

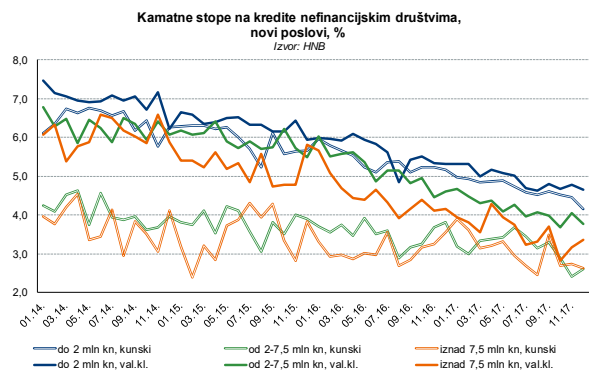
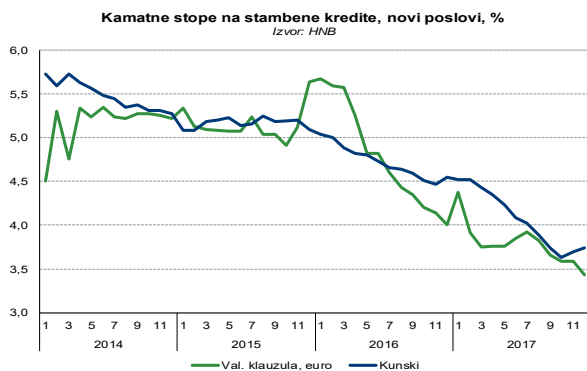
PBZ tjedne analize

Broj 596, 19. veljače 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Slabljenje dolara, kuna bez promjene (str. 2)
- Održana aukcija trezorskih zapisa (str. 2)
- Crobex ponovno u crvenom (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

Buđenje potražnje privatnog sektora u uvjetima rekordnog viška likvidnosti, strelovitog rasta bankama najpovoljnijih sredstava na transakcijskim računima te poboljšanih fiskalnih pokazatelja, potakli su pad kamatnih stopa na kredite u protekloj godini. Prosječna je kamata na kredite privatnom sektoru u 2017. godini iznosila 7,0% na kunske, odnosno 4,3% na kredite s valutnom klauzulom, što je za 30, odnosno 90 b.b. niže na godišnjoj razini. Prosječna kamata na kredite kućanstvima u 2017. se spustila na 7,7% za kunske kredite (-50 b.b. na god. razini) te na 4,9% za kredite s valutnom klauzulom (-80 b.b.), što je rezultat podjednako pada kamata na stambene, kao i na potrošačke i ostale kredite. Kamate na kredite građanima bilježe strmiji pad u slučaju indeksiranih nego kunskih kredita pa je tako kamata na stambene kredite uz valutnu klauzulu u 2017. pala za 1 p.b. na godišnjoj razini na 3,8% (što je djelomično vezano uz rast kamata zbog konverzije u godini ranije), dok je u slučaju kunskih stambenih snižena za 70 b.b. na 4,1%. Unatoč izraženoj averziji kućanstava prema valutnom riziku koja je urodila rastom ponude kunskih kredita, struktura izvora banaka ne podržava tako snažan rast kunskog kreditiranja pa su banke pokušale nižim kamatama na indeksirane kredite privući građane na uzimanje kredita u eurima. Krajem godine je tako kamata na stambene eurske kredite bila za 30 b.b. niža nego na kunske i iznosila 3,4%. Kamate na kredite nefinancijskim društvima zabilježile su lani pad od 20 b.b. u prosjeku na kunske kredite te od 90 b.b. na indeksirane kredite i iznosile 4,4%, odnosno 3,9%. Gledano prema veličini plasmana, kretanja kamatnih stopa bila su šarolika. Krediti u iznosu do 2 mln kn zabilježili su pad kamate od 70 b.b. kako na kunske, tako i na indeksirane kredite (na 4,7%, odnosno 4,9%), krediti od 2 do 7,5 mln kn bilježe pad kamate od 40 b.b. na kunske kredite (na 3,2%) te od čak 100 b.b. na indeksirane kredite (na 4,1%), a krediti za velika poduzeća u iznosu većem od 7,5 mln kn na kunske plasmane bilježe pad kamatne stope od tek 2 b.b. (na 3,07%), a na indeksirane od 90 b.b. na 3,6%. Financiranje je tako i dalje najpovoljnije za velika poduzeća, pri čemu je za srednja i mala skuplje za prosječnih 10 do čak 160 b.b. u odnosu na velika, ovisno o veličini i valuti. Zanimljivo je uočiti da su za razliku od kućanstava, krediti korporativnom sektoru jeftiniji u kunama nego u stranoj valuti. Zanimljivo je uočiti da su za razliku od kućanstava, krediti korporativnom sektoru jeftiniji u kunama nego u stranoj valuti. Usporedba kamata na korporativne kredite između Hrvatske i Eurozone pokazuje da su krediti indeksirani uz euro, odnosno devizni u eurima u RH skuplji za oko 100-200 b.b., što odražava troškove izvora i rizika poslovanja, pri čemu je, očekivano, spread najveći kod kredita za male poduzetnike (do 2 mln kn/ 0,25 mln eura).

