

PBZ tjedne analize

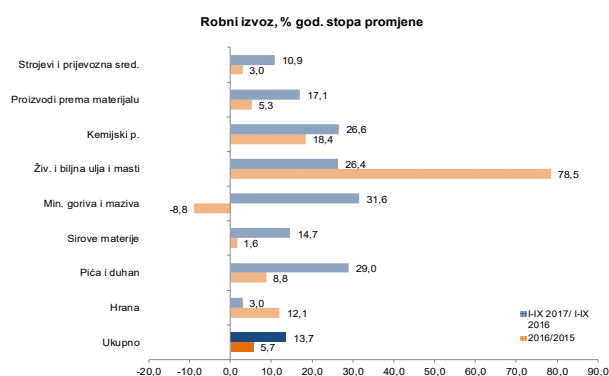
Broj 588, 11. prosinca 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar nastavlja jačati, kuna mirovala (str. 2)
- Održana aukcija trezorskih zapisa (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Nakon oporavka u rujnu, ukupni su krediti u listopadu ponovo zabilježili pad na mjesečnoj razini od 0,7% čime se međugodišnja stopa pada produbila na -2,3%. Krediti privatnom sektoru, nakon rasta od 0,3% u rujnu, u listopadu su stagnirali na godišnjoj razini kao rezultat 1,0%-tnog povećanja kredita kućanstvima praćenog 1,4%-tnim padom kredita nefinancijskim društvima. Krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti nastavili su silazni trend i krajem listopada bili niži za 8,7% u odnosu na isti mjesec protekle godine. Podjela korporativnih kredita po namjeni pokazuje da je međugodišnji pad bio ponajprije uzrokovan snažnim 5,3%-tnim smanjenjem ostalih kredita, dok su krediti za investicije pali za 0,6%, a krediti za obrtna sredstva stagnirali. Kod kredita kućanstvima podjela po namjeni i valutama pokazuje daljnji rast kunskih kredita (+17,2%) i to stambenih za 33,3%, gotovinskih za 23,6%, a ostalih za 11,2% na godišnjoj razini. Podatci o transakcijama ukazuju na nastavak rasta potražnje privatnog sektora pa su tako u listopadu potraživanja banaka od privatnog sektora bila viša za 2,5%, pri čemu su potraživanja od kućanstava ubrzala na 3,4%, a od nefinancijskih društava usporila na 1,4%. Tempo rasta depozita u listopadu je blago ubrzao na 3,8% (+3,2% privatni sektor), pri čemu su depoziti nefinancijskih društava nastavili snažan rast (+9,3%), dok depoziti kućanstava i dalje bilježe skromno povećanje (+1,3%).

- Ukupan je robni izvoz u rujnu iznosio 8,9 mlrd kn ili 6,6% više na godišnjoj razini, dok je robni uvoz iznosio 14,3 mlrd kn, što je povećanje od 9,8% u odnosu na prošlogodišnji rujn, čime se vanjskotrgovinski deficit na međugodišnjoj razini povećao za 15,7% (na 5,4 mlrd kn), a stopa pokrivenosti uvoza izvozom smanjila za 1,9 p.b. (na

