

PBZ tjedne analize

Broj 573, 21. kolovoza 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Jak euro zabrinuo ESB, HNB ponovo intervenirao (str. 1)
- Likvidnost dodatno osnažena (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

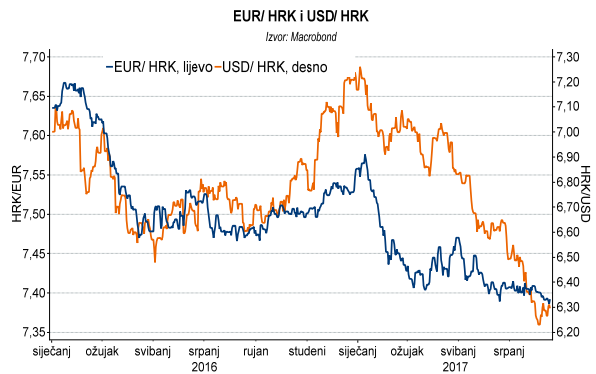
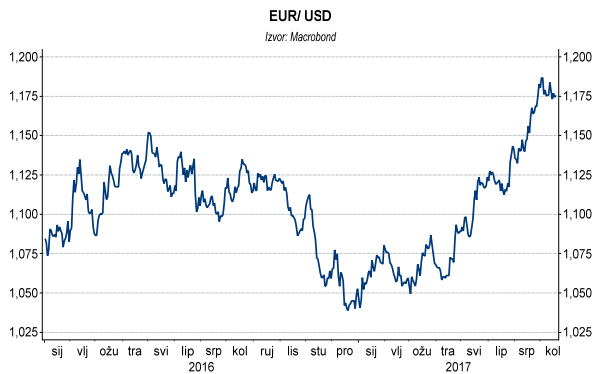
- Ukupni krediti u lipnju su smanjeni za blagih 0,1% na mjesečnoj, odnosno za 3,2% na godišnjoj razini, što je kao i u prethodnom razdoblju, najvećim dijelom rezultat prodaje korporativnih plasmana, tečajnih kretanja, ali i smanjenja zaduženosti središnje države koja bilježi međugodišnji pad kredita od 9,1%. Istovremeno podatci o transakcijama pokazuju da se potražnja nefinancijskih poduzeća i kućanstava nastavlja ubrzavati pa je tako stopa rasta potraživanja od privatnog sektora povećana na 2,4% na godišnjoj razini (+0.8 p.b. na mjesečnoj razini). Pad kredita nefinancijskim društvima u lipnju je usporio na -2,0% na godišnjoj razini (-4,9% mjesec ranije), što je posljedica oporavka svih vrsta kredita. Tako su na mjesečnoj razini krediti za obrtna sredstva povećani za 0,4% (na godišnjoj -7,5%), investicijski za 0,7% (na godišnjoj +0,6%), dok su krediti za ostale namjene porasli za 0,9% (na godišnjoj +4,0%). Rast potraživanja banaka od nefinancijskih društava (temeljem transakcija) ubrzao je s +1,1% u svibnju na godišnjoj razini na čak +2,7% u lipnju. Krediti kućanstvima u lipnju su zadržali tempo pada ostvaren mjesec ranije (-0,8% na godišnjoj razini), što je posljedica prodaje portfelja i jačanja kune (tečaj EUR/HRK krajem lipnja je bio niži za 1,4% na godišnjoj razini). Stambeni su krediti pali za 2,1% na godišnjoj razini (kunski +45,3%), prekoračenja za 8,1%, a kartični za 2,9%, dok su ostali i gotovinski porasli za 1,0, odnosno 3,1% (kunski +12,0%, +22,8%). Podatci o transakcijama pokazuju da potražnja građana poduprta pozitivnim trendovima na tržištu rada i rastom neto plaća ubrzava pa je tako u lipnju rast potraživanja banaka od kućanstava dosegnuo 2,1% na godišnjoj razini (+0,2 p.p. na mjesečnoj razini). Rast ukupnih depozita u lipnju je lagano usporio na 2,3% na godišnjoj razini uslijed smanjenja depozita kućanstava. Depoziti kućanstava u lipnju su naime stagnerali na mjesečnoj te pali za 0,3% na godišnjoj razini, pri čemu je potonje prvenstveno posljedica jačanja kune. Kad se isključi utjecaj promjene tečaja, vidimo da su depoziti građana na godišnjoj razini porasli za gotovo 1%. Odljev deviznih depozita se međutim nastavio i u lipnju pa su krajem mjeseca eurski devizni štedni i oročeni depoziti bili niži za više od 400 mln eura u usporedbi s krajem 2016., dok se dolarska štednja blago povećala. Kako se sezona zahuktava, depoziti nefinancijskih društava nastavljaju robustan rast i u lipnju bilježe međugodišnju stopu rasta od 9,5%.

