

## BR. 851, 26. VELJAČE 2024.

### Poduzeća u 2023. bilježe veći rast kamatnih stopa od građana

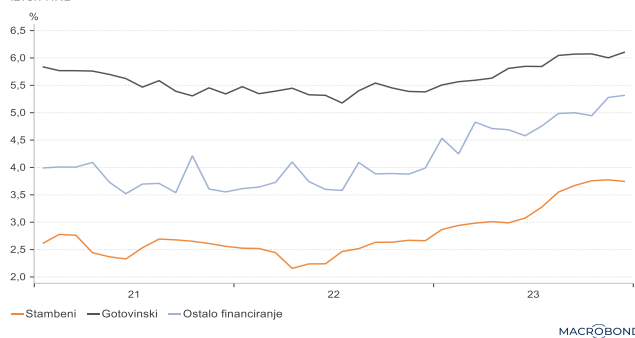
- U protekloj je godini viđen već dugi niz godina nezabilježen rast kamatnih stopa na kredite i depozite, potaknut zaoštavanjem monetarne politike Europske središnje banke. Rast kamatnih stopa na kredite bio je značajno jači nego na depozite, a sektorska podjela pokazuje da je bio izraženiji kod poduzeća nego kod kućanstava.
- U prosjeku su kamatne stope na prvi put ugovorene kredite građanima povećane u 2023. do 1 p.b. u odnosu na 2022., dok se rast na prvi put ugovorene kredite poduzeća kretao do čak 2,9 p.b. Tako je porast na stambene kredite dosegnuo 0,8 p.b. (na 3,3%), na gotovinske 0,5 p.b. (na 5,8%), na kredite za obrtna sredstva 2,5 p.b. (na 4,3%), a na investicijske i sindicirane kredite 2,9 p.b. (na 5,1%). Podjela prema veličini poduzeća ukazuje na prilično uniformno kretanje i pravilnu distribuciju visine stope prema rizičnosti pa je tako prosječna kamatna stopa na kredite mikro, malim i srednje velikim poduzećima povećana za 2 p.b. (na 5,4%, 4,6% te 4,2%), a na kredite velikim poduzećima 2,5 p.b. (na 3,9%). Godišnji prosjeci međutim ne prikazuju adekvatno trend kretanja tijekom godine jer je primjerice u prosincu kamatna stopa na stambene kredite dosegla 3,7%, na gotovinske 6,1%, na kredite za obrtna sredstva 5,4%, a na investicijske i sindicirane kredite 5,7%. U posljednjem je mjesecu godine kamatna stopa bila zamjetno viša od godišnjeg prosjeka što je posljedica postupnog podizanja referentnih kamatnih stopa i vremenskog odmaka s kojim se odvija transmisija monetarne politike.
- U slučaju prvi put ugovorene štednje, u 2023. je rast prosječne kamatne stope kod kućanstva iznosio do 1,2 p.b. na godišnjoj razini (na 1,3%), a kod poduzeća do 2,3 p.b. (na 2,5%). Struktura depozita prema ročnosti, kako građana tako i poduzeća, pokazuje da je prosječan rast bio snažniji kod kratkoročnih oročenja (+0,4 p.b. u odnosu na dugoročna) što je u skladu s očekivanjima da će u ovoj godini započeti postupno spuštanje ključnih kamatnih stopa. Kao i kod kredita, podatak o posljednjem mjesecu u godini ukazuje na znatno višu razinu kamatnih stopa nego što pokazuje godišnji prosjek. Tako je u prosincu stopa na ukupna oročenja dosegla 2,4% za kućanstva i 3,2% za poduzeća.
- Očekujemo da će se projicirano spuštanje ključnih kamatnih stopa s vremenskim odmakom reflektirati na kamatne stope na kredite i depozite u ovoj godini. S obzirom na to da prognoziramo da će ESB započeti rezati kamatne stope krajem proljeća ili početkom ljeta, njihov bi pad trebao započeti u drugoj polovici godine i biti izraženiji prema kraju godine, što će dugoročno financiranje ponovo učiniti atraktivnijim. Istovremeno bi pad kamatnih stopa na depozite praćen padom inflacije trebao dovesti štednju u zonu rasta u realnim terminima.

