

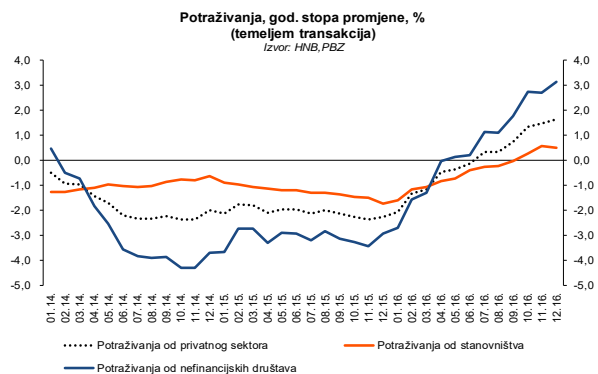
PBZ tjedne analize

Broj 549, 6. veljače 2017.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna na 7,45 (str. 2)
- Kamate mirovale (str. 3)
- Crobex nastavio rast (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Ukupna je aktiva drugih MFI kraj 2016. dočekala na 0,5% nižoj međugodišnjoj razini što je prvenstveno rezultat pada kreditnog portfelja kućanstava (konverzija) te prodaje potraživanja (u prvih devet mjeseci prodano je 4,2 mlrd kn potraživanja) i istovremenog razduživanja banaka uslijed kojega je neto inozemna aktiva krajem godine



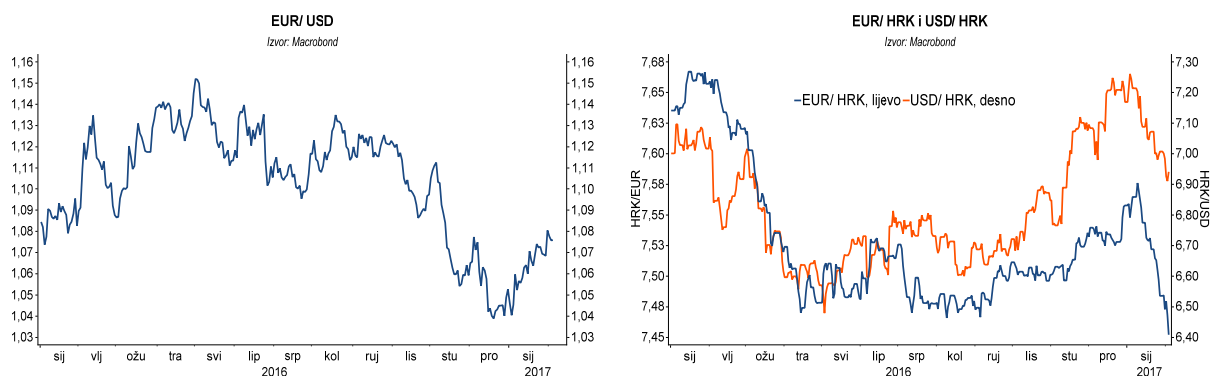
dosegnula 11,8 mlrd kn. Inozemni su izvori najvećim dijelom zamijenjeni domaćima pa je tako udio depozita u bilanci povećan sa 61,8% krajem 2015. na 64,3%, dok je udio inozemne pasive pao s 11,2% na 7,7%. Potraživanja MFi od središnje države i fondova socijalne sigurnosti krajem su godine, unatoč padu kredita plasiranih državi koji je dosegnuo visokih 11,9%, bila u plusu od 2,9% zahvaljujući 23,8%-tnom povećanju plasmana u vrijednosne papire. Isto su tako potraživanja od nefinancijskih društava krajem 2016. bila na razini prosinca 2015., dok su sâmi krediti kao posljedica prodaje i otpisa plasmana zabilježili međugodišnji pad od 1,9%. Pri tome je pad kredita za obrtna sredstva i investicijskih kredita iznosio 1,5%, a ostalih kredita 3,3%. Krediti kućanstvima u 2016. su se smanjili za 5,5%, od toga stambeni krediti 11,1% (kunski +87,8%), prekoračenja -5,5%, gotovinski +2,4% (kunski +26,4%) te ostali -2,6% (kunski +9,0%). Pad kredita građanima najvećim je dijelom posljedica procesa konverzije tijekom kojega su banke od studenog 2015. do kraja 2016. otpisale 6,0 mlrd kn kredita. Ukupni su krediti tako u 2016. pali za 5,8%, međutim averzija prema valutnom riziku i smanjenje razlike između kamata na kunske i kredite s valutnom klauzulom urodili su rastom kunskih kredita od 14,5% zahvaljujući 7,4%-tnom rastu kredita nefinancijskim društvima i 24,2% višoj razini kunskih kredita plasiranih kućanstvima. Krediti privatnom sektoru potonuli su za 4,0%, no gledano prema transakcijama, potraživanja od privatnog sektora kumulativno su porasla u prošloj godini za 1,6%. Ukupni su depoziti u 2016. porasli za 3,6% na godišnjoj razini (privatni sektor +2,8%), pri čemu depoziti nefinancijskih društava zahvaljujući rastu u godini ranije i oporavku gospodarstva bilježe skok od 9,3%, dok je rast depozita kućanstava iznosio znatno nižih 1,0%. Potonji je primjetno usporio u odnosu na 2015. godinu uslijed pada kamata na oročenu štednju, prebacivanja sredstava sa oročene štednje na transakcijske račune i štednju a vista, odljeva štednje iz banaka u ulaganja s višim prinosima (fondovi) te aprecijacije kune prema euru. U godini pred nama očekujemo potražnju za prvenstveno kunskim kreditima, ali i nastavak čišćenja bilanci dodatno potaknut poreznim izmjenama uslijed kojega vidimo daljnji nominalni pad volumena kredita (privatni sektor -1,4%), dok kod depozita prognoziramo kontinuitet rasta u skladu s rastom BDP-a no po stopi nižoj od prošlogodišnje (privatni sektor +1,6%).

