

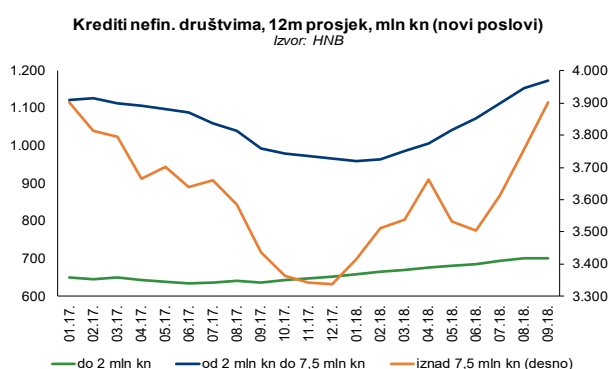
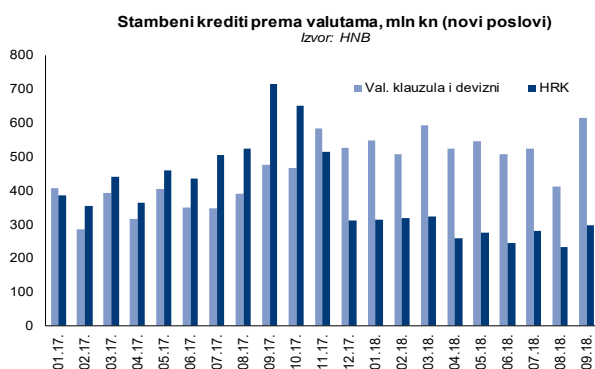
PBZ tjedne analize

Broj 626, 12. studenoga 2018.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro oslabio, kuna stabilna (str. 1)
- Novčano tržište bez promjene (str. 2)
- Crobex porastao na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Pad kredita na godišnjoj razini ponešto je ubrzao u rujnu, na -2,3%, najvećim dijelom zbog tečaja (1,0% jača kuna prema euru na godišnjoj razini). Krediti središnjoj državi zabilježili su međugodišnje smanjenje od 20,5%, nefinancijskim društvima od 1,5%, a rast kućanstvima je usporio na 3,9%, dok prema transakcijskim podacima kumulativan rast plasmana nefinancijskim društvima u rujnu ubrzava na 3,3%, a kućanstvima lagano usporava na 5,9% na godišnjoj razini. Kreditni je portfelj tako i dalje pod snažnim utjecajem prodaje potraživanja, posebice u korporativnom segmentu, kao i razduživanja središnje države u prosincu protekle godine, dok u sektoru kućanstava i podatci o stanjima i oni o transakcijama potvrđuju rast kreditne potražnje građana. Ona je primarno usmjerena prema stambenim i gotovinskim kreditima (rujan: +2,3, odnosno +10,1%), a statistika novih poslova ukazuje na probuđen interes za stambenim kreditima vezanim uz euro u ovoj godini, nakon duljeg razdoblja snažnijeg rasta kunskih stambenih kredita. Istovremeno je gotovo ¾ volumena gotovinskih kredita plasirano u kunama. Podjela novo plasiranih kredita nefinancijskim društvima prema visini plasmana pokazuje da nakon prošlogodišnjeg izraženijeg usporavanja rasta zabilježenog u segmentu srednje velikih i velikih poduzeća, vezanog uz krizu koncerna Agrokor, ova godina donosi njihov oporavak, dok segment malih poduzeća bilježi gotovo kontinuiran rast u čitavom tom razdoblju. Rast depozita na godišnjoj razini u rujnu je bio nešto niži nego mjesec ranije (ponovo zbog tečaja) i iznosio 5,2% (depoziti po viđenju +23,8%, kunska štednja +0,9%, devizna štednja -1,5%), pri čemu su depoziti nefinancijskih društava nastavili ubrzavati (+6,2%), a depoziti kućanstava usporili na +3,9% (prilagođeno za tečajna kretanja oko +4,4%).

