

PBZ tjedne analize

Broj 636, 4. veljače 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio nakon sjednice Feda, kuna mirovala (str. 2)
- Izdani kunski i devizni trezorski zapisi (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

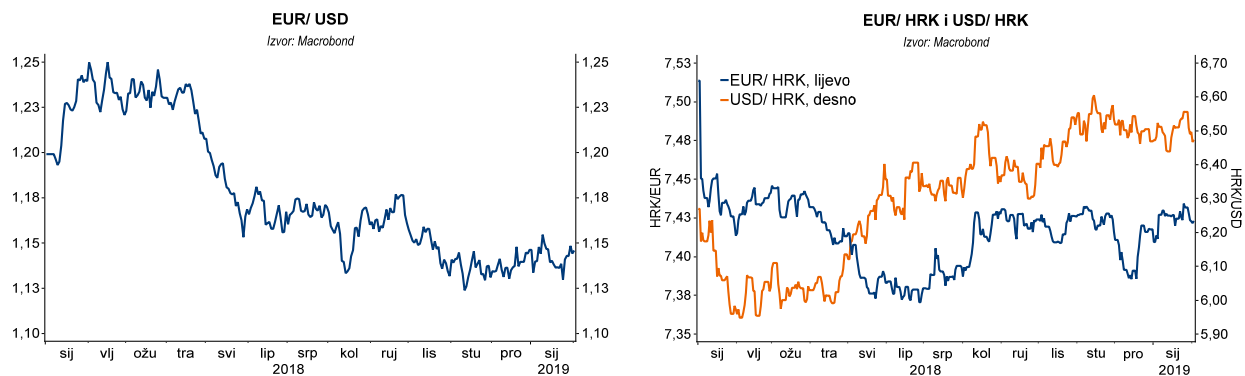
Nakon tri godine pada, ukupna je aktiva drugih MFI u 2018. ostvarila povećanje od 3,7% na godišnjoj razini koje je najvećim dijelom proizašlo iz robusnog rasta sredstava na transakcijskim računima (24,3%). Zahvaljujući njemu se nastavilo i razduživanje banaka u inozemstvu pa je neto inozemna aktiva krajem godine bila pozitivna i iznosila 10,8 mlrd kn. Ukupni su depoziti u 2018. narasli za 5,7% na godišnjoj razini, što predstavlja zamjetno ubrzanje u odnosu na godinu ranije, a rezultat je jačeg rasta depozita privatnog sektora poduprtog gospodarskom aktivnošću, povoljnim kretanjima na tržištu rada, još jednom rekordnom turističkom sezonom, doznakama iz inozemstva te oporavkom kreditiranja. I dok depozitni novac bilježi skokovit rast, kunska i devizna štednja su ostvarile pad od 1,6, odnosno 1,1%, što ne iznenađuje u uvjetima niskih i padajućih kamatnih stopa na štednju i aprecijacije kune prema euru (1,3% na godišnjoj razini). Depoziti kućanstava u protekloj godini bilježe oporavak (+4,2%; odnosno oko 5% kad se isključi negativan utjecaj jače kune), a istovremeno su depoziti nefinancijskih društava zadržali snažan uzlazni trend (+7,2%). Nakon što su jedanaest mjeseci prošle godine proveli u konstantom padu zbog prodaje plasmana i otplate dijela duga cestarskih poduzeća krajem 2017., ukupni su krediti godinu zaključili na 2,2% višoj međugodišnjoj razini i time prekinuli negativan niz koji je trajao više od tri godine. Oporavak kreditiranja možemo pripisati stabilnom gospodarskom rastu, povećanju osobnih dohodaka, spuštanju kamatnih stopa, kao i nastavku programa subvencioniranog stambenog kreditiranja. Krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti povećani su u 2018. za 1,2%, a privatnom sektoru za 2,3%, pri čemu je kraj godine bio pod utjecajem aktiviranja jamstava opće države izdanih brodogradnji. Potonje se odrazilo i na kretanje transakcija plasmana čiji je kumulativan rast privatnom sektoru iznosio 4,4% na godišnjoj razini, od toga kućanstvima 6,2%, a nefinancijskim društvima mršavih 1,9% zbog prethodno opisanih zbivanja u prosincu (još u studenome je rast iznosio 3,1%). Krediti kućanstvima porasli su za 4,6% na godišnjoj razini, najvećim dijelom zahvaljujući 11,1%-tnom uzletu gotovinskih kredita koji su mahom odobravani bez osiguranja kolateralom, a gotovo polovina ih je plasirana s ročnošću duljom od deset godina (u 2017. oko 40%). Produljivanje ročnosti pokazuje da se isti ne koriste isključivo za tekuću potrošnju, već primjerice i za financiranje stambenih potreba s obzirom na to da su standardi odobravanja stambenih kredita pooštreni. Uz gotovinske, u portfelju kredita kućanstvima bilježimo i umjereno povećanje stambenih kredita (+2,3%), dok su ostale vrste kredita ostvarile smanjenje ili minimalan rast. Korporativni su krediti pali za 1,4% na godišnjoj razini, a podjela prema namjeni pokazuje da su krediti za obrtna sredstva i investicije bili u minusu od 4,3, odnosno 0,5%, dok su krediti za ostale namjene porasli za 3,7%.

