

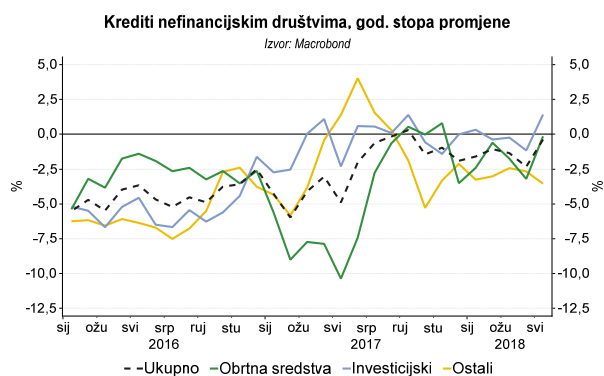
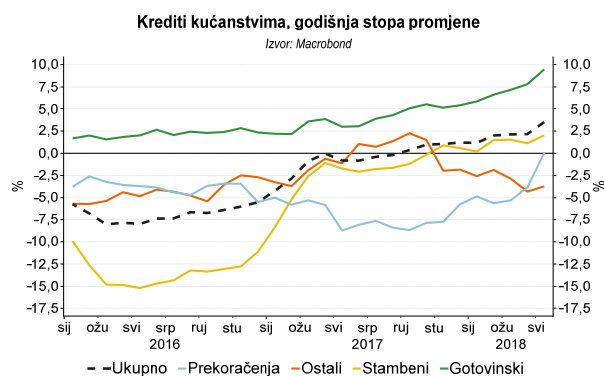
# PBZ tjedne analize

## Broj 612, 2. srpnja 2018.

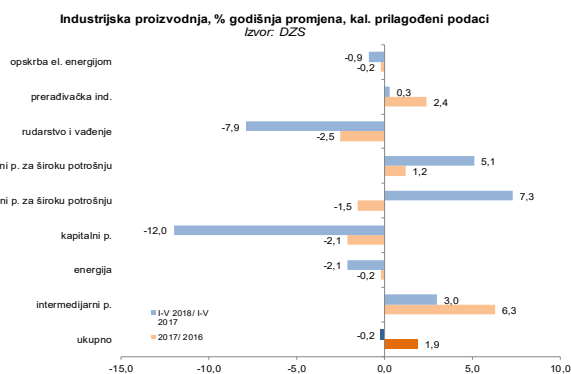
- Tjedni pregled (str. 1)
- Kuna ispod 7,38 (str. 2)
- Novčano tržište mirno (str. 3)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 5-6)

## Tjedni pregled

- Tempo pada ukupnih kredita u svibnju je značajno usporio na -2,9%, s travanjskih -5,1%, uslijed bitno nižeg pada kredita središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti (-21,8%) te 1,9%-tnog povećanja kredita privatnom sektoru. Potonji je rezultat istovremenog slabijeg smanjenja kredita nefinancijskim društvima (-0,4% na godišnjoj te +0,3% na mjesečnoj razini) uz 3,5%-tni skok kredita kućanstvima. Detaljni prikaz portfelja kredita kućanstvima otkriva da su stambeni krediti, unatoč negativnom utjecaju tečajnih kretanja (0,5% jača kuna na god. razini) ostvarili rast od čak 2,0%, pri čemu su kunski krediti zadržali snažan uzlazni trend zabilježivši povećanje od 25,8%. Statistika novih poslova otkiva i da je svibanj donio oporavak novoplasiranih kunskih stambenih kredita koji je proteklih mjeseci lagano posustao. Rast gotovinskih kredita ubrzao je na 9,5%, a pomalo iznenađujuće rast su, iako tanušan (0,01% na godišnjoj i +1,4% na mjesečnoj razini), ostvarila i prekoračenja. Kontinuirani je rast kunskih kredita građanima doveo do postupnog rasta njihova udjela u portfelju kredita kućanstvima te je udio u svibnju po prvi puta premašio 50%. Podjela korporativnog portfelja prema namjeni pokazuje da je međugodišnja stopa pada u svibnju usporila zahvaljujući oporavku kredita za obrtna sredstva (+0,4% na mjesečnoj razini) i 1,4%-tnom rastu investicijskih kredita na godišnjoj razini. U skladu s opisanim kretanjima su i podaci o transakcijama koji pokazuju da je kumulativni međugodišnji rast plasmana privatnom sektoru u svibnju dosegnuo 4,3%, pri čemu su potraživanja od nefinancijskih društva blago ubrzala na 3,1%, a od kućanstava skočila na 5,3%. Trend kretanja depozita također je pozitivan uslijed sezonskih kretanja pa tako u svibnju bilježimo rast ukupnih depozita od 6,7% (+30,2% transakcijska sredstva) zahvaljujući rastu depozita privatnog sektora od 5,2% (nefinancijska društva 10,5%, kućanstva 3,6%). Dinamika kretanja kredita i depozita potaknula nas je da revidiramo naviše prognozu rasta kredita privatnom sektoru u ovoj godini, s 1,1% na 1,5% (u nadolazećem razdoblju očekujemo i dalje negativan utjecaj prodaja i postignute nagodbe Agrokora), dok smo prognozu rasta depozita privatnog sektora zadržali na 1,5%.



