

BR. 931, 2. VELJAČE 2026.

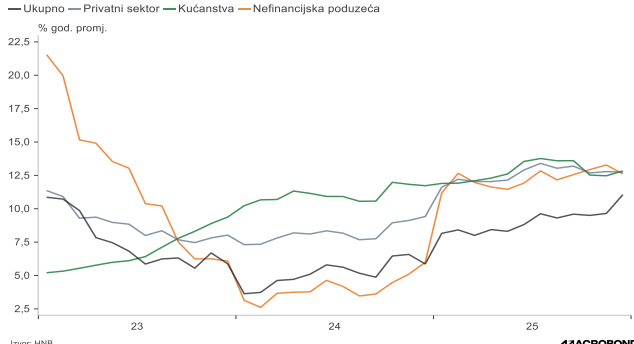
Krajem godine zadržan snažan rast bankovnih agregata

- Krajem godine ukupni krediti bilježe ubrzanje na 11,1% na godišnjoj razini, pri čemu su krediti plasirani privatnom sektoru gotovo mirovali na 12,7%, dok se pad kredita središnjoj državi zamjetno ublažio s -15,6% u studenome na -6,4% u prosincu pod utjecajem baze (na mjesečnoj su razini potonji sniženi za 1,0%). Protekla je godina donijela najsnažniji rast kreditiranja privatnog sektora u posljednjih 15 godina, kulminirajući u srpnju s međugodišnjim porastom od 13,4%. Krediti kućanstvima su nastavili usporavati na mjesečnoj razini (+0,6% u prosincu), dok su na godišnjoj razini ostvarili blago brži rast u usporedbi s mjesecom ranije, na razini od 12,8%. Stambeni su krediti blago ubrzali na mjesečnoj razini a time i na godišnjoj (na 15,4%), dok je rast nestambenih kredita gotovo stagnirao i na mjesečnoj i na godišnjoj razini (10,3%). Korporativni su krediti u prosincu ostvarili solidan mjesečni rast od 0,5%, dok je međugodišnji rast iznosio nešto umjerenijih 12,6% (13,3% mjesec ranije). Kako smo već pisali, očekujemo usporavanje kredita kućanstvima u ovoj godini, a jednaka je prognoza i za kredite nefinancijskim poduzećima, u skladu s usporavanjem rasta gospodarske aktivnosti.
- Rast ukupnih depozita u prosincu marginalno usporava na 6,4%, dok je rast depozita privatnog sektora blago ojačao na 6,8% pod utjecajem nešto snažnije stope rasta depozita kućanstava (od 7,0%). Depoziti nefinancijskih poduzeća su istovremeno lagano usporili na 6,1%. Gledamo li kretanje po ročnosti, zadržao se stabilan rast prekonoćnih depozita privatnog sektora, dok su oročeni depoziti ostali „u minusu“ uslijed pada oročenja kućanstava zbog spuštanja kamatnih stopa na štednju. U tekućoj godini vidimo umjereniji rast depozita zbog niže stope rasta BDP-a te usporavanja rasta zaposlenosti i plaća, kao i nižih prosječnih kamatnih stopa na oročena sredstva.

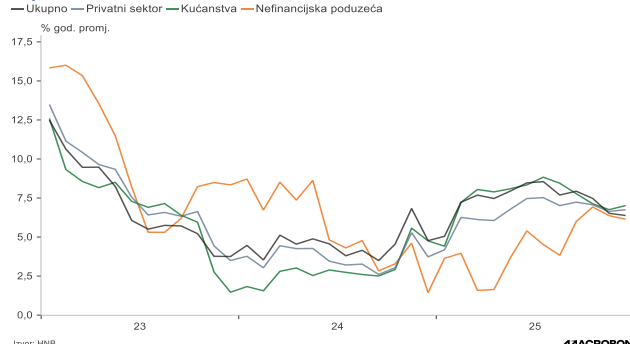
Krajem godine krediti privatnom sektoru viši za 12,7%

Depoziti privatnog sektora porasli 6,8%

Kredit
— Ukupno — Privatni sektor — Kućanstva — Nefinancijska poduzeća

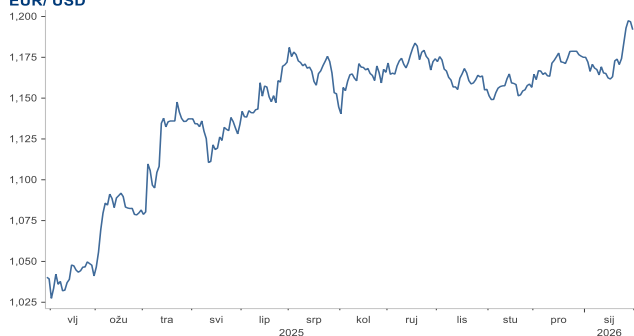


Depoziti
— Ukupno — Privatni sektor — Kućanstva — Nefinancijska poduzeća



- Dolar je zabilježio snažnu deprecijaciju uslijed i dalje povišenih neizvjesnosti, vijesti o tzv. provjeri tečaja jena prema dolaru te komentara predsjednika Trumpa kojim je odbacio zabrinutost zbog slabijeg dolara. Uvelike očekivana odluka Feda da zadrži fed funds stopu u rasponu 3,50-3,75% također je poduprla prodaje dolara što je u konačnici podiglo tečaj na 1,1919 dolara za euro, odnosno 1,5% više na tjednoj razini.
- Euribor bilježi pomak do 2 b. b. na tjednoj razini pa je u petak 3M iznosio 2,03%, a 6M 2,16%.
- Crobex je zadržao blago uzlazan trend porastavši 0,2% na tjednoj razini (na 3.986 bodova) uslijed divergentnih kretanja najvažnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +0,4% na 3.426, CROBEXnutris -0,9% na 841, CROBEXturist +1,6% na 4.934). Crobis je mirovao (na 98,9 bodova).

EUR/ USD



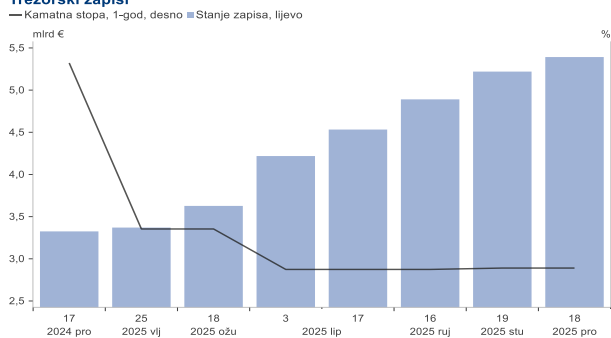
Izvor: ESB

Euribor



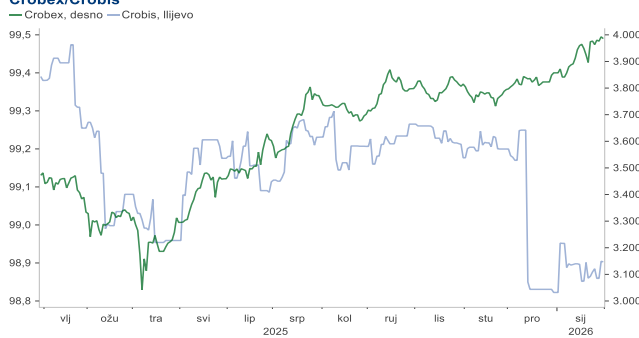
Izvor: EMMI, ESB

Trežorski zapisi



Izvor: MF

Crobex/Crobis



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 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.

EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović
Ana Lokin

www.pbz.hr