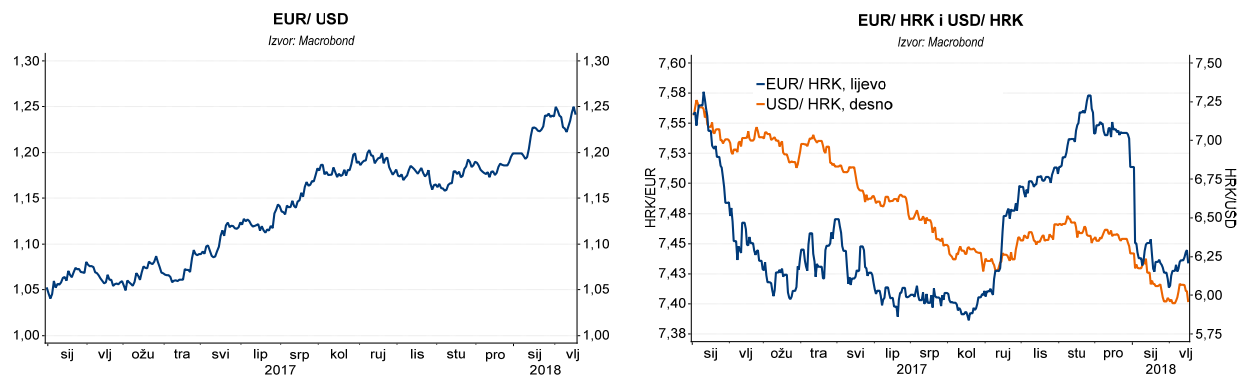


Kamatna stopa na oročene depozite privatnog sektora pala je u 2017. u prosjeku za 40 b.b. na godišnjoj razini, kako na kunske tako i na devizne depozite te se spustila na 0,8%, odnosno 0,4%. Pad kamata bio je izraženiji kod kućanstava nego kod poduzeća pa je tako kamata na oročene depozite kućanstava snižena za 60 b.b. na 1,0% za kunske, odnosno na 0,4% za devizne depozite, dok je kod korporativnih depozita kamata snižena za 30 b.b. za kunske depozite (na 0,6%) i za 10 b.b. na devizne depozite (na 0,4%). Istovremeno je kamata na sredstva na kunskim transakcijskim računima zabilježila pad od blagih 4 b.b. za kućanstva te od 6 b.b. za nefinancijska društva i u prosjeku iznosila 0,04%, odnosno 0,08%.

Slabljenje dolara, kuna bez promjene

Dolar je u tjednu iza nas zabilježio korekciju, nakon što je snažno ojačao tjedan ranije pa je trgovanje u petak zaključeno na 1,2406 dolara za euro, što je za 1,3% više na tjednoj razini.

