

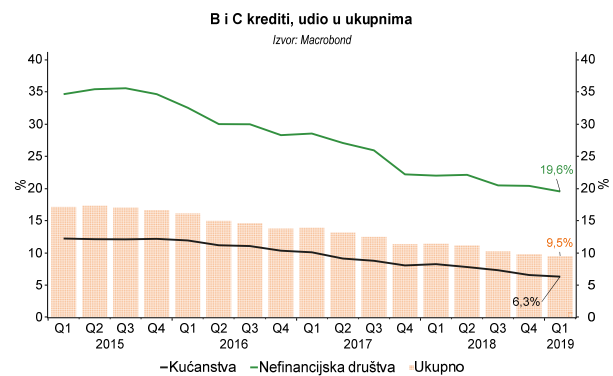
PBZ tjedne analize

Broj 653, 10. lipnja 2019.

- Tjedni pregled (str. 1)
- Dolar oslabio, kuna stabilna (str. 1)
- Kamatne stope mirovale (str. 2)
- Rast prometa i Crobexa na tjednoj razini (str. 2)
- Statistika (str. 4-5)

Tjedni pregled

- Snažan ekonomski i kreditni rast u prvom tromjesečju rezultirao je nastavkom povoljnih trendova kretanja kvalitete kreditnog portfelja, dok je učinak prodaje potraživanja (ukupan iznos prodanih potraživanja u prvom je tromjesečju iznosio gotovo zanemarivih 80 mln kn) bio znatno slabiji nego u prethodnom razdoblju. Udio B i C kredita u ukupnim



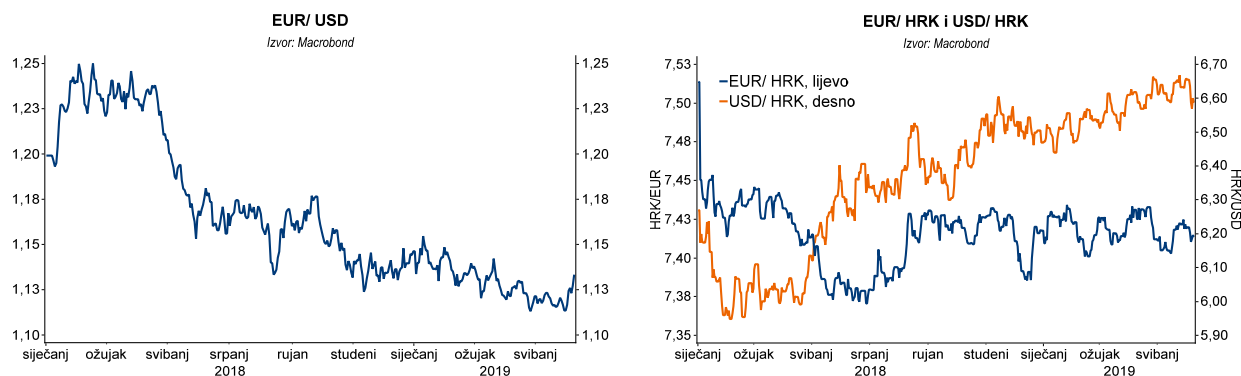
kreditima tako je snižen za 0,3 p.b. na kvartalnoj razini pa je krajem ožujka iznosio 9,5%. Udio loših kredita u kreditima nefinancijskim društvima se spustio za 0,9 p.b. na kvartalnoj razini na 19,6% uslijed poboljšanja kvalitete kredita plasiranih trgovini (-2,1 p.b. na 5,3%), stručnim, znanstvenim i tehničkim djelatnostima (-3,5 p.b. na 15,3%), građevinarstvu (-3,2 p.b. na 41,9%) te ostalim djelatnostima (-0,6 p.b. na 31,5%). Problemi u prerađivačkoj industriji negativno su utjecali na kvalitetu portfelju pa je udio B i C kredita u toj djelatnosti povećan za 1,1 p.b. na 19,8%. Kod kredita kućanstvima se udio spustio na 6,3%, što je za 0,3 p.b. niže nego krajem 2018., a najveći je doprinos takvim kretanjima došao od snažnog rasta novih stambenih i gotovinskih kredita, uz istovremeni pad neprihodujućih stambenih i ostalih kredita (stambeni krediti -0,2 p.b. na 4,8%, gotovinski -0,1 p.b. na 5,2%, prekoračenja -0,3 p.b. na 5,7%, ostali -1,8 p.b. na 21,1%). U nastavku godine očekujemo intenzivniju prodaju loših kredita i daljnji pad udjela prema razini od 9%.

