

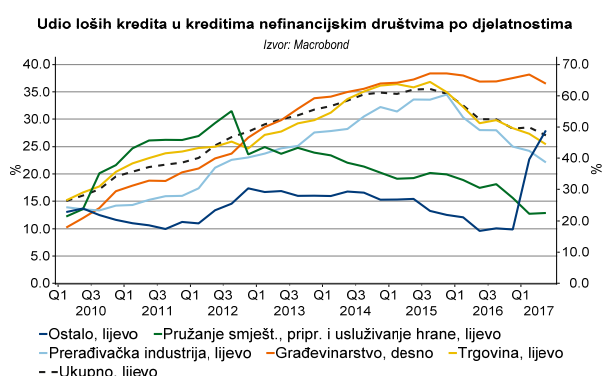
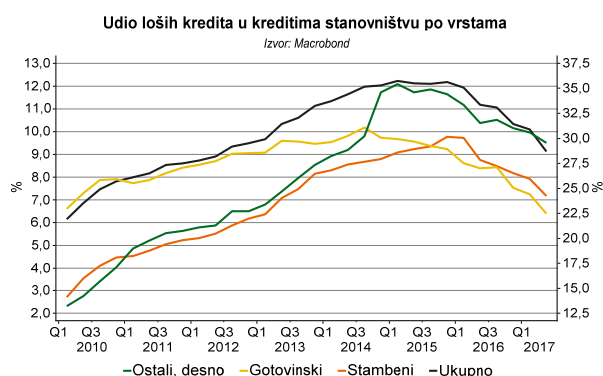
PBZ tjedne analize

Broj 576, 11. rujna 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- ESB bez promjene, kuna lagano oslabila (str. 2)
- Miran tjedan na novčanom tržištu (str. 2)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

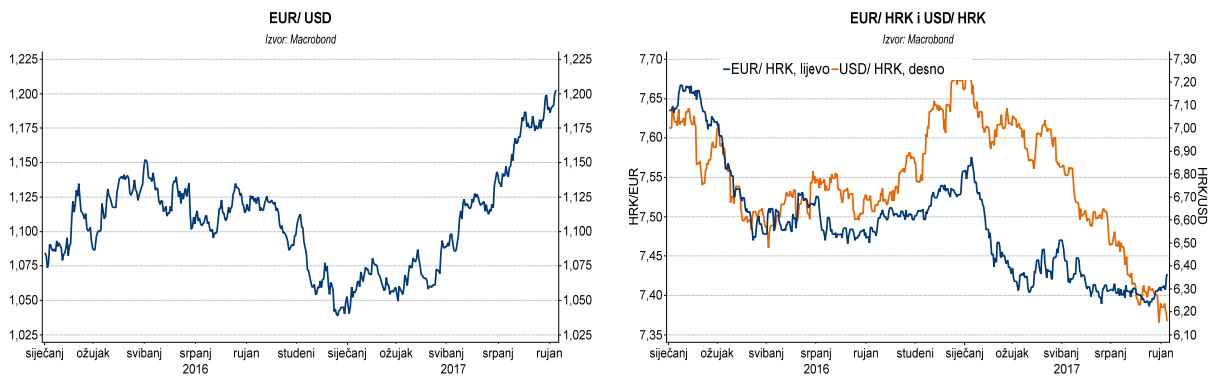
- Nakon što se nakratko zaustavio u prvom kvartalu ove godine, u drugome se tromjesečju nastavio trend smanjenja udjela djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnim kreditima. Tako je na tromjesečnoj razini ukupni udio snižen za 0,8 p.b. na 13,2% (privatni sektor: -1,1 p.b. na 16,8%), što je rezultat poboljšanja kvalitete i korporativnog sektora i kućanstva zahvaljujući kako prodaji potraživanja, tako i pomlađivanju portfelja (rasta novih kredita). Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnim kreditima nefinancijskim društvima bilježi pad od 1,5 p.b. na 27,1%, koji se zasigurno najvećim dijelom može zahvaliti prodaji 2,7 mlrd kn bruto potraživanja od nefinancijskih društava u drugom tromjesečju. Gledano po djelatnostima, najveći je doprinos smanjenju došao od prodaje plasmana u djelatnosti građevinarstva gdje se udio spustio za 2,9 p.b. na 63,9%, dok je najveći negativan doprinos proizašao iz rasta problematičnih plasmana od 5,3 p.b. na 28,0% u kategoriji ostalih djelatnosti (Agrokora holding). Kod ostalih značajnijih djelatnosti bilježimo pozitivan trend (prerađivačka industrija -2,1 p.b. na 22,1%, trgovina -1,9 p.b. na 25,4%), osim blagog rasta od 0,2 p.b. na 12,9% u djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane. Kod kredita stanovništvu ukupan se udio spustio za također visokih 1,0 p.b. na 9,1%, pri čemu su tijekom drugog kvartala prodana potraživanja u bruto iznosu od 1,0 mlrd kn. Gledano prema vrstama, stambeni su krediti ostvarili pad od 0,8 p.b. na 7,2%, kartični od 0,8 p.b. na 2,6%, prekoračenja od 3,4 p.b. na 6,6%, a gotovinski od 0,9 p.b. na 6,4%. Međutim s obzirom na udio, ali i iznos neprihodujućih kredita (oko 3 mlrd kn) koji je tek nešto niži od volumena neprihodujućih stambenih kredita, najproblematičniji su krediti za ostale namjene koji bilježe pad udjela od 1,0 p.b. na 29,6%. U nastavku godine očekujemo daljnje čišćenje portfelja, iako nešto slabijim intenzitetom, dok bi povećanje rezervacija zbog restrukturiranja Agrokora moglo dovesti do rasta udjela djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u korporativnim kreditima.



