

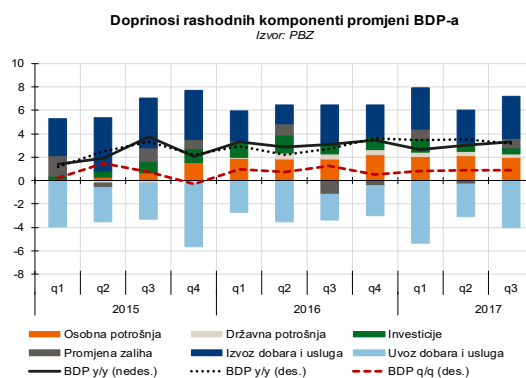
PBZ tjedne analize

Broj 587, 4. prosinca 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar ojačao, pritisci na kunu popustili (str. 2)
- Novčano tržište mirno (str. 3)
- Crobex porastao drugi tjedan zaredom (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

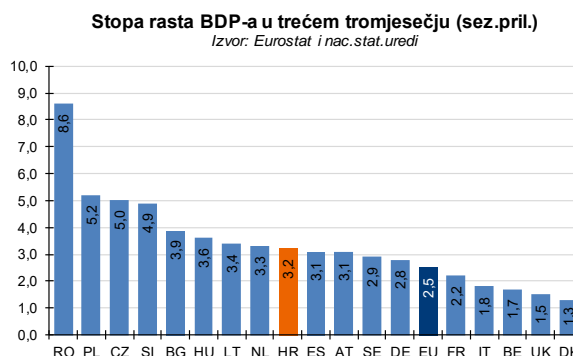
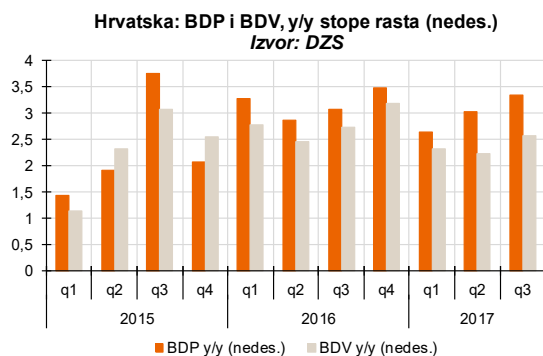
Tjedni pregled

- Prema prvoj procjeni DZS-a u trećem ovogodišnjem tromjesečju realni rast bruto domaćeg proizvoda iznosio je 3,3% u odnosu na isto razdoblje 2016., prema sezonaliziranim podacima rast je iznosio 3,2% na godišnjoj razini odnosno 0,9% na tromjesečnoj razini koliko je iznosio i u prethodna dva tromjesečja. U skladu s kretanjima visokofrekventnih pokazatelja,



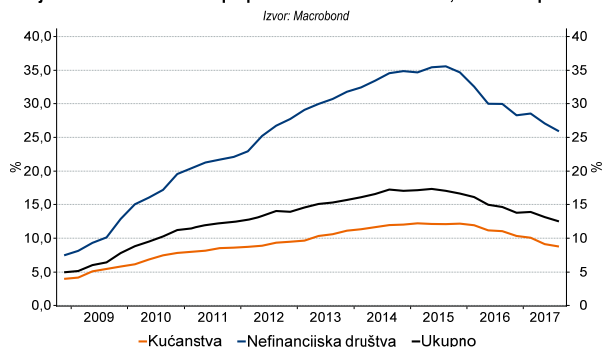
čija kretanja redovito pratimo u PBZ Tjednim analizama, ostvarene su i stope rasta pojedinih sastavnica BDP-a. Tako je osobna potrošnja ponovno zabilježila solidan rast od 3,7%, dok je državna potrošnja rast ubrzala na 2,3% u odnosu na isto tromjesečje lani. Investicije su, sa rastom od 3,4%, zadržale gotovo istu dinamiku rasta kao i u prethodnom tromjesečju, no tijekom prva tri tromjesečja ove godine zamjetna je sporija dinamika rasta nego u istom razdoblju prošle godine. Izvoz roba i usluga u trećem je tromjesečju porastao za 5,7% pri čemu je izvoz roba zabilježio rast od 8,9%, a usluga od 3,2%. Istovremeno, ukupni uvoz je porastao za 9,5% (robe +9,5%, usluge +9,4%) te je doprinosi neto inozemne potražnje ukupnom rastu bio negativan. Obračun BDP-a po proizvodnoj metodi otkriva da je stopa rasta bruto dodane vrijednosti u trećem tromjesečju iznosila 2,6%, što je nešto brži rast od zabilježenog u prva dva tromjesečja u kojima je BDV rasla po stopama od 2,3% odnosno 2,2%. U trećem tromjesečju BDV je najviše porasla u uslužnim djelatnostima vezanim uz turizam (trgovina, smještaj i priprema hrane, prijevoz) i to za 5,2%, dok je u prerađivačkoj industriji zabilježila rast od 2,2%, te u građevini od 0,7% u odnosu na isto tromjesečje lani.

