

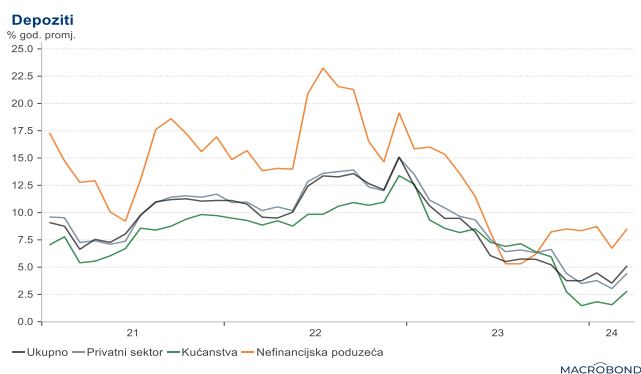
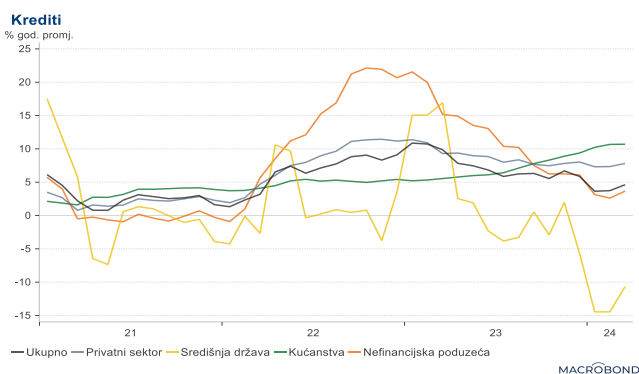
BR. 859, 6. SVIBNJA 2024.

Rast bankovnih agregata ubrzao u ožujku

- Podatci za ožujak pokazuju da je rast ukupnih kredita ojačao na godišnjoj razini na 4,6% uslijed snažnijeg korporativnog kreditiranja, ali i manjeg „minusa“ kredita središnjoj državi od -10,7%. Krediti nefinancijskim poduzećima bilježe u ožujku prvo značajnije ubrzanje u posljednjih četrnaest mjeseci, na 3,7% na godišnjoj razini, gdje podjela prema namjeni i veličini poduzeća otkriva da je za mjesečni skok najzaslužnija povećana potražnja velikih poduzeća za obrtnim sredstvima (bliženje početka turističke sezone). Kod kućanstava rast kreditnog portfelja ubrzava već proteklih godinu dana na krilima snažne potražnje za gotovinskim kreditima proizašle iz rasta dohodaka, no i potreba za financiranjem zbog razmjerno visoke inflacije, koju podupire i relativno umjereno povećanje troškova financiranja. Krediti kućanstvima su krajem ožujka stoga bili viši za 10,7% na godišnjoj razini, od toga gotovinski krediti za 12,6%. Kod stambenih međugodišnji rast dosiže visokih 10,8%, no pogledamo li kvartalnu stopu rasta ona iznosi umjerenih 1,8% i gotovo je jednaka onoj iz posljednjeg kvartala 2023. (kod gotovinskih iznosi 3,8%, +1 p.b. u odnosu na prethodni kvartal). U uvjetima povećanih aktivnih kamatnih stopa banaka očekujemo da će korporativna potražnja ostati tek umjerena, dok prognoziramo da će se potražnja građana postupno ispuhati sa slabljenjem inflatornih pritisaka.
- Nakon usporavanja međugodišnje stope rasta depozita u veljači zbog odljeva sredstava građana s bankovnih računa radi kupnje trezorskih zapisa, ožujak je donio ubrzanje dinamike rasta na 5,1% zahvaljujući oporavku korporativnih depozita te nižoj prošlogodišnjoj bazi (odljev depozita kućanstava zbog izdanja državnih obveznica). Depoziti nefinancijskih poduzeća su tako skočili 1,3% na mjesečnoj razini (i 8,5% na godišnjoj) što je isključivo rezultat rasta depozita s ugovorenim dospeljem koji potiču atraktivne stope na oročenja (3,5% na depozite oročene do godinu dana). Istovremeno depoziti kućanstava bilježe stagnaciju na mjesečnoj uz ubrzanje rasta na godišnjoj razini na 2,8% zbog učinka baze. Do kraja godine vidimo usporavanje rasta depozita, pri čemu napominjemo da naša prognoza velikim dijelom ovisi o modalitetima financiranja državnog duga.