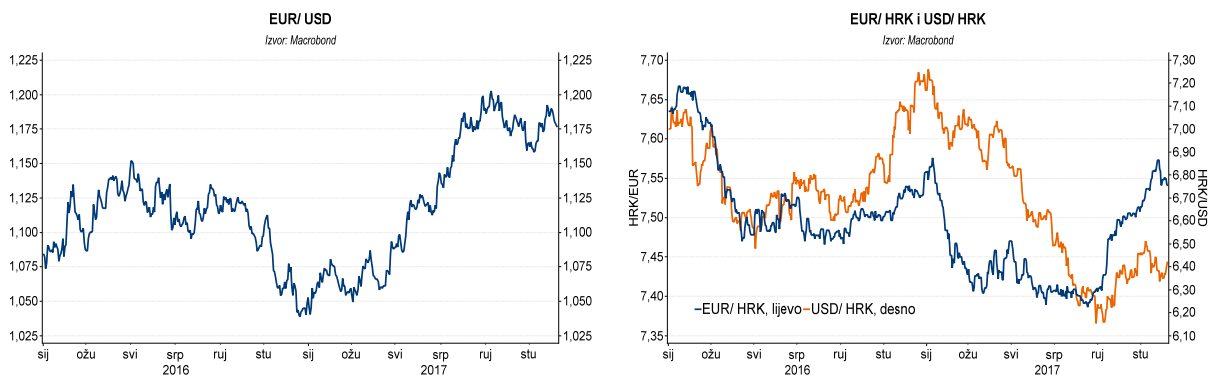


62,4%). U prvih devet mjeseci 2017., ukupan je robni izvoz porastao za 13,7% u odnosu na prvih devet mjeseci lani, odnosno dosegao je 75,7 mlrd kn, pri čemu je najveći rast (u apsolutnom iznosu) zabilježen kod Proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka (za 1,8 mlrd kn), zatim kod Proizvodnje koksa i rafiniranih naftnih proizvoda (za 1,6 mlrd kn) i Proizvodnje metala (za 742 mln kn). S druge pak strane, robni je uvoz u istome razdoblju porastao za 11,4%, dosegnuvši 122,3 mlrd kn, čime je vanjskotrgovinski deficit povećan na 46,6 mlrd kn (+7,8% na godišnjoj razini). Pokrivenost uvoza izvozom pritom je iznosila 61,9%, odnosno bila je 1,3 p.b. viša u odnosu na prvih devet mjeseci 2016. Prvi rezultati za listopad ukazuju na dvoznamenkasti (+12,6%) rast robnog izvoza na godišnjoj razini, nasuprot 7,5%-tnom povećanju uvoza, čime se vanjskotrgovinski deficit smanjio za 3,8%, a stopa pokrivenosti povećala za 3,3 p.b. na godišnjoj razini (na 72,0%, odnosno najviše od siječnja 2000. kada je stopa pokrivenosti iznosila 74,2%).

Dolar nastavlja jačati, kuna mirovala

Napredak porezne reforme, kao i sve jače uvjerenje ulagača da će Fed ove srijede povisiti ključnu kamatnu stopu potakli su daljnje jačanje dolara prema euro. Trgovanje je krajem tjedna zaključeno na 1,1773 dolara za euro, 1,0% niže na tjednoj razini.

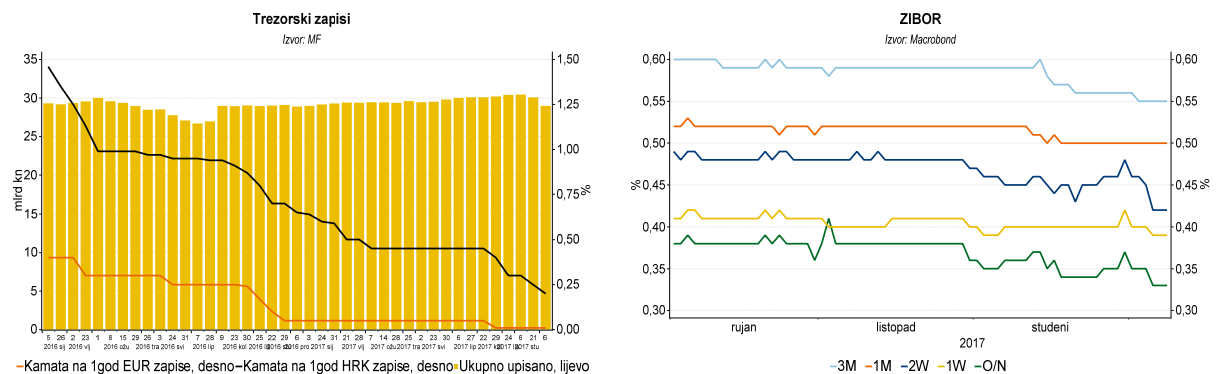
Protekli je tjedan bio nešto življi na međubankarskom tržištu, a srednji je tečaj kune prema euro zabilježio manje oscilacije i u petak iznosio 7,5401 kunu za euro, što je nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna je oslabila za 0,8% na 6,4231 kunu za dolar. Ovaj tjedan trgovanje ponovo vidimo u rasponu od 7,54 do 7,58 kuna za euro.