Sukladno navedenim kretanjima te revidiranim stopama rasta u prva dva tromjesečja (1q sa +2,5% na 2,6%; 2q sa 2,8% na 3,0%) postoji mogućnost da ukupna godišnja stopa rasta BDP-a u ovoj godini bude blago viša od naše procjene (2,9%).



- Pozitivan trend poboljšanja kvalitete kreditnog portfelja nastavljen je u trećem tromjesečju u kojemu se udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnim kreditima na tromjesečnoj razini spustio za 0,7 p.b. na 12,5% (privatni sektor: - 0,7 p.b. na 16,1%). Pad udjela problematičnih kredita zabilježen je

Djelomično nadoknadivi i potpuno nenadoknadivi krediti, udio u ukupnima

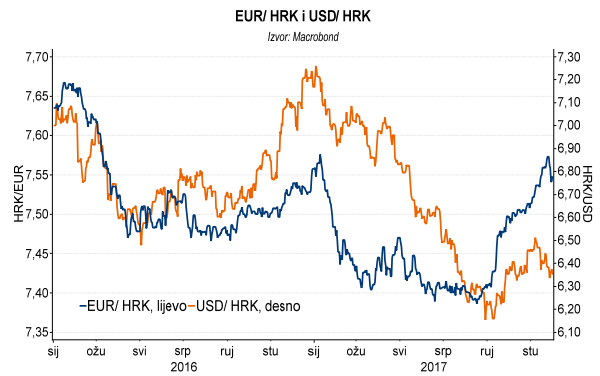
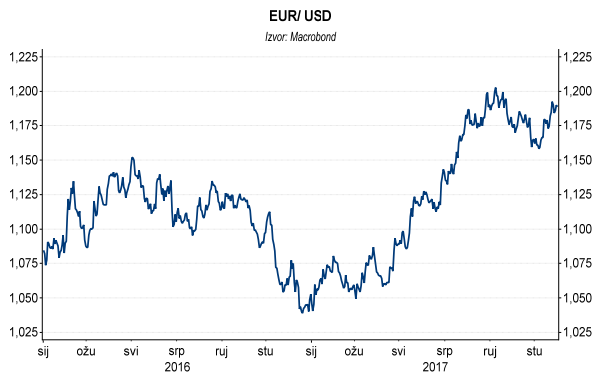


kako kod korporativnog portfelja tako i kod građana kao posljedica nastavka rasta novih kredita (koji imaju bolju kvalitetu od starijih), ekonomskog oporavka te prodaje potraživanja. Udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita u ukupnim kreditima nefinancijskim društvima snižen je za 1,2 p.b. na 25,9%, a najveći je doprinos smanjenju došao od pada iznosa neprihodujućih kredita u kategoriji ostalih djelatnosti (Agrokora holding), gdje se udio spustio za 7,7 p.b. u odnosu na prethodno tromjesečje i krajem rujna iznosio 20,3%. Pozitivan je trend zabilježen i kod građevinarstva u kojemu je udio bio niži za 1,0 p.b. te se spustio na 63,0%. Kod ostalih značajnijih djelatnosti bilježimo negativan trend: prerađivačka industrija +0,7 p.b. na 22,9% (rast udjela i iznosa je vjerojatno vezan uz restrukturiranje Agrokora), trgovina +0,1 p.b. na 25,5% (no iznos loših kredita je smanjen), pružanje smještaja, priprema i usluživanje hrane +0,2 p.b. na 13,1%. Krediti kućanstvima ostvarili su pad udjela od 0,4 p.b. na 8,8%, a podjela po namjeni pokazuje da je udio loših kredita u stambenim kreditima pao za 0,7 p.b. na 6,5%, u gotovinskim za 0,1 p.b. na 6,3%, u kartičnim za 0,1 p.b. na 2,5%, a u prekoračenjima za 0,1 p.b. na 6,5%, dok u ostalim kreditima bilježi rast od 0,8 p.b. na 33,4%. Stopa ukupnoga kapitala kreditnih institucija se spustila s 23,3% u lipnju na i dalje iznimno visokih 22,7% u rujnu, dok pokazatelj pokrivenosti loših kredita kapitalom, Texas ratio (neto neprihodujući krediti/kapital), bilježi daljnje poboljšanje te se na kvartalnoj razini spustio za 1,9 p.b. na 21,5%.

