

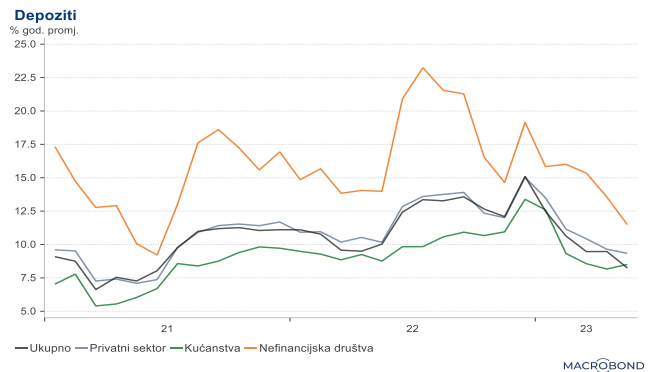
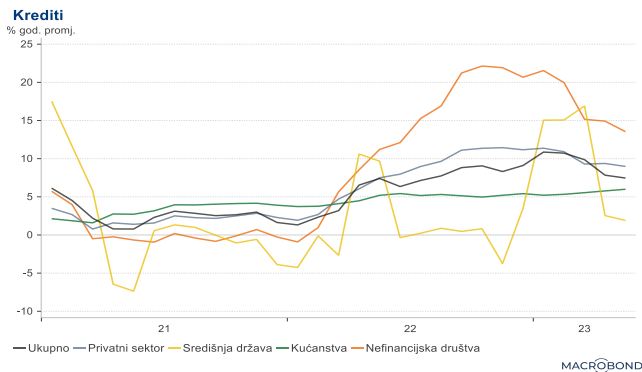
BR. 826, 10. SRPNJA 2023.

Usporavanje rasta bankovnih agregata se nastavlja

- Iza nas je sad već nekoliko mjeseci u kojima bilježimo ublažavanje dinamike rasta kredita i depozita pod utjecajem slabije ekonomske aktivnosti u okruženju viših kamatnih stopa na kredite.
- Kreditni rast se usporio. Prema podacima HNB-a, ukupni su krediti krajem svibnja ostvarili porast od 7,5% na godišnjoj razini, što je oko 3 p.b. niža stopa rasta od one zabilježene u siječnju. Krediti središnjoj državi su narasli za blagih 1,9%, dok su krediti privatnom sektoru usporili na 9,0%, ponajviše uslijed značajnog hlađenja korporativne potražnje (+13,5%). Gledano po namjeni, to je ponajprije rezultat nižeg rasta volumena kredita za obrtna sredstva (2,4%) što je vjerujemo odraz smanjenja pritisaka koji su u prethodnom razdoblju dolazili od cijene energenata. Krediti za investicije istovremeno bilježe solidan međugodišnji rast od 10,7%, dok krediti za ostale namjene i dalje najbrže rastu (+32,8%). Podatci prema veličini poduzeća pokazuju usporavanje kredita mikro (13,0%), malim (3,6%) te velikim poduzećima (29,4%), dok krediti srednje velikim poduzećima bilježe negativan trend (-4,0%). Kako predviđamo daljnji rast referentnih kamatnih stopa, a time i aktivnih stopa banaka, u nastavku godine očekujemo nastavak usporavanja tempa korporativnog kreditiranja.
- Krediti kućanstvima s druge strane bilježe lagano ubrzavanje rasta (+6,0% u svibnju) pod utjecajem recentnog programa subvencija i kontinuiranog jačanja tempa rasta gotovinskih kredita. Tako su potonji u svibnju povećani za 4,6% na godišnjoj razini, dok su stambeni porasli za 9,4%. U mjesecima pred nama očekujemo postupno slabljenje rasta kredita kućanstvima.
- Stopa rasta depozita zamjetno je smanjena zbog odljeva depozita kućanstava radi kupnje državne obveznice te i dalje žilavih inflatornih pritisaka koji pritišću dohotke građana. Ukupni su depoziti tako u svibnju ostvarili međugodišnje povećanje od 8,2%, što je oko 4 p.b. niža stopa rasta nego u siječnju. Kućanstva bilježe porast od 8,5%, a nefinancijska društva od 11,5%. Oročena je štednja građana nastavila padati u uvjetima blagog podizanja kamatnih stopa koje još uvijek nisu dovoljno atraktivne da bi potakle prelijevanje s prekonoćnih depozita koje se odvija kod poduzeća, slijedeći uzlazan trend kamatnih stopa. Do kraja godine prognoziramo daljnje ublažavanje rasta depozita.

