

## BR. 793, 3. LISTOPADA 2022.

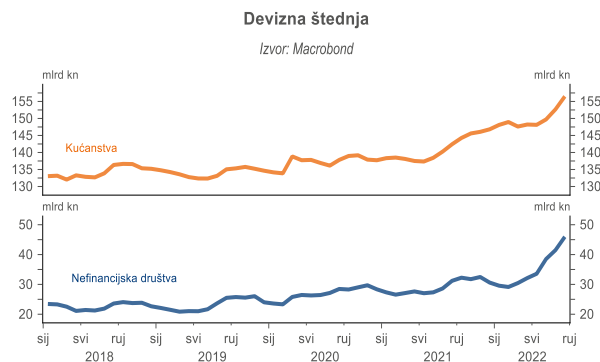
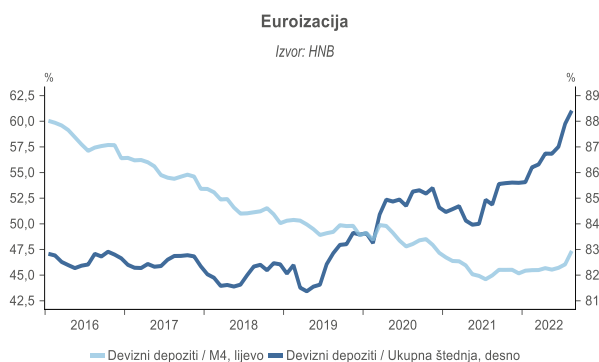
Skokovit rast devizne štednje.....	1
Tjedni pregled.....	2
Statistika .....	3

## Skokovit rast devizne štednje

Kreditni privatnom sektoru u kolovozu su ostvarili rast od 9,7% na godišnjoj razini. Kreditiranje nefinancijskih društava je zadržalo uzlazan trend (+16,9%), pogonjeno rastom cijena energenata i sirovina, kao i izvjesnim snažnim rastom referentnih kamatnih stopa. Na godišnjoj su razini krediti za obrtna sredstva i investicijski krediti porasli 19,9, odnosno 17,2%, a za ostale namjene su oštro ojačali na 12,9%. Rast je i dalje prisutan kod poduzeća svih veličina (mikro 14,6%; mala 8,1%; srednja 9,2%; velika 24,6%), a zanimljivo je i da su sve vrste kredita kod svih kategorija veličina poduzeća u plusu, što ukazuje na široko rasprostranjenu kreditnu potražnju i živost poslovanja poduzeća. Kućanstva nastavljaju bilježiti stabilan rast kreditiranja (+5,3%), gdje su gotovinski blago ojačali na 3,0%, a učinak subvencija na rast stambenih kredita postupno blijedi (+9,5%). Podatci o kamatnim stopama na nove poslove pokazuju da, iako su uvjeti zaduživanja i dalje povoljni, kolovoz donosi rast prosječnih kamatnih stopa uslijed zaoštavanja monetarne politike. Povećanje na kredite s valutnom klauzulom doseglo je 0,6 p.b. na mjesečnoj razini, a ponajviše je rezultat viših kamatnih stopa na potrošačke i ostale kredite kućanstava (gotovinski krediti).

Depoziti su krajem kolovoza bili veći za 13,1% na godišnjoj razini (po viđenju +15,2%, kunska štednja -15,2%, devizna štednja +16,5%), a depoziti privatnog sektora nastavljaju ubrzavati (+13,8%) zahvaljujući prihodima od turizma, rastu kreditiranja poduzeća te priljevu gotovine u banke uslijed bliženja dana ulaska u eurozonu. HNB tako u Komentaru monetarnih kretanja za kolovoz 2022. primjećuje da je u kolovozu „gotov novac izvan kreditnih institucija ostvario najveći mjesečni pad još od uvođenja kune kao nacionalne valute“. Pogledamo li kretanje depozita kućanstava, vidimo da su oni bili viši za 10,5% na godišnjoj razini pri čemu se nastavio robustan rast depozita po viđenju i snažan pad kunske štednje, dok devizna štednja, nakon kratkog snažnog pada u ožujku (izbijanje rata u Ukrajini i neizvjesnost oko Sberbanke) u srpnju i kolovozu bilježi visok rast na mjesečnoj razini čime međugodišnja stopa doseže 9,9% krajem kolovoza. U prvih je devet mjeseci time devizna štednja porasla za 9,7 mlrd kn, što premašuje za 6,4% njen rast u čitavoj 2021. godini. Depoziti nefinancijskih društava, iako u kolovozu bilježe nešto umjereniji međugodišnji rast od 21,7%, također ostvaruju rekordno visoke razine devizne štednje (+47,3%). Udio devizne u ukupnoj štednji nastavio je time rasti (na 88%), što je bilo i očekivano kako se približava 01. siječnja 2023.