Održana aukcija trezorskih zapisa

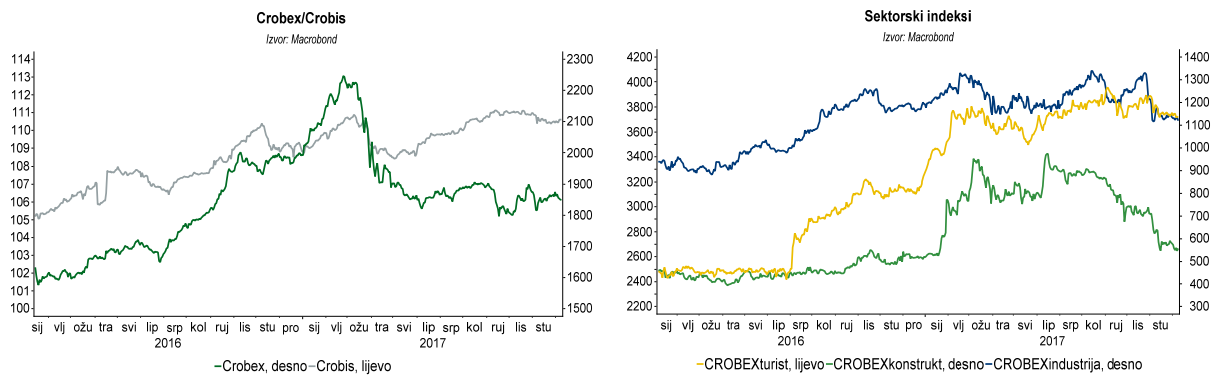
Na novčanom tržištu nije bilo većih pomaka. Prekonoćni je Zibor krajem tjedna iznosio 0,33%, 2 b.b. manje na tjednoj razini, dok se jednomjesečni zadržao na 0,50%, a tromjesečni spustio za 1 b.b. na 0,55%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji ponovo nije bilo plasmana, a promet na TNZ je dosegnuo 607 mln kn.

Prošli je tjedan dospjelo 1,1 mlrd kn, a upisano je 675 mln kn pa se zaduženost države putem trezorskih zapisa spustila na 29,0 mlrd kn. Upisani su jednogodišnji kunski zapisi uz kamatu od 0,2%, 5 b.b. nižu od ranijeg izdanja. Do kraja godine nema više dospjeća trezorskih zapisa pa će prva sljedeća aukcija biti održana 2. siječnja 2018.



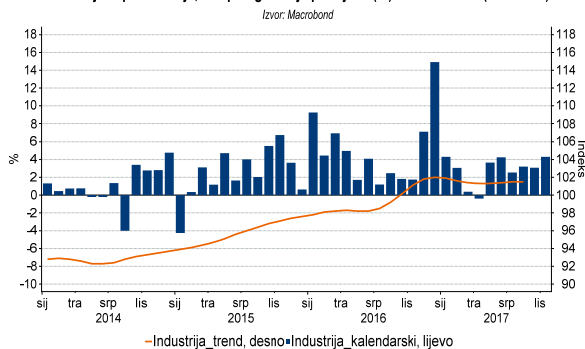
Pad Crobexa na tjednoj razini

Ukupan je promet u prošleme tjednu na ZSE iznosio 1,093 mlrd kn, što je 2,2 puta više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 2,6 puta većem prometu obveznicama koji je dosegnuo 987,7 mln kn, dok je promet dionicama na tjednoj razini bio manji za 5,1% (105,4 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.849,14 bodova ili 0,7% manje na tjednoj razini, dok je Crobis dosegnuo 110,61 bodova, odnosno porastao je za 0,1%. Sektorski su indeksi prošli tjedan završili u negativnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio smanjenje od 2,8% na tjednoj razini (na 556,64 bodova), CROBEXindustrija je pao za 0,9% (na 1.119,37 bodova), a CROBEXturist za 0,3% (na 3.718,58 bodova).

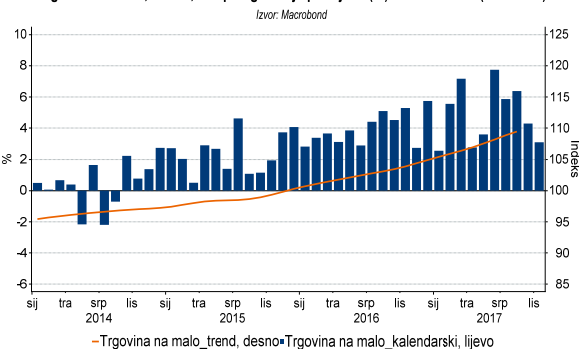


Statistika

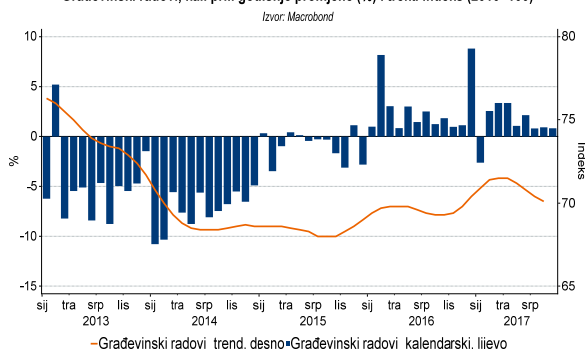
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



