

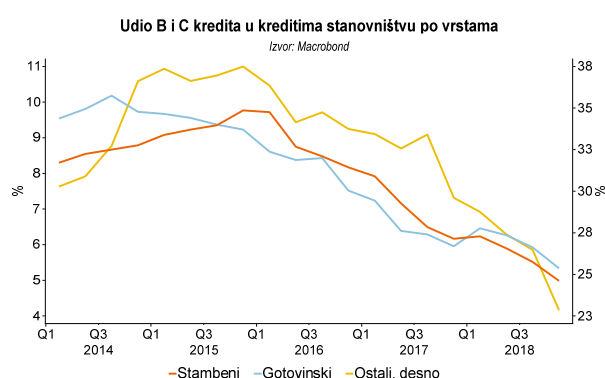
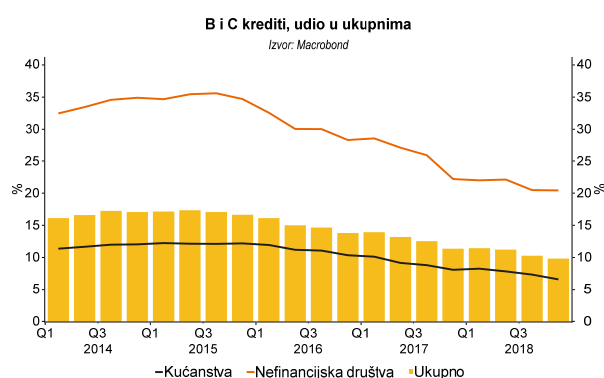
# PBZ tjedne analize

## Broj 641, 11. ožujka 2019.

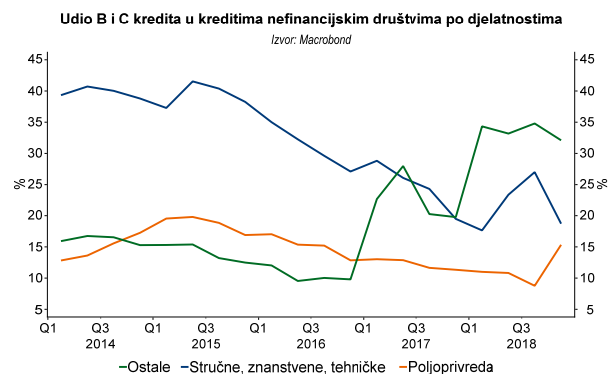
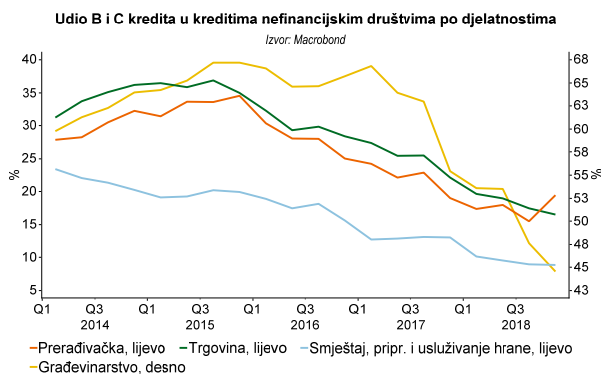
- Tjedni pregled (str. 1)
- Euro oslabio nakon sjednice ESB-a (str. 2)
- Bez promjene na novčanom tržištu (str. 2)
- Pad Crobexa na tjednoj razini (str. 3)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Oснаžen ekonomskim rastom, poboljšanjem tržišta rada i rastom novih plasmana, padajući je trend udjela B i C kredita u kreditnom portfelju banaka nastavljen u četvrtom tromjesečju 2018., no nešto blažim tempom nego kvartal ranije zbog usporavanja dinamike prodaje problematičnih plasmana te kvarenja portfelja pojedinih djelatnosti. U četvrtom su tromjesečju banke prodale bruto potraživanja (financijska imovina po amortiziranom trošku) u visini 1,1 mlrd kn, 51,8% manje nego u trećem tromjesečju, od toga 0,6 mlrd kn potraživanja od stanovništva te 0,5 mlrd kn od nefinancijskih društava (+37,7%, odnosno -73,7% na tromjesečnoj razini). Znatno niži volumeni prodaje rezultirali su kvartalnim padom udjela B i C kredita u ukupnima za 0,4 p.b. (-0,9 p.b. u prethodnom kvartalu) na 9,8%. Udio B i C kredita u kreditima nefinancijskim društvima smanjen je za tek 0,1 p.b. kako je poboljšanje kvalitete u većini djelatnosti (građevinarstvo -3,1 p.b. na 44,6%, trgovina -0,9 p.b. na 16,5%, smještaj, priprema i usluživanje hrane -0,1 p.b. na 8,9%, stručne, znanstvene i tehničke -8,2 p.b. na 18,8%, ostale djelatnosti -2,7 p.b. na 32,1%) jedva uspjelo nadoknaditi snažno pogoršanje udjela u problemima opterećenoj prerađivačkoj industriji (+4,0 p.b. na 19,5%) i poljoprivredi (+6,6 p.b. na 15,4%). Istovremeno kvaliteta kredita stanovništvu bilježi znatnije poboljšanje i pad udjela od 0,8 p.b. na kvartalnoj razini (na 6,6%). Pri tome se udio u stambenim kreditima spustio za 0,5 p.b. na 5,0%, u gotovinskim za 0,6 p.b. na 5,3%, prekoračenja bilježe stagnaciju na razini od 6,0%, a ostali krediti zamjetan pad od 3,6 p.b. na 22,9%. I dok se udio loših kredita kod kućanstava nastavio postupno približavati razinama s početka krize, pokazatelji korporativnog portfelja i dalje su znatno iznad razina zabilježenih pred desetak godina. Potonje pokazuje da ekonomski i kreditni rast nisu sami po sebi dovoljni za sanaciju loših kredita, već je potrebno uložiti dodatne napore radi rješavanja sustavnih prepreka kako bi se procesi ubrzali, poput mjera koje predlaže EK<sup>1</sup> u okviru provedbe Akcijskog plana Vijeća za rješavanje problema loših kredita u Europi (učinkovitiji i predvidljivi okviri restrukturiranja, nesolventnosti i naplate duga, razvoj sekundarnih tržišta, uspostava transakcijske platforme za loše kredite na razini EU i sl.).