- U petak je agencija Fitch unaprijedila rejting Republike Hrvatske u stranoj i domaćoj valuti na razinu BBB- (s razine BB+), uz pozitivne izgleda, što ujedno predstavlja prelazak iz špekulativnog na investicijski rejting. U svom izvješću Fitch, između ostaloga, navodi da je do povećanja rejtinga došlo zbog toga što je Hrvatska nadmašila zacrtane proračunske ciljeve (treću godinu zaredom), ograničila proračunske rashode, povećala porezne prihode te smanjila troškove kamata.

Dolar oslabio, kuna stabilna

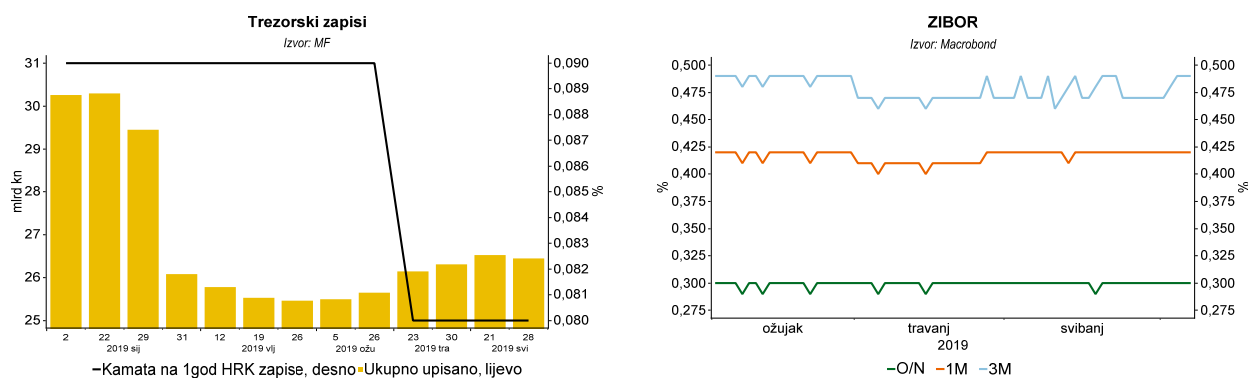
Na prošlotjednoj je sjednici Europska središnja banka izmijenila smjernice buduće monetarne politike produživši razdoblje mirovanja kamatnih stopa do lipnja 2020., istaknuvši da sljedeći potez ne mora nužno biti njihovo povećanje. Istovremeno, čelnici Fed-a u svojim istupima naglašavaju da će pomno pratiti ekonomska kretanja pa jača uvjerenje tržišta da bi sljedeći potez moglo biti spuštanje kamatnih stopa. U takvom je okruženju dolar oslabio za 1,5% prema euru na tjednoj razini i zaključio tjedan iznad 1,13 dolara za euro.

Domaće devizno tržište je i dalje mirno, krajem tjedna je tečaj iznosio 7,4136 kuna za euro, 0,1% niže na tjednoj razini, dok je prema dolaru kuna ojačala za snažnih 1,0% na 6,5869 kuna za dolar. Ovaj tjedan očekujemo nastavak stabilnog trenda EUR/HRK.



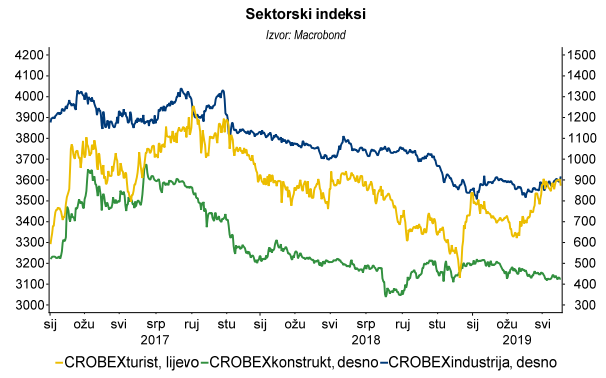
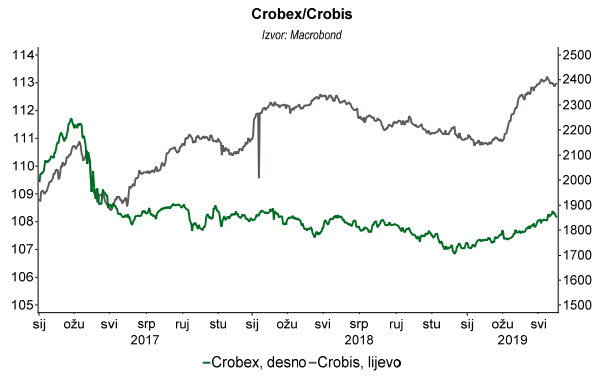
Kamatne stope mirovale