Rast kredita u ožujku +4,6%

Rast depozita u ožujku +5,1%



- Prva procjena inflacije za travanj ukazuje da je godišnja stopa harmonizirane inflacije blago usporila na 4,7% sa 4,9% zabilježenih u ožujku, dok je na mjesečnoj razini inflacija ubrzala s 0,9% na 1,0%. Promatrano prema glavnim sastavnicama, u travnju su na mjesečnoj razini najviše porasle cijene usluga i to za 1,7% (ubrzanje nakon rasta od 0,9% mjesec ranije; na godišnjoj razini gotovo nepromijenjene na 7,9%), dok su cijene ne-energetskih industrijskih dobara porasle za 1% (upola sporiji rast nego u ožujku) usporivši tako na godišnjoj razini na 1,8%. Cijene hrane porasle su na mjesečnoj razini 0,8%, ubrzavši s 0,3% zabilježenih mjesec dana ranije (zadržavši gotovo nepromijenjenu godišnju stopu rasta od 4,9% kao i u ožujku), dok su cijene energije smanjene za -0,3% na mjesečnoj razini (opet nepromijenjenih godišnjih 2,1%). Istovremeno, prema prvoj procjeni Eurostata, inflacija u euro zoni na mjesečnoj je razini porasla za 0,6%, ostavši nepromijenjena (2,4%) na godišnjoj razini. U prosjeku, cijene usluga u euro zoni porasle su na mjesečnoj razini za 0,8%, usporivši na godišnjoj razini na 3,7% sa 4,0% zabilježenih tijekom prethodnih pet mjeseci. Ne-energetski industrijski proizvodi bilježe mjesečnu inflaciju od 0,5%, dok godišnja stopa pada ispod 1%. Cijene hrane na mjesečnoj razini bilježe rast od 0,4%, što blago ubrzava godišnju stopu inflacije s 2,6% u ožujku na 2,8% u travnju. Istovremeno, cijene energije na mjesečnoj razini rastu za 0,3% (nakon -0,2% u ožujku), ostajući i nadalje u deflaciji na godišnjoj razini (-0,6%). Godišnja stopa inflacije u Hrvatskoj u travnju je bila druga po visini, iza Belgije (4,9%).

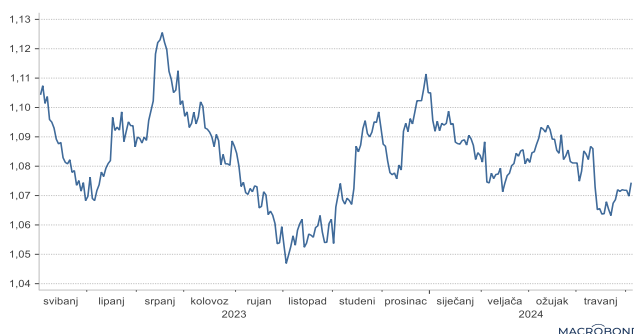
HIPC u travnju 4,7%

- I dok trgovina na malo ide drumom, industrijska proizvodnja i dalje ide šumom. Podatci za ožujak zaokružili su prvo ovogodišnje tromjesečje u kojem je realni promet u trgovini na malo porastao za 2,3% na tromjesečnoj bazi, odnosno za 8,6% na godišnjoj bazi, sugerirajući tako pozitivan doprinos osobne potrošnje bruto domaćem proizvodu. Istovremeno, industrijska proizvodnja zabilježila je nastavak nepovoljnih kretanja i loš početak godine s obzirom na to da je na tromjesečnoj osnovi zabilježila pad od -4,6%, a na godišnjoj -4,1%.

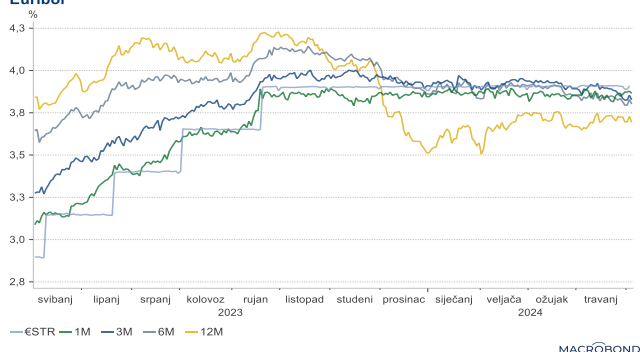
**Industrija šumom,
trgovina drumom**

- Fed je na prošlotjednoj sjednici zadržao fed funds kamatnu stopu nepromijenjenom, a čelnik Powell je izrazio oprez oko daljnjih poteza u uvjetima tvrdoglavo snažnih inflatornih pritisaka. Time je porasla vjerojatnost zadržavanja kamatne stope na postojećoj razini, odnosno početka relaksacije monetarne politike tek u narednoj godini. Dolar je nakon sjednice Feda ojačao na razinu ispod 1,07, da bi do kraja tjedna zabilježio korekciju pa je petak zaključen na 1,0744 dolara za euro, što je 0,3% više na tjednoj razini.
- Euribor je neznatno porastao na ročnost od 1M, dok je na dulje ročnosti ostvario lagani pad pa su u petak 3M i 6M iznosili oboje 3,8%, što je marginalno niže na tjednoj razini.
- Crobex je mirovao na tjednoj razini i petak dočekao na 2.814 bodova, a najvažniji su sektorski indeksi zabilježili šarolika kretanja (CROBEXindustrija +0,5% na 2.045, CROBEXnutris +0,4% na 926, CROBEXturist -0,5% na 4.356). Crobis je porastao za 0,5% (na 96,5 bodova).

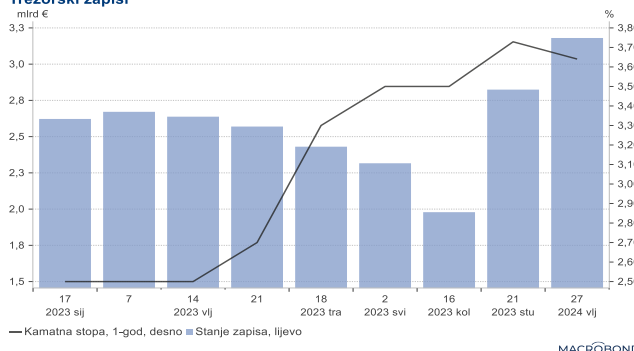
EUR/ USD



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 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