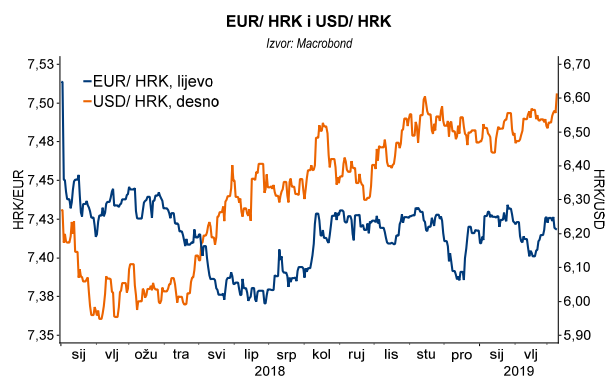
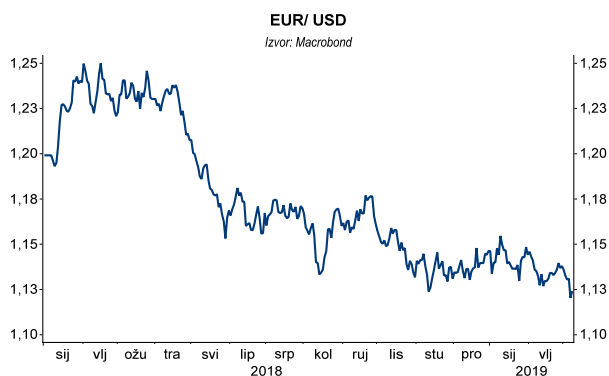
<sup>1</sup> [https://ec.europa.eu/info/publications/180314-proposal-non-performing-loans\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/180314-proposal-non-performing-loans_en)