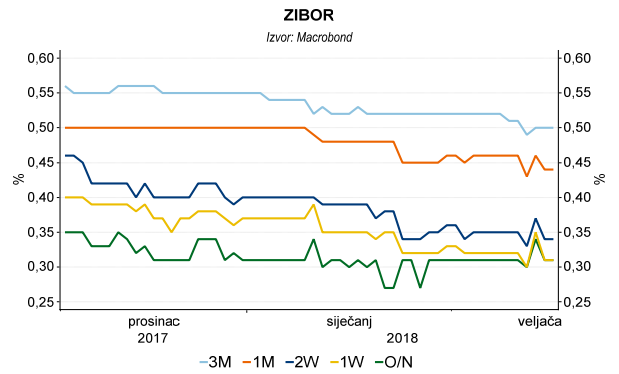
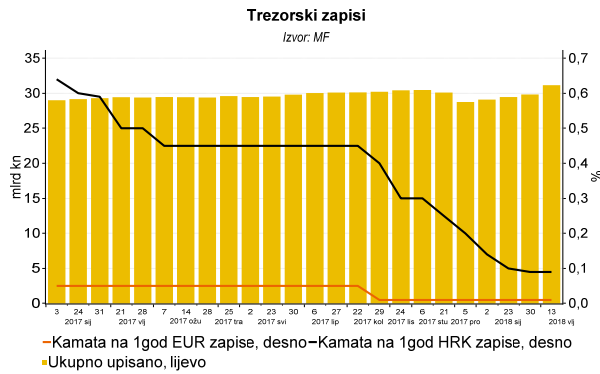
Nastavlja se razdoblje mirnog trgovanja na domaćem deviznom tržištu u kojem je srednji tečaj EUR/HRK oscilirao oko razine 7,43-7,44 i krajem tjedna iznosio 7,4338 kuna za euro, gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 1,9%, a tečaj se spustio na 5,9537 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak stabilne kune.



Održana aukcija trezorskih zapisa

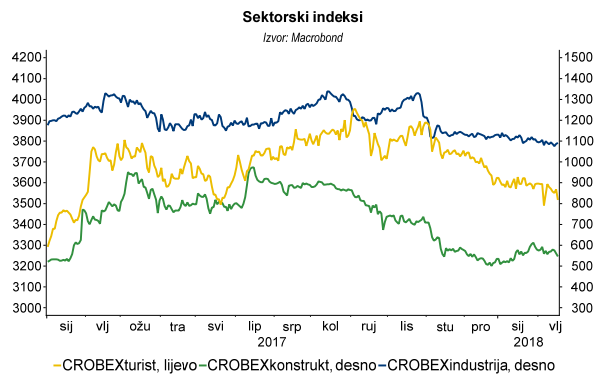
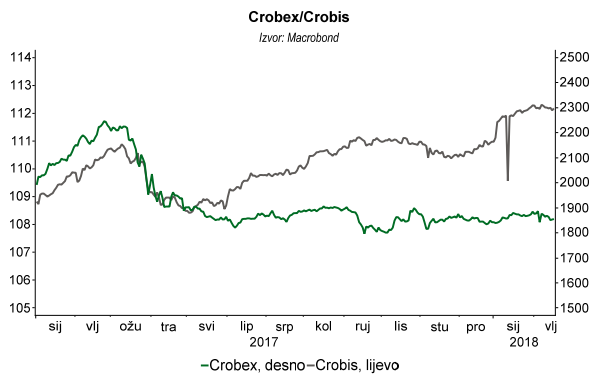
Višak likvidnosti je protekli tjedan povećan na 27-28 mlrd kn pa se prekonoćni Zibor zadržao na 0,31%, jednomjesečni spustio za 2 b.b. na tjednoj razini na 0,44%, a tromjesečni je snižen za 1 b.b. na 0,50%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo interesa, kao ni prometa na TNZ-u.

