

# PBZ tjedne analize

## Broj 601, 26. ožujka 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna stabilna (str. 1)
- Višak likvidnosti blizu 29 mlrd kn (str. 2)
- Crobex ponovno u negativnom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

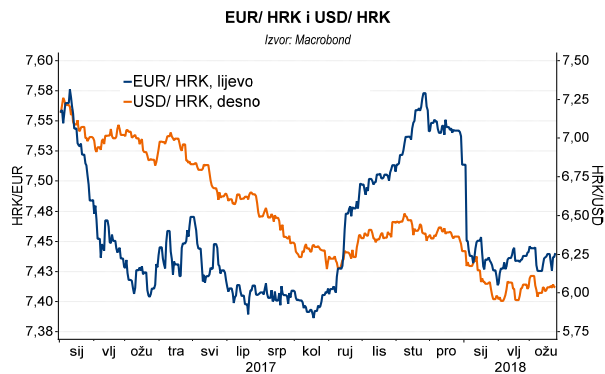
## Tjedni pregled

- Međugodišnja stopa promjene ukupnih kredita u siječnju se zadržala na -4,7%, kako su krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti zabilježili pad od 24,4%, dok su krediti privatnom sektoru na godišnjoj razini mirovali. Krediti nefinancijskim društvima smanjeni su za 1,6%, što je nešto blaži pad nego mjesec ranije, pri čemu su krediti za obrtna sredstva i ostali krediti nastavili negativan trend (-2,4%; -1,1%), dok krediti za investicije bilježe blagi oporavak i stopu rasta od 0,3%. Krediti kućanstvima nastavili su uzlazni trend pa u siječnju bilježe povećanje od 1,2% na godišnjoj razini, jednako kao i mjesec ranije, pri čemu je rast gotovinskih kredita ubrzao na 5,8%, dok je rast stambenih kredita usporio, s 0,6% u prosincu na 0,2% u siječnju. Usporavanje rasta stambenih kredita uslijed regulatornih izmjena u ovoj godini je bilo očekivano, no moglo bi biti ublaženo najavljenim nastavkom subvencioniranja. Podatci o transakcijama, kao i u prethodnom razdoblju, ukazuju na nastavak ubrzanja potražnje privatnog sektora pa tako ukupna potraživanja od privatnog sektora bilježe u siječnju kumulativni međugodišnji rast od 3,7% pri čemu su potraživanja od korporativnog sektora ostvarila povećanje od 2,8%, a od kućanstava 4,3%. Stopa rasta ukupnih depozita u siječnju je ostala gotovo nepromijenjena i iznosila 2,5% na godišnjoj razini, pri čemu su kunski transakcijski računi ostvarili povećanje od 21,4%, dok su kunski i devizna štednja smanjene za 1,0%, odnosno 3,5%. Depoziti nefinancijskih društava nastavljaju robustan rast (+9,1%), dok depoziti kućanstava, pritisnuti niskim kamatama i odljevom štednje iz banaka bilježe povećanje od niskih 0,3%.
- U petak je agencija Standard & Poor's unaprijedila rejting Republike Hrvatske u domaćoj i stranoj valuti na razinu BB+ (s razine BB), uz stabilne izgleda, što predstavlja povratak na istu razinu koju je držao do siječnja 2014.

## Dolar oslabio, kuna stabilna

Na sjednici FOMC-a prošle srijede podignut je ciljani raspon ključne kamatne stope za 25 b.b. na 1,50-1,75% te su revidirane navise procjene rasta BDP-a i inflacije u SAD-u. Dolar je posljedično oslabio prema euru te je u petak trgovanje zaključeno na 1,2353 dolara za euro, 0,5% više na tjednoj razini.

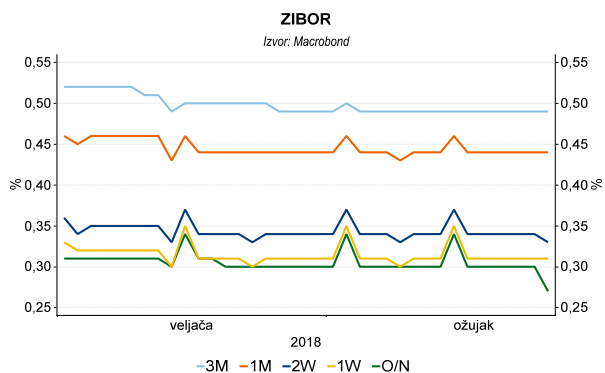
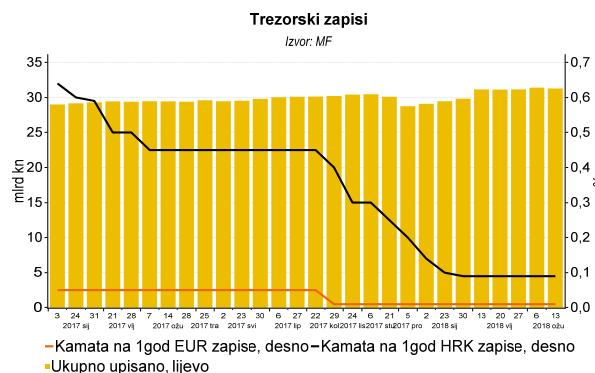
Tečaj EUR/ HRK je i dalje relativno miran te je krajem tjedna iznosio 7,4402 kune za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Kuna je mirovala i prema dolaru pa je srednji tečaj u petak iznosio 6,0352 kune za dolar. U ovom tjednu očekujemo trgovanje u rasponu 7,42-7,46 kuna za euro.