- Industrijska je proizvodnja u svibnju zabilježila pad od 0,7% na godišnjoj razini (kalendarski prilagođeno), čime se trend smanjenja obujma proizvodnje na međugodišnjoj razini nastavio treći uzastopni mjesec. Na nepovoljan rezultat u svibnju je snažno utjecao dvoznamenkasti pad proizvodnje u Rudarstvu i vađenju (-10,4%), dok je kod

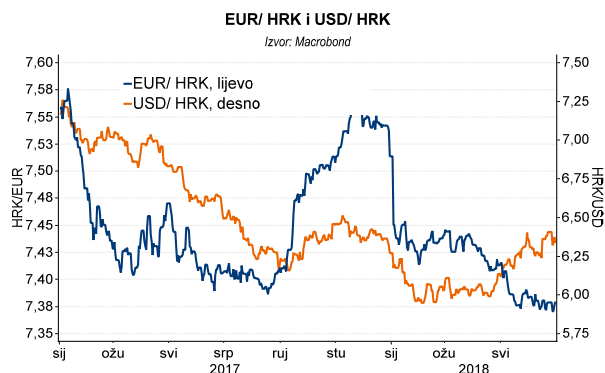
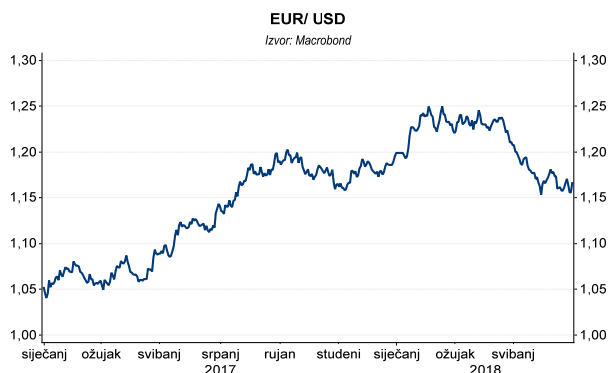


Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija te Prerađivačkoj industriji došlo do međugodišnjeg rasta aktivnosti od 2,0% odnosno 0,1%. U odnosu na prethodni mjesec (sezonski i kalendarski prilagođeno), industrijska je proizvodnja u svibnju zabilježila rast od 1,8%. U prvih pet ovogodišnjih mjeseci, industrijska je proizvodnja u prosjeku zabilježila smanjenje od 0,2% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, prvenstveno zahvaljujući padu obujma proizvodnje zabilježenom u kategorijama Rudarstva i vađenja (-7,9%, od čega vađenje sirove nafte i prirodnog plina za -7,4%) i Opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija (-0,9%). Prerađivačka je industrija pritom zabilježila rast od 0,3% na godišnjoj razini, što je bitno slabiji rezultat u odnosu na prošlogodišnjih prvih pet mjeseci, kada je godišnji rast iznosio 2,8%, a dijelom je posljedica pada proizvodnje u devet njezinih sastavnica (od ukupno 24). Istovremeno, njezina je najveća sastavnica (Proizvodnja prehrambenih proizvoda, koja čini gotovo 15% ukupne IP) zabilježila godišnje povećanje od 4,5%.