U 2019. godini predviđamo nastavak pozitivnog kretanja kreditne potražnje privatnog sektora, pri čemu su ograničavajući faktori relativno visok udio B i C kredita, posebice kod nefinancijskih društava, regulatorna ograničenja prisutna kod stambenog kreditiranja i njihovo moguće uvođenje kod gotovinskih kredita (središnja banka evidentno pomno prati njihovo kretanje, donoseći detaljan prikaz u posljednjem broju publikacije Makroprudencijalna dijagnostika br. 7)., dok istovremeno kontinuitet gospodarskog rasta i niske kamate daju poticaj njenom jačanju. Uzlazni bi se trend depozita prema našim procjenama trebao nastaviti, a u okruženju u kojemu niske kamate na štednju obeshrabruju njen oporavak, izgledan je kao i ranije najsnažniji rast depozita po viđenju.

Dolar oslabio nakon sjednice Feda, kuna mirovala

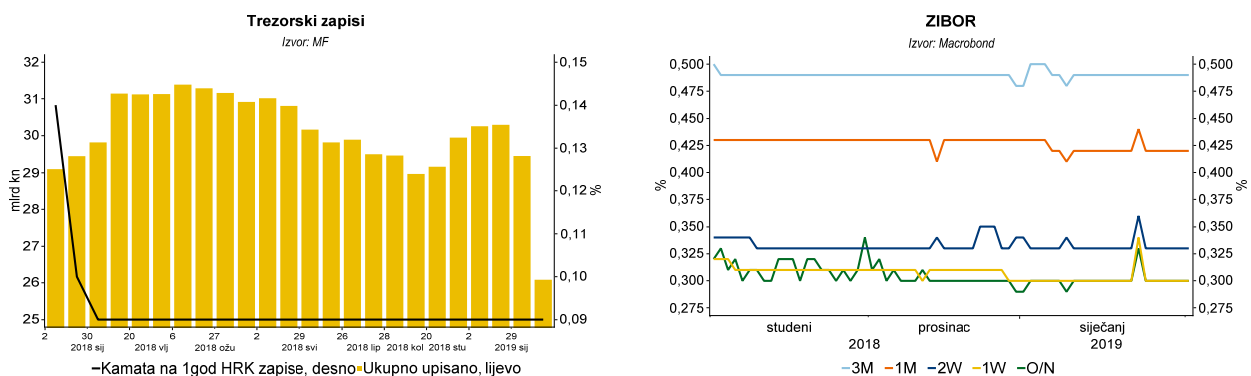
Sjednica Feda protekli tjedan iznenadila je tržišta uklonjenjem naznake budućih podizanja kamatnjaka uslijed čega je dolar oslabio i zaključio tjedan na 1,15 dolara za euro, 0,4% više na tjednoj razini.

Srednji je tečaj EUR/HRK krajem protekloga tjedna iznosio 7,4231 kunu za euro, 0,1% manje nego petak tjedan ranije. Kuna je aprecirala prema dolaru za 1,3%, a tečaj se spustio na 6,4735 kuna za dolar. Ovaj tjedan vidimo trgovanje u rasponu 7,40-7,44 kune za euro.