Dolar ojačao, pritisci na kunu popustili

Dolar je ojačao prema euru poduprt time što je američki Senat usvojio prijedlog poreznih izmjena, kao i povoljnim gospodarskim pokazateljima koji su ojačali uvjerenje tržišta da će Fed na sjednici u prosincu ponovo povisiti ključnu kamatnu stopu. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1896 dolara za euro, 0,3% niže na tjednoj razini.

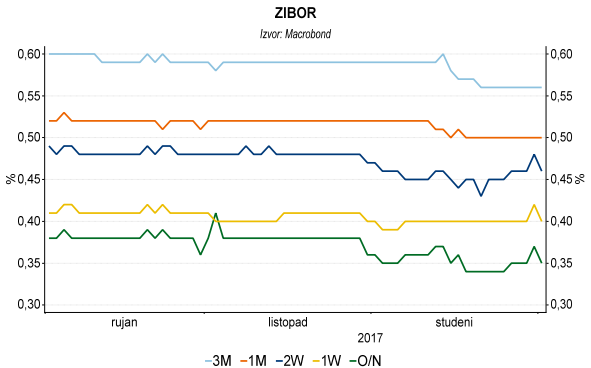
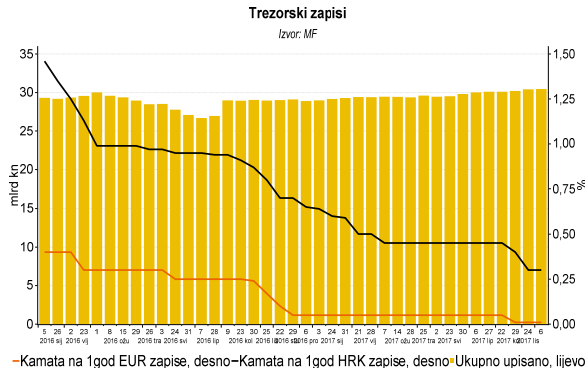
Usljed povećane ponude deviza od strane banaka, deprecijacijski su pritisci lagano popustili u tjednu iza nas koji je završio tečajem od 7,5418 kuna za euro, 0,4% niže na tjednoj razini. Kuna je ojačala i prema dolaru, za 0,1%, na 6,3751 kunu za dolar. Ovaj tjedan trgovanje vidimo u rasponu nešto nižem nego tjedan ranije, od 7,54 do 7,58 kuna za euro.