ESB bez promjene, kuna lagano oslabila

Sjednica ESB-a nije donijela novosti u monetarnoj politici, međutim snažan euro potaknuo je središnju banku na reviziju procjene inflacije naniže u naredne dvije godine. Značajnije novosti očekuju se na listopadskoj sjednici kad bi ESB trebao obznaniti daljnje planove oko programa otkupa vrijednosnica (APP). U takvom je ozračju euro nastavio jačati prema dolaru pa je u petak EUR/USD dosegnuo 1,2036 dolara za euro, što je za 1,5% više na tjednoj razini.

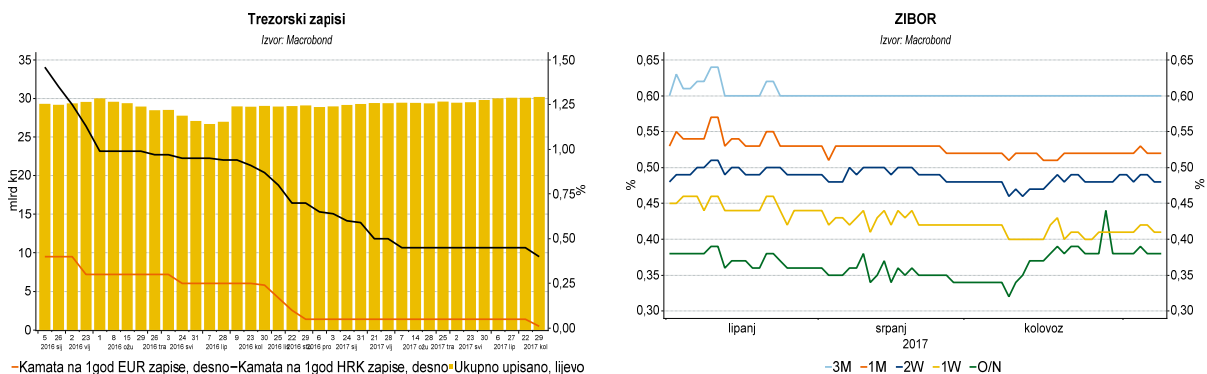
Ulaskom u rujan zabilježeni su lagani deprecijacijski pritisci na kunu pa je EUR/ HRK do kraja tjedna porastao na 7,4274 kune za euro, što je za 0,2% više na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 1,0% na 6,1598 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,42 do 7,45.



