

BR. 804, 16. SIJEČNJA 2023.

Nastavak snažnog rasta bankovnih agregata

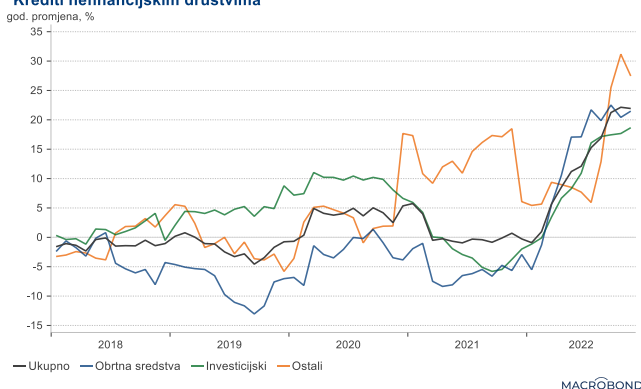
- Studeni nije donio većih iznenađenja kod kretanja bankovnih agregata te je nastavljen robustan rast kredita i depozita pogonjen potražnjom nefinancijskih društava i priljevom gotovine u banke.
- Ukupni su krediti krajem studenoga porasli za 8,3% na godišnjoj razini, pri čemu je rast kredita privatnom sektoru bio nepromijenjen u odnosu na mjesec ranije i iznosio 11,4%. Rast ukupnih kredita je ponešto usporio u odnosu na listopad zbog razduživanja središnje države koja bilježi međugodišnju kontrakciju kredita od 3,7%. Krediti kućanstvima su blago ubrzali, na 5,2% (5,5% prema transakcijama), a rastom kao i u ranijim mjesecima prednjače stambeni krediti (9,8% na godišnjoj, odnosno 0,7% na mjesečnoj razini). Gotovinski krediti nastavljaju rasti blagim tempom (2,1% na godišnjoj razini), ograničeni nepovoljnim potrošačkim sentimentom, povišenom neizvjesnošću te realnim padom dohodaka građana. Krediti nefinancijskim društvima su istovremeno zanemarivo usporili svoj rast na 21,9% na godišnjoj razini (22,3% transakcije) što je posljedica nižeg rasta kredita za ostale namjene, dok su investicijski i krediti za obrtna sredstva ubrzali (na 18,7, odnosno 21,5%). Investicijski su krediti time dosegli povijesno najvišu stopu rasta, a podjela prema veličini poduzeća nam pokazuje da je primarni pokretač rasta potražnja velikih poduzeća (22,7%), koju slijede mikro poduzeća (18,6%). Ukupni krediti velikim poduzećima u studenome su ostvarili međugodišnji skok od 40,0%, mikro bilježe rast od 17,8%, mala 9,9%, a srednje velika poduzeća zaostaju s rastom od tek 3,5%, što je posljedica smanjenja kredita za ostale namjene.
- Ukupni su depoziti ponešto usporili u studenome, porastavši 11,9% na godišnjoj razini. Depoziti privatnog sektora su oslabili na 11,8% zbog umjerenijeg rasta depozita nefinancijskih društava (14,6%), dok su depoziti kućanstava zadržali stabilnu dinamiku rasta (10,7%). Podjela ukupnih depozita prema valuti i ročnosti pokazuje da su, očekivano, ojačali depoziti po viđenju, kunska se štednja nastavila ubrzano topiti, a rast devizne štednje je usporio (16,9%; -9,6%; 11,3% na godišnjoj razini).

Krediti privatnom sektoru u studenome su bili viši 11,4% na godišnjoj razini.

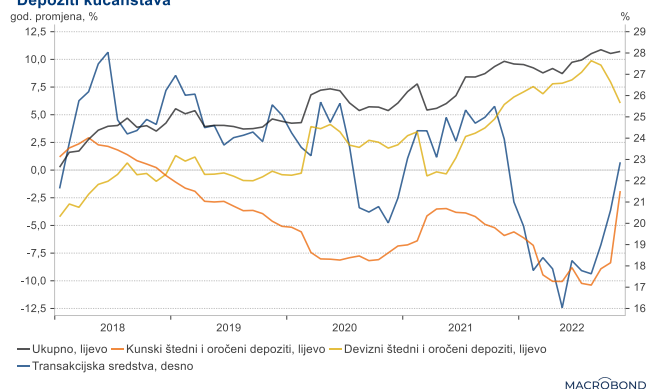
Depoziti po viđenju ubrzali na 16,9% na godišnjoj razini.