Prošli tjedan nije bilo dospjeća trezorskih zapisa, no aukcija je održana te je upisano 1,3 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz nepromijenjenu kamatu od 0,09%, čime se zaduženost države povećala na 31,1 mlrd kn. Ovaj tjedan dospjeva 1,5 mlrd kn i najavljena je aukcija s planiranim iznosom izdanja od 1,3 mlrd kn.



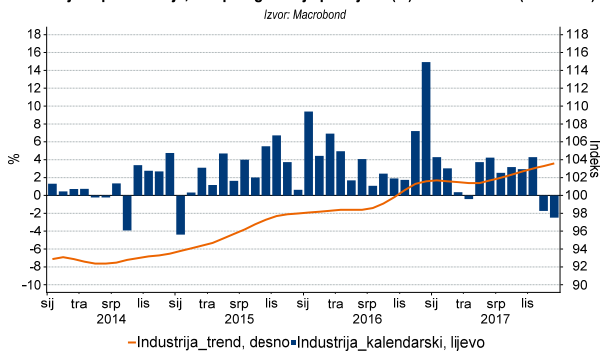
Crobex ponovno u crvenom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 539,9 mln kn, što je 51,0% više u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući rastu prometa obveznicama za 63,5% (na 502,9 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 25,9% (na 37,0 mln kn). Indeks Crobex je tjedan završio na 1.855,51 bodova ili 0,5% nižoj razini, dok je Crobis u petak zaključio na 112,18 bodova, odnosno ostao nepromijenjen na tjednoj razini. Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je prošli petak zaključio na 0,7% višoj tjednoj razini, dosegnuvši 1.091,75 bodova, dok su CROBEXkonstrukt (546,67 bodova) i CROBEXturist (3.518,13 bodova) tjedan zaključili padom od 3,9%, odnosno 1,7%.

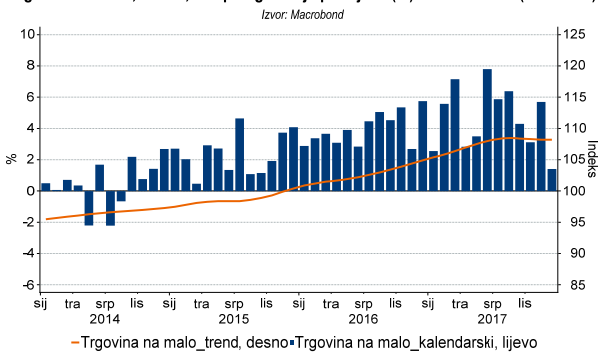


Statistika

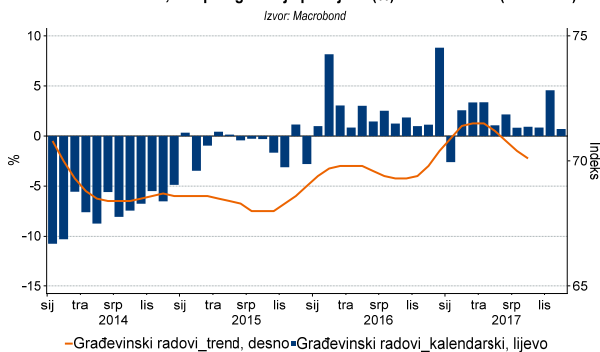
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



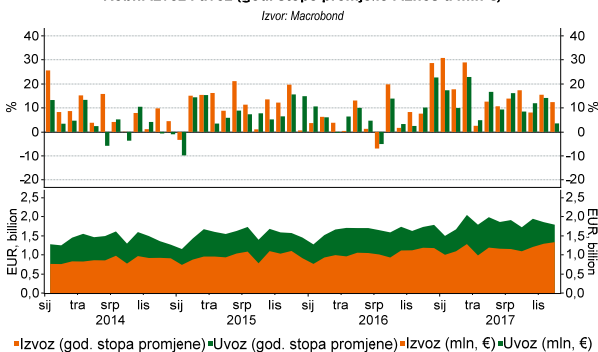
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