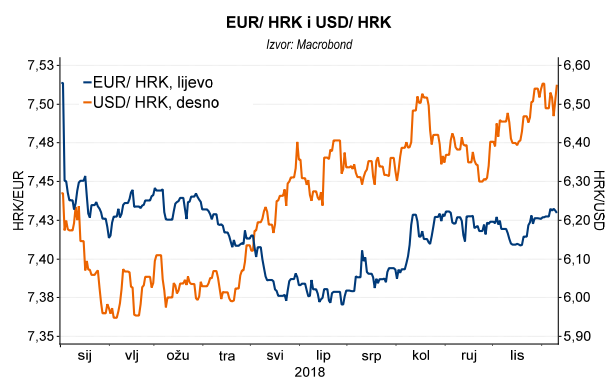
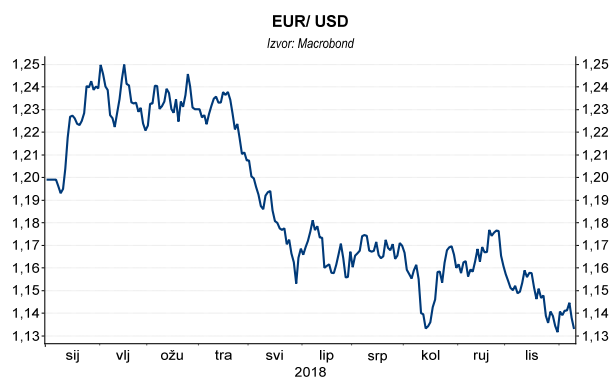


Euro oslabio, kuna mirovala

Prošlotjedna sjednica FOMC-a, u skladu s očekivanjima, nije iznjedrila nikakve promjene monetarne politike Fed-a pa stoga tržišta i dalje predviđaju da će do povećanja kamatne stope doći na prosinačkoj sjednici. Euro je prema dolaru oslabio za 0,5% na tjednoj razini, odnosno zaključio je na 1,13.

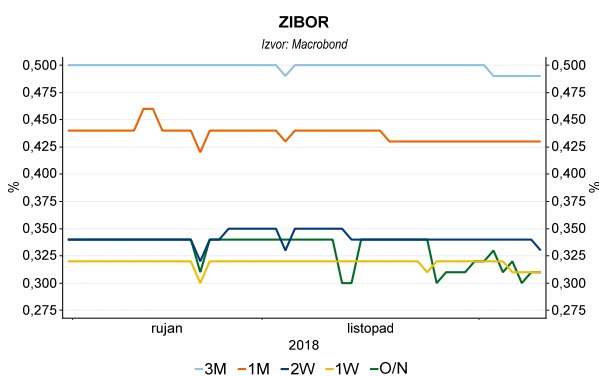
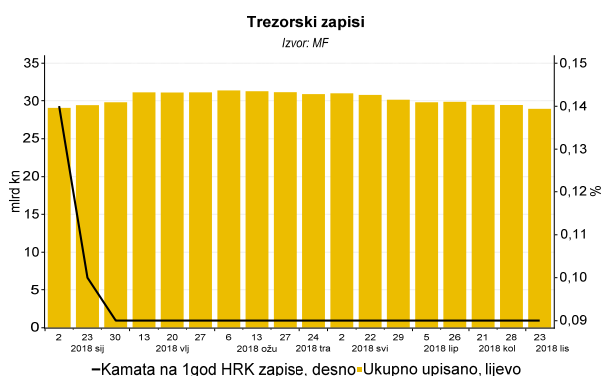
Neuobičajeno dugo razdoblje mirovanja tečaja EUR/HRK se nastavlja te je krajem tjedna srednji tečaj iznosio 7,4297 kuna prema euru, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Prema dolaru je kuna

oslabila 0,9%, a tečaj porastao na 6,5500 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo trgovanje u rasponu 7,42-7,44 kune za euro.



