

## BR. 809, 20. VELJAČE 2023.

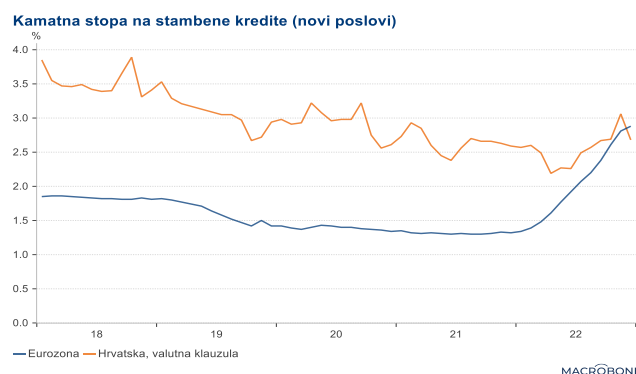
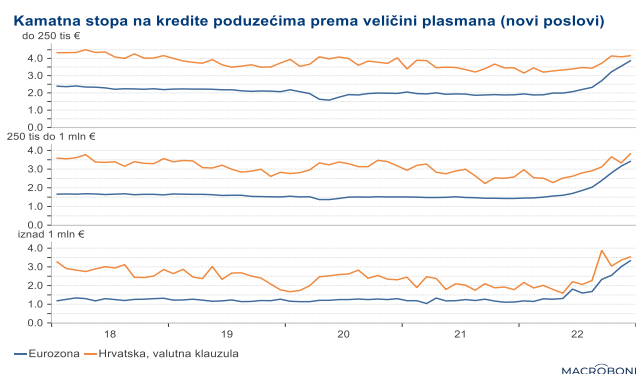
### Kamatne stope na kredite rastle blaže nego u eurozoni

- Statistika HNB-a pokazuje da su kamatne stope banaka na nove poslove u prosincu prošle godine zabilježile šarolika kretanja u usporedbi s mjesecom ranije. Gledamo li međutim trend u drugoj polovici godine, kada započinje ciklus podizanja kamatnih stopa Europske središnje banke, vidljiv je njihov pomak prema višim razinama, kako kamatnih stopa na kredite, tako i na depozite.
- Prosječna kamatna stopa na novo odobrene kredite privatnom sektoru u kunama uz valutnu klauzulu (kunske stope ne promatramo jer je ukidanje ponude kod pojedinih vrsta kredita moglo iskriviti ukupnu sliku) iznosila je u drugoj polovici protekle godine 3,6%, što je oko 1 p.b. veće nego u prvih šest mjeseci 2022. godine. Porast kod kredita poduzećima iznosi 1,0 p.b. (na 3,2%), a kod kredita kućanstvima također 1,0 p.b. (na 3,9%). Rast u slučaju stambenih kredita je dosegao ipak znatno blažih 0,3 p.b. (na 2,7%), tako da jači ukupan rast kod kućanstava proizlazi većim dijelom iz većeg povećanja stope na ostale, kratkoročnije vrste kredita (gotovinski i ostali).
- Usporedba s prosjekom eurozone otkriva da eurozona u trećem i četvrtom kvartalu bilježi snažan rast kamatnih stopa na korporativne kredite, dok je on kod Hrvatske znatno umjereniji čime se jaz kamatnih stopa između Hrvatske i eurozone, posebice kod malih i srednjih poduzeća, zamjetno suzio. Detaljniji podatci pokazuju da kamatna stopa na kredite mikro i malim poduzećima bilježi u eurozoni prosječan rast u drugoj polovici godine od 1,0 p.b. (Hrvatska 0,5 p.b.), a na kredite srednjim i velikim poduzećima 1,1 p.b. (Hrvatska 0,7, odnosno 1,1 p.b.). U prosincu je tako kamatna stopa na nove kredite mikro i malim poduzećima u eurozoni u prosjeku iznosila 3,9% i bila 0,3 p.b. niža nego u Hrvatskoj, a na kredite srednjim i velikim poduzećima 3,4%, što je 0,4, odnosno 0,2 p.b. niže nego u Hrvatskoj. Prosječna kamatna stopa na stambene kredite u eurozoni također snažno raste u promatranom razdoblju, za čak 0,9 p.b. te u prosincu doseže 2,9%, premašivši tako stopu u Hrvatskoj za 0,2 p.b.
- U slučaju kamatnih stopa na oročene eurske depozite, rast je kao i kod kredita bio znatno blaži nego u eurozoni jer je oslobađanje dijela pričuve rezultiralo skokom likvidnosti.

