

BR. 816, 17. TRAVNJA 2023.

Izdanje obveznice otopilo depozite kućanstava

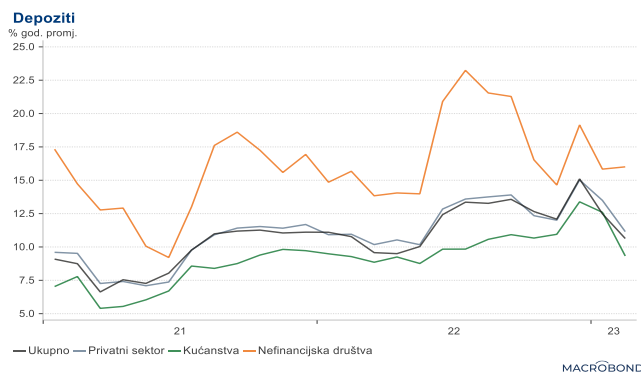
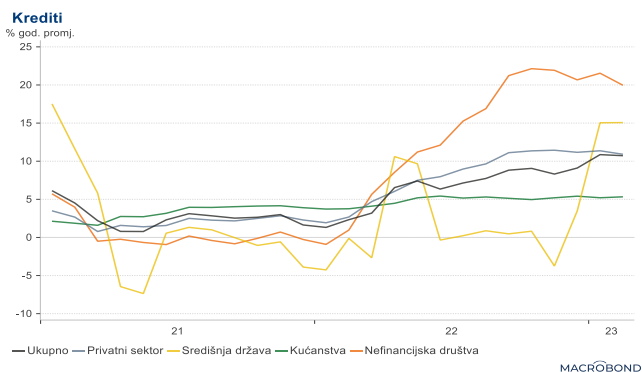
- Prema podacima središnje banke, međugodišnji je rast kredita u veljači tek neznatno usporio, dosegnuvši 10,7%. Krediti središnjoj državi pri tome bilježe marginalno jači rast (15,1%), dok su krediti privatnom sektoru oslabili na 10,9%. Potonje je uzrokovano usporavanjem tempa kredita nefinancijskim društvima na 20,0% zahvaljujući značajno nižem rastu kredita za obrtna sredstva (15,6%) zbog baznog učinka. Na mjesečnoj razini je naime ova vrsta kredita, kao i krediti za investicije te za ostale namjene, ostvarila rast, a HNB navodi da se prema podacima o transakcijama rast većim dijelom odnosi na prerađivačku industriju, građevinarstvo te djelatnost pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane. Pogledamo li kretanje u posljednjih nekoliko mjeseci, vidimo da je došlo do ublažavanja dinamike rasta korporativnih kredita, što je bilo i očekivano sa smirivanjem cijena energije, a u razdoblju pred nama očekujemo jačanje takvog trenda. Podatci o kretanju kredita prema veličini poduzeća pokazuju da su krediti svim veličinama poduzeća ostvarili blaži rast u veljači nego mjesec ranije (mikro 16,6%, mala 7,4%, srednja 3,4%, velika 39,4%), dok detaljniji uvid po vrstama kredita otkriva da je za stabilan rast investicijskih kredita (16,2% na godišnjoj razini) odgovorno ubrzanje rasta kredita za investicije velikim poduzećima (na 23,4%).
- Istovremeno su krediti kućanstvima zadržali međugodišnju stopu rasta od oko 5% kakvu bilježe već zadnjih deset mjeseci (5,3%). Stambeni krediti, čija dinamika je velikim dijelom vezana uz cikluse subvencija, u veljači usporavaju na 9,7%, gotovinski ubrzavaju na 2,3%, a pad svih ostalih je stagnirao na -1,4%. S obzirom na to da su banke u Anketi o kreditnoj aktivnosti banaka najavile zaoštavanje standarda kredita kućanstvima u prvom kvartalu ove godine te da ne očekujemo da će ih ublažiti u nadolazećim mjesecima, a ekonomska aktivnost vidljivo usporava, rast kredita kućanstvima će prema našim procjenama pratiti kretanja u okruženju i oslabiti
- Kamatna stopa na novo odobrene kredite privatnom sektoru u prosjeku je u veljači bila viša za 40 b.b. na mjesečnoj razini i iznosila 4,2%. Ukupnu su stopu povukle prema gore kamatne stope na kredite poduzećima koje bilježe povećanje od 50 b.b., pri čemu su stope na dugoročne kredite zabilježile skok od snažnih 80 b.b. na 4,7%, a na kratkoročne kredite od blagih 10 b.b. na 3,0%. Kod kredita kućanstvima prosječna stopa na stambene kredite bilježi rast od 30 b.b. na 3,2%, a na potrošačke i ostale od 10 b.b. na 5,4%.

