

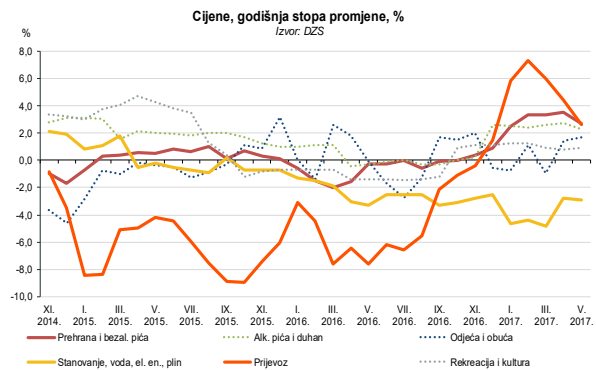
PBZ tjedne analize

Broj 568, 19. lipnja 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- FOMC podigao kamatu, kuna ispod 7,4 (str. 2)
- Kamate blago snižene (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- U svibnju je indeks potrošačkih cijena, zahvaljujući nešto nižim cijenama u kategorijama Prijevoza i Odjeće i obuće (oba za po -0,7%), zabilježio mjesečni pad od 0,2% (+0,5% u travnju). Na godišnjoj razini, potrošačke su cijene u svibnju porasle za 1,1%, što predstavlja manji rast cijena nego u travnju kada je zabilježena godišnja inflacija od +1,4%,



što je prvenstveno rezultat nešto slabijeg rasta cijena Hrane (+2,7%) i Prijevoza (+2,6%) u odnosu na mjesec prije, većeg pada cijena u kategoriji Stanovanja (-2,8%), ali i nešto niže baze prošle godine. Temeljna je stopa inflacije u svibnju pritom usporila na +1,6% (s +1,7% u travnju). U prvih pet mjeseci 2017., u odnosu na isto razdoblje lani, prosječna je stopa rasta potrošačkih cijena iznosila +1,2%, pri čemu je najveći doprinos rastu došao od viših cijena Hrane (za 0,8 p.b. ili +3,2%) i Prijevoza (za 0,7 p.b. ili +5,2%, od čega goriva za +11,6%), dok je najveći doprinos smanjenju došao od nižih cijena u kategoriji Stanovanja, vode, električne energije, plina i ostalih goriva (za 0,6 p.b. ili -3,9%, od čega el. energija za -9,7% i plina za -6,8%). Primjetan je rast cijena i u kategoriji Restorani i hoteli u navedenom razdoblju (+3,7%, od čega Restorani, kafići i slično za +4,6%), što se dijelom može pripisati višim stopama PDV-a u ugostiteljstvu uvedenim početkom godine, te jačom turističkom potražnjom. U ovoj godini očekujemo da će se prosječna stopa inflacije kretati na razini od oko 1,3%.