## Kuna ispod 7,38

Prošli su tjedan ulagači bili usredotočeni na razvoj događaja oko carinskih tarifa te je tečaj EUR/USD zabilježio pojačanu volatilnost. Krajem tjedna je trgovanje zaključeno na 1,1684 dolara za euro, 0,3% više na tjednoj razini.

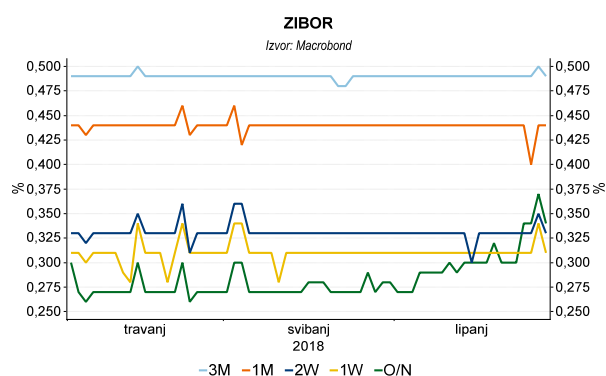
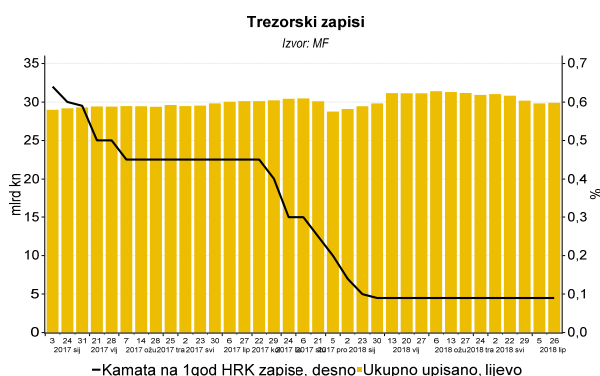
Kuna je skliznula ispod 7,38 kuna za euro pa je u petak srednji tečaj iznosio 7,3796, nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna ojačala za 1,1% i tečaj se spustio na 6,3366 kuna za dolar.



## Novčano tržište mirno

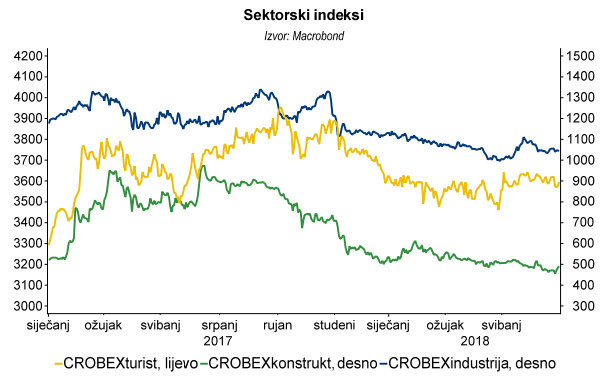
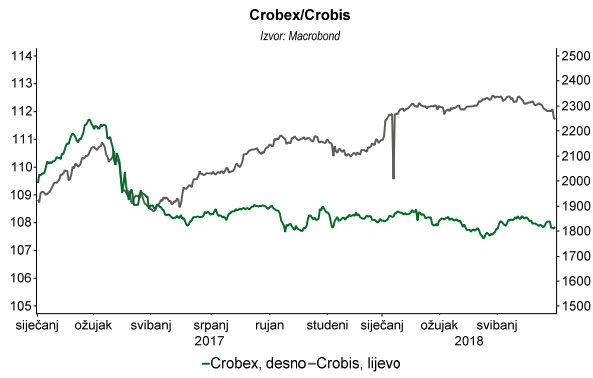
Višak likvidnosti se spustio ispod 26 mlrd kn, a pomak je zabilježio tek prekonoćni Zibor koji je na tjednoj razini porastao za 4 b.b. na 0,34%, dok su jednomjesečni i tromjesečni mirovali na 0,44% i 0,49%. Na redovitoj je obratnoj repo aukciji HNB-a interes izostao, kao i promet na TNZ-u.