## Euro oslabio nakon sjednice ESB-a

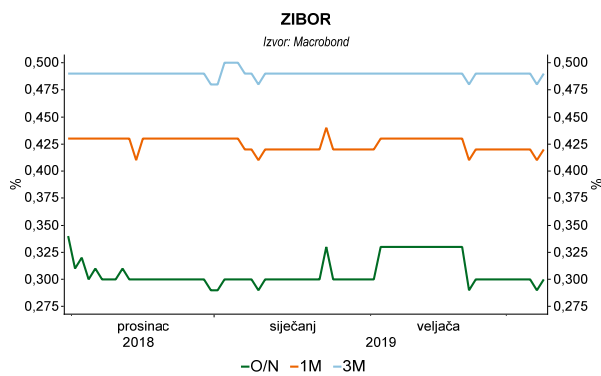
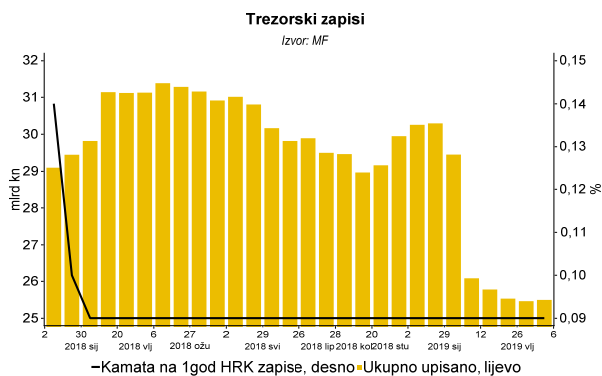
Sjednica ESB-a iznenadila je tržišta najavivši treću seriju ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja (TLTRO), promjenu smjernica buduće monetarne politike prema kojima ESB sad očekuje da će kamatne stope ostati na trenutnim razinama barem do kraja godine te niže projekcije BDP-a i inflacije koje otvaraju put za daljnje mjere kvantitativnog popuštanja. U takvom je okruženju euro oslabio prema dolaru, a trgovanje je u petak zaključeno blago iznad 1,12 dolara za euro, 1,0% niže na tjednoj razini.

Kuna je neznatno ojačala prema euru te se tečaj u petak spustio na 7,4183 kuna za euro. Prema dolaru je kuna oslabila za snažnih 1,3% na 6,6140 kuna za dolar uslijed jačanja dolara prema euru. Ovaj tjedan prognoziramo trgovanje u rasponu 7,40-7,44 kune za euro.



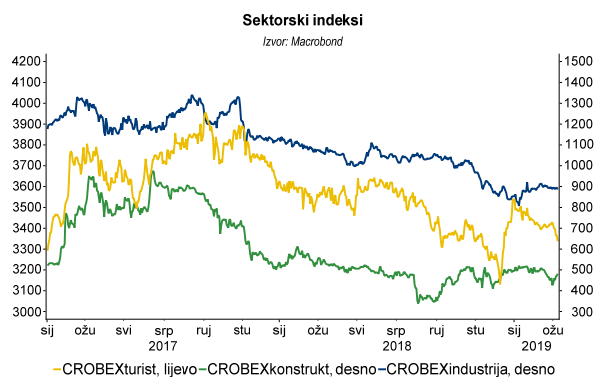
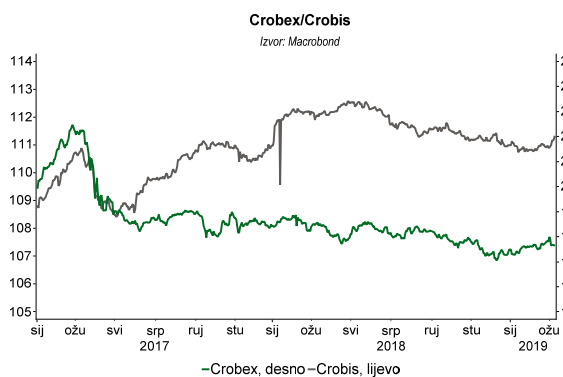
## Bez promjene na novčanom tržištu

Kamatne su stope na novčanom tržištu mirovale u uvjetima slabe potražnje i zadržavanja viška likvidnosti na 32 mlrd kn. Na repo aukciji nije bilo plasmana, a na TNZ-u je promet dosegnuo 0,6 mlrd kn. Prošli je tjedan dospjelo 1,1 mlrd kn, a izdano je 1,0 mlrd kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatu od 0,09% pa se dug države u vidu zapisa zadržao na 25,5 mlrd kn. Ovaj tjedan dopijeva 0,2 mlrd kn zapisa, a MF ovaj puta preskače aukciju.