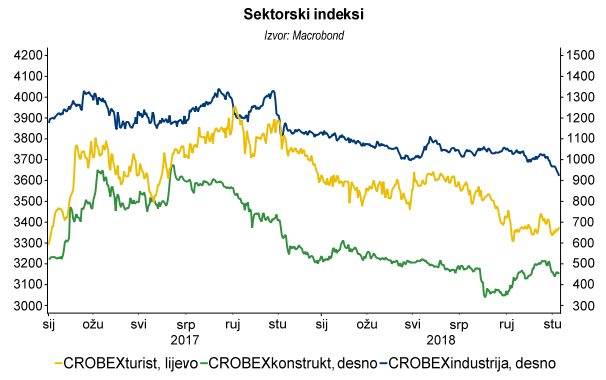
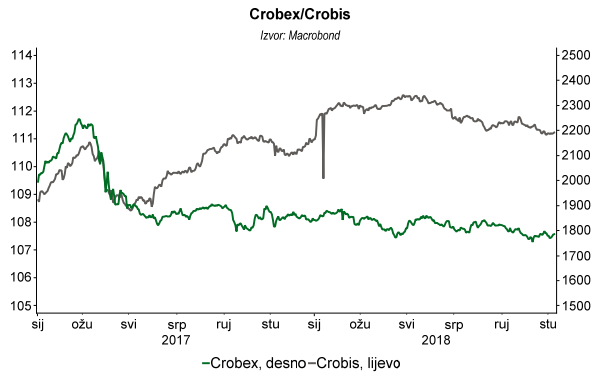
Novčano tržište bez promjene

Likvidnost se zadržala oko 18 mlrd kn, a kamatne su stope na tjednoj razini blago snižene ili su stagnirale. U petak je prekonoćni Zibor iznosio 0,31%, 1M 0,43%, 3M 0,49%. Na redovitoj obratnoj repo aukciji HNB-a ni na TNZ-u nije bilo prometa, a sljedeće dospijeće trezorskih zapisa je 22. studenoga.



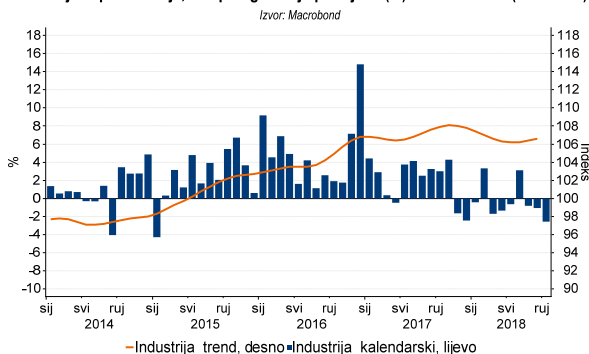
Crobex porastao na tjednoj razini

Indeks Crobex je petak zaključio na 0,8% višoj tjednoj razini od 1.783,22 bodova, dok je Crobis porastao za 0,1%, na razinu od 111,24 bodova. Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je zabilježio smanjenje od 4,7% na tjednoj razini (na 922,36 bodova), dok su CROBEXturist (3.376,30 bodova) i CROBEXkonstrukt (459,94 bodova) petak zaključili na 0,6% odnosno 3,0% višoj tjednoj razini. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 138,8 mln kn ili 2,3 puta više nego tjedan prije, zahvaljujući 3,8 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 112,5 mln kn), dok je promet dionicama smanjen za 12,9% (na 26,3 mln kn).

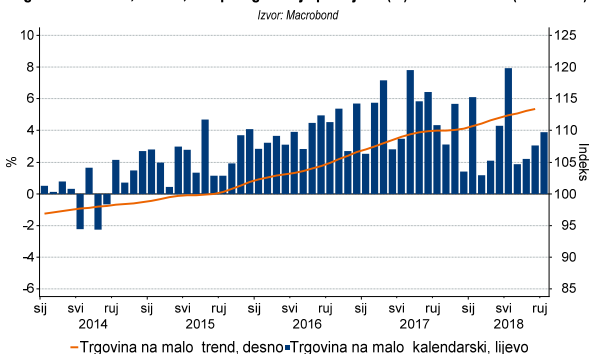


Statistika

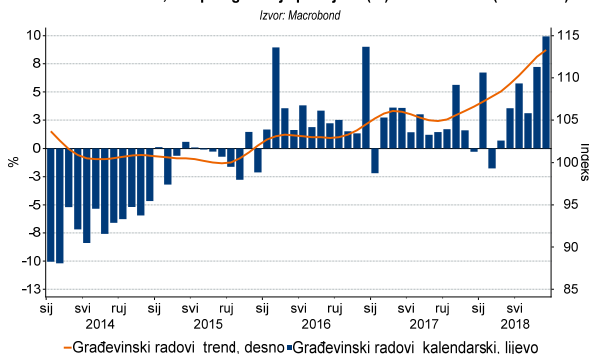
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