Protekli se tjedan višak likvidnosti smanjio na 30 mlrd kn, a kamatne su stope na tjednoj razini stagnirale (O/N na 0,30%, 1M na 0,42%) odnosno ostvarile manje pomake (3M +2 b.b. na 0,49%). Na repo aukciji HNB-a nije bilo interesa, dok je promet na TNZ-u dosegnuo 1,2 mlrd kn. Dospjelo je 113 mln kn zapisa, no aukcije nije bilo pa se zaduženost države putem zapisa spustila na 26,3 mlrd kn. Sljedeće dospijeće zapisa u visini od 721 mln kn je 27. lipnja.



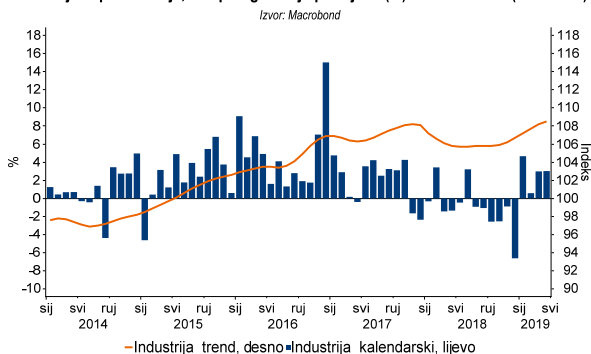
Rast prometa i Crobexa na tjednoj razini

Ukupan je promet na ZSE u prošleme tjednu iznosio 219,9 mln kn ili 3,5 puta više na tjednoj razini, zahvaljujući 6,4 puta većem prometu obveznicama (koji je dosegnuo 168,5 mln kn) te 39,8% većem prometu dionicama (51,4 mln kn). Indeks Crobex je prošli petak zaključio na 1.874,59 bodova, odnosno zabilježio je tjedni rast od 1,3%, dok je Crobis istovremeno porastao za 0,3% (na 113,35 bodova). Kod sektorskih indeksa, CROBEXkonstrukt je u petak zabilježio pad od 3,0% na tjednoj razini (na 414,33 bodova), dok su CROBEXindustrija i CROBEXturist porasli za 2,0% odnosno 0,2% (na 935,58 odnosno 3.580,46 bodova).

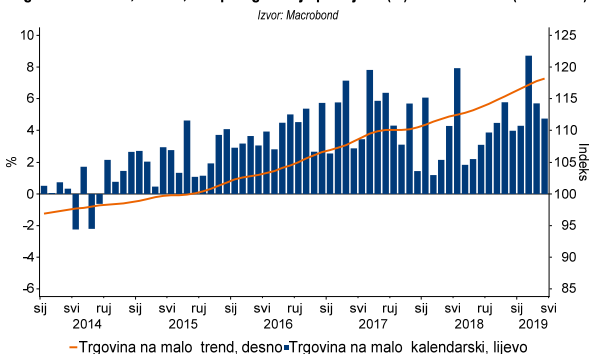


Statistika

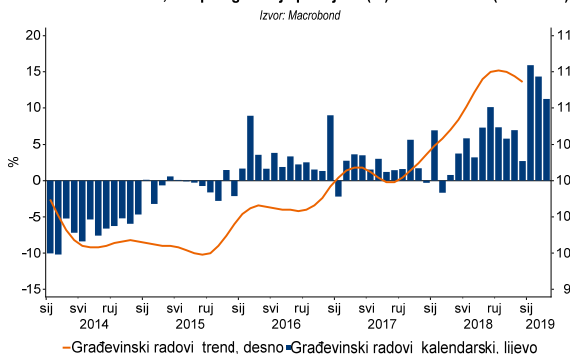
Industrijska proizvodnja, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