**Kamatna stopa na stambene kredite u prosincu 3,7%**

**Kamatna stopa na štednju građana u prosincu 2,4%**

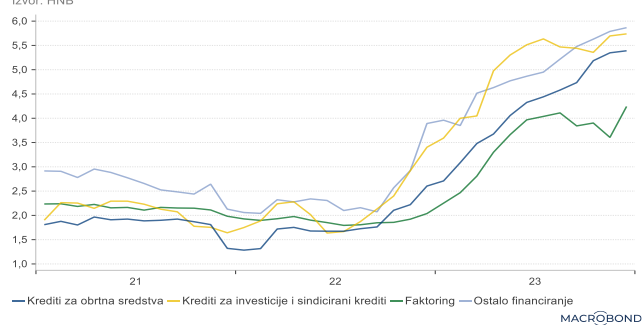
#### Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite kućanstvima

Izvor: HNB



#### Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite poduzećima (3M ponderirani pomični prosjeci)

Izvor: HNB

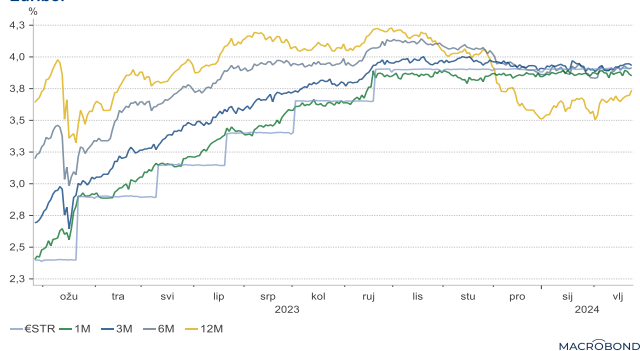


- Euro je ojačao prema dolaru za 0,6% na tjednoj razini zahvaljujući oporavku indeksa PMI eurozone čime je tjedan zaključen na razini od 1,0834 dolara za euro.
- Euribor bilježi tjedni pad ili stagnaciju na kraće, a blagi porast na duže ročnosti pa su u petak 3M i 6M iznosili oboje 3,9%, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Protekli je tjedan dospjelo 38,5 mln € trezorskih zapisa, a ovaj će se tjedan, nakon prvog kruga upisa u kojem su zapisi ponuđeni građanima, održati aukcija za institucionalne ulagače.
- Crobex je ostvario snažan 3,7%-tni skok na tjednoj razini (na 2.802 boda) uslijed 8,0% višeg indeksa CROBEXindustrija (1.929 bodova) i 1,4% višeg CROBEXturista (4.495 bodova), dok CROBEXnutris bilježi pad (-0,7% na 937). Crobis se zadržao na 96,1 bodu.

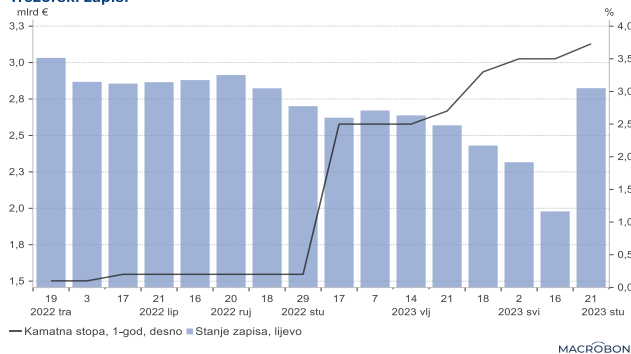
### EUR/ USD



### Euribor



### Treznorski zapisi



### Crobex/Crobis



## 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 pouzda, 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.

## EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović  
Ana Lokin

[www.pbz.hr](http://www.pbz.hr)