U rujanskom smo scenariju prognozirali da će rast kredita i depozita s visokih ovogodišnjih stopa postupno oslabiti u 2023. godini. Sporiji rast BDP-a u narednoj godini i slabljenje inflatornih pritisaka te očekivanja da će do kraja prvog kvartala ESB nastaviti dizati ključne kamatne stope pritisnut će kreditnu potražnju prema dolje, dok će jenjavanje učinka priključenja eurozoni i produljeni period više inflacije koja će smanjiti raspoložive dohotke dovesti do umjerenijeg rasta depozita.



## Tjedni pregled

- Statistički podatci objavljeni tijekom proteklog tjedna obuhvatili su podatke o trgovini na malo i industrijskoj proizvodnji u kolovozu. I jedan i drugi pokazatelj zabilježili su međumjesečni pad aktivnosti, pri čemu je realni promet u trgovini na malo smanjen za 1% u odnosu na srpanj, dok je industrijska proizvodnja zabilježila pad od 0,8%. Trgovina na malo tako je zabilježila prvi međugodišnji pad (-0,2%) od siječnja 2021. godine, dok je međugodišnji rast industrijske proizvodnje usporio na svega 0,6% što je najniža stopa rasta zabilježena od prosinca 2020. godine. Zabrinjava podatak o 1,3%-tnom međugodišnjem padu prerađivačke industrije, posebno 10,1%-tnom padu proizvodnje intermedijarnih te 3,8%-tnom padu proizvodnje trajnih potrošačkih dobara.
- Prošli je tjedan tečaj EUR/HRK zabilježio tek blage pomake i u petak iznosio 7,5255, što je 0,1% više na tjednoj razini. Kuna je ojačala 0,3% prema dolaru pa se tečaj spustio na 7,6822 kune za dolar.
- Višak likvidnosti je protekli tjedan smanjen na 85 mlrd kn, kamatne su stope nastavile mirovati, a na redovnoj repo aukciji već uobičajeno nije bilo plasmana.
- Promet na ZSE je prošli tjedan bio niži 33,0% na tjednoj razini i iznosio 237 mln kn, pri čemu je promet obveznicama pao na 90 mln kn (-41,3%), a promet dionicama na 145 mln kn (-27,7%). Neizvjesnost je rezultirala nastavkom pada Crobexa koji se na tjednoj razini spustio za 3,2% na 1.906,3 boda. Svi najznačajniji indeksi, kao i tjedan ranije, petak su zaključili u crvenom; CROBEXindustrija -3,1% (na 977,9 bodova), CROBEXnutris -3,4% (na 690,2 boda), CROBEXturist -3,1% (na 3.233,4 boda). Crobis je produbio tjedni pad na -0,8% (na 97,3 boda).