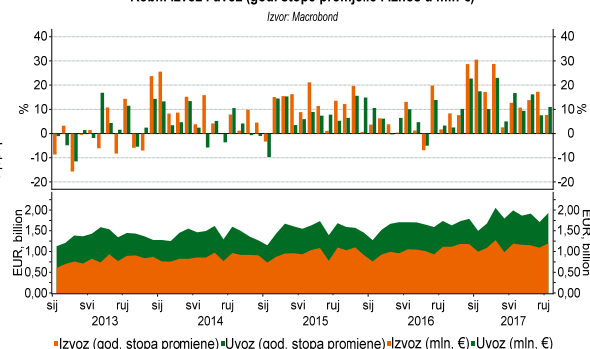
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



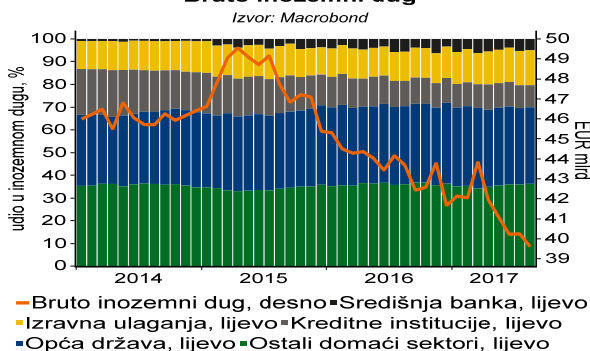
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



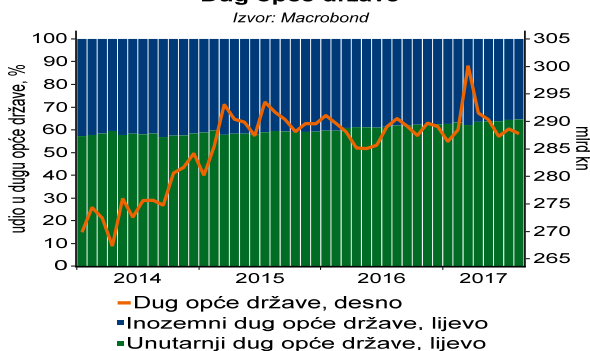
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



