

BR. 934, 23. VELJAČE 2026.

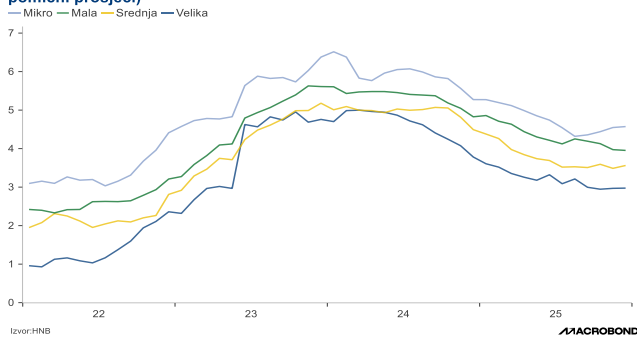
Divergentna kretanja kamatnih stopa u zadnjem kvartalu

- Stabilizacija referentnih kamatnih stopa u drugom dijelu godine je usporila, odnosno zaustavila daljnji pad kamatnih stopa na kredite krajem prošle godine, pogurnuvši u prvi plan ponovo ostale elemente formiranja kamatne stope poput rizika. U posljednjem su tromjesečju protekle godine stoga zabilježena divergentna kretanja kamatnih stopa na kredite privatnom sektoru, posebice u slučaju kredita poduzećima. Nakon pada u trećem tromjesečju, prosječne kamatne stope na kredite mikro i srednje velikim poduzećima (prvi put ugovoreni, tromjesečni ponderirani pomični prosjek) bilježe rast od 0,2, odnosno 0,1 postotni bod na kvartalnoj razini (na 4,6, odnosno 3,6%), na kredite malim poduzećima pad od 0,2 p. b. (na 4,0%), a na kredite velikim poduzećima prosječne stope nakon pada tromjesečje ranije, u četvrtom kvartalu bilježe stagnaciju (na 3,0%). Gledamo li kretanja prema namjeni kredita, za razliku od trećeg tromjesečja kad je ostvaren pad, u posljednjem kvartalu najznačajnije vrste financiranja kao što su krediti za obrtna sredstva te krediti za investicije i sindicirani krediti bilježe stagnaciju stopa (na 3,4, odnosno 3,5%). U čitavoj je 2025. time ostvaren međugodišnji pad kamatnih stopa na kredite poduzećima od 0,7 do 1,1 p. b., ovisno o veličini poduzeća i namjeni kredita. Kamatne stope na kredite kućanstvima (prvi put ugovoreni) su u posljednjem kvartalu zadržale blago silazni trend, što je i očekivano u uvjetima pooštrene regulative, osim u slučaju stambenih kredita (koji se mahom plasiraju uz nešto više fiksne kamatne stope). Tako su prosječne stope na gotovinske i ostale kredite snižene na tromjesečnoj razini za 0,1 p. b. (na 5,5% i 4,5%), dok su se na stambene kredite zadržale na 3,0%. U 2025. su u prosjeku kamatne stope na kredite kućanstvima snižene od 0,4 do 0,8 p. b. na godišnjoj razini.
- Prosječne kamatne stope na depozite privatnog sektora (prvi put oročeni) u posljednjem tromjesečju bilježe lagani rast od 0,1 p. b. na tromjesečnoj razini, na 1,9% kod poduzeća, odnosno na 1,7% kod kućanstava. Unatoč pomaku krajem godine, u 2025. su u prosjeku kamatne stope na depozite snižene na godišnjoj razini, za 1,1 postotni bod poduzećima i 0,6 p. b. kućanstvima.

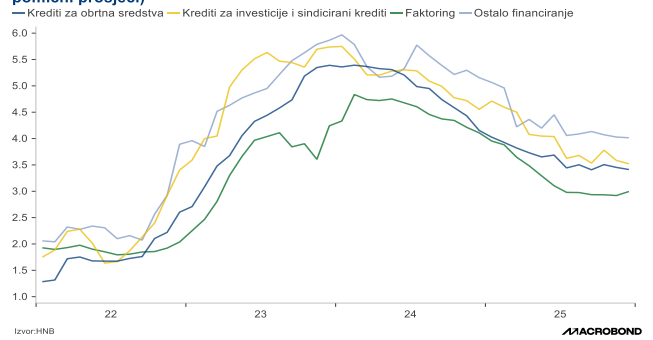
Kamatne stope na kredite u posljednjem kvartalu šarolike...

...a na oročene depozite povećane

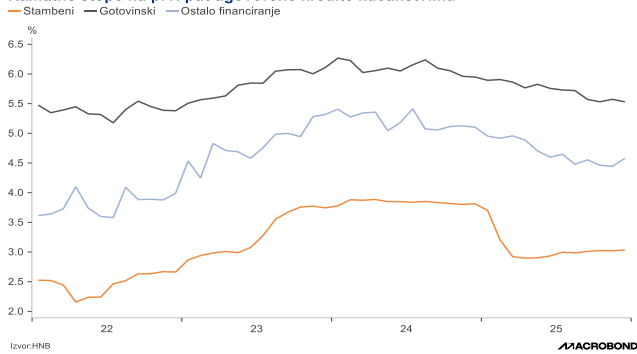
Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite poduzećima (3M ponderirani pomični prosjeci)