- Gledamo li samo depozite kućanstava, vidimo da je u studenome ostvaren skok depozita po viđenju građana od 3,6%, odnosno 3,3 mlrd kn na mjesečnoj razini. Istovremeno je gotovina u optjecaju smanjena za 3,7 mlrd kn pa možemo pretpostaviti da je barem polovina toga iznosa položena na račune u bankama. Gotovina u optjecaju se tako nastavila topiti četvrti mjesec zaredom, smanjivši se s 35,7 mlrd kn u srpnju na 23,8 mlrd kn u studenome. Pravu sliku koliko se gotovine u optjecaju slilo na bankovne račune (dio je potrošen, promijenjen u mjenjačnicama i sl.) ćemo dobiti ipak tek kad budu dostupni podatci za prosinac protekle, odnosno siječanj ove godine. S obzirom na snažno povjerenje u euro, možemo očekivati da će se znatan dio gotovine zadržati u sustavu.

Krediti nefinancijskim društvima

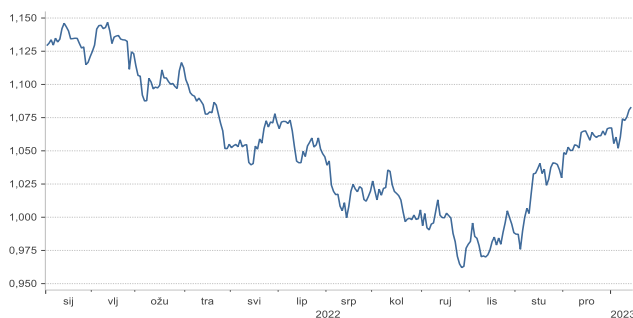


Depoziti kućanstava

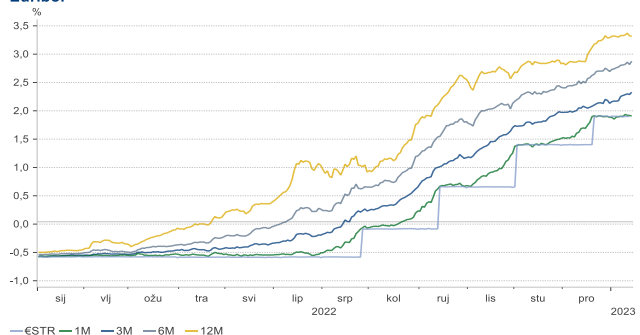


- Cijene stambenih objekata u trećem tromjesečju 2022. godine porasle su za 2,8% u odnosu na prethodno tromjesečje, dok su na godišnjoj razini zabilježile rast od 14,8% pri čemu su cijene novogradnje porasle za 17,4%, a postojećih stambenih objekata za 14,5%. I nadalje najbrže rastu cijene na području grada Zagreba (17,9%).
- Dolar je nastavio slabiti prema euru u proteklom tjednu u iščekivanju podatka o kretanju inflacije u SAD-u koji je ukazao na daljnji pad poduprvši očekivanja bi Fed mogao na nadolazećoj sjednici smanjiti tempo podizanja kamatne stope. Podrška euru istovremeno dolazi od uvjerenja da će ESB nastaviti s odlučnijim povećanjem ključnih kamatnih stopa. Krajem tjedna tečaj je dosegnuo 1,08 dolara za euro, što je 3,0% više na tjednoj razini.
- Euribor je mirovao ili zabilježio tek blage pomake u tjednu iza nas, zaključivši petak na razini od 2,3% za 3M, odnosno 2,9% za 6M. Ovaj tjedan dospijeva 226 mln € trezorskih zapisa i MF je najavio aukciju planiranu u iznosu od 200 mln €.
- Crobex je zadržao uzlazni trend, porastavši 5,0% na tjednoj razini (na 2.107,2 boda) uslijed rasta svih najvažnijih indeksa (CROBEXindustrija +7,8% na 1.141,1, CROBEXnutris +6,7% na 784,1, CROBEXturist +2,9% na 3.587,6). Crobis je nastavio tonuti (-1,0% na 94,7 bodova).

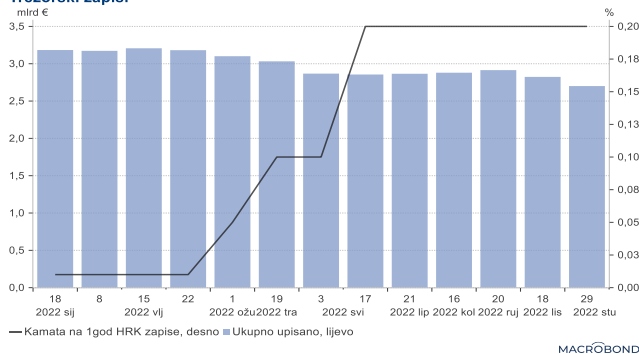
EUR/ USD



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 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

RIZNICA
Eugen Bulat