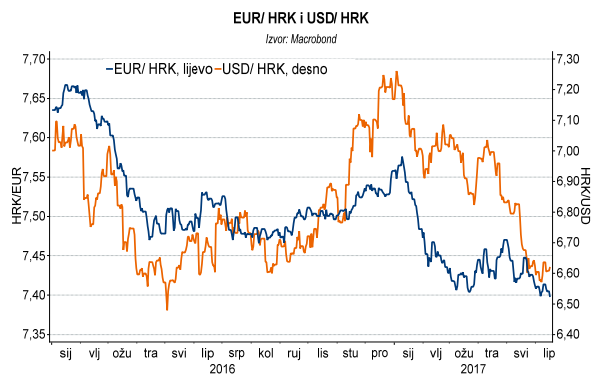
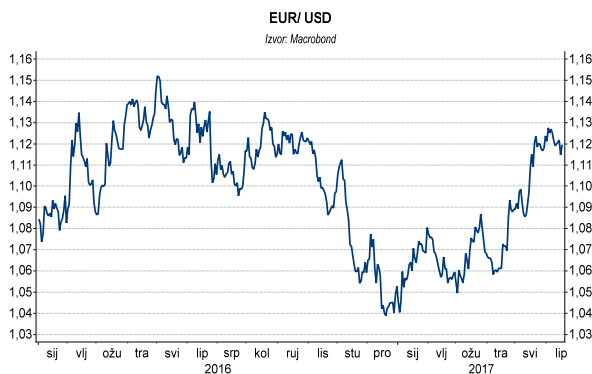
- Bilanca drugih MFI u travnju je ostvarila međugodišnju stopu rasta od 0,7%, što je nakon više od godine dana negativnih trendova drugi mjesec zaredom u kojem bilježimo njen rast. Rast bilance najvećim je dijelom rezultat povećanja depozitnog novca za 26,3%, dok su kunska i devizna štednja smanjene za 2,0 i 1,7%, čime su ukupni depoziti ostvarili rast od 3,7%. S obzirom na to da se u uvjetima stabilnog rasta povoljnijih izvora financiranja u vidu domaćih depozita s niskim troškom kamata, prodaje aktive i obilne likvidnosti smanjuje potreba za inozemnim financiranjem, inozemna je pasiva nastavila padati (-23,4%), kao i njen udio u ukupnoj pasivi koji se spustio na povijesno najnižih 7,8% (u travnju 2016. isti je iznosio 10,2%). Time su domaće MFI unatrag godinu dana postale neto kreditori inozemstva, a neto inozemna aktiva dosegla 5,6 mlrd kn u travnju. Rast depozita popraćen je nastavkom negativnih trendova u kreditnom portfelju gdje ukupni krediti bilježe pad od 2,6% uslijed razduživanja središnje države (-7,3%) te prodaje i otpisa plasmana nefinancijskim društvima (-2,9%; u prvom tromjesečju prodano 1 mlrd kn bruto potraživanja), dok su krediti kućanstvima prvi puta nakon lipnja 2015. sramežljivo prekoračili nulu i ostvarili međugodišnji rast od 0,02%. Istovremeno podatci o transakcijama i dalje pružaju znatno optimističniju sliku potražnje pokazujući da rast potraživanja od privatnog sektora kontinuirano blago ubrzava te je u travnju dosegnuo 1,2% na godišnjoj razini, pri čemu kućanstva s rastom od 1,6%

nadmašuju nefinancijska društva s 0,7%. U nastavku godine očekujemo zamah prodaja problematičnog portfelja, zadržavanje blagog tempa rasta potražnje privatnog sektora i ubrzanje rasta depozita u sezoni.

FOMC podigao kamatu, kuna ispod 7,4

Dolar je slabio prema euru do sredine tjedna, odnosno do objave odluke FOMC-a o povećanju ciljanog raspona ključne kamatne stope. U skladu s očekivanjima, raspon je povećan za 25 b.b. na 1,00-1,25%, a i dalje se očekuje još jedno podizanje do kraja ove godine, tri u sljedećoj godini i tri u 2019. Dolar je nakon objave povratio dio gubitaka i tjedan zaključio na 1,1198 dolara za euro, nepromijenjeno na tjednoj razini.

Pritisci na tečaj i dalje su snažni pa je kraj tjedna kuna dočekala ispod razine 7,4, odnosno na 7,3978 kuna za euro, 0,2% niže na tjednoj razini, a istim je tempom ojačala i prema dolaru pa se tečaj spustio na 6,6211 kuna za dolar.



Kamate blago snižene

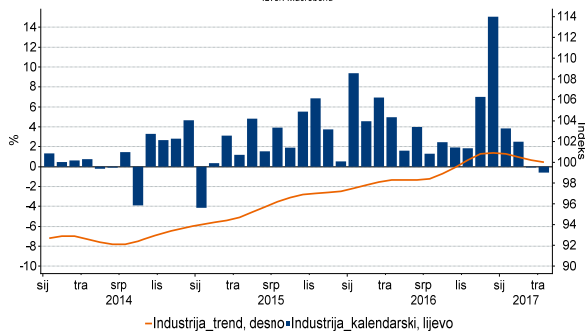
Likvidnost je dosegla razinu od oko 17 mlrd kn nakon intervencija HNB-a pa su kamatne stope blago snižene na tjednoj razini. Prekonoćni je Zibor pao za 2 b.b. na 0,37%, a 1M i 3M za 4 b.b. na 0,53% i 0,60%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo potražnje, a promet na TNZ je iznosio mršavih 5 mln kn.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije pa se zaduženost države putem zapisa zadržala na 30,0 mlrd kn. Ovaj tjedan ponovo nema dospjeća i izostaje aukcija.