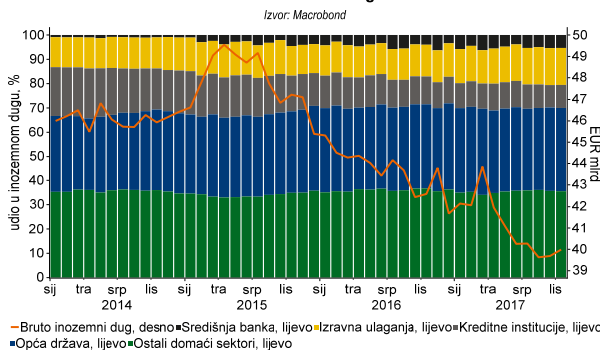
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)



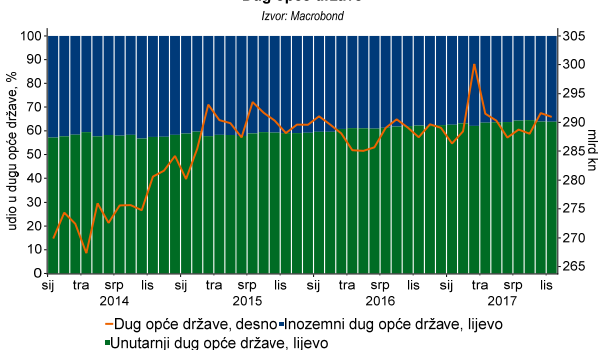
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