Prošli je tjedan dospjelo 646 mln kn zapisa, a upisano je 721 mln kn jednogodišnjih kunskih uz kamatu 0,09% pa je zaduženost države blago povećana na 29,9 mlrd kn. Sljedeće je dospijeće trezorskih zapisa 23.kolovoza.



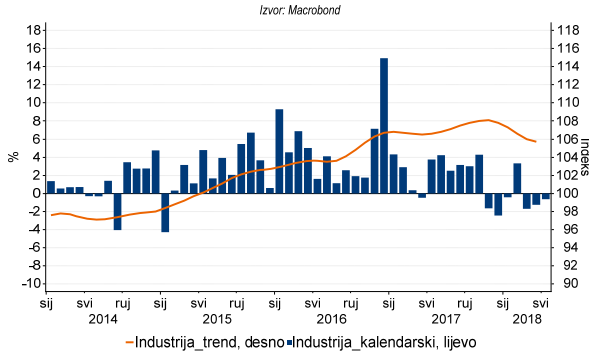
## Pad Crobexa na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 602,9 mln kn, odnosno bio je 4,1 puta veći u odnosu na tjedan prije, zahvaljujući 5,3 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 544,5 mln kn) i 28,9% većem prometu dionicama (58,4 mln kn). Indeks Crobex je u petak zaključio na razini od 1.816,49 bodova, odnosno zabilježio je tjedni pad od 1,2%, dok je Crobis pao za 0,3% (na 111,72 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je prošli petak zaključio rastom od 4,3% na tjednoj razini (dosegnuvši 491,87 bodova), dok su CROBEXindustrija (1.044,79 bodova) i CROBEXturist (3.594,73 bodova) petak zaključili tjednim padom od 1,0% odnosno 0,7%.

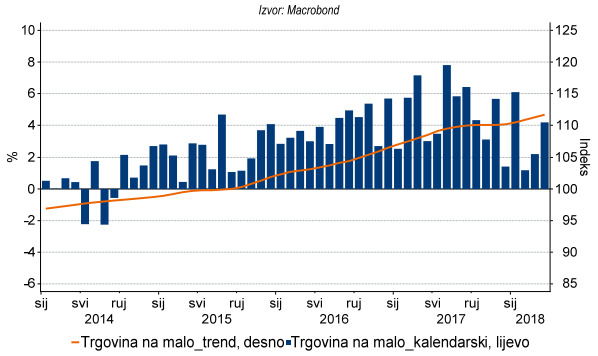


# Statistika

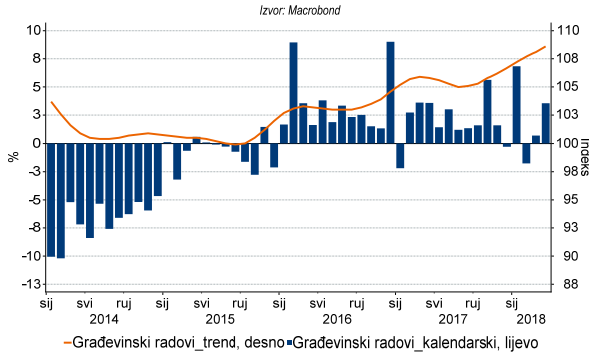
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