- Industrijska je proizvodnja u prosincu 2016. porasla za 14,9% u odnosu na isti mjesec u 2015. godini (kalendarski prilagođeni podatci), ujedno najsnažnije od kada DZS objavljuje te podatke, dok je na mjesečnoj razini porasla za 4,0% (prema sezonski i kalendarski prilagođenim podatcima). Prosječan je međugodišnji rast industrijske proizvodnje u 2016. (nakon rasta od 1,2% u 2014. i 2,7% u 2015. godini) ubrzao na 5,0%, zahvaljujući snažnoj inozemnoj potražnji, ali i oporavku domaće potražnje. Promatrajući prema GIG-u, sve su kategorije u 2016. zabilježile međugodišnje povećanje, pri čemu se ističe proizvodnja Kapitalnih proizvoda (s udjelom od 16,04% u ukupnoj IP), koja je rasla za 6,3% na godišnjoj razini. Istovremeno, proizvodnja Energije (udio od 21,89%) je porasla za 5,7%, Intermedijarnih proizvoda (udio od 29,97%) za 5,1%, Trajnih proizvoda za široku potrošnju (udio od 2,58%) za 4,2%, a Netrajnih proizvoda za široku potrošnju (29,52%) za 4,1% na godišnjoj razini. Gledajući prema NKD-u, Prerađivačka je industrija (koja u ukupnoj IP sudjeluje s udjelom od 77,9%) porasla za 5,4% na godišnjoj razini, pri čemu je njena najveća sastavnica (Proizvodnja prehrambenih proizvoda s udjelom od 13,65%) zabilježila rast od 3,6%. Međugodišnji je rast zabilježen i u Opskrbi el. energijom, plinom, parom i klimatizacijom (+7,0%), dok je u Rudarstvu i vađenju došlo do pada proizvodnje od 1,8%.

Dolar oslabio, kuna na 7,45

Prošlotjedna sjednica FOMC-a nije donijela novosti u vezi dinamike podizanja ključne kamatne stope pa je dolar oslabio. Trgovanje je u petak zaključeno na 1,0783 dolara za euro, 0,8% više na tjednoj razini.