Miran tjedan na novčanom tržištu

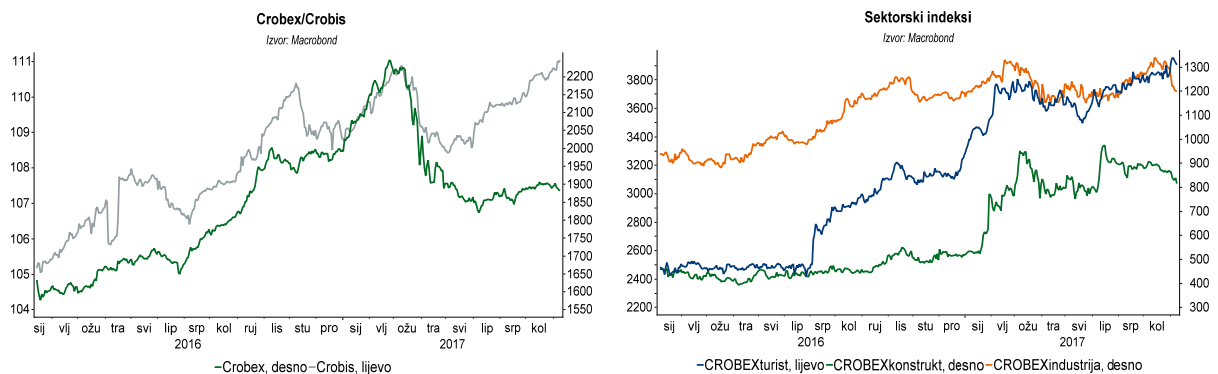
Prošli je tjedan na novčanom tržištu bio miran. Višak likvidnosti je smanjen, no kamatne stope nisu zabilježile pomake. Prekonoćni se Zibor zadržao na 0,38%, 1M na 0,52%, a 3M na 0,60%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB, kao i tjedan ranije, plasirao 30 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, a promet na TNZ je izostao.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije, a kako ovaj tjedan također nema dospjeća, aukcija izostaje.



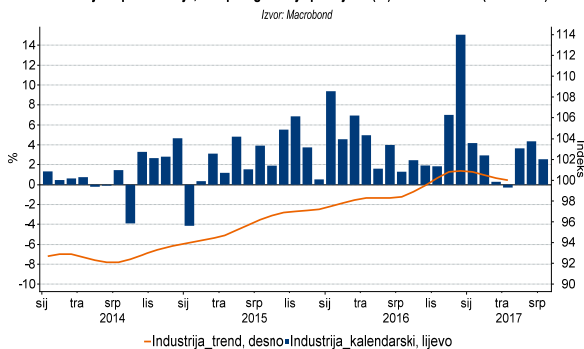
Crobex ponovno u crvenom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 772,6 mln kn ili 2,3 puta više u odnosu na tjedan prije, od čega je promet obveznicama iznosio 666,7 mln kn (2,3 puta više na tjednoj razini), a promet dionicama 105,9 mln kn (2,1 puta više). Indeks Crobex je tjedan završio padom od 0,7% u odnosu prethodni petak, spustivši se na razinu od 1.882,72 bodova, dok je Crobis porastao za 0,2% na tjednoj razini (na 111,04 bodova). Sektorski su indeksi tjedan zaključili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio najveći pad na tjednoj razini (-5,6%), završivši na razini od 816,02 bodova, CROBEXindustrija je pao za 4,7% (na 1.200,74 bodova), a CROBEXturist za 0,5% (na 3.905,79 bodova). Odbor za indekse na svom je sastanku dana 6. rujna 2017. izvršio redovnu reviziju indeksa Crobex, u kojemu je odlučeno da će se dionice društava Maistra d.d. (MAIS), Petrokemija d.d. (PTKM), Zagrebačka burza d.d. (ZB), isključiti iz indeksa Crobex, dok će se dionice društva Institut IGH d.d. (IGH) uključiti u navedeni indeks. Promjena sastava indeksa Crobex izvršit će se nakon završetka trgovine 15. rujna 2017. godine.

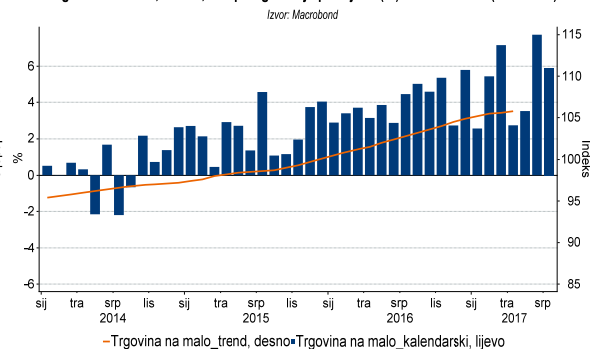


Statistika

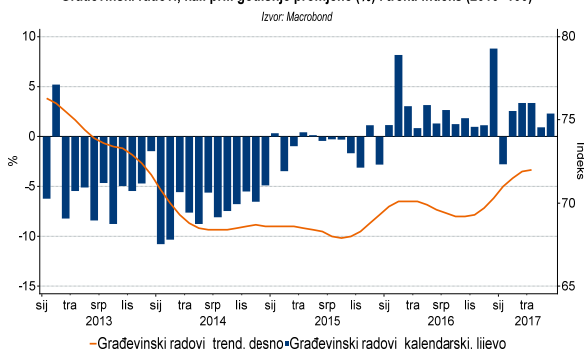
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



