

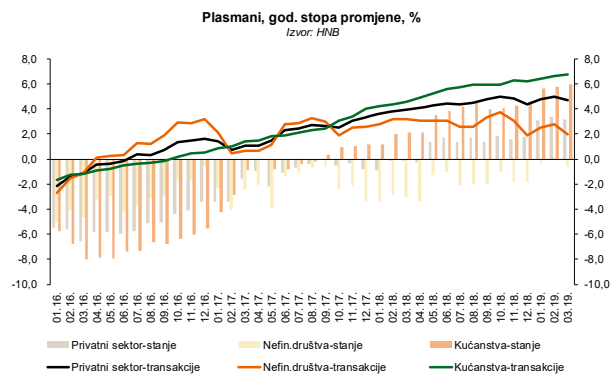
# PBZ tjedne analize

## Broj 648, 6. svibnja 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Miran tjedan na deviznim tržištima (str. 1)
- Višak likvidnosti smanjen (str. 2)
- Crobex ponovno u zelenom (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

## Tjedni pregled

Ukupni su krediti u ožujku lagano usporili s rastom, zabilježivši povećanje od 3,2% na godišnjoj razini, pri čemu su krediti središnjoj državi i fondovima socijalne sigurnosti smanjeni za 0,5%, dok su krediti privatnom sektoru porasli za 3,5%. Prema transakcijskim podacima, kumulativan je međugodišnji rast plasmana privatnom sektoru usporio u ožujku na 4,7% uslijed niže stope rasta plasmana nefinancijskim



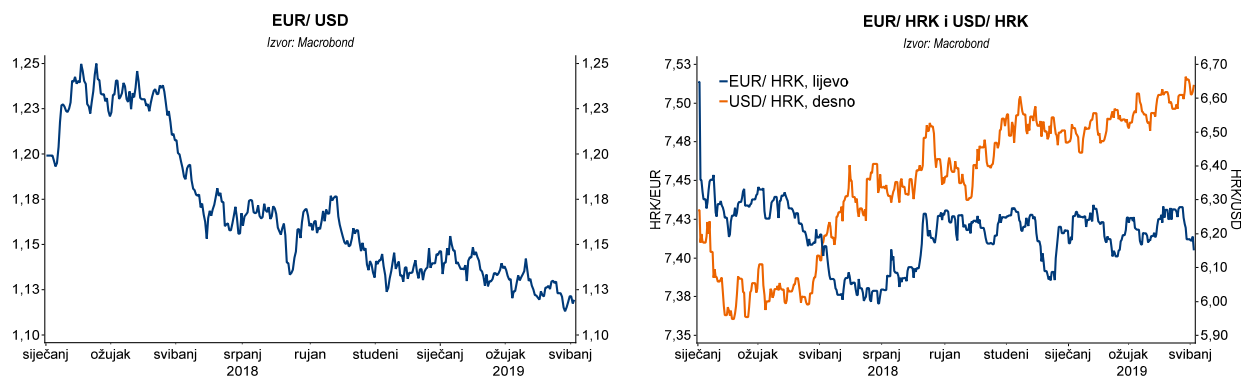
poduzećima od 2,0%, dok je porast plasmana kućanstvima ponešto ubrzao na 6,7%. Krediti kućanstvima u ožujku su skočili za 1,1% u odnosu na mjesec ranije i to ponajprije zbog 1,7%-tnog skoka gotovinskih kredita (vjerojatno dijelom uzrokovano preporukom HNB-a i posljedičnim zaoštavanjem kreditnih standarda na nestambene kredite od travnja), čime je rast na godišnjoj razini ubrzao na 6,0%. Gotovinski su krediti time na godišnjoj razini zabilježili rast od 12,1%, stambeni od 3,5%, ostali od 0,5%, dok se volumen prekoračenja smanjio za 1,6%. Krediti nefinancijskim društvima su, nakon rasta od 0,2% u siječnju i 0,8% u veljači, u ožujku ostvarili povećanje od neznatnih 0,03% na godišnjoj razini uslijed sporijeg rasta ostalih kredita (2,4%) te ubrzavanja pada kredita za obrtna sredstva (-5,3%), dok su krediti za investicije zabilježili jednak rast kao i mjesec ranije od 4,4%.