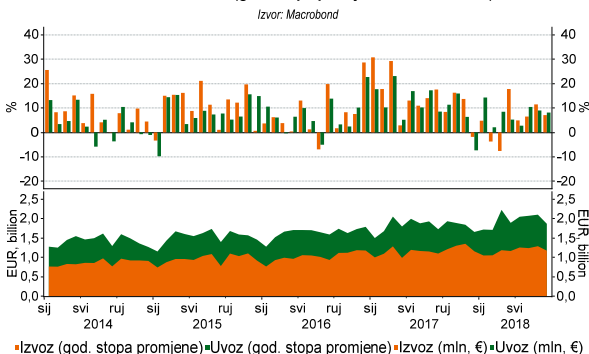
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



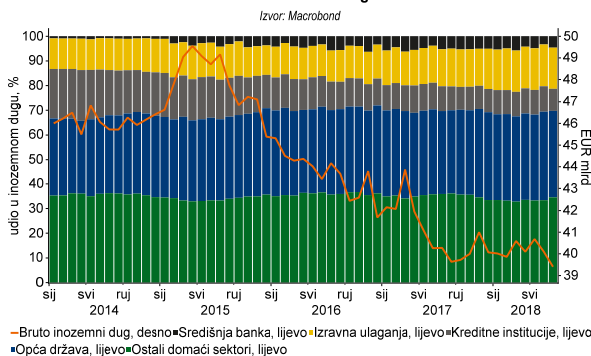
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



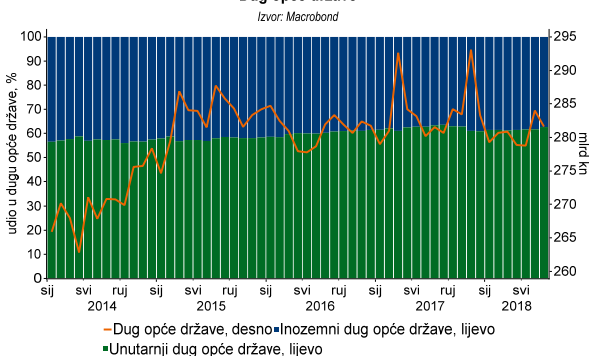
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



