

# PBZ tjedne analize

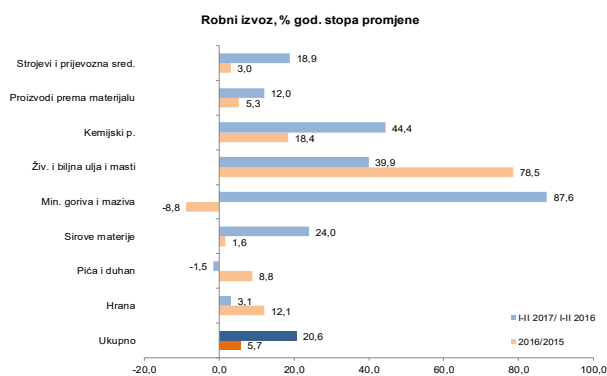
## Broj 563, 15. svibnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar i kuna jačaju (str. 2)
- Bez promjene na novčanom tržištu (str. 2)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

- Trend pada kamata banaka nastavljen je u prvom tromjesečju ove godine pa su tako kamate na kunske novo odobrene kredite u ožujku bile niže za 10 b.b. na kvartalnoj razini na kredite i kućanstvima i nefinancijskim društvima te su se spustile na prosječnih 7,9, odnosno 4,4%. Kamate na kredite s valutnom klauzulom u istom su razdoblju zabilježile nešto jači pad koji se kretao oko 60 b.b. za kućanstva i 40 b.b. za nefinancijska društva, na 5,0% i 3,9%. Kamata na kunske stambene kredite bilježi pad od 10-ak b.b. na kvartalnoj razini i u ožujku je iznosila prosječnih 4,4%, dok je kamata na stambene kredite s valutnom klauzulom bila niža za 30 b.b. i iznosila 3,8%. Gledamo li kredite nefinancijskim društvima prema iznosima, krediti do 2,0 mln kn bilježe pad kamate od oko 30 b.b. kako na kunske tako i na kredite s valutnom klauzulom, krediti od 2,0-7,5 mln kn bilježe pad od 50 b.b. na kunske i 30 b.b. na indeksirane kredite, dok su kamate na kredite u iznosu iznad 7,5 mln kn pale za 40 b.b. na kunske kredite, te 60 b.b. na kune s valutnom klauzulom. Uvjeti financiranja evidentno se kontinuirano poboljšavaju za korporativni sektor, no vidljivo je da najsnažniji pad bilježe kamate na kredite velikim poduzećima kod kojih postoji najveća mogućnost supstitucije kredita domaćih banaka inozemnima. Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka pokazuje da u drugom tromjesečju banke planiraju daljnju relaksaciju uvjeta kreditiranja poduzeća, međutim dok će uvjeti za mala i srednja poduzeća biti ublaženi, za velika bi mogli biti pooštreni. Anketa pokazuje i da će što se tiče građana, trend snažnog ublažavanja standarda odobravanja kredita iz prvog tromjesečja biti nastavljen i u narednom tromjesečju i to podjednako za stambene i za ostale kredite stanovništvu. Usporedno s padom kamata na kredite odvija se i pad kamata na depozite. Tako je kamata na kunske i devizne oročene depozite stanovništva pala za 20 b.b. i u ožujku u prosjeku iznosila 1,1, odnosno 0,5%, a za nefinancijska društva je mirovala na devizne depozite, a na kunske bila volatilna - dok je u veljači iznosila 0,5%, kao i u prosincu 2016., u ožujku je skočila na 0,8% (+30 b.b. na kvartalnoj razini). U mjesecima pred nama vidimo nastavak trenda pada kamata s obzirom na visoku likvidnost i niske kamate na domaćem i novčanom tržištu eurozone, padajući trend CDS-a Hrvatske, i dalje krhku potražnju privatnog sektora te rastuću konkurenciju među bankama.