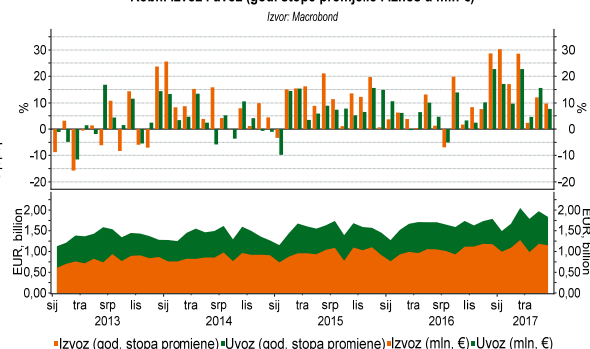
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



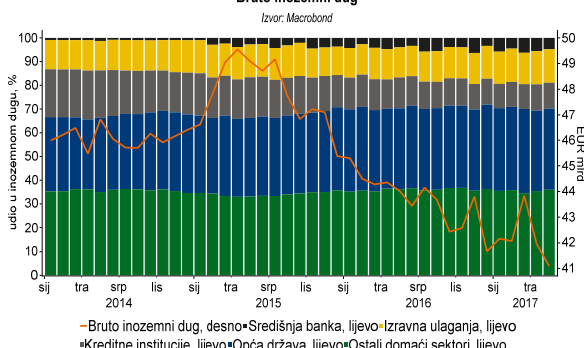
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



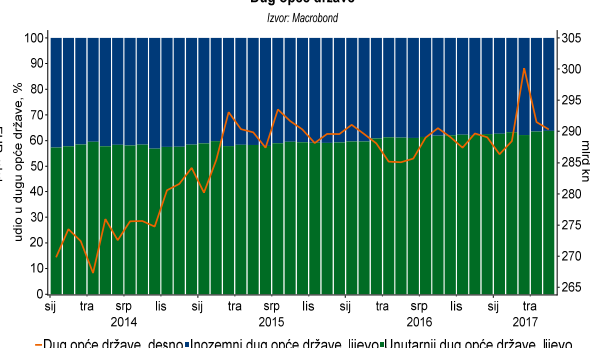
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



