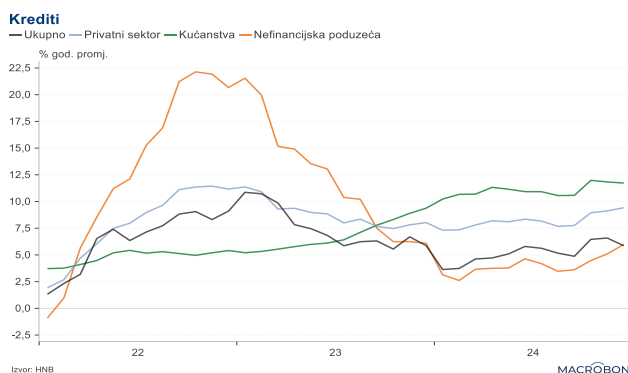


## BR. 891, 17. VELJAČE 2025.

### Kreditni rast ojačao krajem godine

- Kreditni je rast ojačao u zadnjem lanjskom tromjesečju pa su krajem 2024. ukupni krediti bili viši za 5,9%, a krediti privatnom sektoru za 9,4% na godišnjoj razini. Stopa rasta ukupnih kredita bila je bitno niža od rasta kredita privatnom sektoru zbog razduživanja države (-14,8%), što je druga godina smanjenja zaredom.



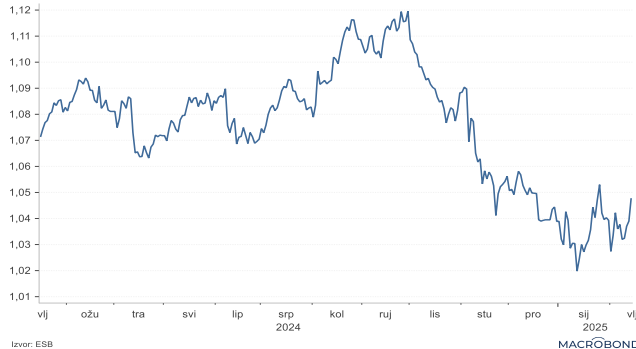
- Najveći je poticaj ukupnom rastu proizašao iz 11,7%-tnog porasta zaduženosti kućanstava koji se, čini se, pomalo ublažava (međugodišnja stopa je nešto viša u posljednja tri mjeseca godine zbog preuzimanja kartičnih kredita kartične kuće od strane jedne banke), a nova bi ga makrobonitetna mjera središnje banke u primjeni od travnja trebala dodatno suzbiti. Prema simulacijama HNB-a (na kreditima odobrenima od sredine 2023. do sredine 2024. godine) primjenom mjera bi se godišnja stopa rasta stambenih kredita spustila za oko 0,7 p. b. na 8,5%, a kod nestambenih kredita za 3,5 p. b. na 12,5% (što bi impliciralo sveukupnu stopu nižu za oko 2 p. b.). U naše smo projekcije iz prosinca već ugradili očekivanja o slabljenju rasta kredita kućanstvima u ovoj godini uslijed usporavanja stope rasta BDP-a i nominalnih plaća te povećanja razine zaduženosti, u uvjetima stagnantnih kamatnih stopa na stambene i tek blago padajućih stopa na ostale kredite, a mjere središnje banke će dodatno ublažiti dinamiku rasta.
- Krediti nefinancijskih poduzeća u 2024. bilježe međugodišnji rast od 6,0%, uz primjetno jačanje u zadnjem kvartalu. Gledano prema ročnosti, najsnažniji rast od 15,8% bilježe kratkoročni krediti, slijede dugoročni iznad 5 godina ročnosti (+7,3%), dok krediti na srednji rok od 1-5 god bilježe kontrakciju (-1,7%). Opisana su kretanja u skladu s trendom kamatnih stopa na nove plasmane gdje se bilježi najslabiji pad kod srednjoročnih kredita čime je prosječna kamatna stopa na srednji rok u zadnjem kvartalu iznosila 4,7%, na kratki rok 4,2%, a na dugi 4,6%. Krajem godine je kamatna stopa na kratkoročne kredite pala ispod 4% navješćujući nastavak silaznog trenda koji će poduprijeti rast kreditiranja poduzeća u ovoj godini.

**Kreditni kućanstvima usporili krajem 2024.**

**Korporativno kreditiranje ubrzalo u zadnjem kvartalu**

- Viša od očekivane siječanjska inflacija u SAD-u uz znake slabljenja ekonomije, kao i dalje visoka neizvjesnost oko carina doveli su do deprecijacije dolara. U petak je EUR/USD porastao na 1,0478, što je 1,0% više na tjednoj razini.
- Euribor bilježi marginalni pad na kraćim uz lagani rast na duljim ročnostima. Kraj su tjedna 3M i 6M dočekali na razini od 2,5%, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini. Sljedeći tjedan dospijeva 0,8 mlrd € jednogodišnjih trezorskih zapisa pa ovaj tjedan počinje prvi krug upisa u kojem su zapisi ponuđeni fizičkim osobama. Ciljani iznos izdanja je 0,8 mlrd €.
- Crobex se oporavio ostvarivši rast od 1,3% na tjednoj razini (na 3.460 bodova) uz mješovit rezultat sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -0,2% na 2.438, CROBEXnutris +0,7% na 869, CROBEXturist +2,8% na 4.544). Crobis je mirovao (na 99,4 boda).

### EUR/ USD



Izvor: ESB

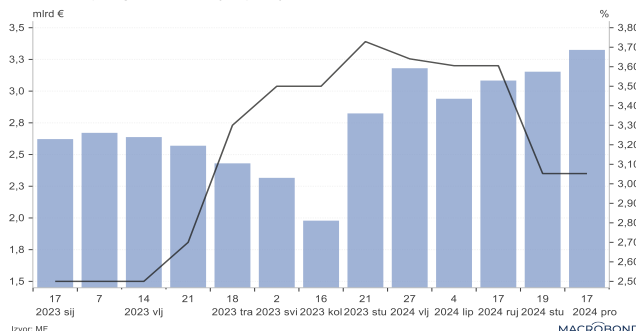
### Euribor



Izvor: EMMI, ESB

### Trezorski zapisi

— Kamatna stopa, 1-god, desno ■ Stanje zapisa, lijevo



Izvor: MF

### Crobex/Crobis

— Crobex, desno — Crobis, lijevo



Izvor: ZSE

## 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)