**U VII.-XII. 2022.  
kamatna stopa na  
nove kredite veća  
1 p.b. nego u I.-VI.**

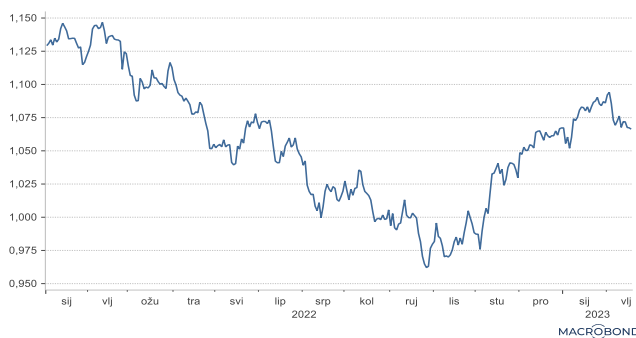
**Kamatna stopa na  
stambene kredite  
krajem 2022. niža u  
Hrvatskoj nego u  
eurozoni**

- Tako su u eurozoni kamatne stope na novo oročene depozite poduzeća u drugoj polovici protekle godine podignute u prosjeku za više od 1 p.b. u odnosu na prvih šest mjeseci 2022. Istovremeno se rast u Hrvatskoj kretao od 0,3 do 0,4 p.b. Kod kućanstava je u eurozoni na kratkoročna oročenja stopa podignuta za prosječnih 0,6, a na dugoročna za 0,9 p.b., dok je u Hrvatskoj na kratkoročna oročenja stagnirala, a na dugoročna ostvarila pomak naviše od blagih 0,1 p.b. Slijedom toga su u eurozoni poduzeća u prosincu ostvarivala gotovo 1 p.b. višu kamatnu stopu na oročenja nego u Hrvatskoj (1,8% naspram 0,9%), dok kod kućanstava razlika iznosi 1,2 p.b. (1,4% naspram 0,2%).
- U ovoj godini očekujemo da će se rast referentnih kamatnih stopa nastaviti prelijevati na kamatne stope na kredite i depozite u Hrvatskoj, no i dalje slabijim razmjerom nego u prosjeku eurozone kako je likvidnost nakon priljeva gotovine (koji je i dalje prisutan) u banke visoka, dok kreditna aktivnost usporava.

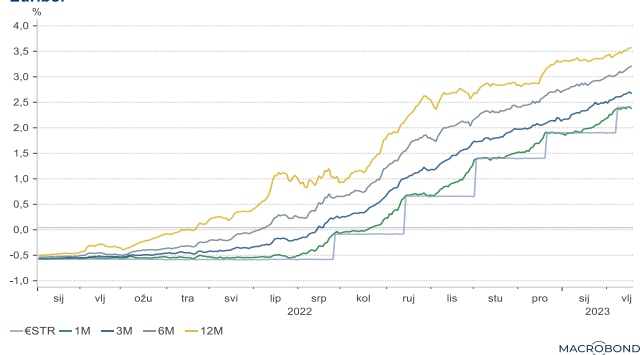


- Tečaj EUR/USD se kretao oko 1,07 u tjednu iza nas, pri čemu podrška dolaru dolazi od podataka o snažnoj ekonomskoj aktivnosti u SAD-u, no kretanje stabiliziraju očekivanja da će u mjesecima pred nama ESB znatnije povećati kamatne stope nego Fed. U petak je tečaj iznosio 1,0625 dolara za euro, što je 0,6% niže na tjednoj razini.
- Euribor je zadržao uzlazni trend, porastavši do 10 b.b. na tjednoj razini pa je u petak 3M stopa dosegla 2,7%, a 6M stopa 3,2%. Prošli je tjedan upisano 1 mln tromjesečnih, 5 mln šestomjesečnih te 141 mln jednogodišnjih trezorskih zapisa čime se dug države blago smanjio na 2,6 mlrd €. Kamatne su stope ostale nepromijenjene (2,0%, 2,2%, 2,5%). Ovaj tjedan dopijeva 107 mln € i najavljena je aukcija u iznosu od 80 mln €.
- Crobex je fluktuirao u tjednu iza nas, zaključivši petak na 0,7% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.151,0 bodova. Najznačajniji indeksi bilježe mješovitu izvedbu (CROBEXindustrija -0,5% na 1.201,5, CROBEXnutris gotovo nepromijenjen na 804,5, CROBEXturist 4,1% na 3.905,1). Crobis je ostvario pad od 0,3% na 94,4 boda.

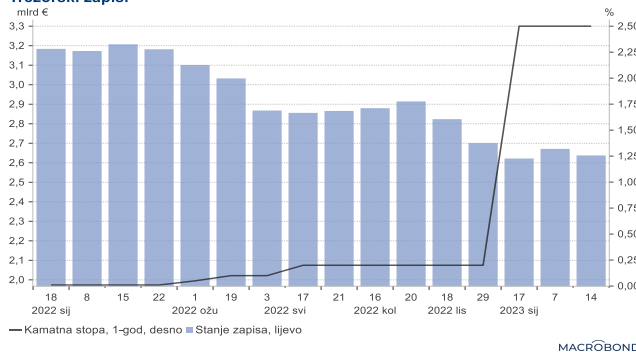
EUR/ USD



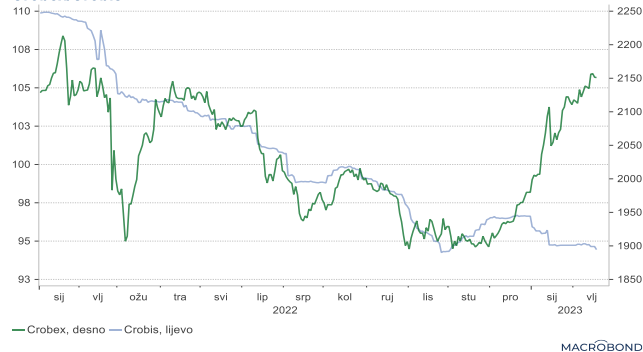
Euribor



Trezorski 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