Ukupni depoziti krajem ožujka bilježe rast od visokih 5,9% na godišnjoj razini, pri čemu su depoziti privatnog sektora povećani za 5,1%, dok je ubrzanje rasta ukupnih depozita u odnosu na veljaču ponajprije posljedica metodoloških promjena. Naime, zbog primjene Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima, s 31. ožujkom 2019. izvršena je resektorizacija onih novčanih fondova koji se nisu uskladili s navedenom Uredbom (odnosno više ne odgovaraju definiciji novčanog fonda) iz sektora monetarnih financijskih institucija u sektor investicijskih fondova osim novčanih fondova. Depoziti nenovčanih investicijskih fondova stoga bilježe skok s 2,2 mlrd kn krajem veljače na 5,8 mlrd kn u ožujku. Depoziti kućanstava istovremeno su ubrzali na 5,4% na godišnjoj razini (transakcijski računi +26,1%, kunska štednja -1,9%, devizna štednja +1,2%), dok su depoziti nefinancijskih društava lagano usporili na 4,3% (transakcijski računi +16,2%, kunska štednja -11,1%, devizna štednja -7,4%).

## Miran tjedan na deviznim tržištima

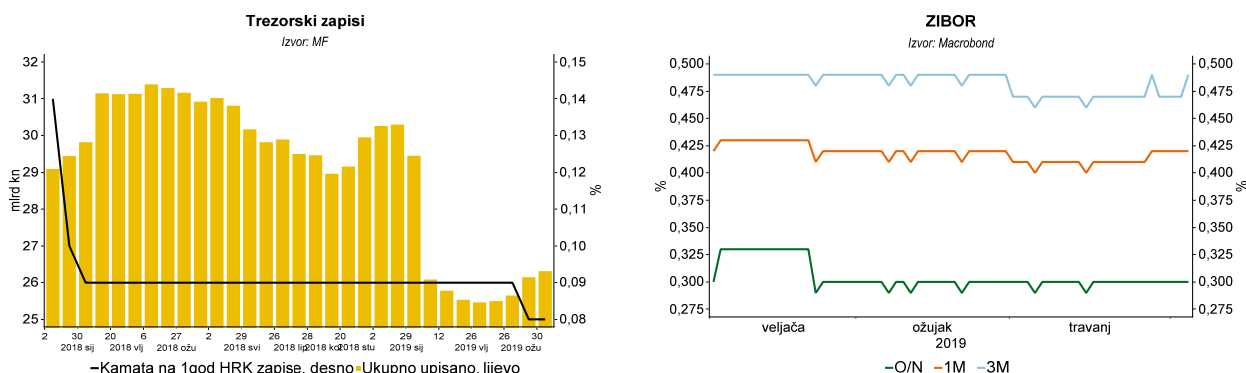
EUR/USD je u tjednu iza nas oscilirao oko 1,12 te kraj tjedna završio tik ispod te razine, odnosno na 0,4% višoj tjednoj razini, poduprt sjednicom FOMC-a koja, u skladu s očekivanjima, nije donijela izmjene niti naznake budućeg kretanja monetarne politike.

Kuna je nastavila blagi aprecijacijski trend prema euru pa je srednji tečaj u petak iznosio 7,4049 kuna za euro, 0,1% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru ojačala za 0,2% na 6,6394 kune za dolar.



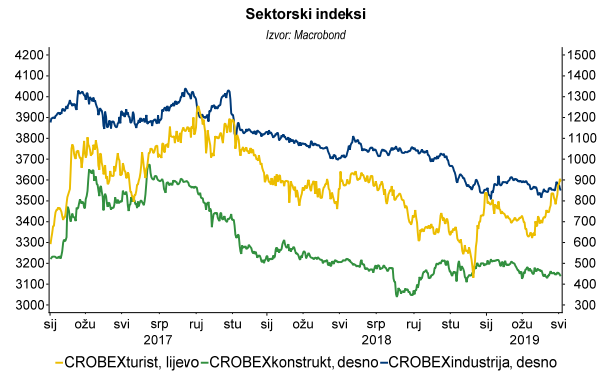
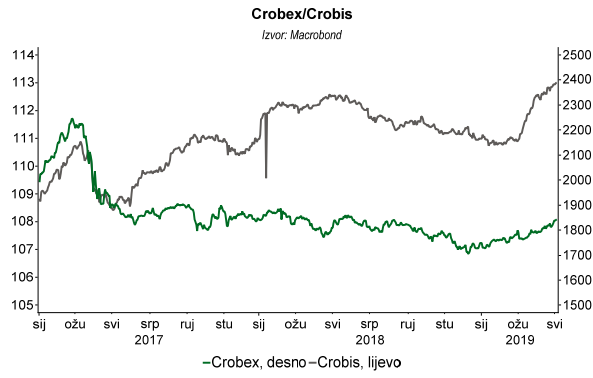
### Višak likvidnosti smanjen