- Ukupan je robni izvoz u veljači 2017. iznosio 8,1 mlrd kn ili 14,0% više u odnosu na isti mjesec prošle godine, dok je uvoz iznosio 12,4 mlrd kn ili 6,7% više na godišnjoj razini. Vanjskotrgovinski deficit se pritom smanjio za 4,8% na godišnjoj razini (na 4,269 mlrd kn), dok je pokrivenost uvoza izvozom iznosila 65,5%, odnosno



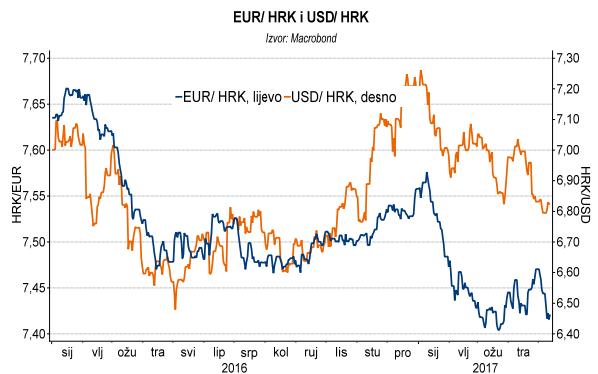
4,1 postotni bod više u odnosu na veljaču 2016. U prva dva mjeseca 2017., u odnosu na isti period lani, ukupan je robni izvoz porastao za 20,6% (na 15,6 mlrd kn), a uvoz za 10,7% (na 23,7 mlrd kn), dok se vanjskotrgovinski manjak smanjio za 4,6% (na 8,018 mlrd kn), a

pokrivenost uvoza izvozom povećala za 5,4 postotna boda (na 66,1%). Promatra li se prema sektorima, najviše je porastao izvoz Mineralnih goriva i maziva (za 826 mln kn ili +87,6%) i Kemijskih proizvoda (za 782 mln kn ili +44,4%), dok je izvoz Hrane i živih životinja povećan za skromnih 50 mln kn (+3,1%). Izvoz u zemlje EU (koji čini 64,8% ukupnog robnog izvoza) je porastao za 15,1% (na 10,1 mlrd kn), dok je izvoz u zemlje CEFTA-e (s udjelom od 16,2% u ukupnom izvozu) povećan za 28,8% (na 2,5 mlrd kn, dijelom zahvaljujući primjeni Protokola na Sporazum o stabilizaciji i pridruživanju EU i Bosne i Hercegovine, kojim se omogućava bescarinski izvoz prehrambenih i poljoprivrednih proizvoda iz Hrvatske na BiH tržište). Preliminarni podatci za ožujak ukazuju na povećanje robnog izvoza od 22,0% i uvoza od 12,4% na godišnjoj razini.

## Dolar i kuna jačaju

Dolar je povratio dio gubitaka prema euru i ojačao na 1,0931 dolar za euro, što je za 0,6% niže na tjednoj razini.

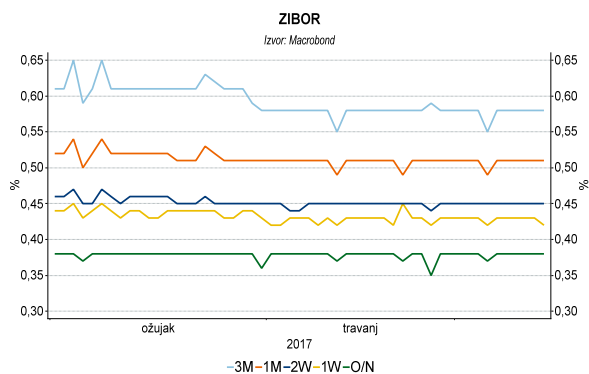
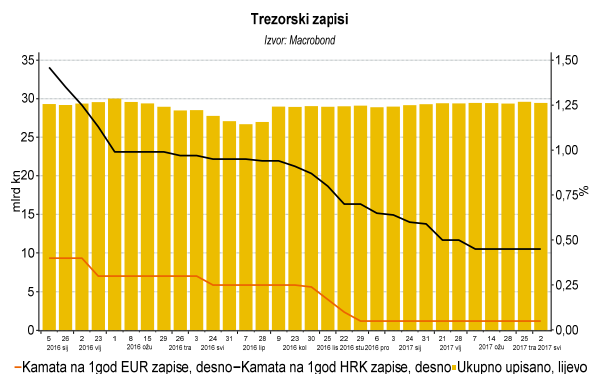
Aprecijacija kune se nastavlja laganim tempom pa je srednji tečaj u petak iznosio 7,4211 kunu za euro, 0,3% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna oslabila za 0,5% na 6,8258 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,40-7,45 kuna za euro.