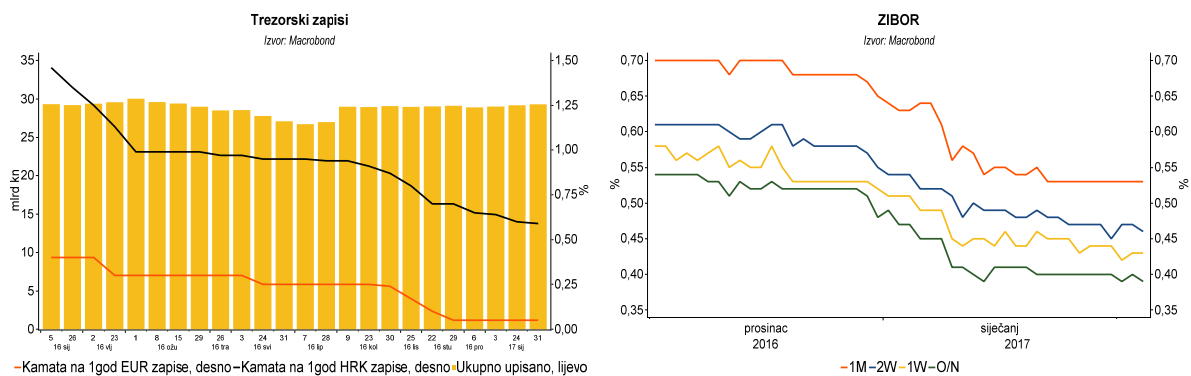
Kuna nastavlja jačati pa se trgovanje odvijalo na razini 7,43, a srednji se tečaj do kraja tjedna spustio na 7,4521 kunu za euro, što je za 0,4% niže na tjednoj razini, i ujedno najniža razina od srpnja 2013. godine. Istovremeno je prema dolaru kuna ojačala za 1,0% i tečaj pao na 6,9406 kuna za dolar. Ovoga tjedna očekujemo trgovanje u rasponu 7,42-7,47 kuna za euro.



Kamate mirovale

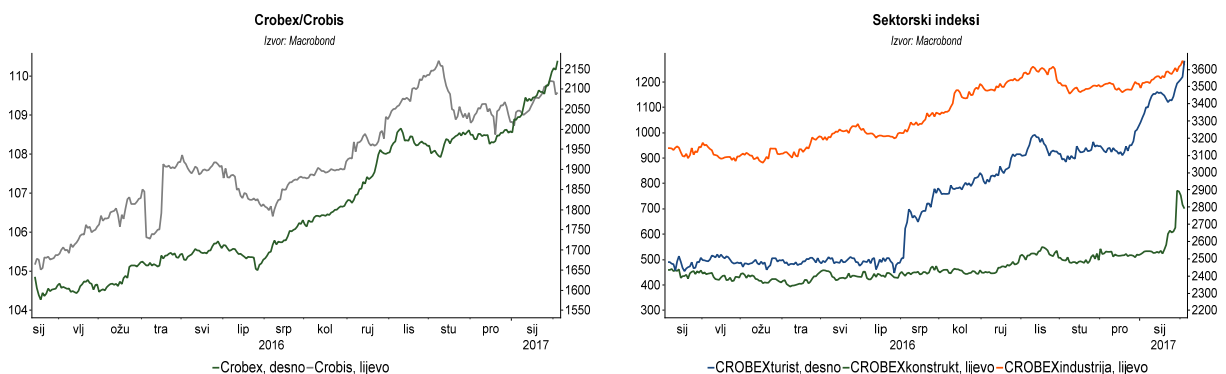
Likvidnost je protekli tjedan, uoči izdanja obveznica MF na domaćem tržištu, bila i dalje visoka pa su kamatne stope uglavnom mirovale. Prekonoćni se Zibor blago spustio za 1 b.b. na 0,39%, 1M se zadržao na 0,53%, a 3M na 0,64%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB plasirao 140 mln kn po fiksnoj repo stopi od 0,3%, dok potražnja na TNZ i dalje gotovo izostaje.