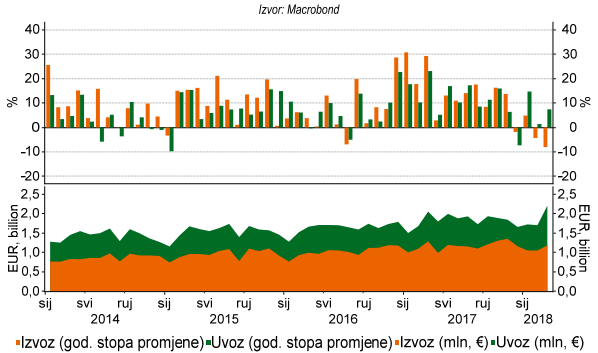
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



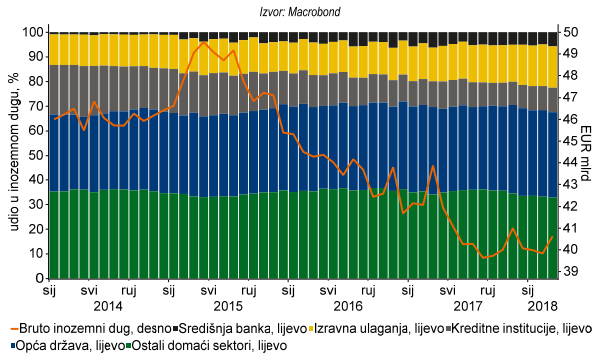
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



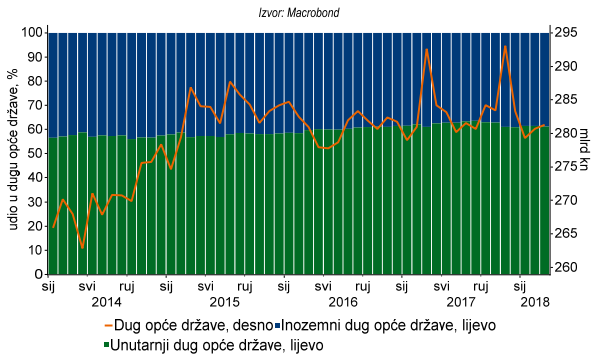
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