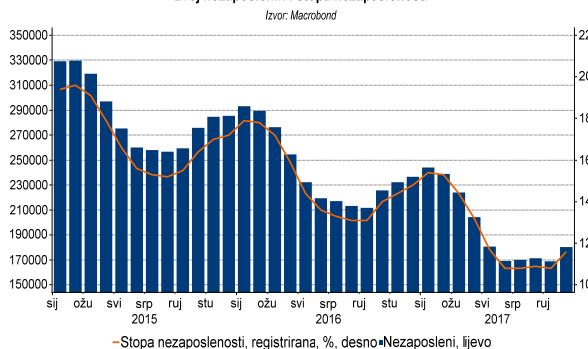
Bruto inozemni dug



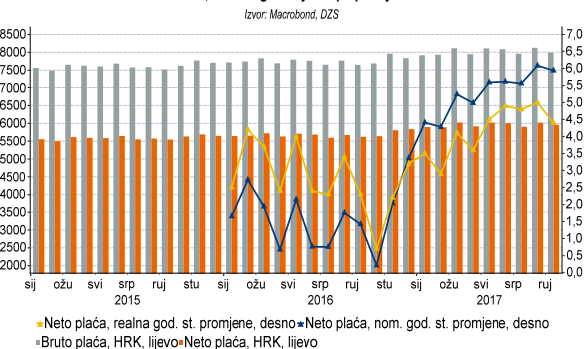
Dug opće države

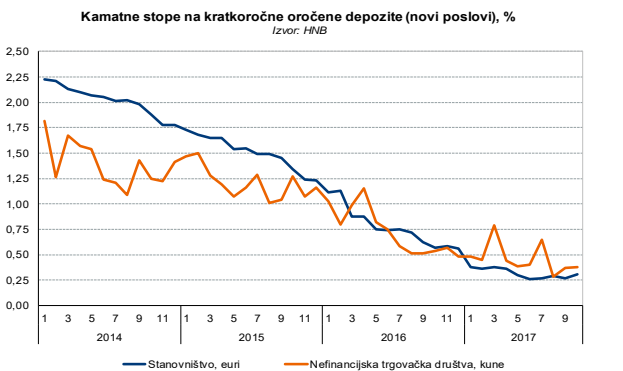
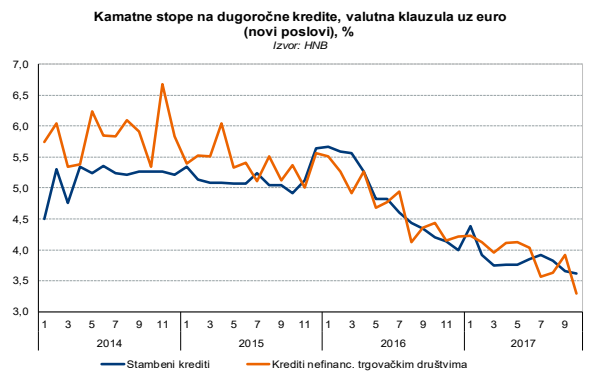
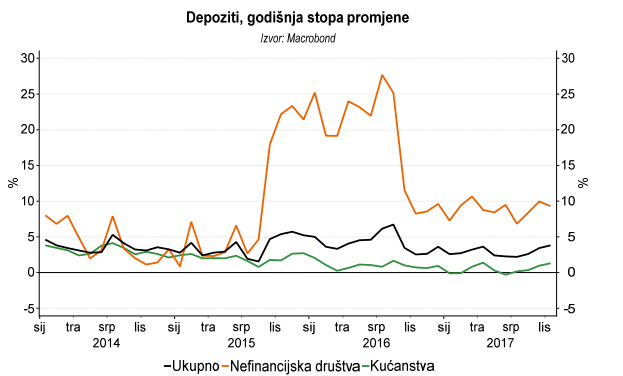
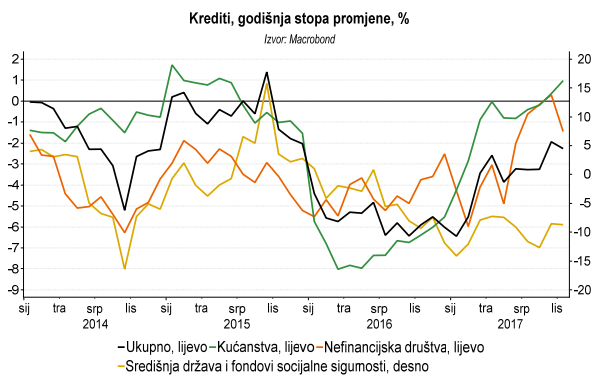
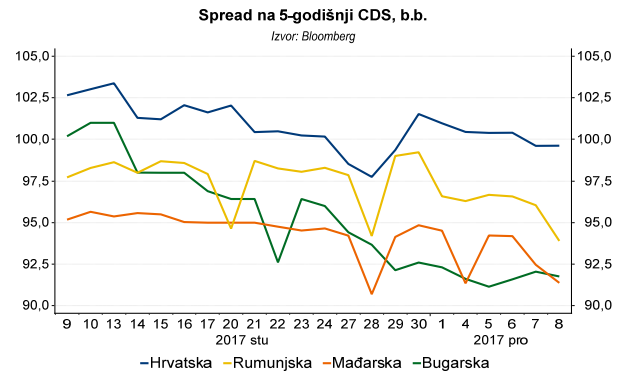
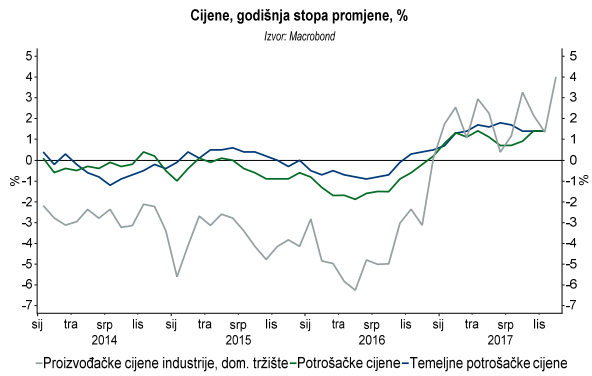


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.