Višak likvidnosti se spustio prema 30 mlrd kn, međutim kamatne su stope stagnirale (prekonoćni Zibor na 0,30%, 1M na 0,42%, 3M na 0,49%). Na repo aukciji HNB-a nije bilo interesa, a promet na TNZ-u je dosegno niskih 33 mln kn. Na aukciji MF-a je upisano 690 mln kn jednogodišnjih kunskih zapisa uz kamatnu stopu u visini od 0,08%, a kako je dospjelo 502 mln kn, dug države putem zapisa je povećan na 26,3 mlrd kn. Ovaj tjedan nema dospjeća pa izostaje aukcija.



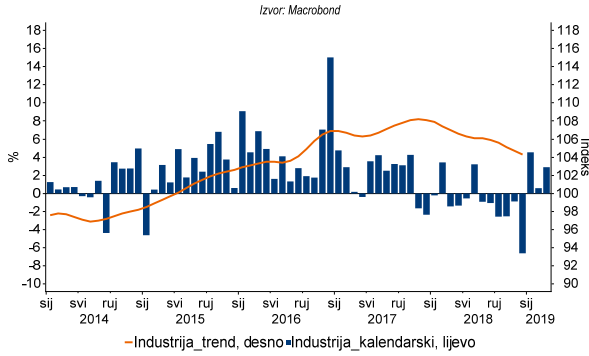
### Crobex ponovno u zelenom

Indeks Crobex je prošli petak zaključio na razini od 1.843,50 bodova, što predstavlja tjedno povećanje od 1,3%, dok je Crobis porastao za 0,1% (na 113,01 bod). Kod sektorskih indeksa, CROBEXturist bilježi rast od 2,3% na tjednoj razini (na 3.593,83 boda), dok su CROBEXindustrija (850,16 bodova) i CROBEXkonstrukt (439,26 bodova) pali za 4,7% odnosno 2,0%. Ukupan je promet na ZSE u prošlotjedna četiri trgovinska dana iznosio 65,8 mln kn ili 29,8% manje na tjednoj razini, zahvaljujući 57,3% manjem prometu obveznicama (koji je dosegno 25,0 mln kn), dok je promet dionicama istovremeno porastao za 15,9% (na 40,8 mln kn).

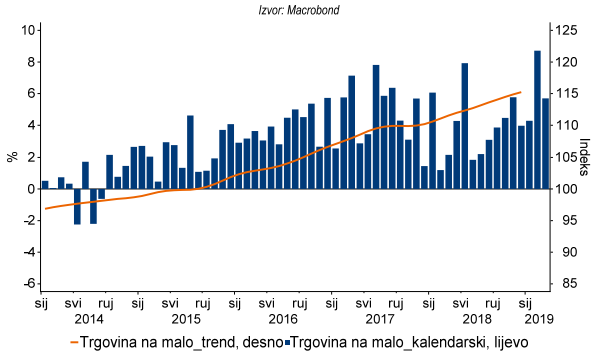


# Statistika

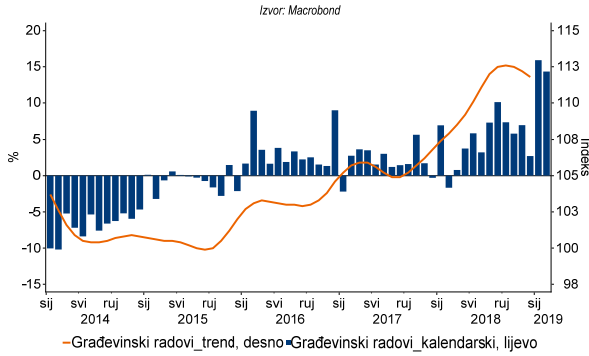
**Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