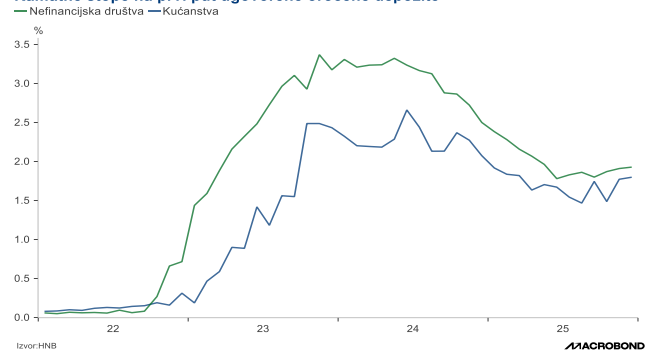
Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite poduzećima (3M ponderirani pomični prosjeci)



Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite kućanstvima

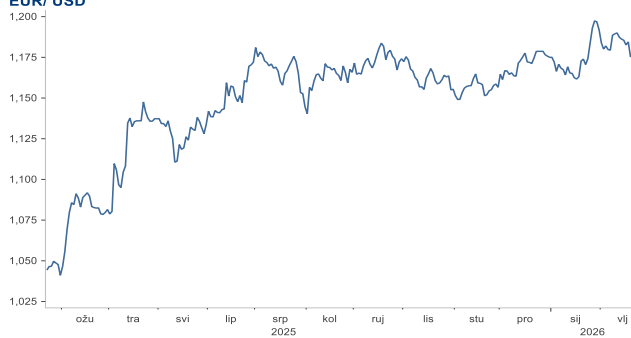


Kamatne stope na prvi put ugovorene oročene depozite



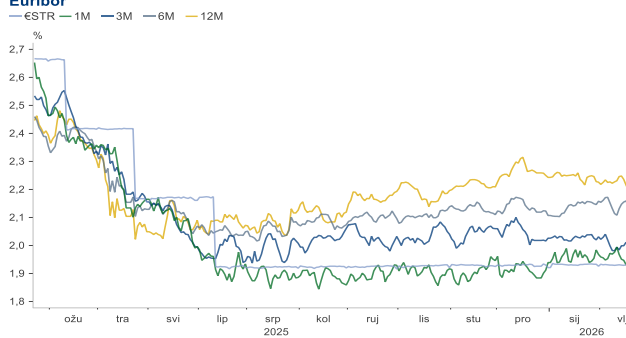
- Snažniji su trendovi američkog tržišta rada od očekivanih poduprli dolar koji je okončao tjedan na 1,1767 dolara za euro, odnosno 0,8% niže na tjednoj razini.
- Euribor je zabilježio tjedni pomak do 4 b. b. pa je krajem tjedna 3M Euribor iznosio 2,01%, a 6M 2,14%. Ovaj tjedan završava prvi krug upisa jednogodišnjih trezorskih zapisa u kojem su fizičke osobe mogle upisati zapise uz prinos 2,60% te se održava drugi krug upisa namijenjen institucionalnim investitorima. Ministarstvo financija je prošli tjedan na međunarodnom tržištu kapitala izdalo desetogodišnju obveznicu u iznosu od 2 mlrd eura uz kamatnu stopu 3,25% i prinos 3,298%.
- Pozitivan je niz Crobexa prekinut 0,8%-tnim tjednim padom (na 4.067 bodova) uslijed negativne izvedbe svih najvažnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -0,5% na 3.744, CROBEXnutris -0,8% na 854, CROBEXturist -1,2% na 4.934). Crobis je mirovao (na 98,8 bodova).

EUR/ USD



Izvor: ESB

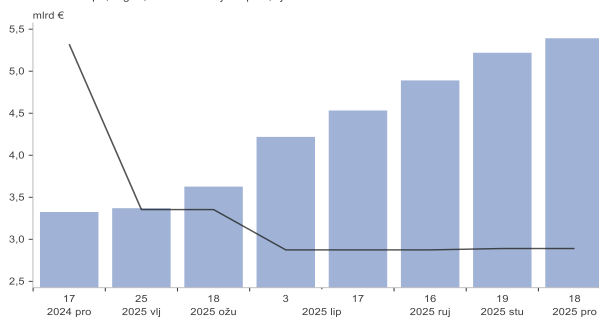
Euribor



Izvor: EMMI, ESB

Treznorski zapisi

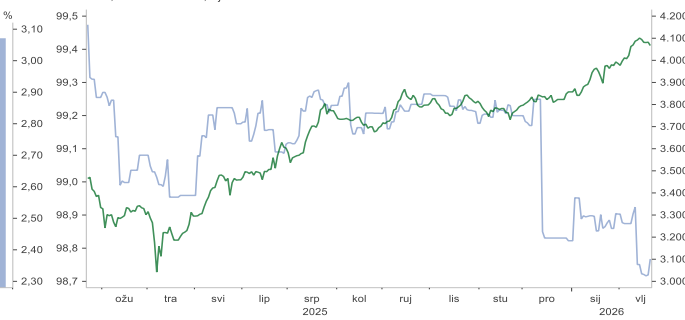
—Kamatna stopa, 1-god, desno ■ Stanje zapisa, lijevo



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