## Višak likvidnosti blizu 29 mlrd kn

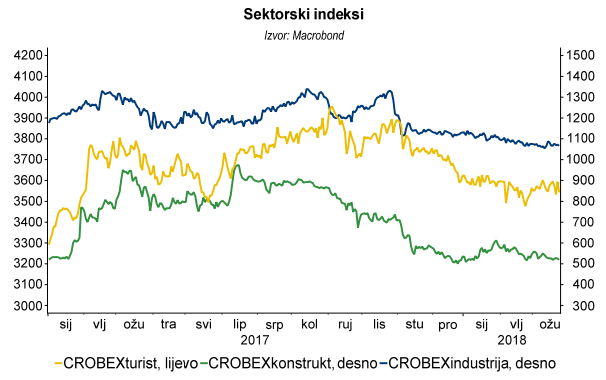
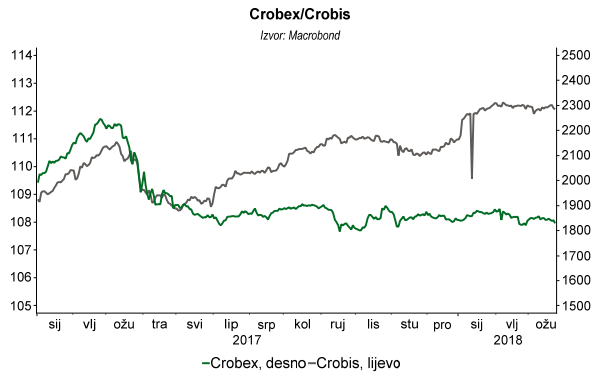
Višak likvidnosti je protekli tjedan porastao nadomak 29 mlrd kn. Prekonoćni Zibor je na tjednoj razini pao za 3 b.b. na 0,27%, dok je jednomjesečni mirovao na 0,44%, a tromjesečni na 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji nije bilo plasmana, kao ni prometa na TNZ-u.

Protekli tjedan nije bilo dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa, a ovaj tjedan dospijeva 558 mln kn i najavljena je aukcija planirana u iznosu od 550 mln kn.



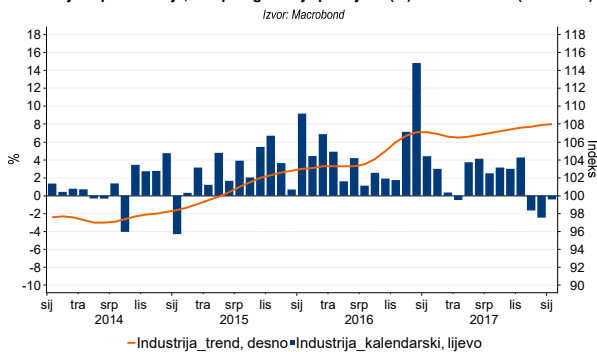
## Crobex ponovno u negativnom

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 401,3 mln kn ili 14,6% manje na tjednoj razini, zahvaljujući padu prometa obveznicama od 19,4% (na 353,0 mln kn), dok je promet dionicama porastao za 49,3% (na 48,3 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.829,21 bodova, što je 0,8% manje u odnosu na tjedan prije, dok je Crobis tjedan zaključio na 112,07 bodova (-0,1%). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist je prošli tjedan zaključio na 3.543,06 bodova (-1,2% na tjednoj razini), CROBEXindustrija na 1.066,30 bodova (-0,2%), a CROBEXkonstrukt na 520,42 bodova (-1,2%).