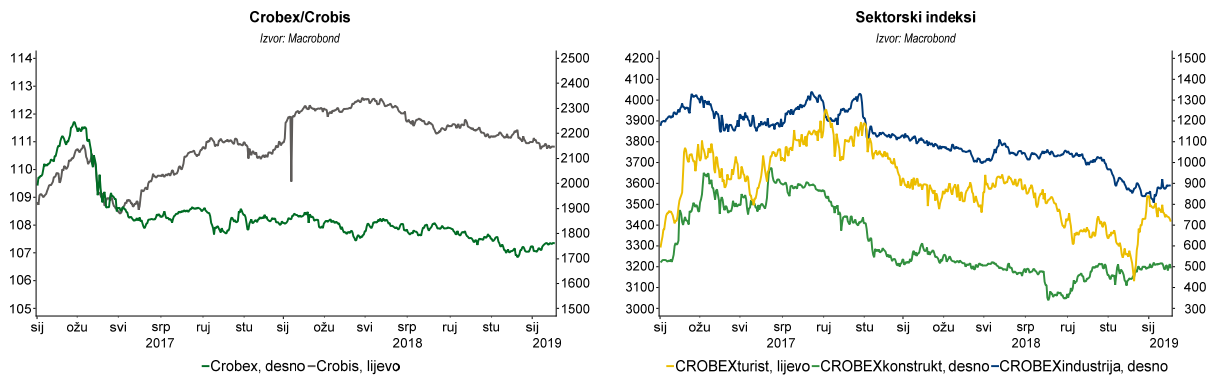
Izdani kunski i devizni trezorski zapisi

Likvidnost je i dalje izdašna, višak doseže 35 mlrd kn, pa kamatne stope miruju (prekonoćni Zibor 0,30%, 1M 0,42%, 3M 0,49%), a plasmani na repo aukciji i TNZ-u su izostali. Prošli je tjedan dospjelo 1,2 mlrd kn jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa, a upisano je 0,4 mlrd kn po nepromijenjenoj kamatnoj stopi od 0,09%. Uoči dospjeća 1,5 mlrd eura eurskih zapisa, održana je i aukcija eurskih trezorskih zapisa u iznosu od 1,0 mlrd eura koji su izdani uz kamatnu stopu od 0,00%, 10 b.b. nižu do prethodnog izdanja. Time se zaduženost države putem zapisa spustila na 26,1 mlrd kn. Ovaj tjedan nema aukcije.



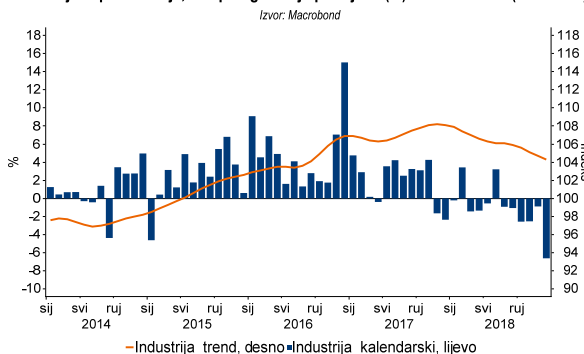
Pad Crobexa na tjednoj razini

Indeks Crobex je prošli tjedan zaključio na 1.760,03 boda, odnosno smanjen je za 0,1% na tjednoj razini, dok je Crobis istovremeno porastao za 0,1% (na 110,84 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je u petak zabilježio rast od 1,0% na tjednoj razini (na 888,95 bodova), dok su CROBEXkonstrukt (492,94 bodova) i CROBEXturist (3.417,74 bodova) pali za 2,7% odnosno 0,9%. Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 1.176,5 mln kn, što je 3,2 puta više nego tjedan prije, zahvaljujući rastu prometa obveznicama za 3,3 puta (na 1.142,3 mln kn) i rastu prometa dionicama za 87,7% (na 34,2 mln kn).

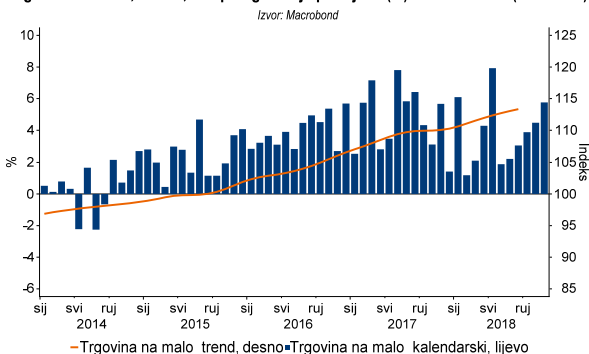


Statistika

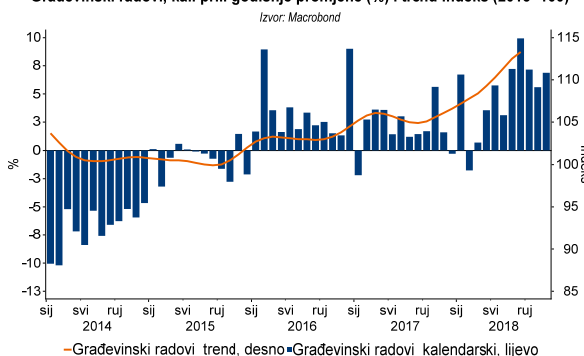
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