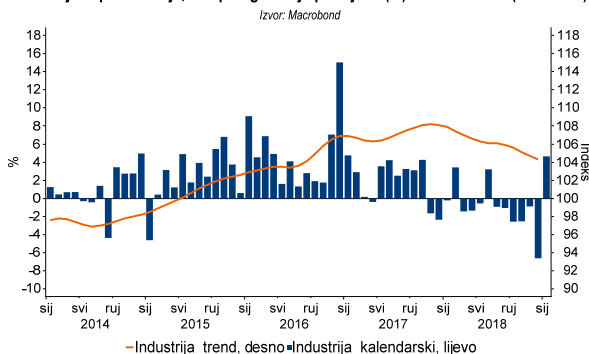
## Pad Crobexa na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 198,3 mln kn, što je za 19,7% manje nego tjedan prije, zahvaljujući 62,4% manjem prometu dionicama (koji je dosegnuo 35,8 mln kn), dok je promet obveznicama povećan za 7,1% (na 162,5 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1,7% nižoj tjednoj razini, spustivši se na 1.762,92 boda, dok je Crobis istovremeno porastao za 0,4% (na 111,33 boda). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt bilježi rast od 10,9% na tjednoj razini (na 482,77 bodova), dok su CROBEXindustrija (886,86 bodova) i CROBEXturist (3.338,45 bodova) pali za 1,0% odnosno 2,2%. Odbor za indekse na svom je sastanku 6. ožujka 2019. godine izvršio redovnu reviziju indeksa Crobex, na kojemu je odlučeno da se iz indeksa isključuju dionice INGRA d.d. (INGR), BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. (VLEN) i KRAŠ (KRAS), dok je uvjet za uključenje zadovoljila dionica društva ULJANIK PLOVIDBA (ULPL).

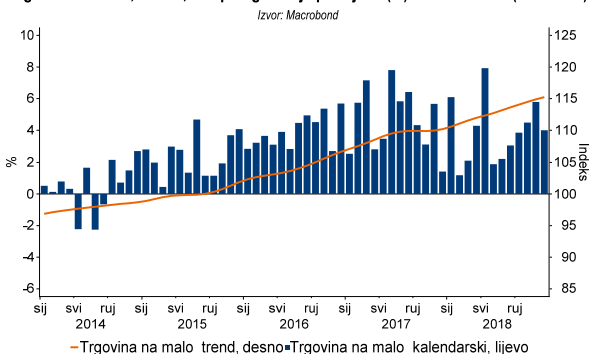


# Statistika

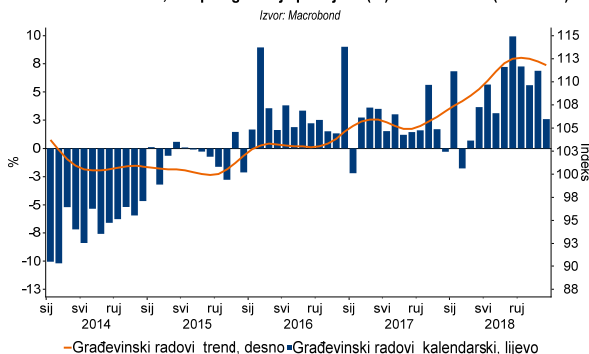
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