Statistika

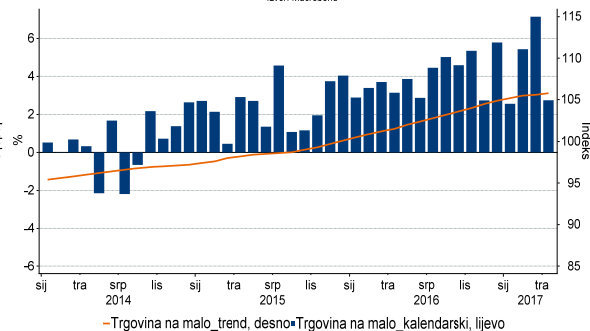
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



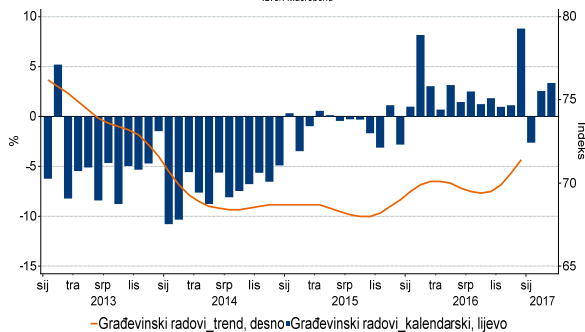
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



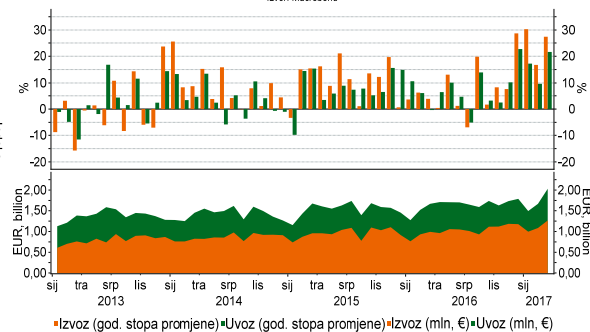
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



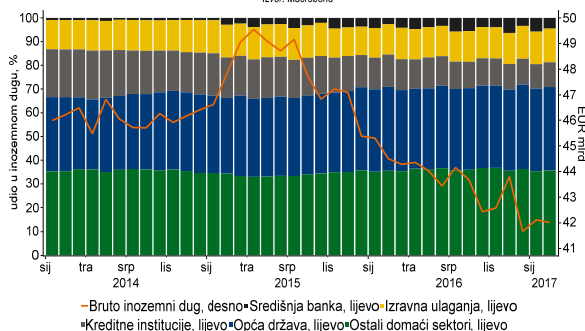
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



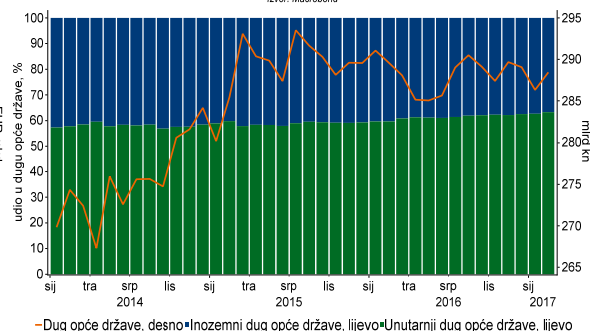
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



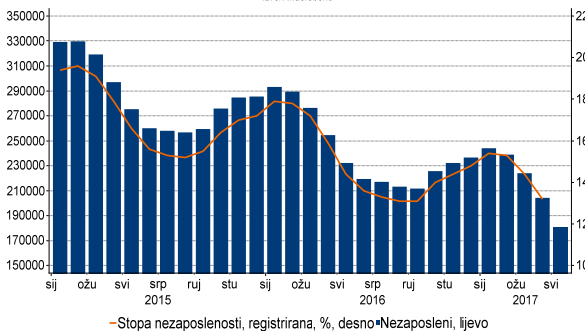
Dug opće države

Izvor: Macrobond



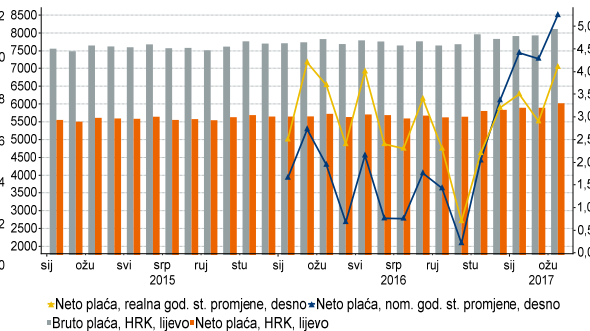
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