Korporativna
potražnja se hladi

Nastavljen rast
oročenih
depozita
poduzeća

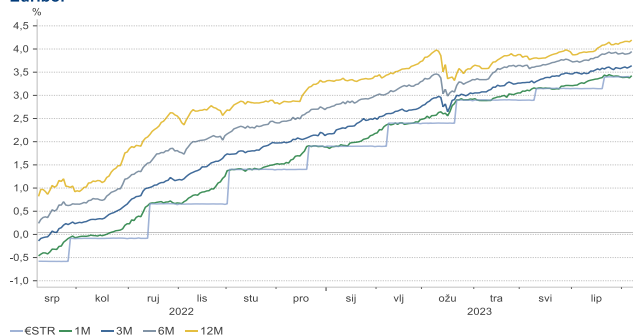


- Indeks cijena stambenih nekretnina u Hrvatskoj je tijekom prvog ovogodišnjeg tromjesečja zabilježio kvartalni porast od 2% - što je najniža kvartalna stopa rasta zabilježena od 3Q21, dok je godišnja stopa rasta usporila na 14% nakon rekordnih 17,3% krajem prošle godine. Zamjetno je usporavanje rasta cijena novih stambenih objekata čije su cijene na kvartalnoj razini porasle svega 0,9%, dok je godišnji rast usporio na 7,7% - nakon pet uzastopnih kvartala visokog dvoznamenkastog rasta. Cijene u Zagrebu po prvi su puta od potresa zabilježile kvartalni pad (-0,3%), dok je godišnji porast cijena usporen na 14,7%. Istovremeno, cijene na Jadranu bilježe kvartalni rast od 3,6% (godišnji 13,2%), a u ostatku zemlje od 5,5%, odnosno 16,6%. Zanimljivo je da za razliku od Zagreba gdje je 1Q23 donio korekciju cijena, i Jadran i ostatak zemlje bilježe ubrzanje kvartalnog rasta.
- Dolar je blago oscilirao prema euru okončavši petak na 0,2% višoj tjednoj razini, odnosno na 1,0888 dolara za euro.
- Euribor je u tjednu iza nas porastao do 10 b.b. na tjednoj razini pa je 3M u petak iznosio 3,6%, a 6M 3,9%.
- Negativan niz na ZSE se nastavio, a Crobex tjedan zaključio na 0,1% nižoj razini u odnosu na tjedan ranije, odnosno na 2.345 bodova. Od najvažnijih sektorskih indeksa, CROBEXindustrija bilježi pad od 1,1% (na 1.538 bodova), CROBEXnutris rast od 3,8% (na 842 boda), a CROBEXturist korekciju od 0,2% (na 4.144 boda). Crobis je mirovao na 94,5 bodova.

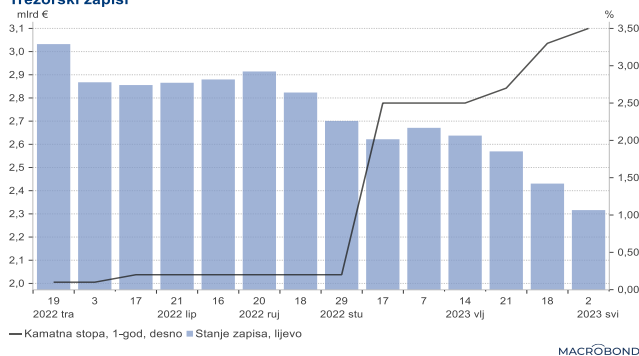
EUR/ USD



Euribor



Trezorski 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