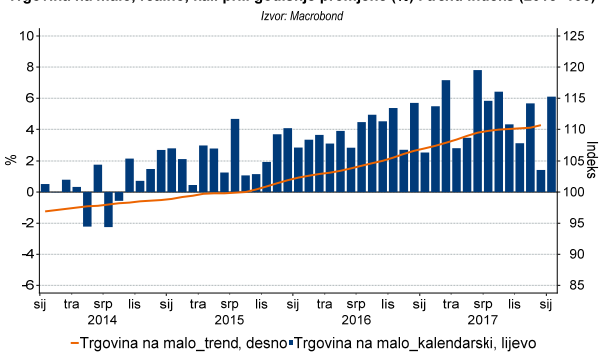


# Statistika

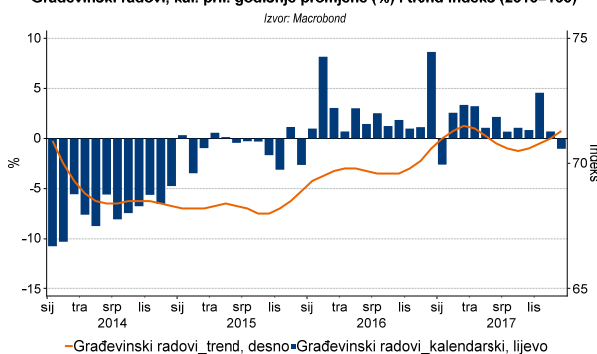
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



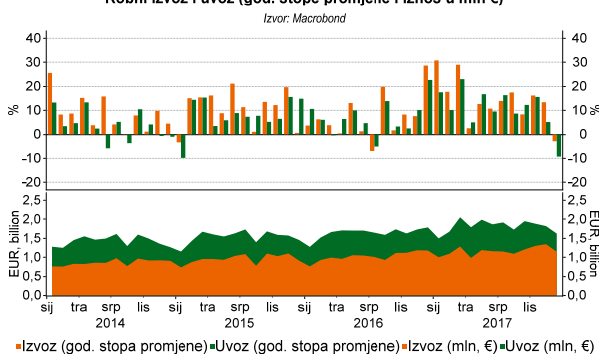
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



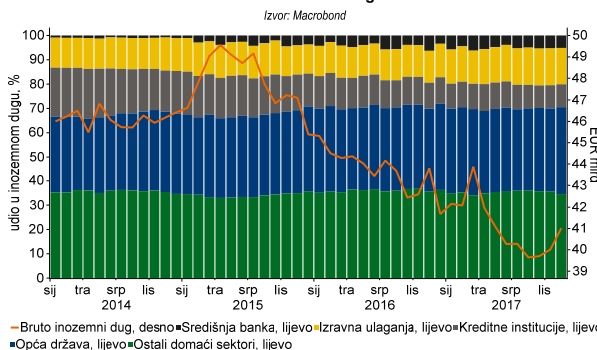
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2010=100)**



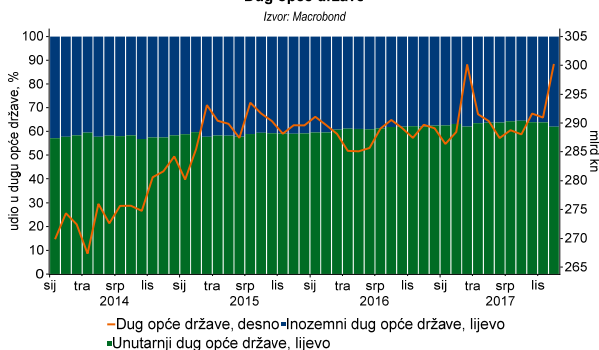
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