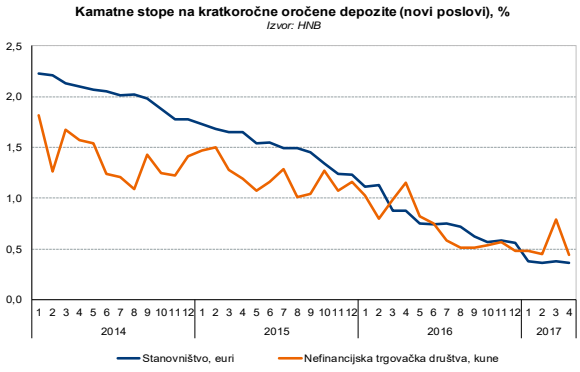
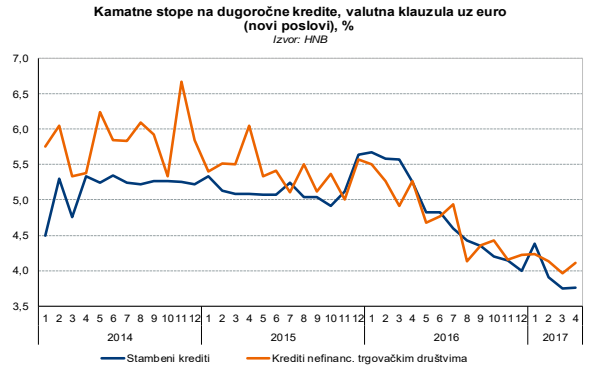
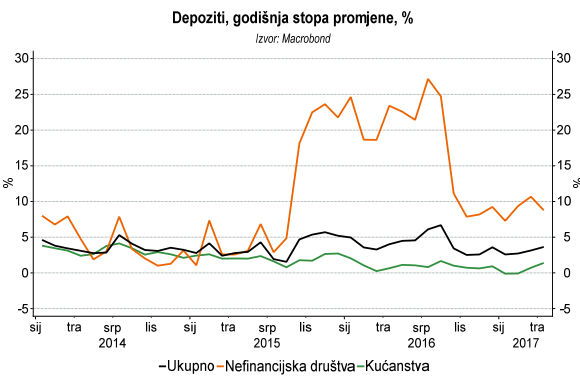
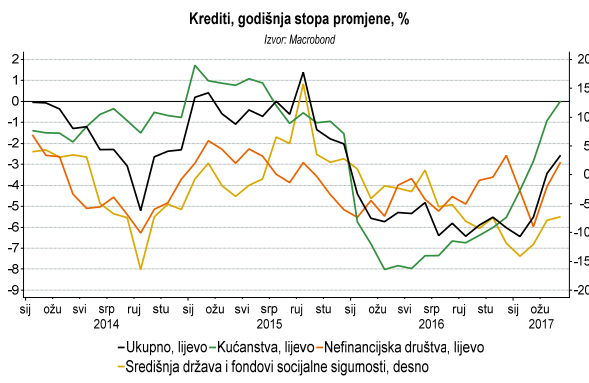
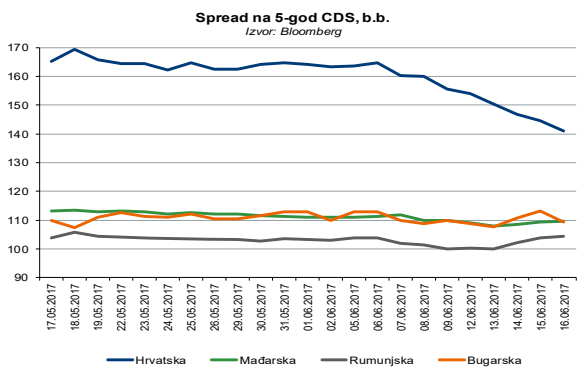
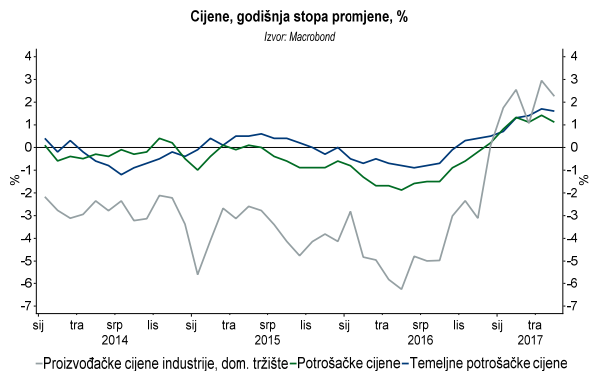
Izvor: Macrobond



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.