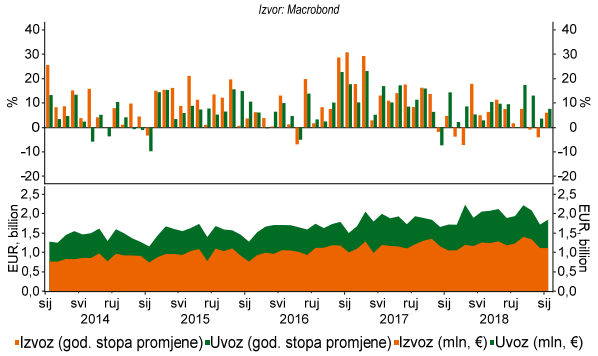
**Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



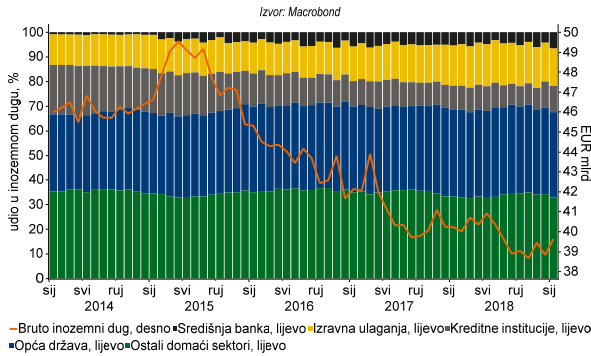
**Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)**



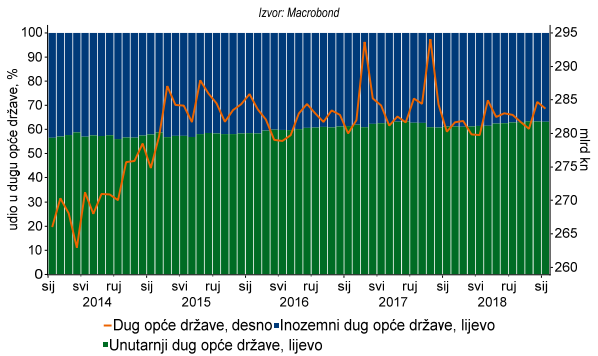
**Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)**