Jak euro zabrinuo ESB, HNB ponovo intervenirao

Zapisnik sa sjednice ESB-a otkrio je zabrinutost članova Upravnog vijeća zbog recentnog jačanja eura, kao i brigu da bi euro u nadolazećem razdoblju mogao pretjerano aprecirati. Euro je u takvom ozračju blago oslabio prema dolaru pa je kraj tjedna EUR/ USD dočekao na 1,1761 dolar za euro, 0,5% niže na tjednoj razini.

Prošli četvrtak, u trenu kad je tečaj EUR/ HRK kliznuo na 7,390-7,395, HNB je po prvi puta u kolovozu intervenirao, otkupivši 126 mln eura od banaka po prosječnom tečaju 7,4080. Srednji je tečaj kune prema euru u petak iznosio 7,3922 kune za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini, dok

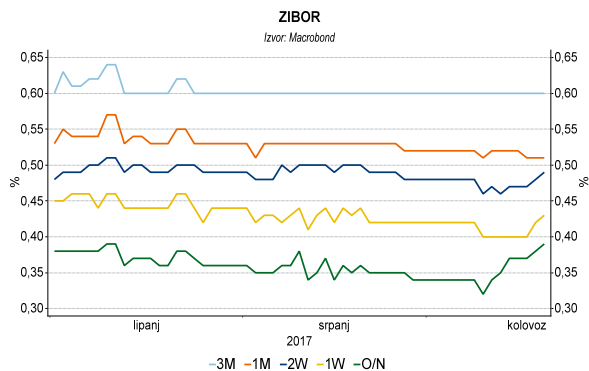
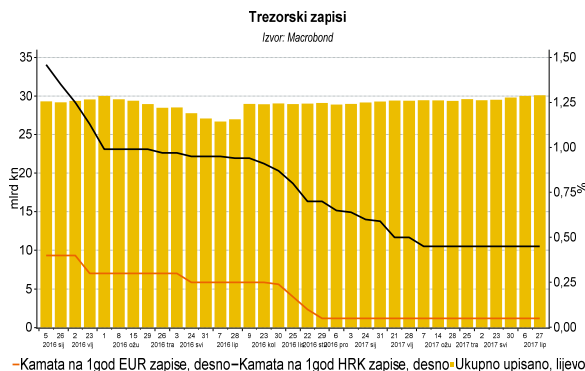
je tečaj kune prema dolaru porastao za 0,1% na 6,2966 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,395-7,410 kuna za euro.