## Bez promjene na novčanom tržištu

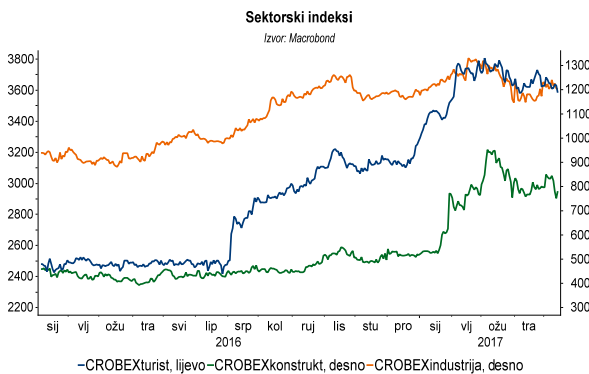
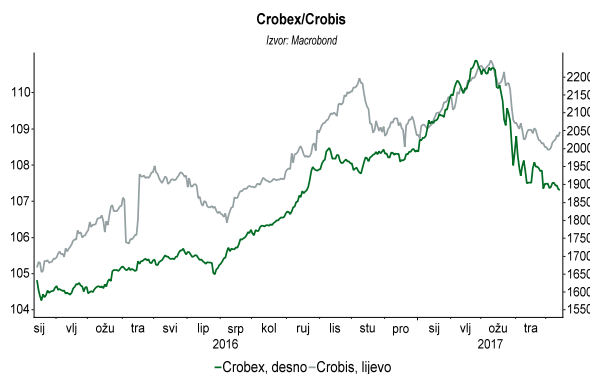
Iako je prošli tjedan započelo novo razdoblje održavanja obvezne pričuve, uslijed više nego dostatne likvidnosti, kamatne stope nastavljaju mirovati; prekonoćni Zibor na 0,38%, 1M Zibor na 0,51%, a 3M na 0,58%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a potražnja ponovo izostala, a promet na TNZ je iznosio tek 10 mln kn.

Prošli tjedan nije bilo dospijeća ni aukcije pa se zaduženost države putem zapisa zadržala na 29,5 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospijeća i izostaje aukcija.



## Crobex ponovno u crvenom

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1,0% nižoj tjednoj razini, spustivši se na 1.885,17 bodova, dok je Crobis porastao za 0,3% (na 108,92 bodova). Sektorski su indeksi završili u negativnom, pri čemu je najveći pad zabilježio CROBEXkonstrukt, koji je u petak završio na 6,2% nižoj tjednoj razini od 780,88 bodova. CROBEXturist je prošli tjedan završio na 3.582,42 bodova ili 1,6% nižoj tjednoj razini, a CROBEXindustrija na 1.201,90 bodova, odnosno 0,7% nižoj razini. Ukupan je promet na ZSE iznosio 67,5 mln kn, odnosno bio je za 20,5% manji na tjednoj razini, zahvaljujući 55,2% nižem prometu obveznicama (na 28,3 mln kn), dok je promet dionicama zabilježio rast od 80,1% (na 39,3 mln kn). Odbor za indekse donio je 3. svibnja 2017. odluku o izvanrednoj reviziji prema kojoj je odlučeno da se dionice Ledo d.d., Belje d.d. Darda i Vupik d.d. isključe iz sastava indeksa Crobex nakon završetka trgovine dana 19. svibnja 2017.



# Statistika

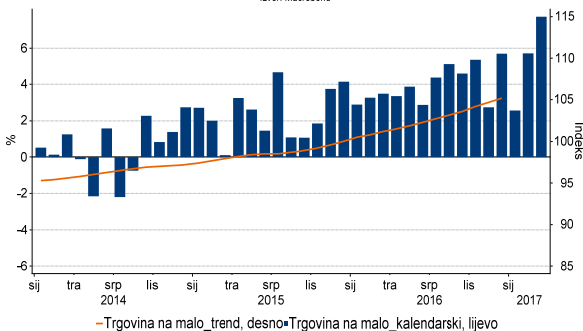
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