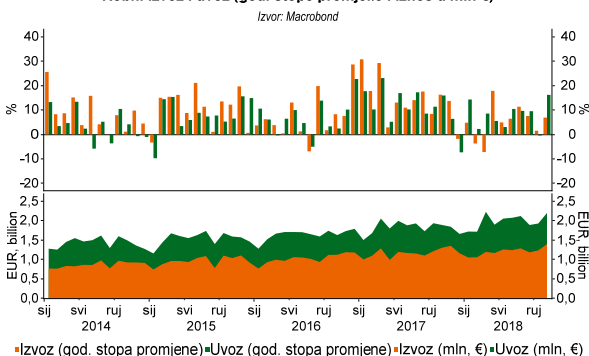
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



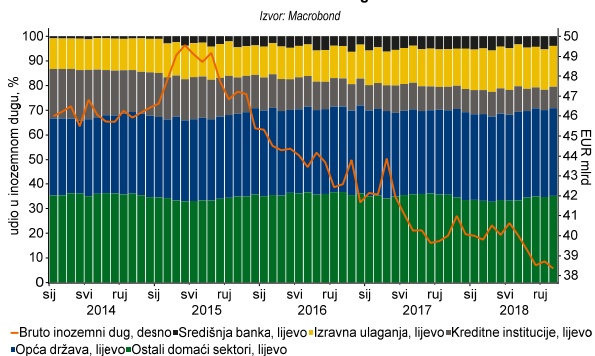
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



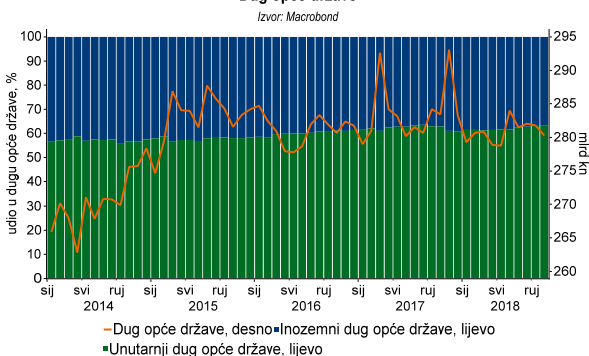
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