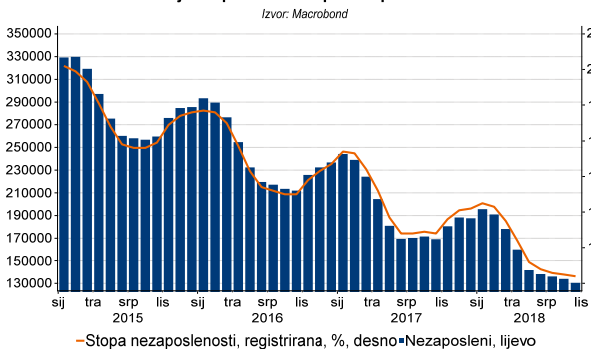
Bruto inozemni dug



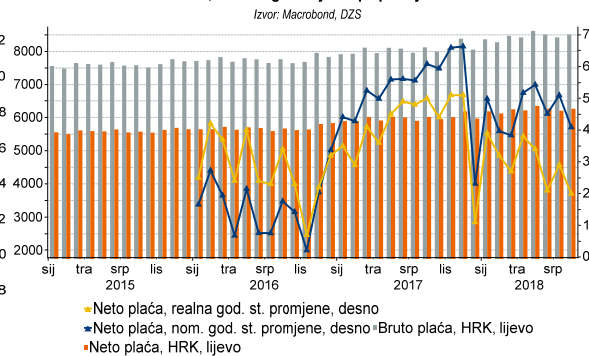
Dug opće države

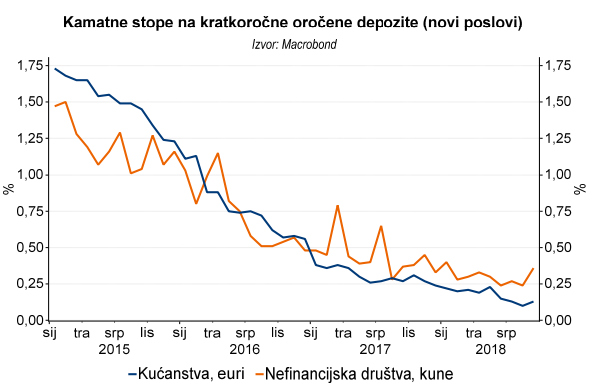
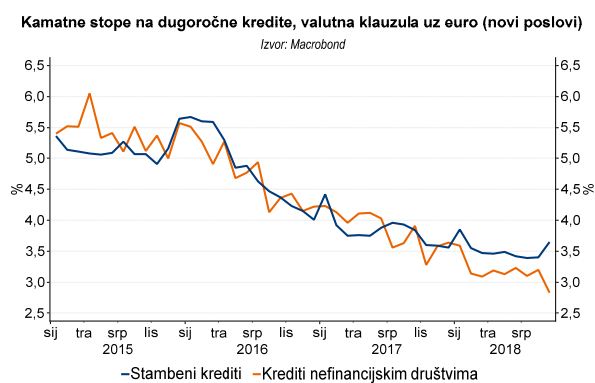
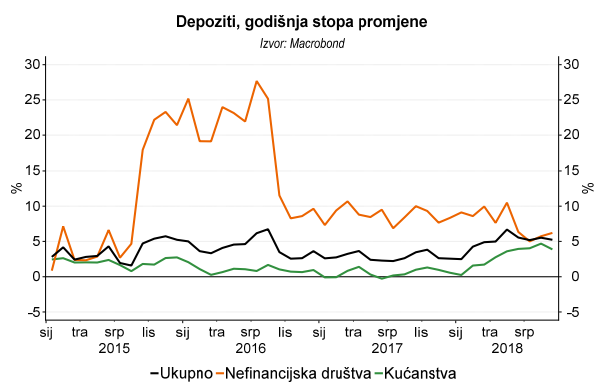
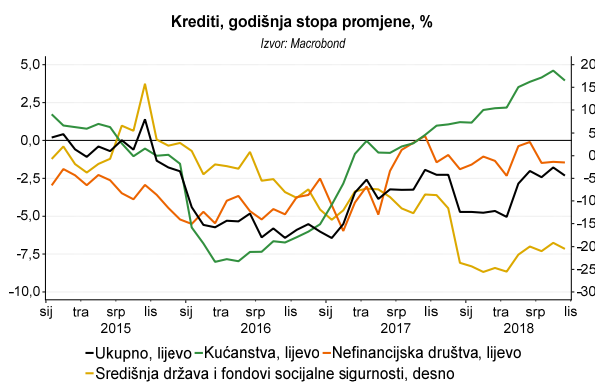
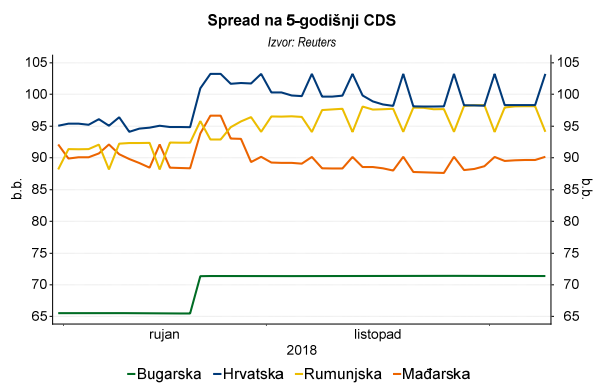
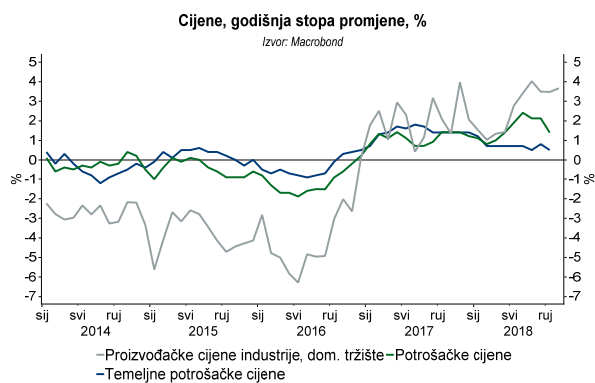


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.