Kreditiranje
nefinancijskih
društava usporilo

Kreditiranje
kućanstava stabilno

- Depoziti se u veljači na mjesečnoj razini tope drugi mjesec zaredom, a time i višak likvidnosti banaka, uslijed pada depozita i nefinancijskih društava i kućanstava, spuštajući tako stopu rasta na 10,6% na godišnjoj razini (privatni sektor 11,2%). Dok se kod nefinancijskih društava radi o uobičajenoj sezonskoj pojavi, kod kućanstava je snažni pad u veljači (775 mln €) najvećim dijelom posljedica upisa državnih obveznica. Stoga je međugodišnja stopa rasta depozita građana pala s 13,4% u prosincu na 12,6% u siječnju te 9,3% u veljači. Gledano prema ročnosti, rast dominantnih prekonoćnih depozita kućanstava (75% ukupnih) je u veljači usporio na 18,7%, dok se pad depozita s ugovorenom ročnosti produbio na -11,9%. Do kraja godine vidimo nastavak ublažavanja dinamike rasta depozita s obzirom na to da očekujemo smanjenje rezervi likvidnosti nefinancijskih društava, dok depozitima kućanstva u bankama sve jače konkurira imovina pod upravljanjem s višim prinosima, iako je prisutan i rast kamatne stope na oročena sredstva. Kamatna stopa na ukupne novo oročene depozite tako je u prosjeku povećana u veljači 50 b.b. na mjesečnoj razini, na 1,5%, pri čemu je stopa na oročenja građana rasla za 90 b.b. na 1,1%, a na depozite poduzeća za 40 b.b. na 1,7%.

**Depoziti kućanstava
u veljači pali za
775 mln €**

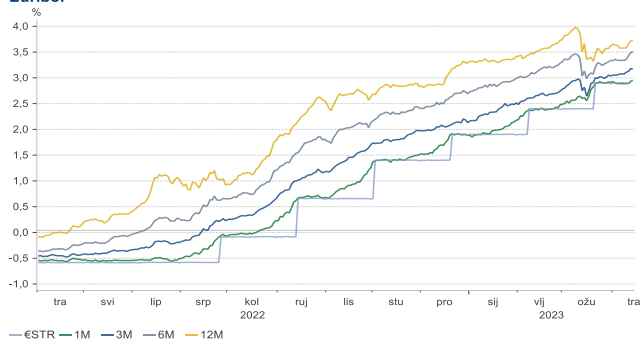


- Podatak o snažnom usporavanju inflacije u SAD-u u ožujku je iznenadio tržišta pa je dolar zamjetno oslabio prema euru. Krajem tjedna je tečaj iznosio 1,1057 dolara za euro, odnosno 1,3% više na tjednoj razini.
- Euribor nastavlja rasti pa je u tjednu iza nas povećan od 10 do 20 b.b. na tjednoj razini. 3M Euribor je u petak iznosio 3,2%, a 6M 3,5%. Ovaj tjedan dopijeva 285 mln € trezorskih zapisa pa je najavljena aukcija planirana u iznosu od 200 mln €.
- Kraj proteklog tjedna je donio nešto bolju izvedbu dionica pa je Crobex petak zaključio na 0,1% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.255,8 bodova. Kretanje najznačajnijih sektorskih indeksa je bilo šaroliko (CROBEXindustrija +4,9% na 1.370,8, CROBEXnutris -0,5% na 800,3, CROBEXturist +1,1% na 4.136,5). Crobis je zadržao pozitivan trend porastavši na tjednoj razini za 0,3% na 94,6 bodova.

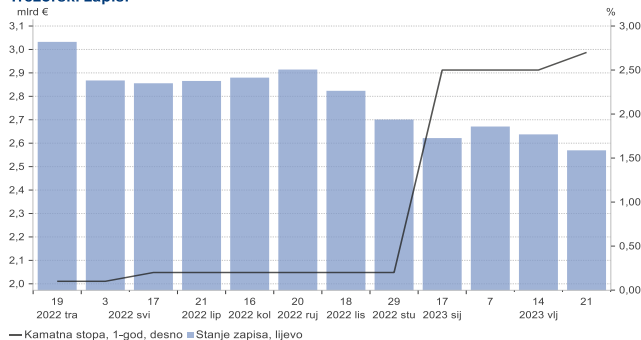
EUR/ USD



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

www.pbz.hr