Likvidnost dodatno osnažena

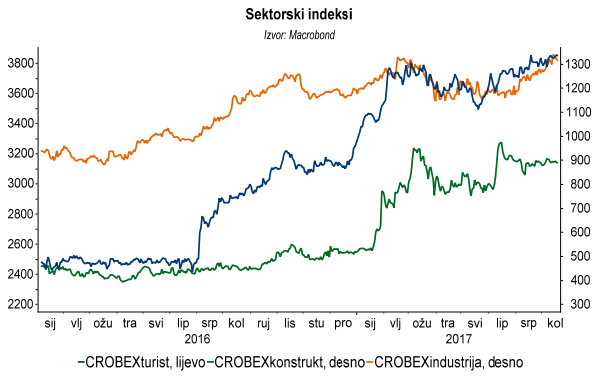
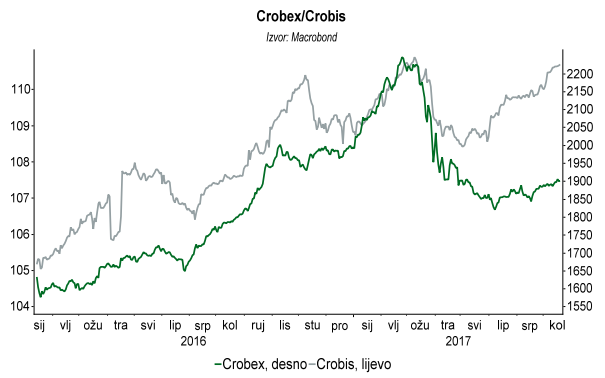
Likvidnost je i dalje obilna, na razini od oko 14 mlrd kn, a intervencija središnje banke povećava je za dodatnih 0,9 mlrd kn. Prekonoćni je Zibor krajem tjedna iznosio 0,39%, 4 b.b. više na tjednoj razini, 1M se spustio za 1 b.b. na 0,51%, a 3M se zadržao 0,60%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a plasirano 60 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok je promet na TNZ iznosio tek 2 mln kn.

Prošli tjedan nije bilo ni dospjeća ni aukcije, a kako ovaj tjedan dospijeva 1,2 mlrd kn zapisa, najavljena je aukcija planirana u iznosu od 1,1 mlrd kn.



Crobex porastao na tjednoj razini

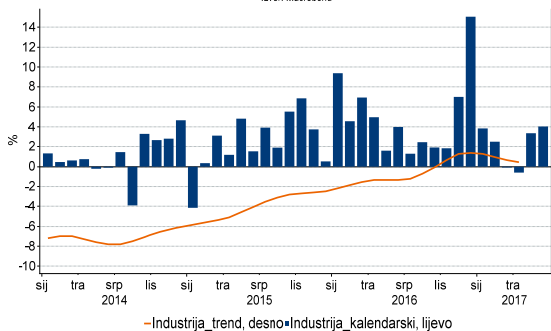
Indeks Crobex je u petak završio na razini od 1.901,02 bodova, odnosno tjednim rastom od 0,5%, dok je Crobis porastao za 0,1% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 110,69 bodova. Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je u petak zabilježio pad od 0,4% u odnosu na tjedan prije, spustivši se na 888,05 bodova, dok su CROBEXindustrija (1.313,92 bodova) i CROBEXturist (3.850,23 bodova) zaključili rastom od 1,2% i 0,2%. Ukupan je promet na ZSE u prošlotjedna četiri trgovinska dana iznosio 42,4 mln kn, što je 56,7% manje u odnosu na tjedan prije, od čega je promet dionicama iznosio 15,2 mln kn (-27,0% na tjednoj razini), a promet obveznicama 27,2 mln kn (+64,7%).



Statistika

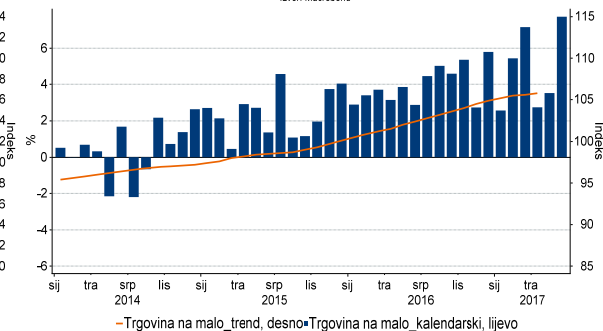
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



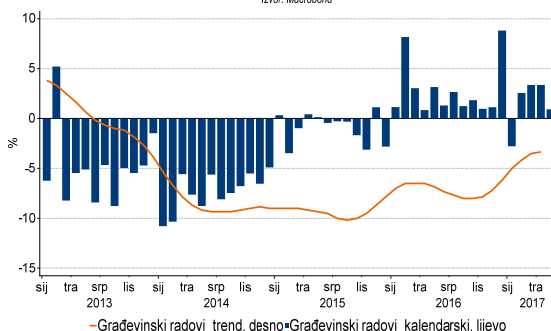
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