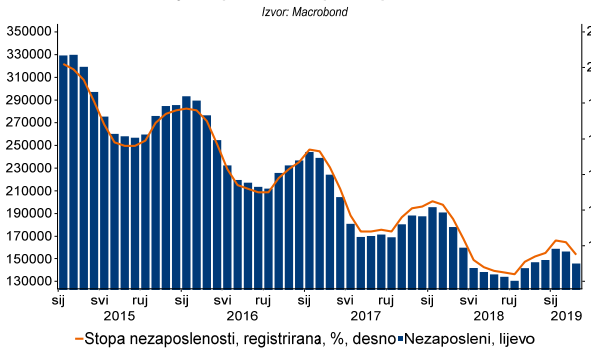
**Bruto inozemni dug**



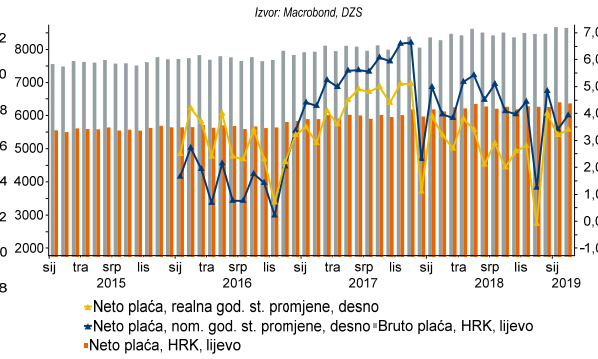
**Dug opće države**

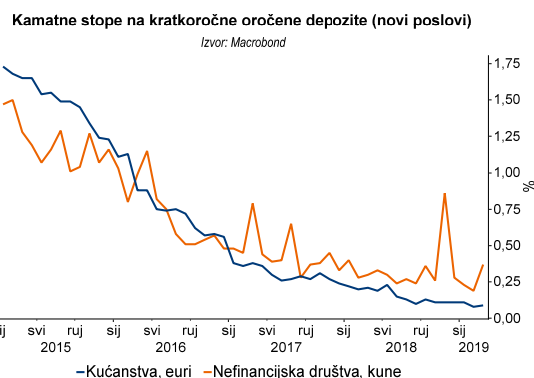
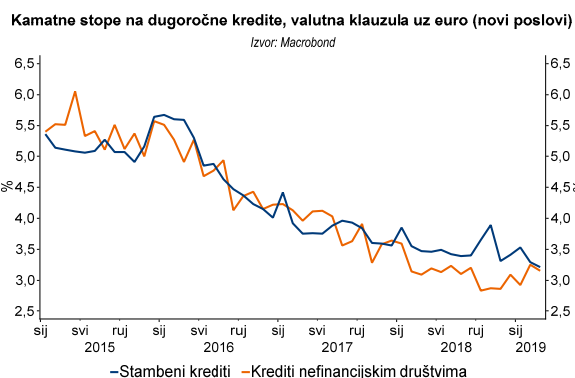
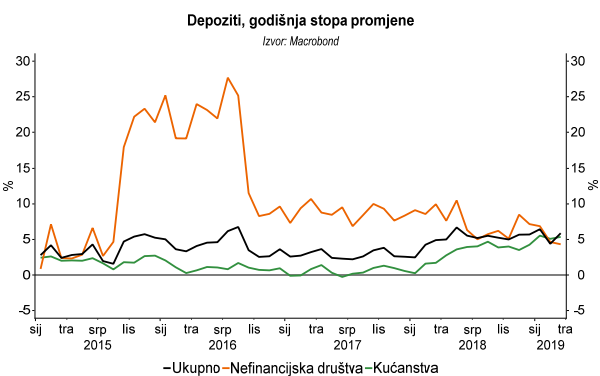
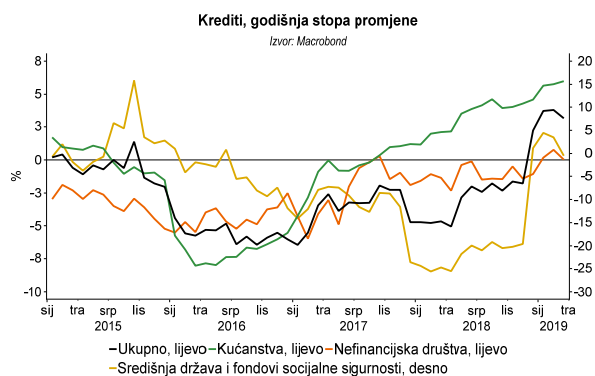
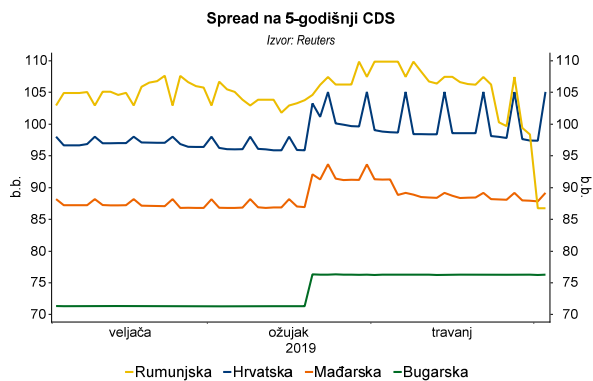
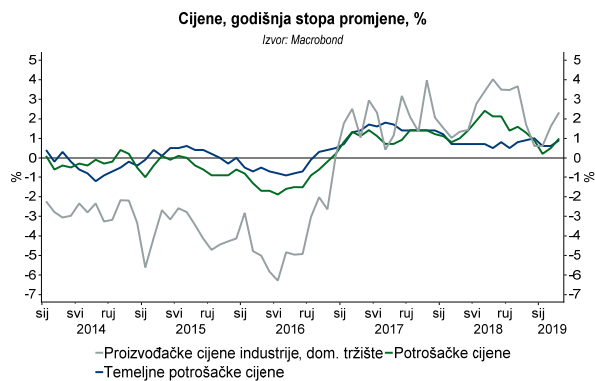


**Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti**



**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.