Prošli tjedan je dospjelo 0,6 mlrd kn, a upisano je 0,8 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa koji nose kamatu 0,59%, 1 b.b. nižu od izdanja tjedan ranije. Dug države po trezorskim zapisima time je dosegnuo 29,3 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća i izostaje aukcija.



Crobex nastavio rast

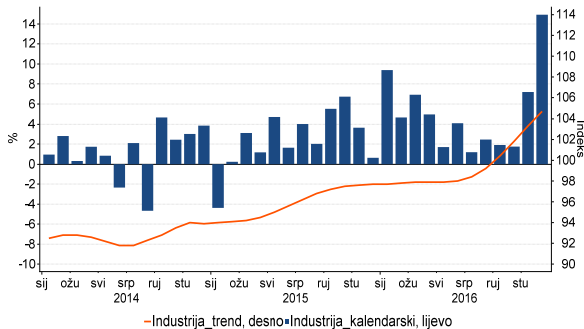
Indeks Crobex je porastao na tjednoj razini za 2,9% i tjedan zaključio na 2.170,28 bodova, dok je Crobis pao za 0,2% na tjednoj razini i tjedan zaključio na 109,58 bodova. Sektorski su indeksi završili u pozitivnom, pri čemu je CROBEXkonstrukt zabilježio dvoznamenkasto povećanje na tjednoj razini (+12,0%), zaključivši protekli petak na 701,14 bodova. CROBEXturist je porastao za 4,7% (na novu, povijesno najvišu, razinu od 3.650,54 bodova), a CROBEXindustrija za 0,9% na tjednoj razini (na 1.266,78 bodova). Ukupan je promet na ZSE bio za 61,2% veći u odnosu na tjedan prije i iznosio je 577,1 mln kn, pri čemu je promet dionicama porastao za 94,8% (na 118,4 mln kn), a promet obveznicama za 54,3% na tjednoj razini (na 458,7 mln kn). Prošli tjedan Ministarstvo Financija je izdalo na domaćem tržištu kapitala dva izdanja obveznica u ukupnom iznosu od 8,5 mlrd kn, pri čemu je petogodišnja obveznica (3 mlrd kn) realizirana uz kamatnu stopu od 2,25%, a jedanaestogodišnja obveznica (5,5 mlrd kn) uz kamatnu stopu od 2,875%.



Statistika

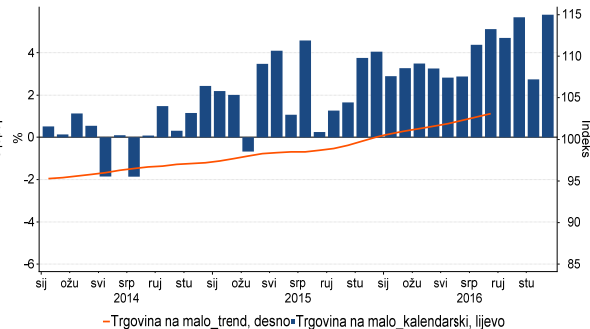
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



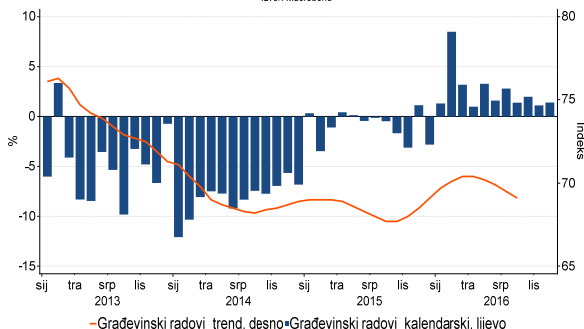
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