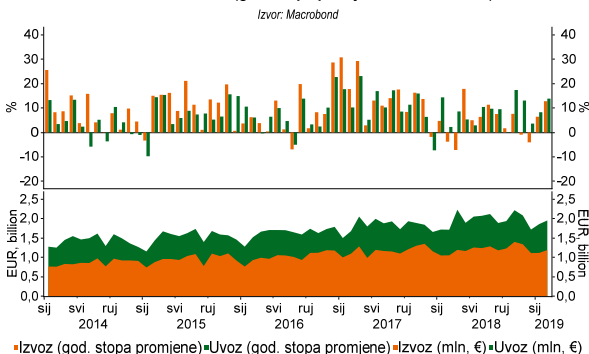
Trgovina na malo, realno, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



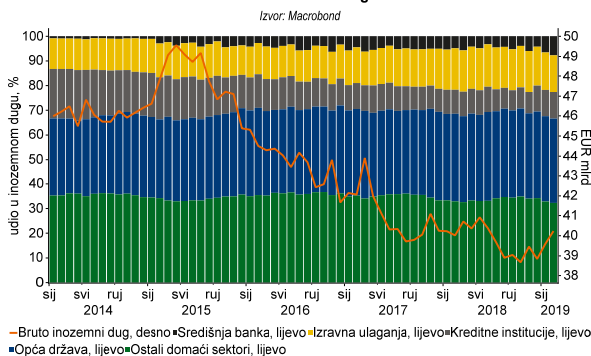
Građevinski radovi, kal. pril. godišnje promjene (%) i trend indeks (2015=100)



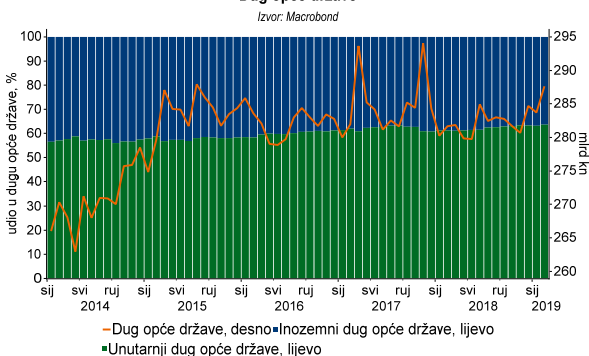
Robni izvoz i uvoz (god. stope promjene i iznos u mln €)