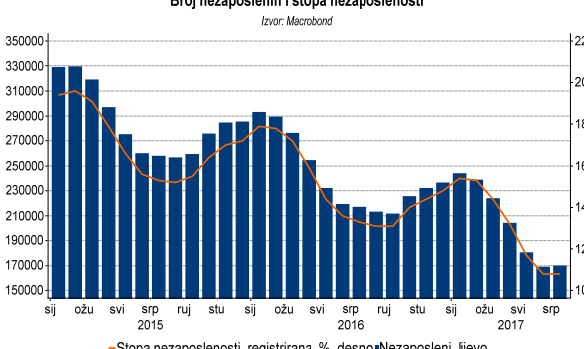
Bruto inozemni dug



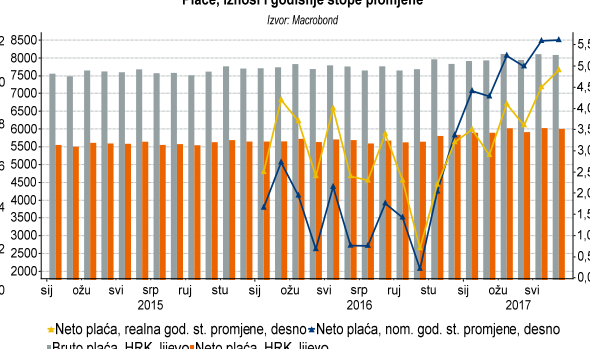
Dug opće države

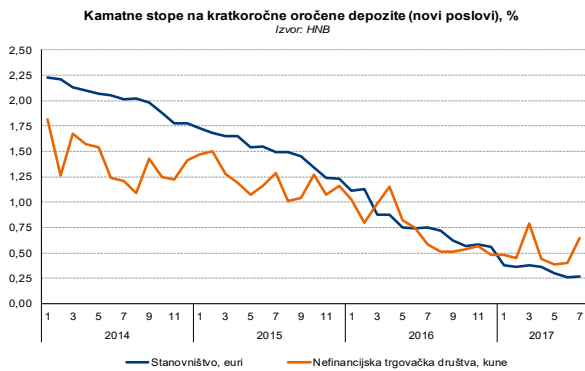
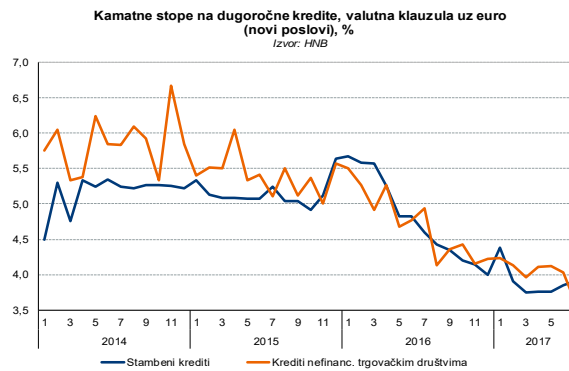
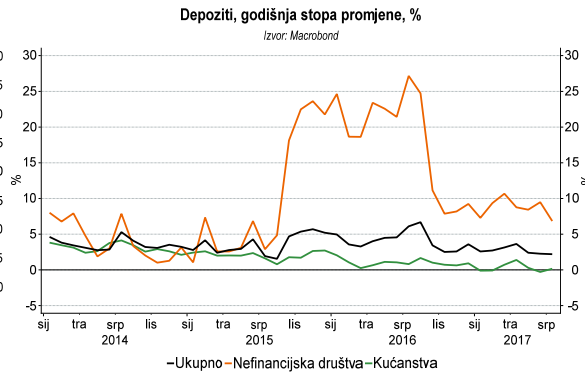
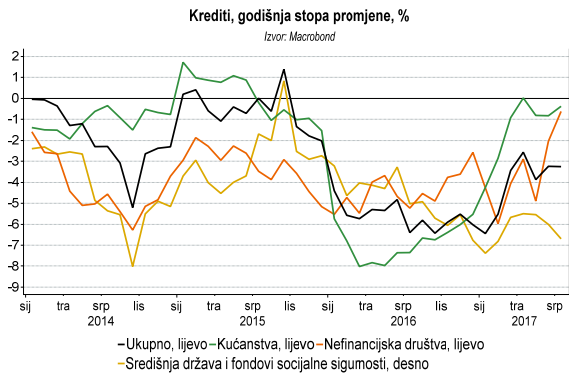
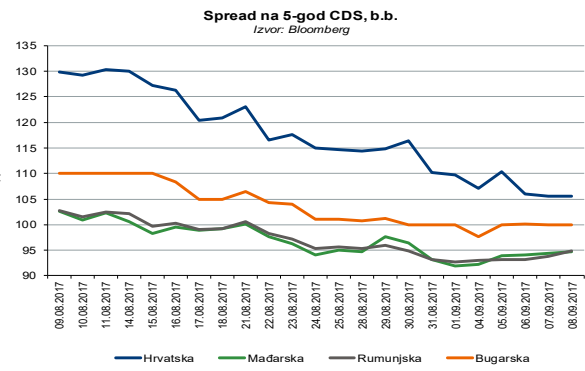
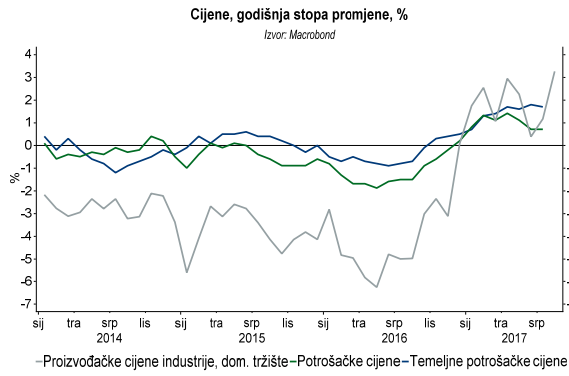


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



Plaće, iznosi i godišnje stope promjene





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.