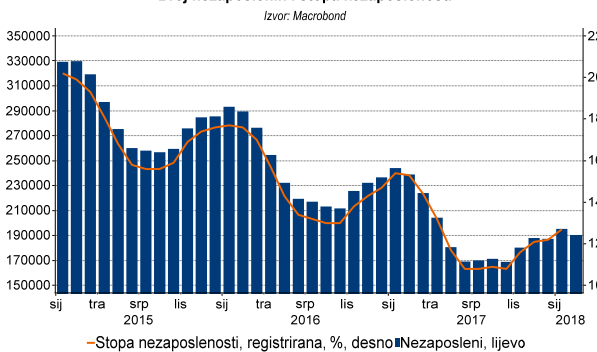
**Bruto inozemni dug**



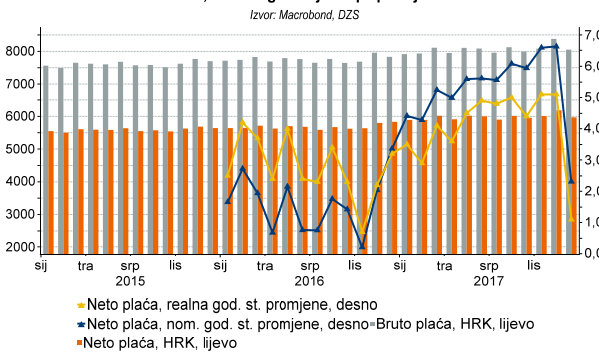
**Dug opće države**

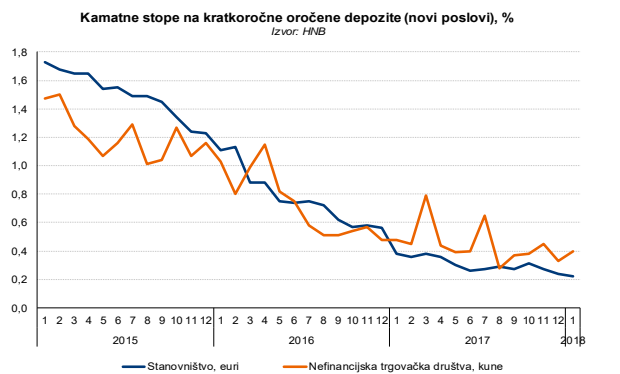
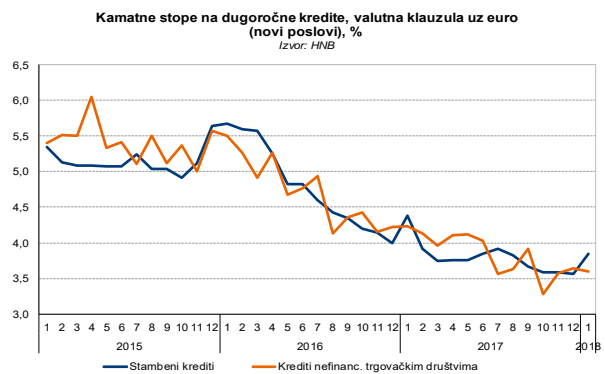
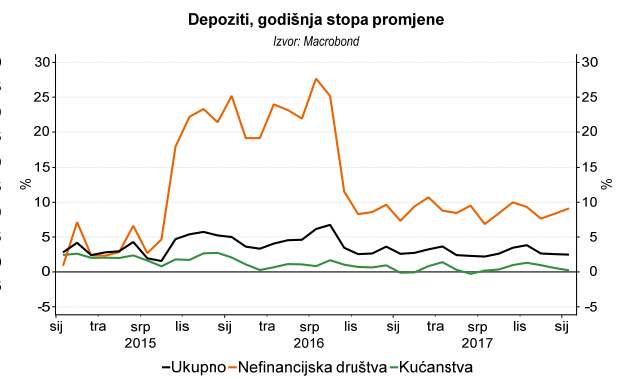
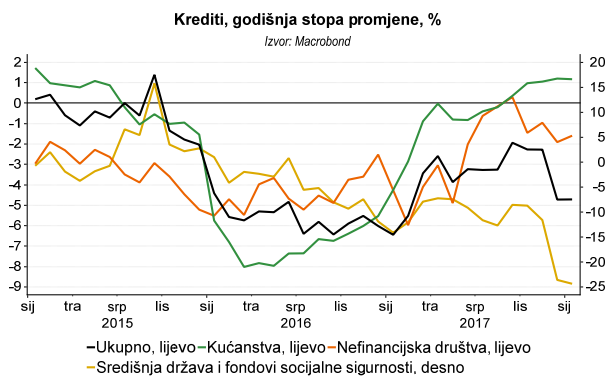
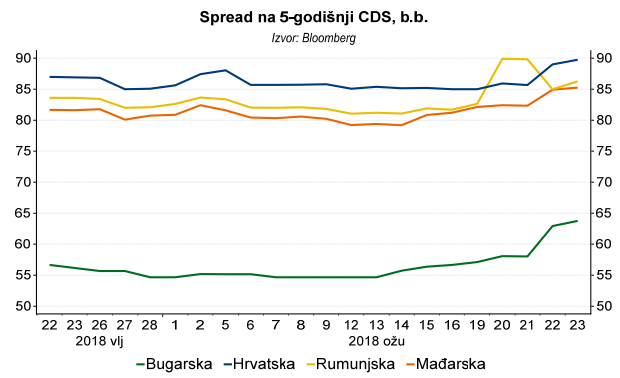
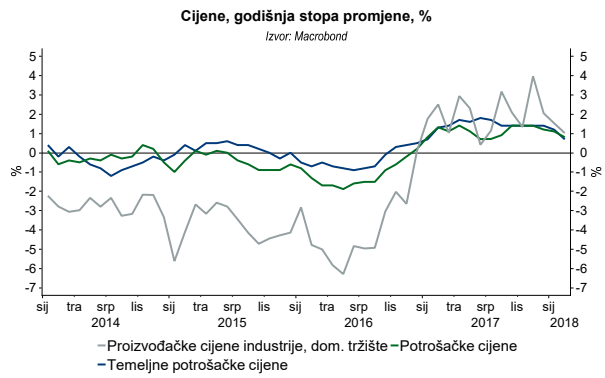


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.