Novčano tržište mirno

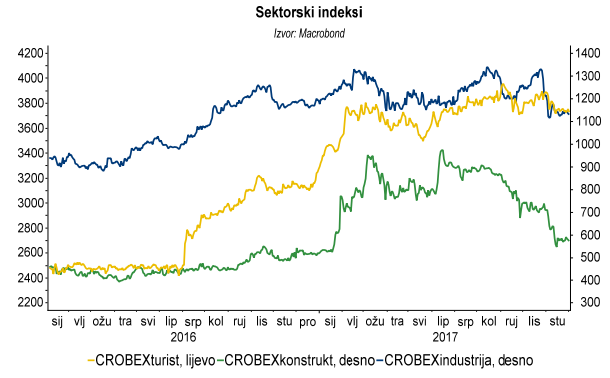
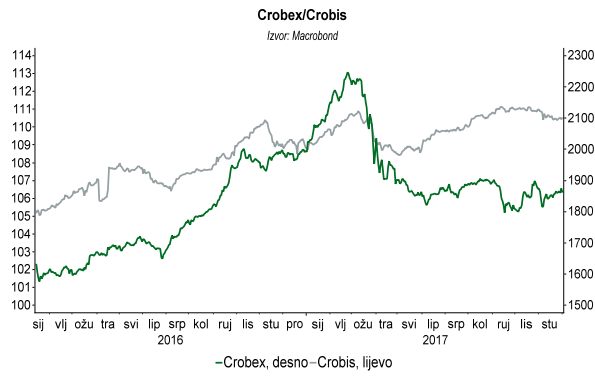
Novčano je tržište bilo mirno, a likvidnost se kretala oko 16 mlrd kn. Prekonoćni je Zibor u petak iznosio 0,35%, +1 b.b. na tjednoj razini, dok se jednomjesečni zadržao na 0,50%, a tromjesečni na 0,56%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo plasmana, kao ni prometa na TNZ.

Prošli je tjedan dospjelo 0,9 mlrd kn, a kako aukcije nije bilo (MF će koristiti sredstva od 5,8 mlrd kn vrijednog izdanja kunske obveznice dospijeca 2023. za smanjenje duga po trezorskim zapisima), zaduženost države putem trezorskih zapisa spustila se na 29,2 mlrd kn. Ovaj tjedan dospijeva 1,1 mlrd kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 675 mln kn.



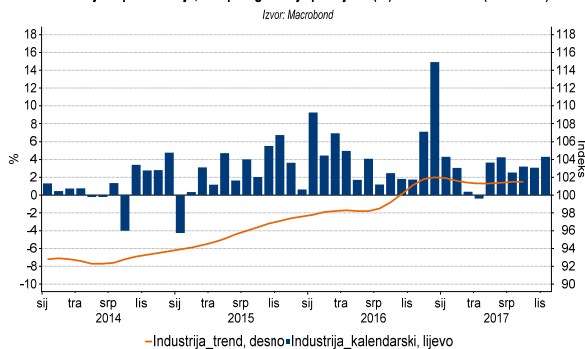
Crobex porastao drugi tjedan zaredom

Indeksi Crobex i Crobis prošli su petak zaključili tjednim rastom od skromnih 0,1%, porastavši na 1.861,57 odnosno 110,53 bodova. Sektorski su indeksi prošli tjedan završili u negativnom, pri čemu je CROBEXindustrija zabilježio pad od 0,3% (na 1.129,93 bodova), CROBEXturist je pao za 0,2% (na 3.728,91 bodova), a CROBEXkonstrukt za 0,1% (na 572,86 bodova) u odnosu na tjedan prije. Ukupan je promet u prošlom tjednu iznosio 486,6 mln kn ili 54,5% manje na tjednoj razini, od čega je promet obveznicama iznosio 375,6 mln kn ili 63,6% manje na tjednoj razini, dok je promet dionicama iznosio 111,0 mln kn, odnosno bio je 3,1 puta veći u odnosu na tjedan dana ranije.

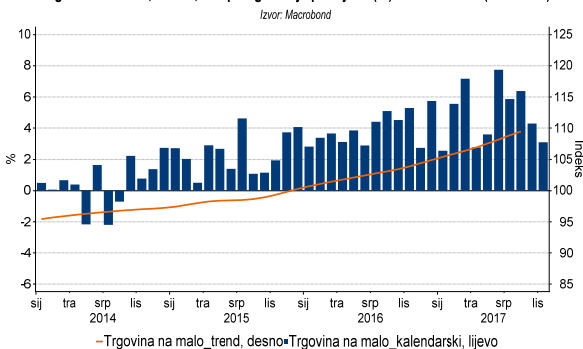


Statistika

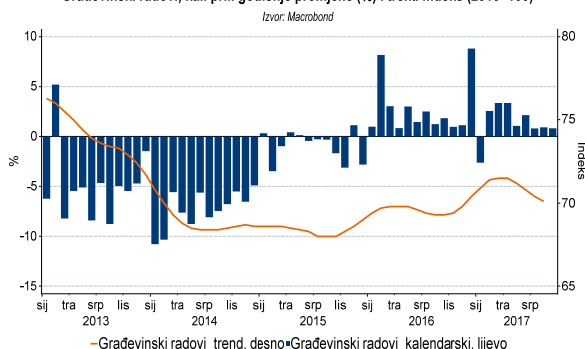
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