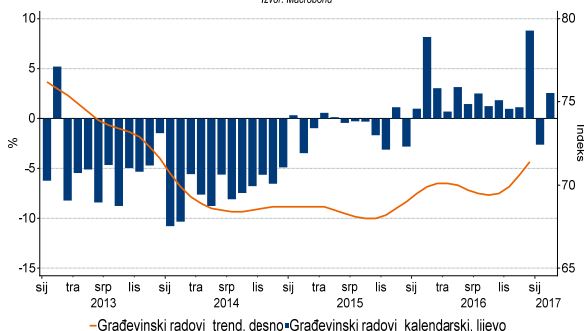
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



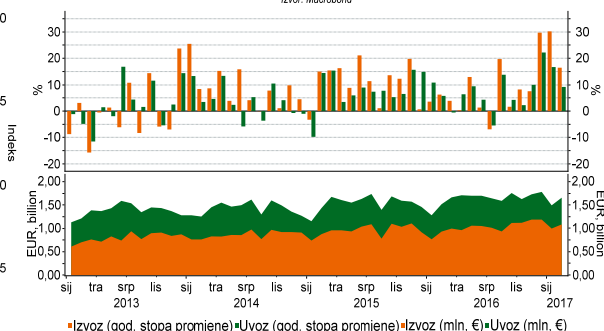
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



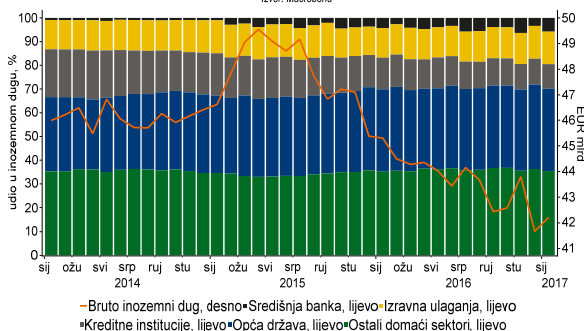
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



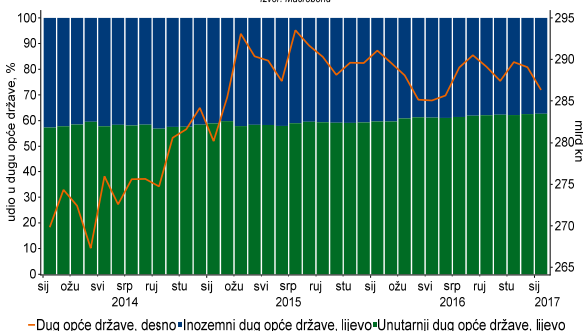
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



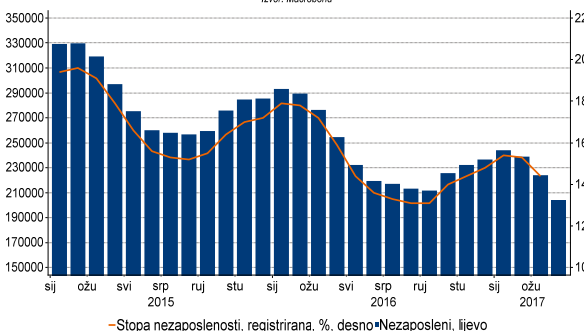
Dug opće države

Izvor: Macrobond



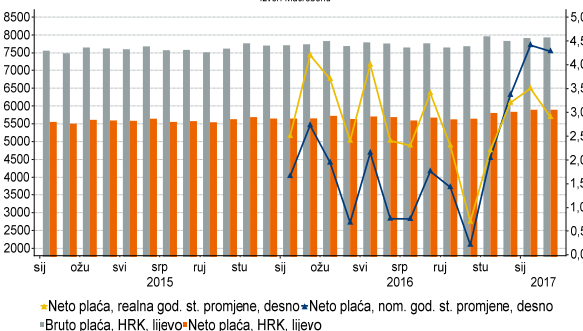
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