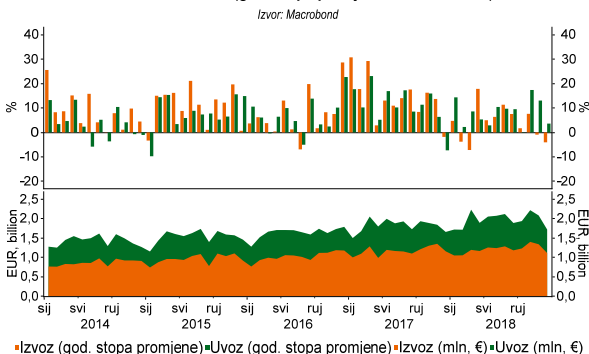
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



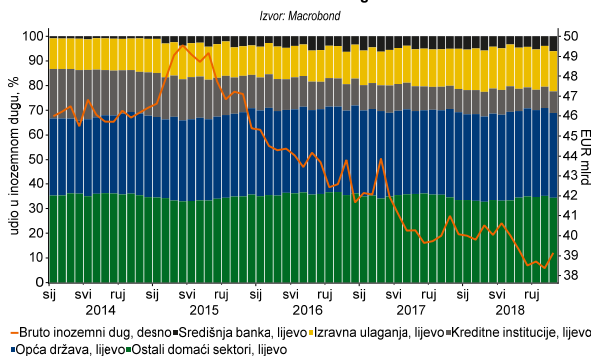
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



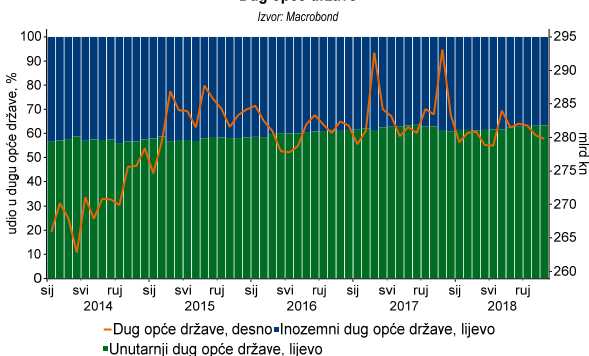
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