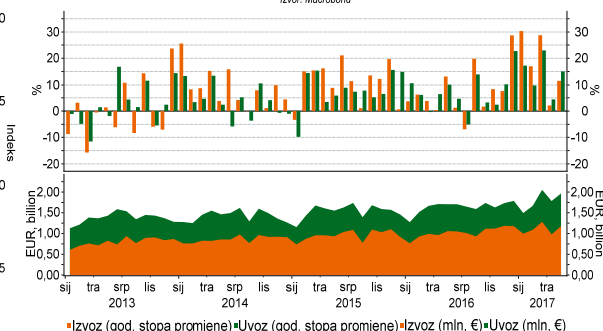
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



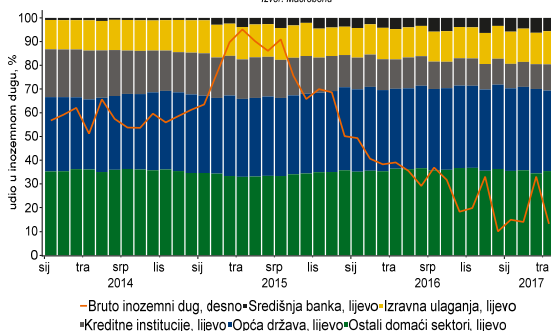
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



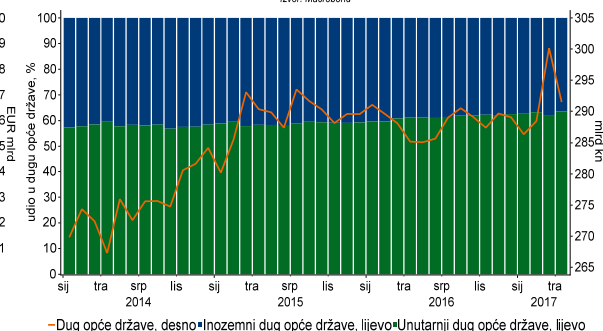
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



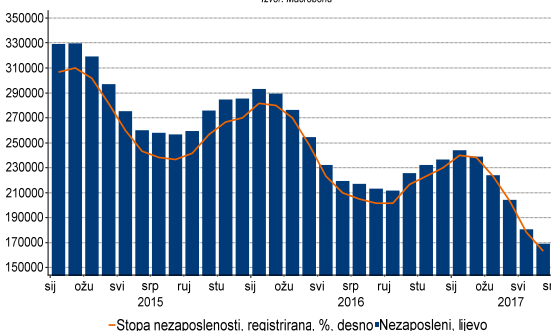
Dug opće države

Izvor: Macrobond



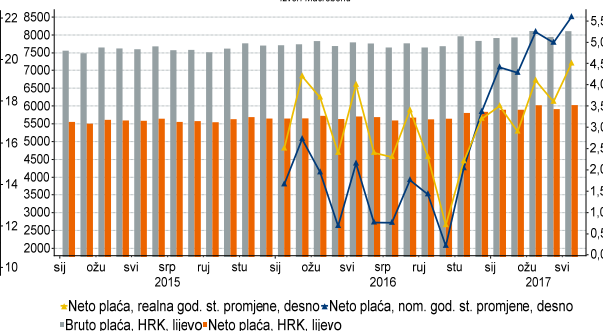
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