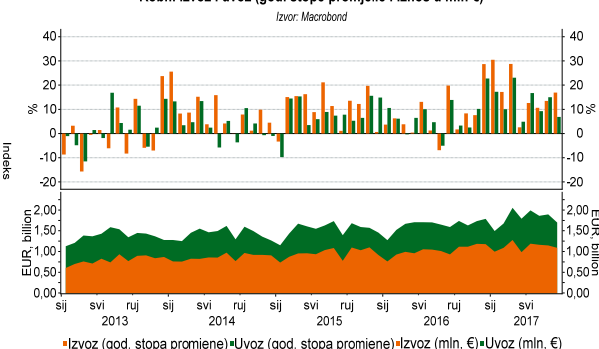
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



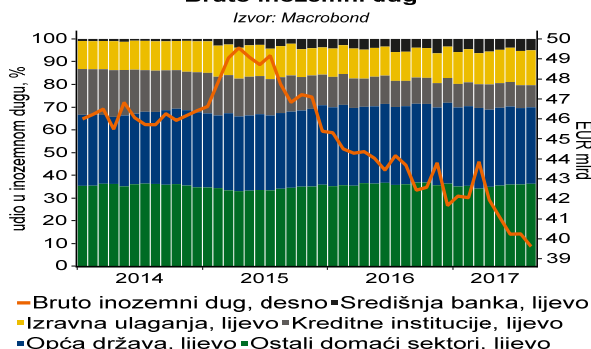
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



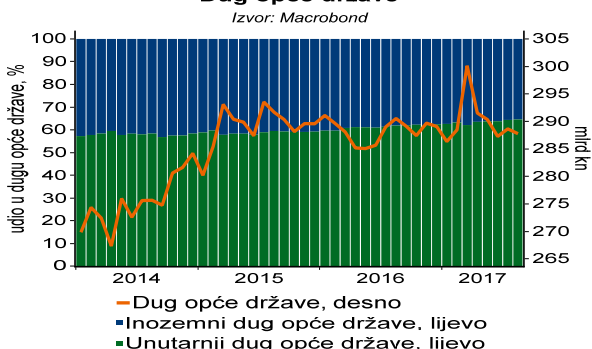
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