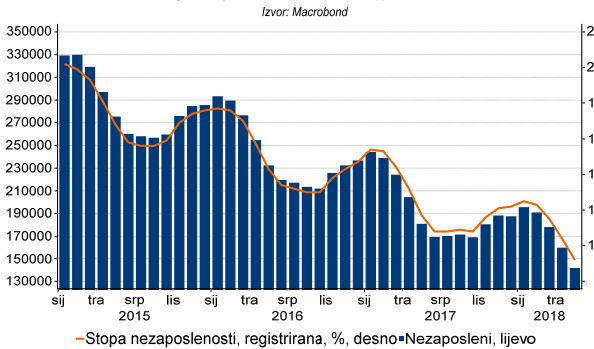
**Bruto inozemni dug**



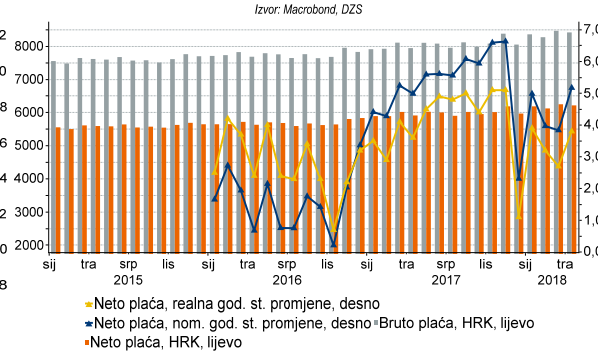
**Dug opće države**

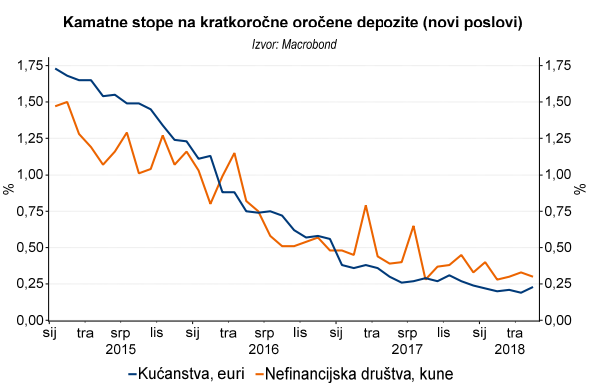
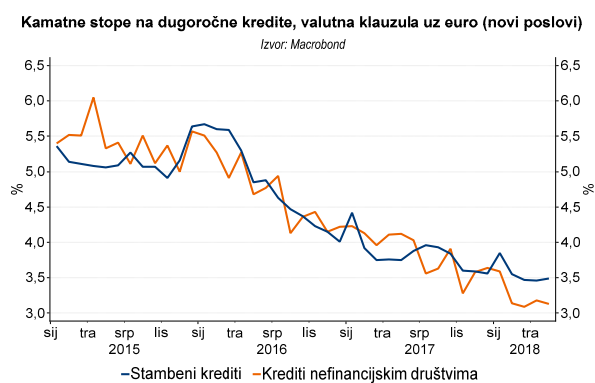
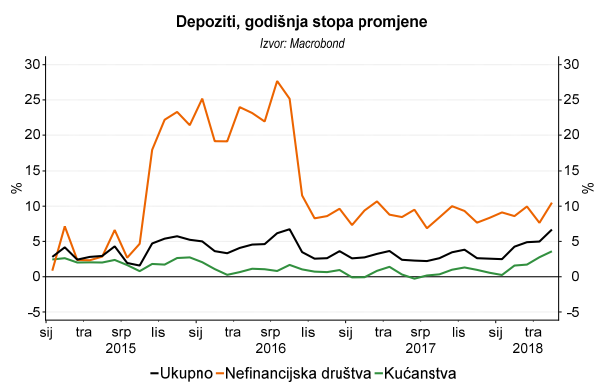
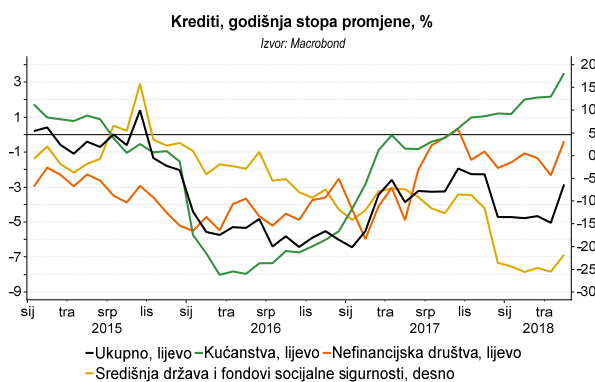
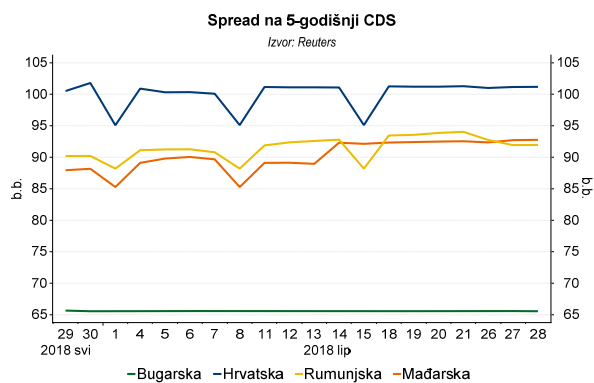
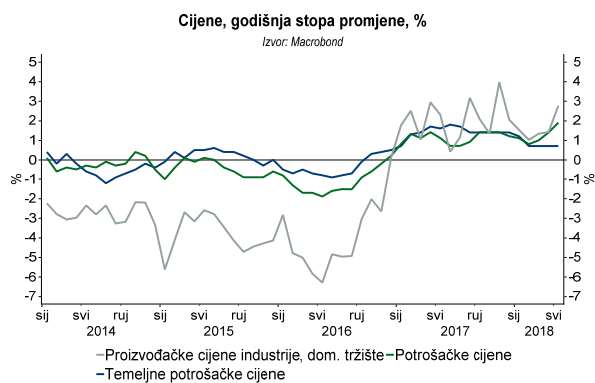


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.