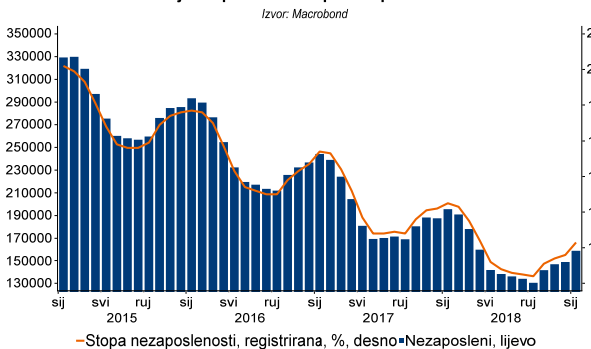
**Bruto inozemni dug**



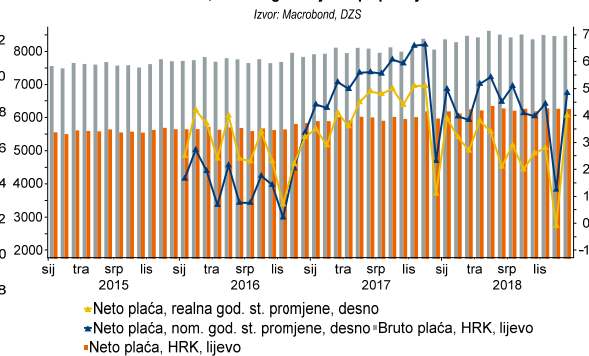
**Dug opće države**

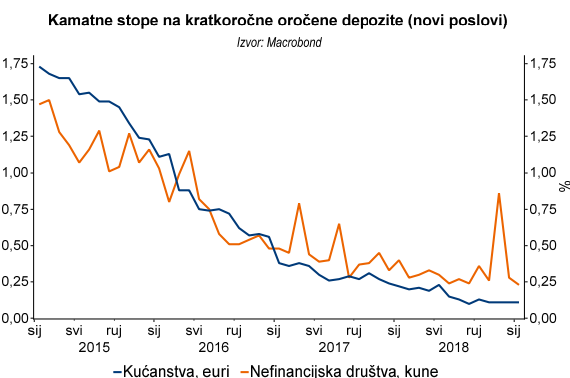
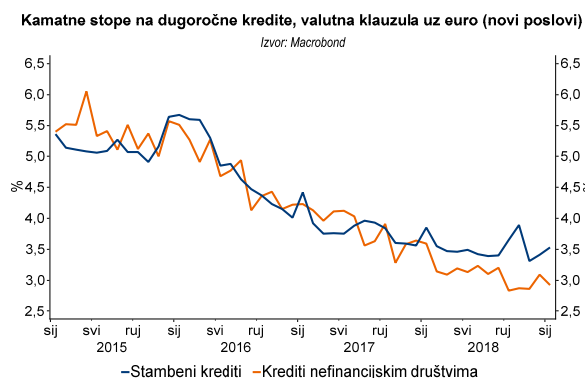
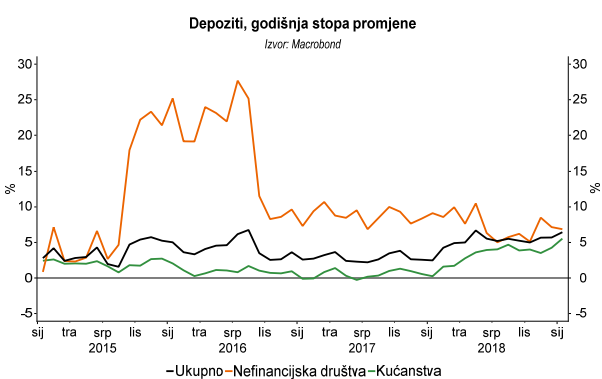
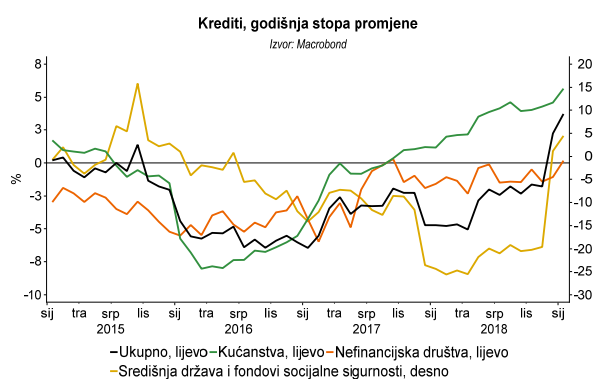
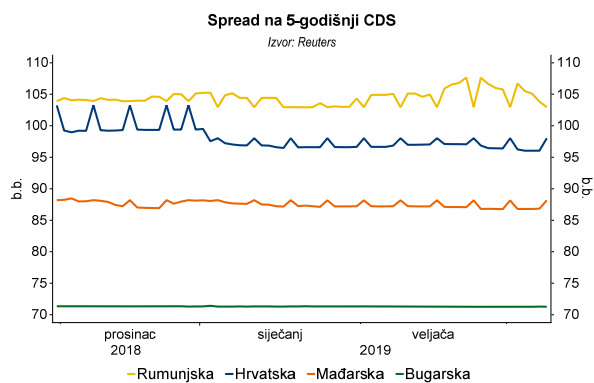
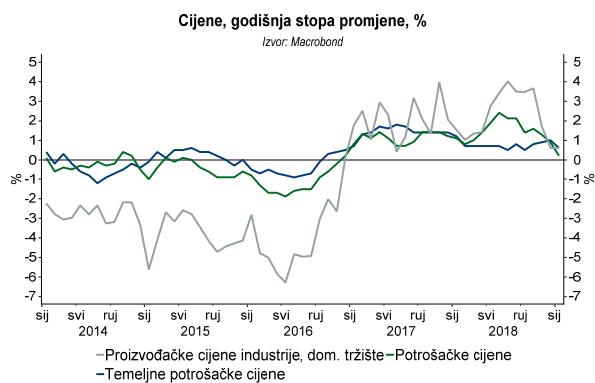


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.