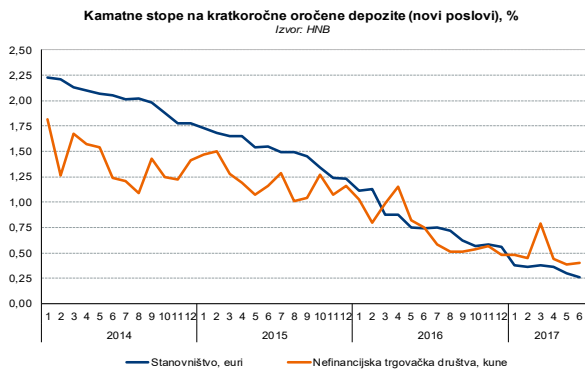
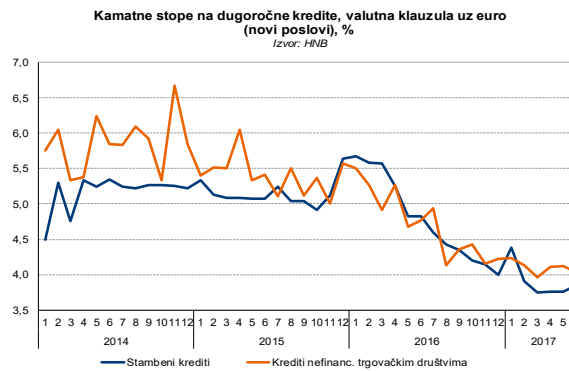
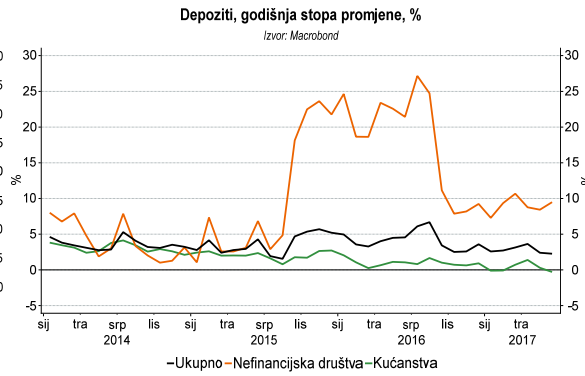
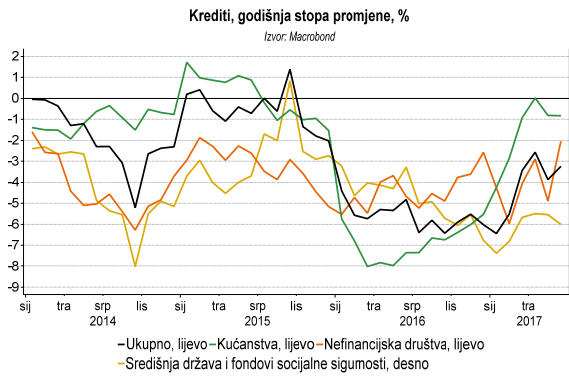
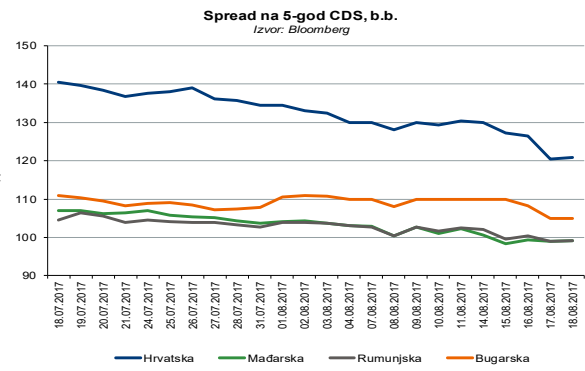
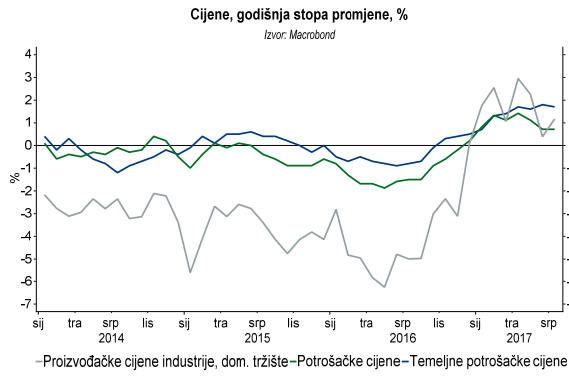
Izvor: Macrobond



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.