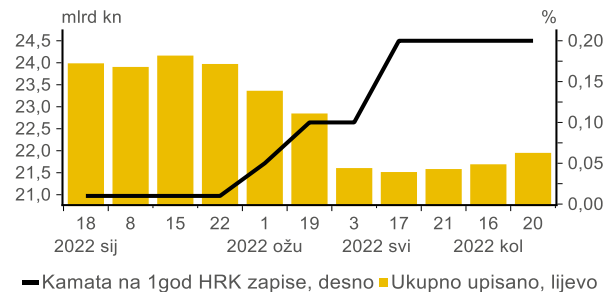
### EUR/ HRK i USD/ HRK

Izvor: Macrobond



### Treznorski zapisi

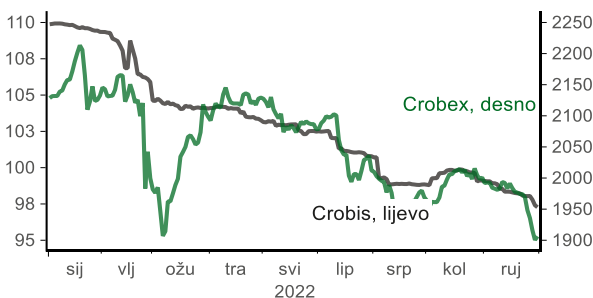
Izvor: MF



— Kamata na 1god HRK zapise, desno ■ Ukupno upisano, lijevo

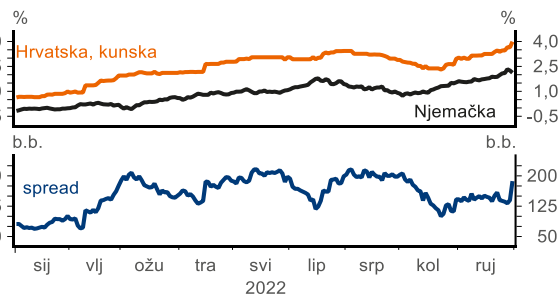
### Crobex/Crobis

Izvor: Macrobond



### Prinos na 10-godišnju državnu obveznicu

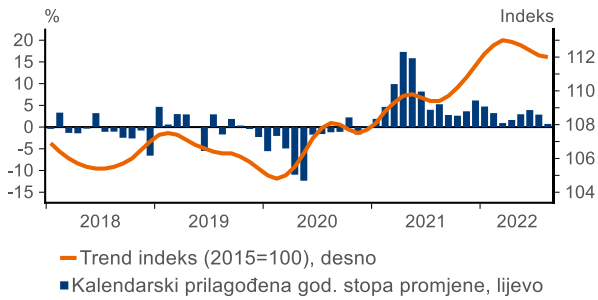
Izvor: Macrobond, Reuters



## Statistika

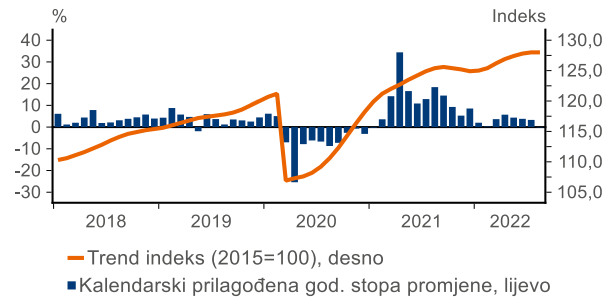
### Industrijska proizvodnja

Izvor: Macrobond



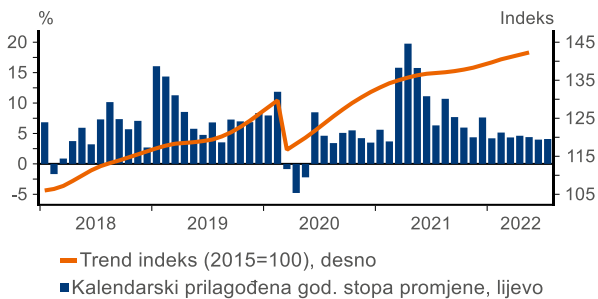
### Trgovina na malo, realno

Izvor: Macrobond



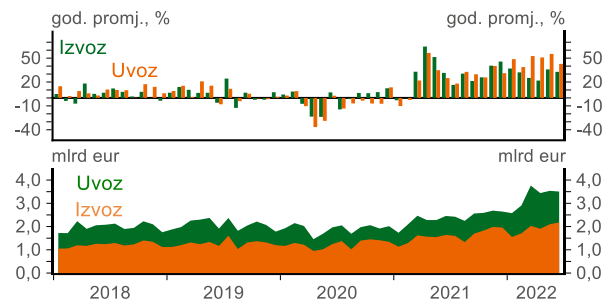
### Građevinski radovi

Izvor: Macrobond



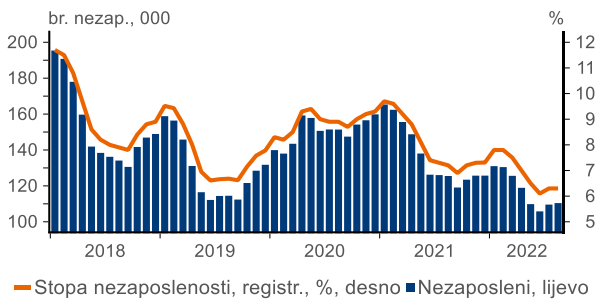
### Robni izvoz i uvoz

Izvor: Macrobond