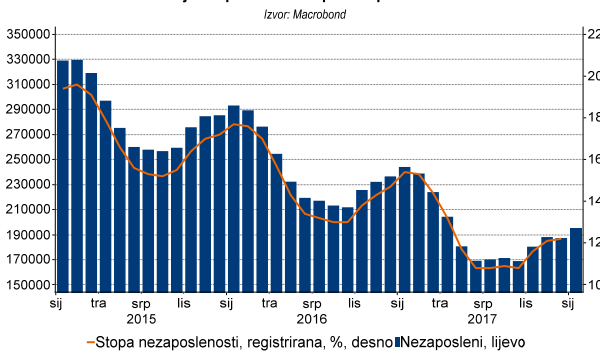
Bruto inozemni dug



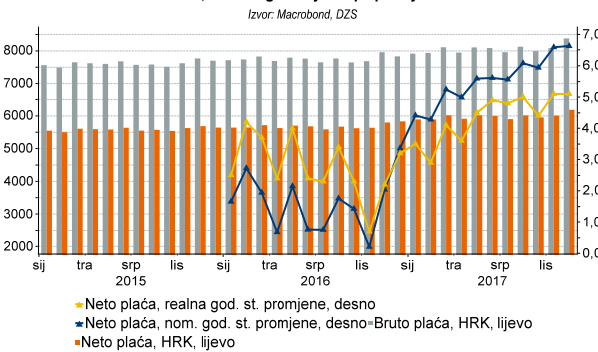
Dug opće države

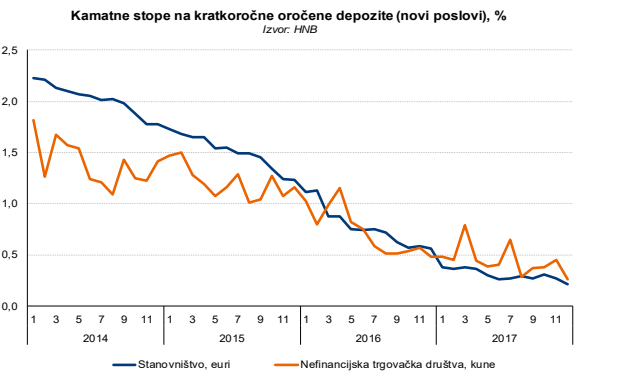
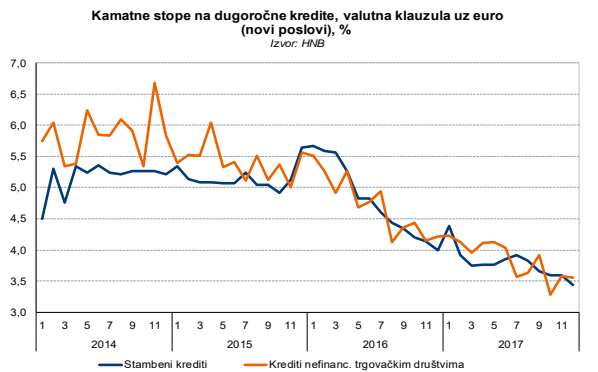
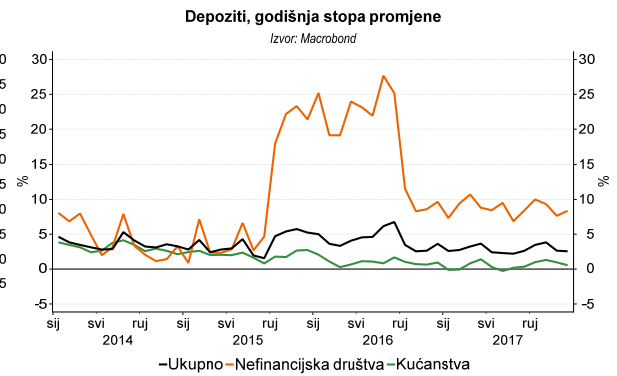
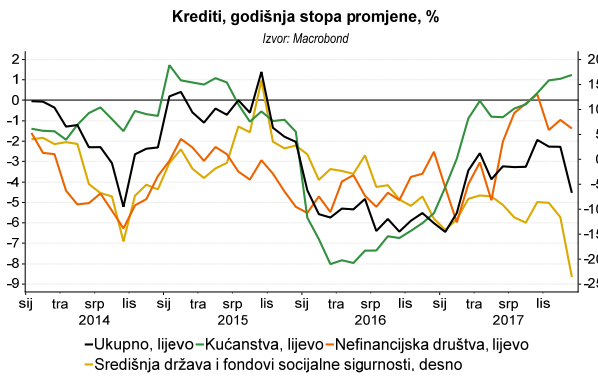
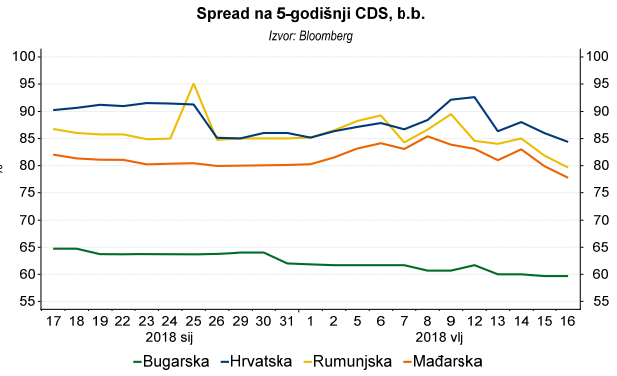
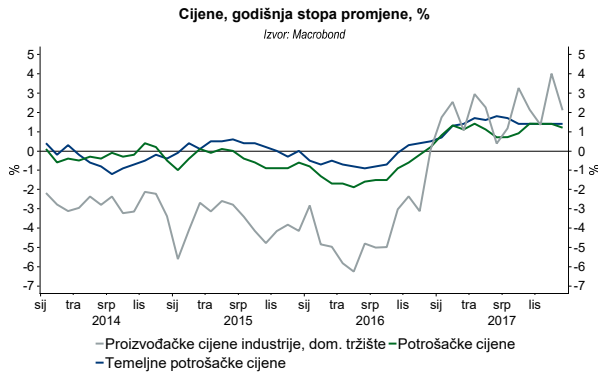


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.