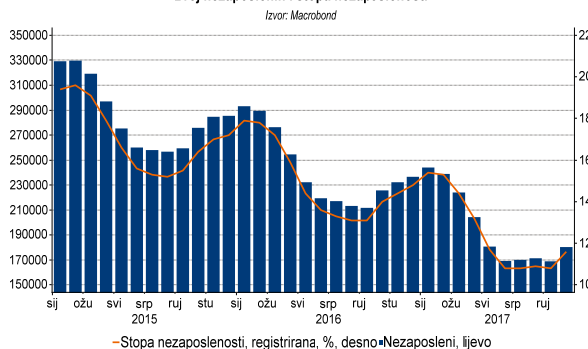
Bruto inozemni dug



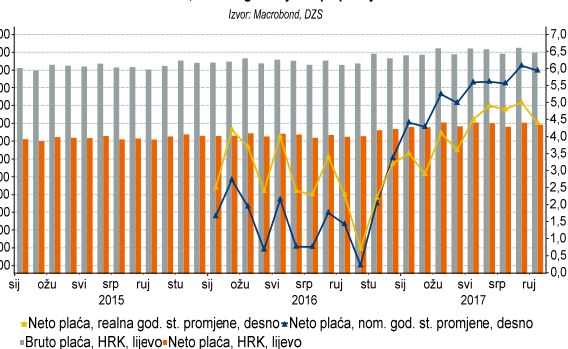
Dug opće države

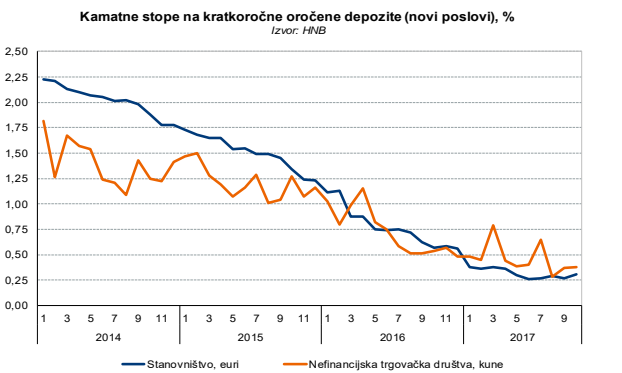
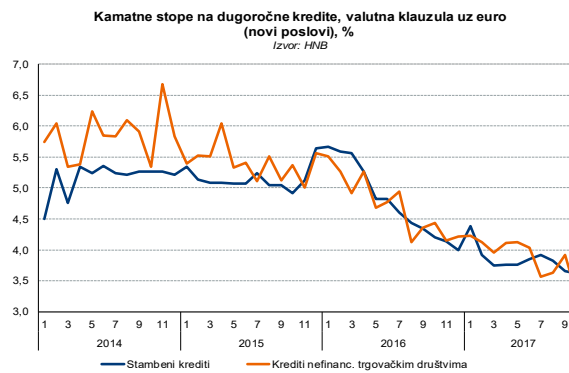
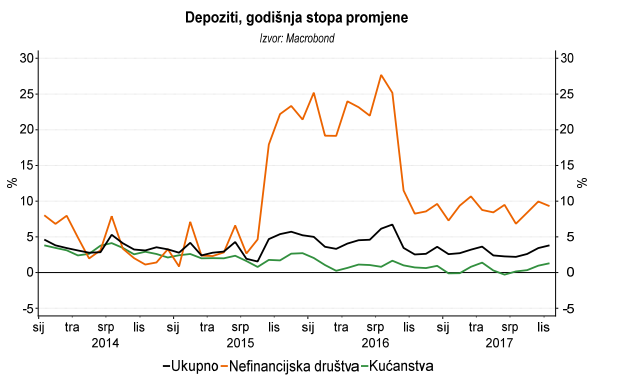
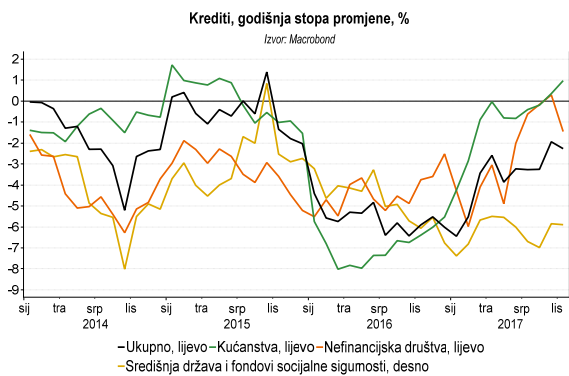
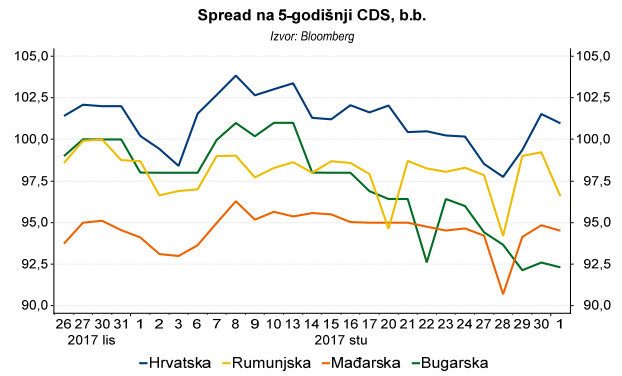
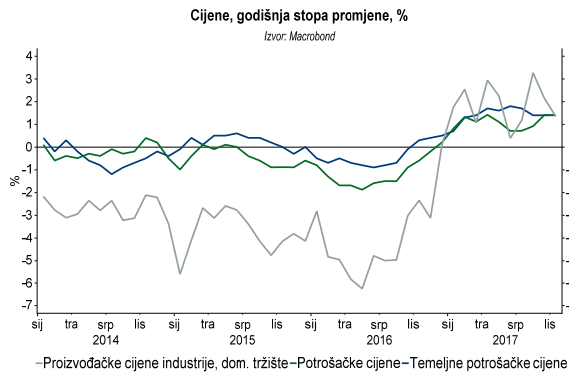


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.