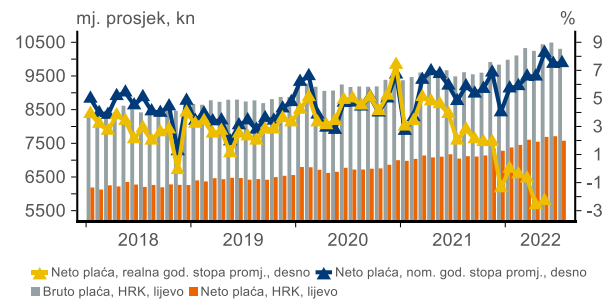
### Nezaposlenost

Izvor: Macrobond



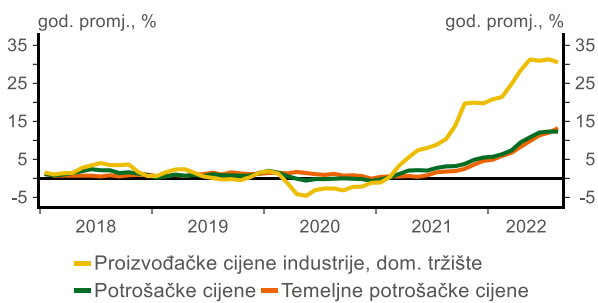
### Plaće

Izvor: Macrobond, DZS



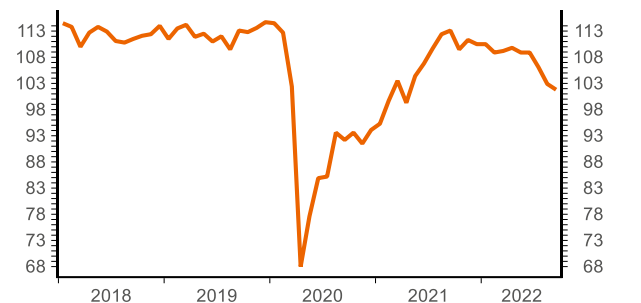
### Cijene

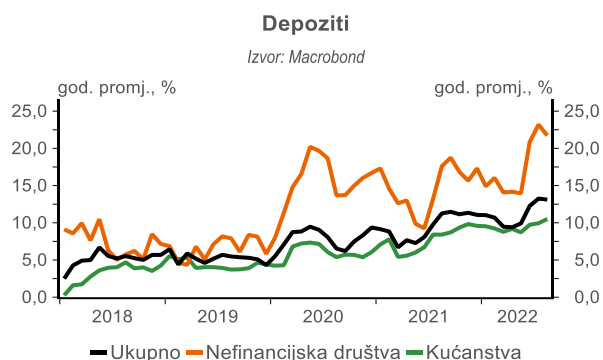
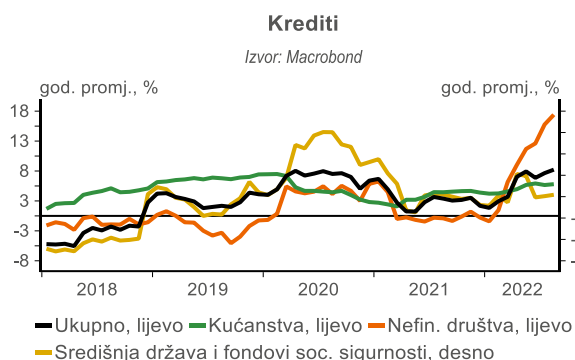
Izvor: Macrobond



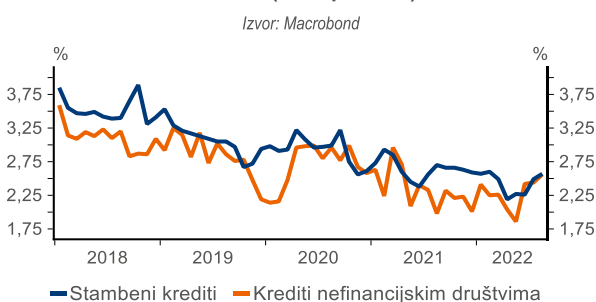
### Indeks ekonomske klime (ESI)

Izvor: Macrobond

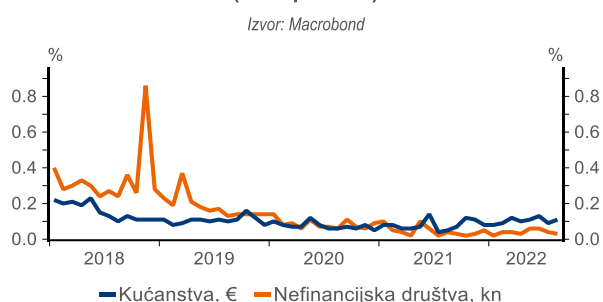




**Kamatne stope na dugoročne kredite, valutna klauzula uz euro (novi poslovi)**



**Kamatne stope na kratkoročno oročene depozite (novi poslovi)**



## EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović  
Ana Lokin

## RIZNICA

Eugen Bulat

### 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.