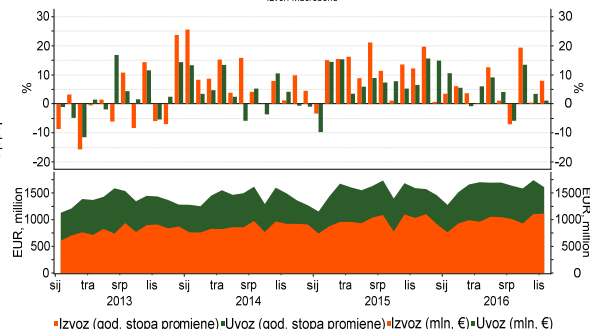
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)

Izvor: Macrobond



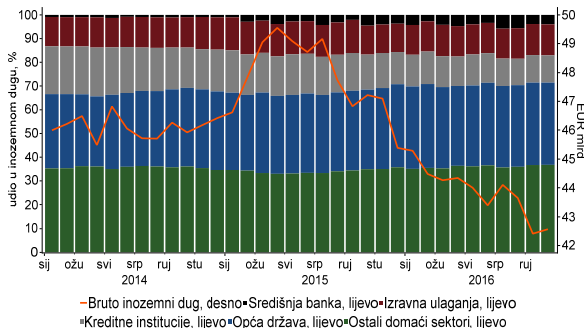
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)

Izvor: Macrobond



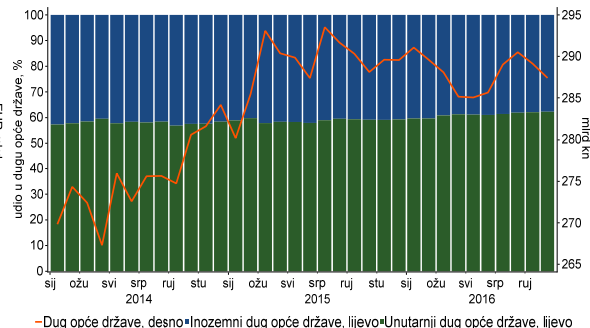
Bruto inozemni dug

Izvor: Macrobond



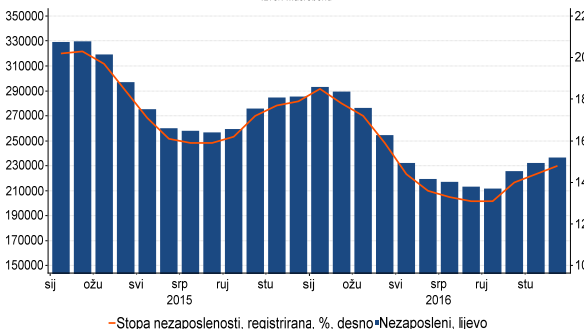
Dug opće države

Izvor: Macrobond



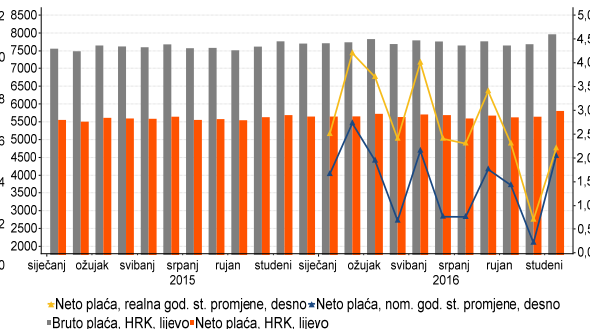
Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti

