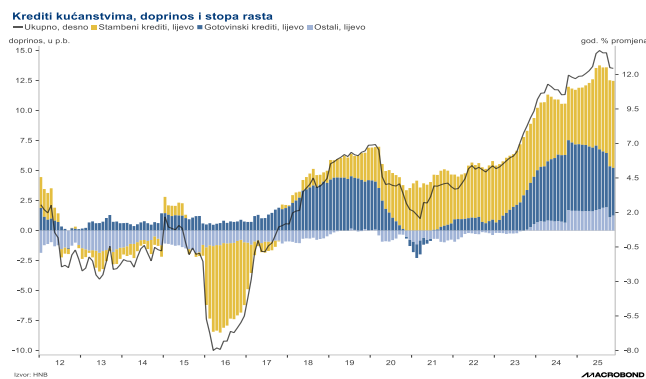


## BR. 929, 19. SIJEČNJA 2026.

### Mjere HNB-a usporile kreditiranje kućanstava

- Makroprudencijalna regulacija kojom su zaoštreni uvjeti odobravanja kredita kućanstvima stupila je na snagu 1. srpnja i zasad čini se urodila plodom donijevši blagi pomak stopa rasta kredita naniže. Ukupni su krediti kućanstvima krajem lipnja povećani za



**Mjesečni rast kredita kućanstvima oslabio**

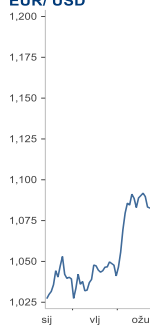
13,5% na godišnjoj razini, dok su kraj studenoga okončali na 12,5% višoj godišnjoj razini. Gledamo li mjesečnu dinamiku, od najave nove mjere krajem siječnja pa do kraja odobravanja plasmana prema starim relaksiranijim uvjetima, tj. od veljače do srpnja prosječna je mjesečna stopa rasta kredita iznosila 1,3%, da bi se u periodu od kolovoza do studenoga spustila na 0,8%. Mjesečni je prirast kredita isto tako usporio s prosječnih 0,3 mlrd na 0,2 mlrd eura (odnosno -35%) u promatranim razdobljima, a snažniji pad iznosa prosječnog mjesečnog prirasta od 58% bilježe gotovinski krediti, naspram -35% kod stambenih kredita. Time je doprinos gotovinskih kredita ukupnom rastu kredita kućanstvima pao s 5,6 p. b. zabilježenih početkom godine na 4,0 p. b. u studenome, vrativši se time na razine od pred gotovo dvije godine. Istovremeno doprinos stambenih kredita raste s 4,7 na 7,3 p. b., što je povijesni maksimum za razdoblje za koje su dostupni podatci (15-ak godina).

- Snažan rast plaća i solidan rast zaposlenosti, niska nezaposlenost, inflacija i kontinuirani rast cijena nekretnina o kojima smo pisali u prethodnom broju snažno su podržali kreditnu potražnju kućanstava. Potpomogla ju je i jaka konkurencija na tržištu koja je uz smanjenje referentnih kamatnih stopa stvorila uvjete za snižavanje kamatnih stopa na kredite kućanstvima koje su se spustile s razine od 5,7% na gotovinske i 3,6% na stambene u siječnju na 5,3% i 3,0% u studenome. Naša su očekivanja da će ova godina donijeti nastavak rasta kredita kućanstvima, no ipak zamjetno umjerenijom dinamikom nego u prethodnoj godini. Takve projekcije temeljimo na prognoziranom usporavanju rasta ekonomske aktivnosti u ovoj godini (na oko 2,6%), usporenijem rastu zaposlenosti i plaća te cijena nekretnina, nižoj stopi inflacije kao i novoj regulativi središnje banke.

**U 2026. očekujemo nastavak usporavanja**

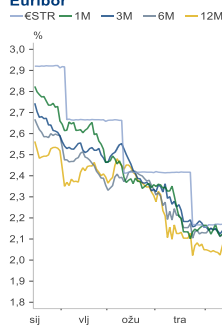
- Buran tjedan u kojemu se iščekivala odluka američkog Vrhovnog suda o zakonitosti carina, koja u konačnici nije donesena, je donio blago jačanje dolara prema euru. Tečaj se na tjednoj razini spustio 0,2% na 1,1617 dolara za euro u petak.
- Euribor na tjednoj razini bilježi rast do 3 b. b. pa je u petak 3M iznosio 2,03%, a 6M 2,14%.
- Pozitivno ozračje na ZSE se zadržalo pa protekli tjedan donosi 2,0% tjednog rasta Crobexa na 3.965 bodova uslijed porasta svih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +1,8% na 3.470, CROBEXnutris +2,2% na 851, CROBEXturist +2,3% na 4.957). Crobis je mirovao na 98,9 bodova.

#### EUR/ USD



Izvor: ESB

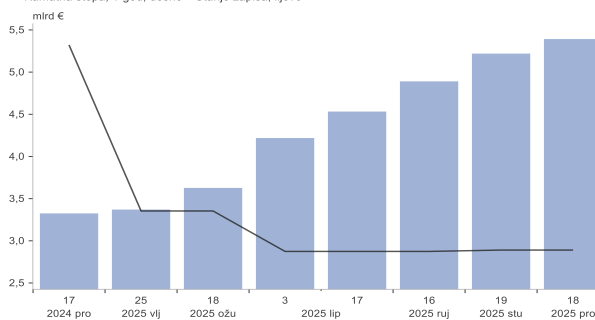
#### Euribor



Izvor: EMMI, ESB

#### Trežorski zapisi

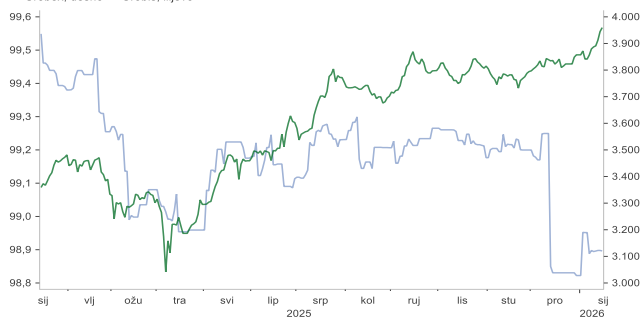
— Kamatna stopa, 1-god, desno ■ Stanje zapisa, lijevo



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 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

[www.pbz.hr](http://www.pbz.hr)