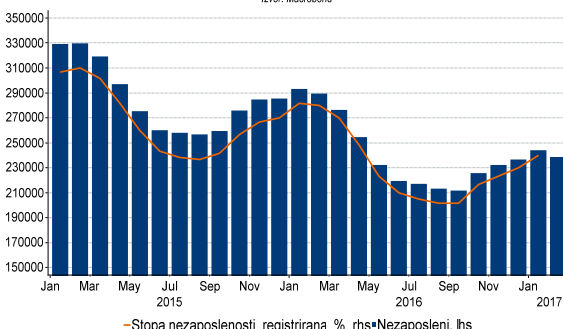
Dug opće države

Izvor: Macrobond



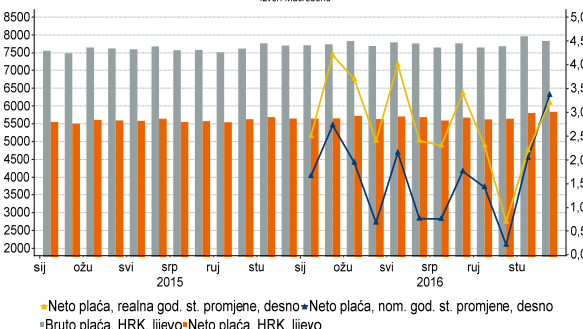
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

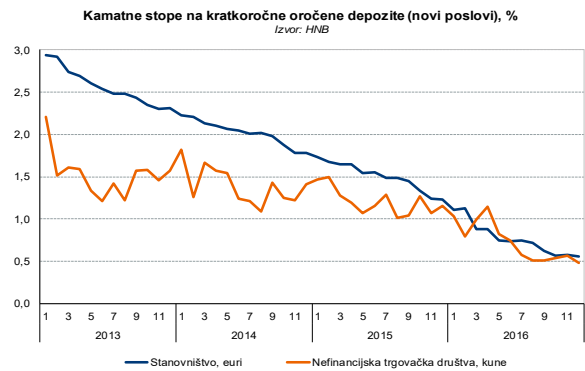
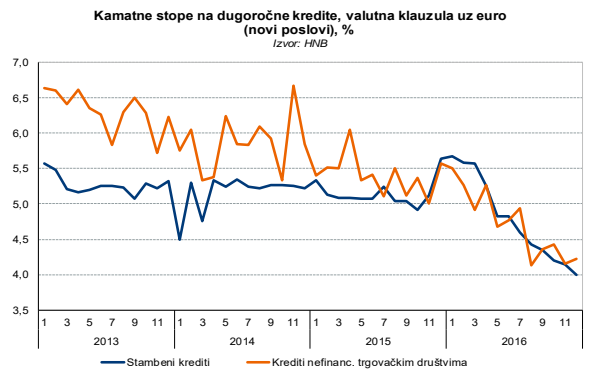
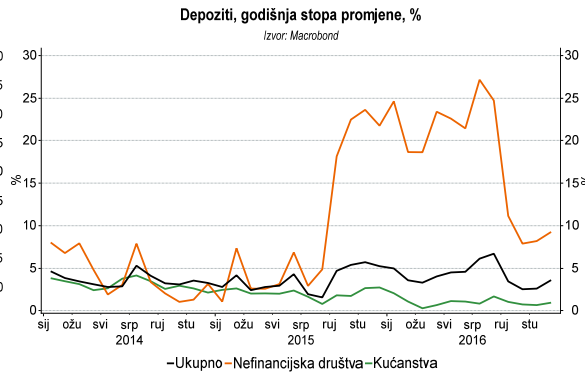
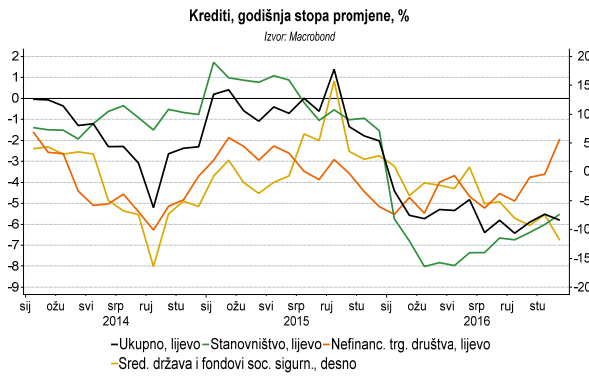
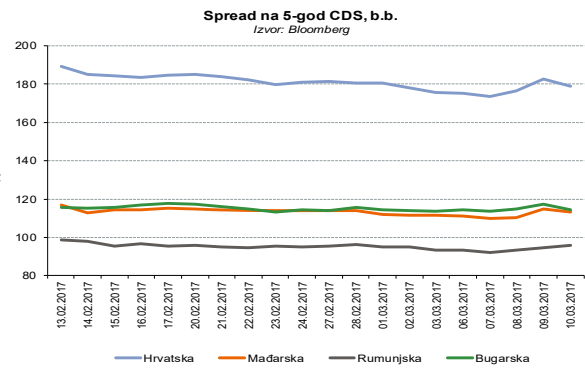
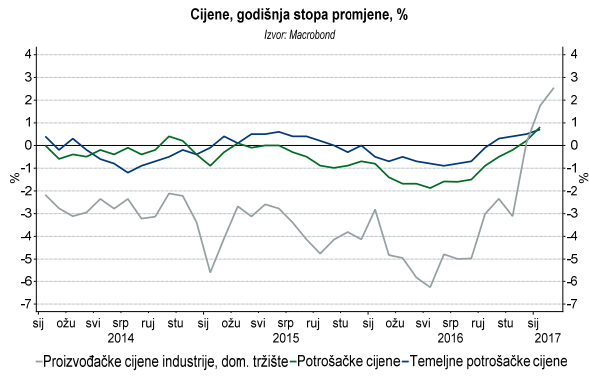
Izvor: Macrobond



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene

Izvor: Macrobond





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.