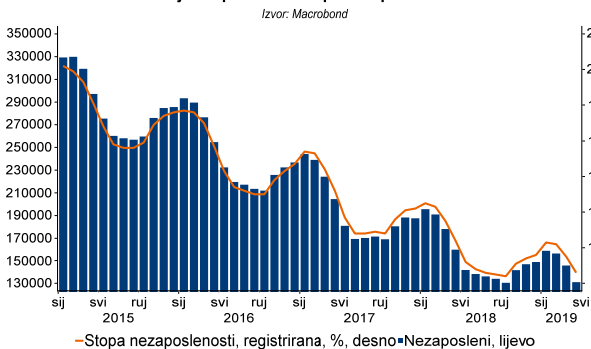
Bruto inozemni dug



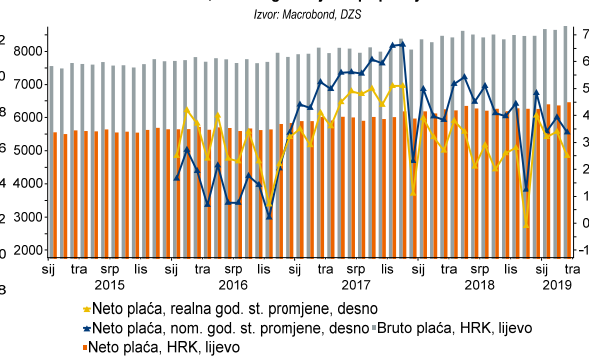
Dug opće države

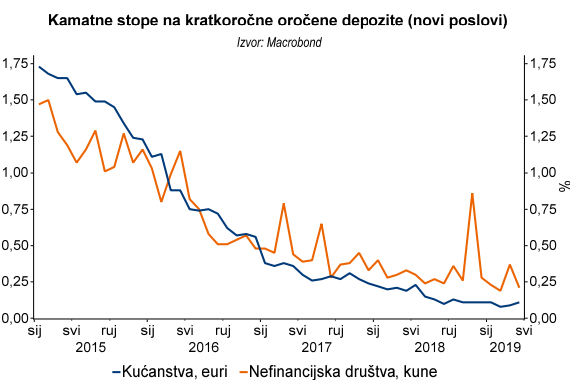
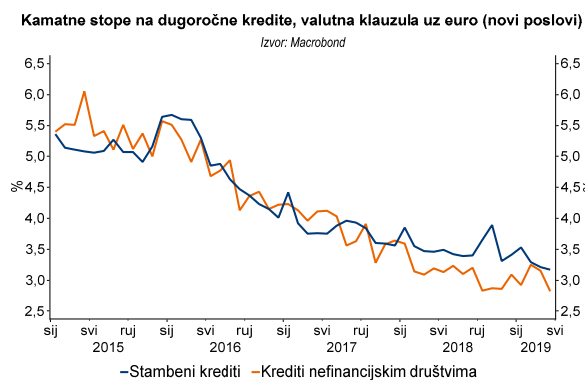
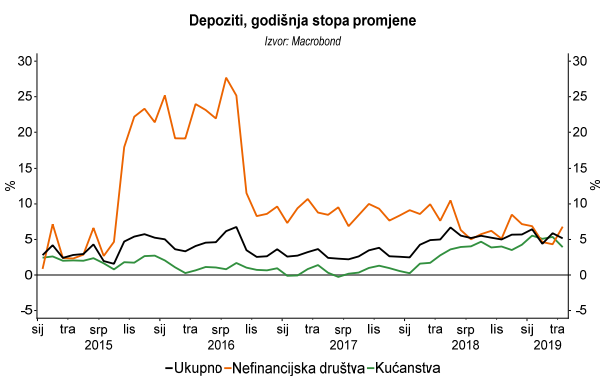
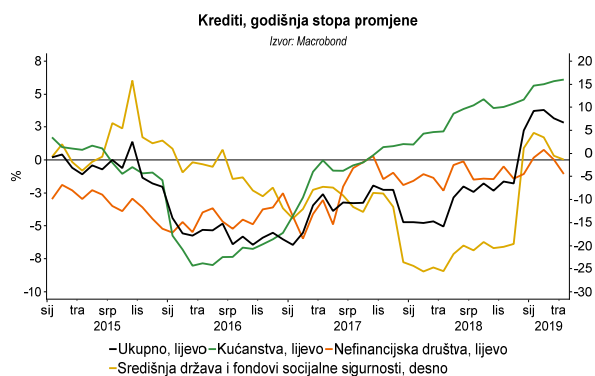
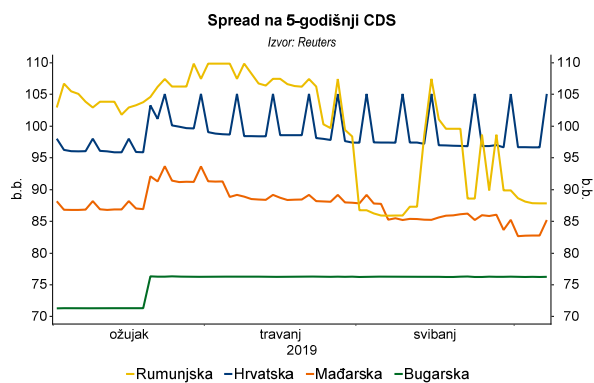
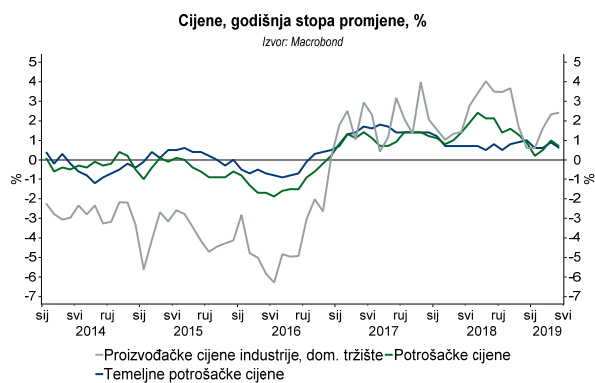


Broj nezaposlenih i stopa nezaposlenosti



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.