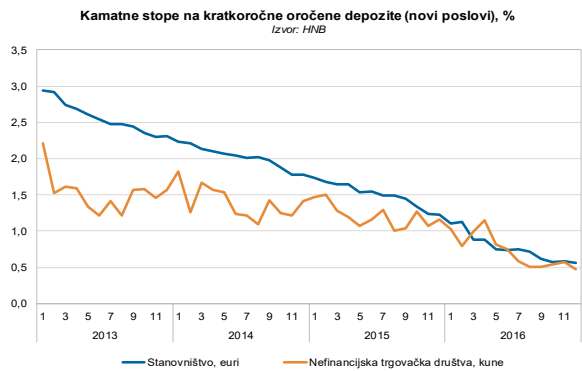
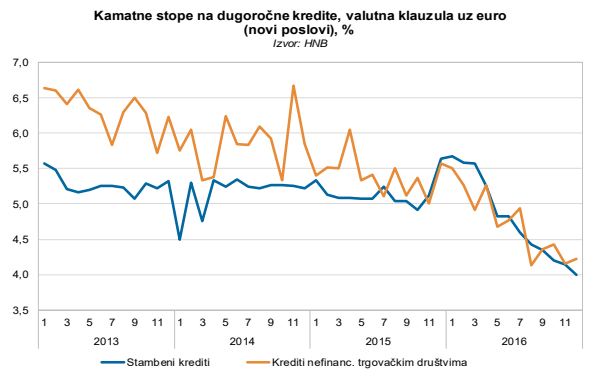
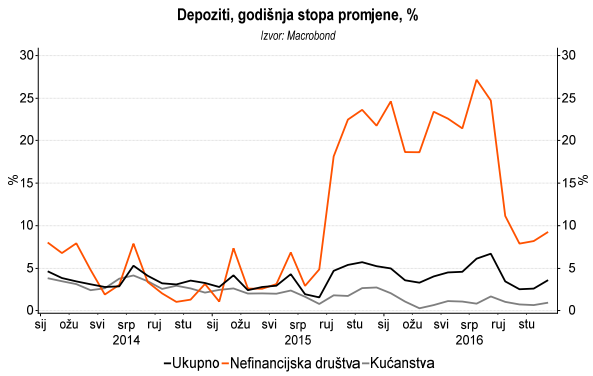
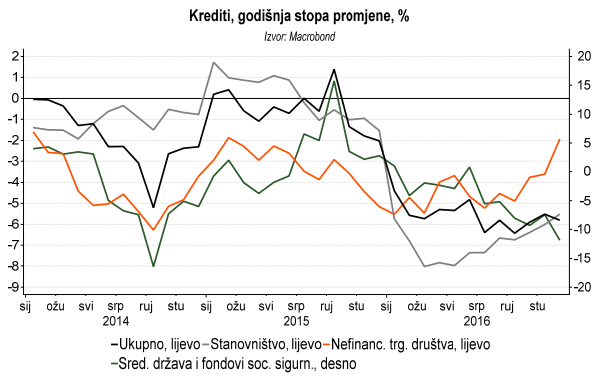
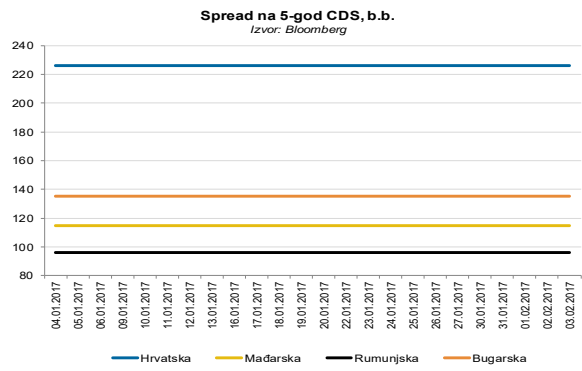
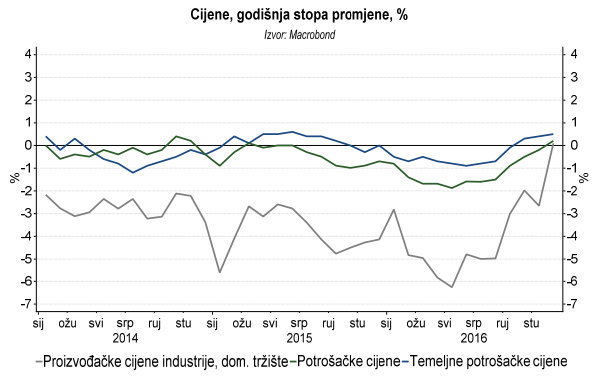
Izvor: Macrobond



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.