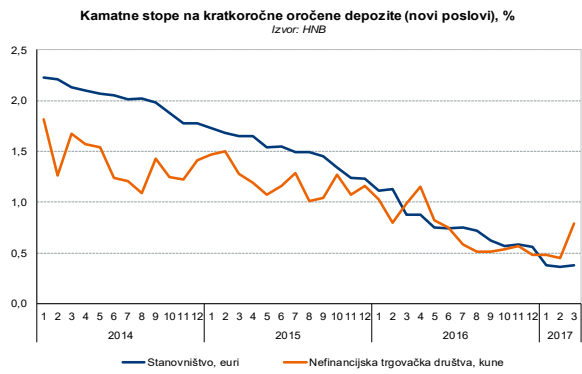
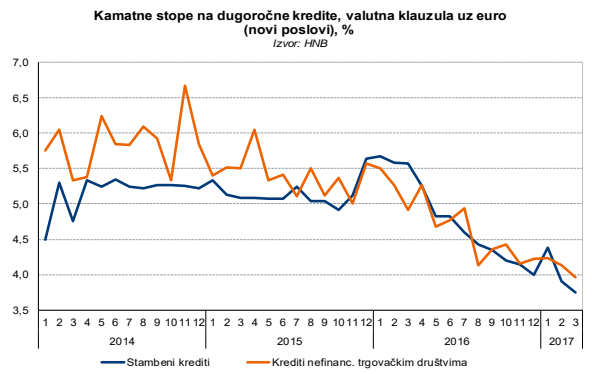
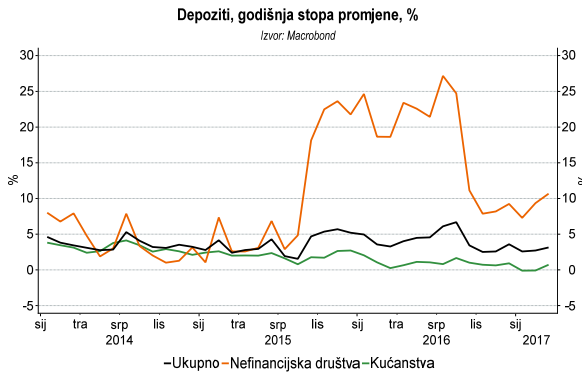
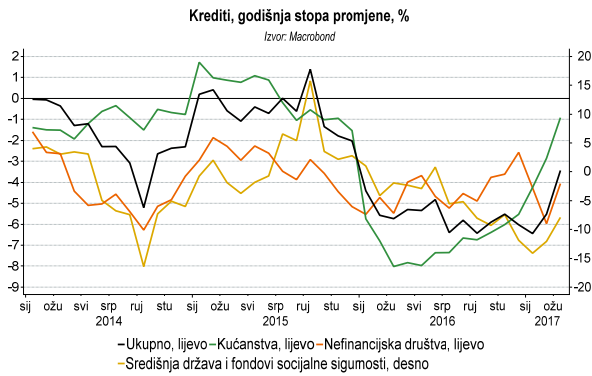
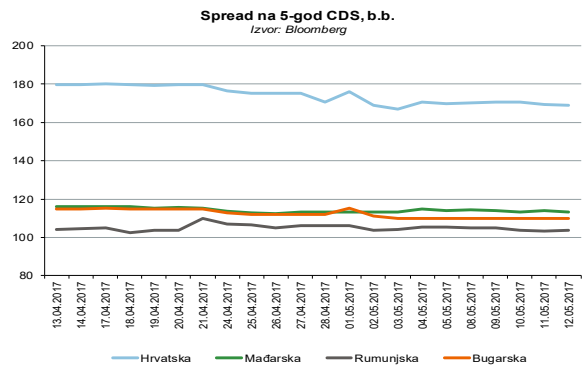
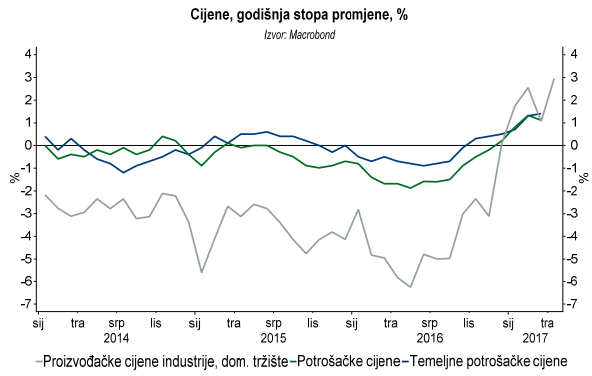
Izvor: Macrobond



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.