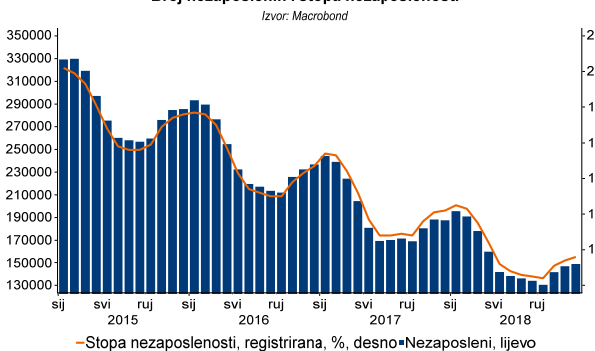
Bruto inozemni dug



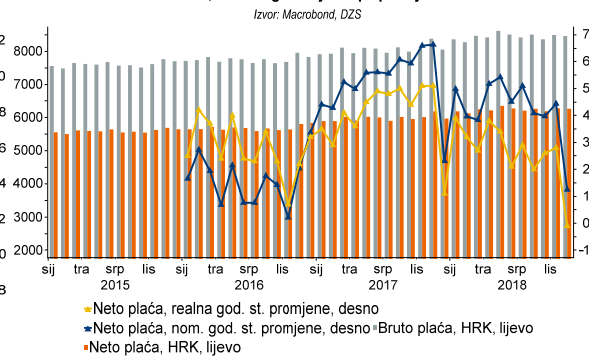
Dug opće države

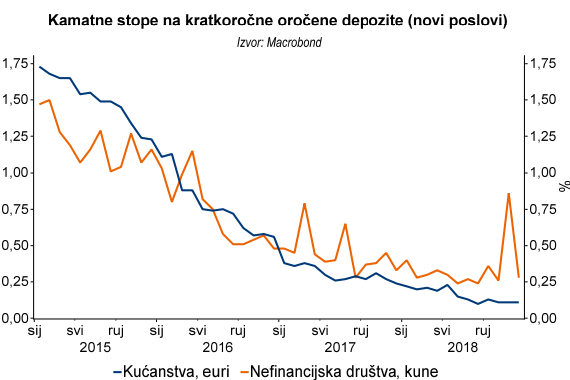
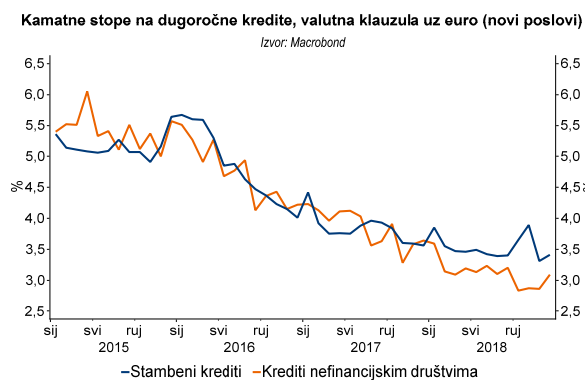
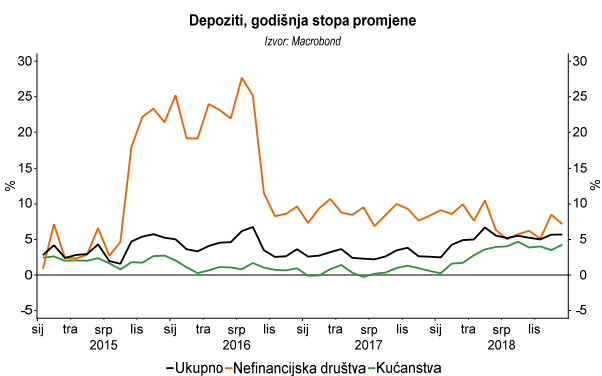
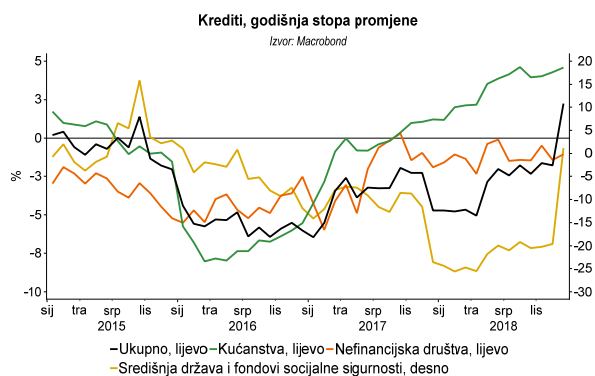
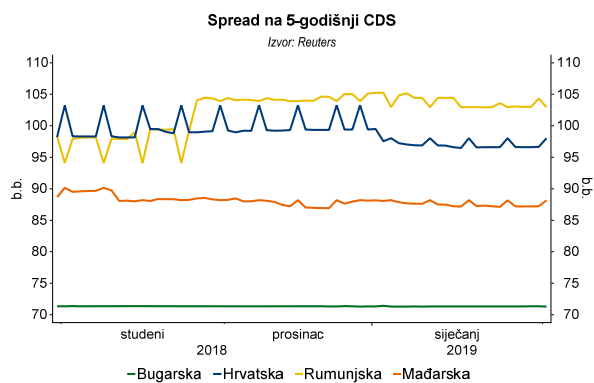
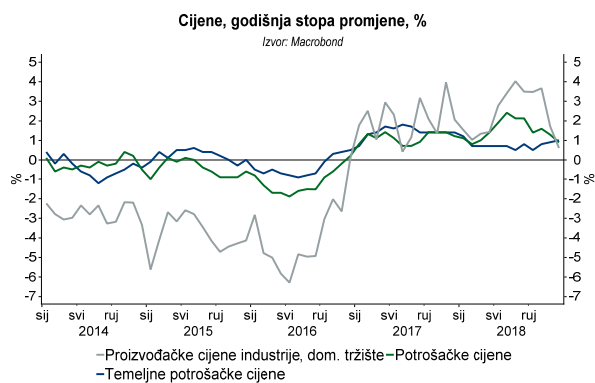


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.