

## BR. 904, 26. SVIBNJA 2025.

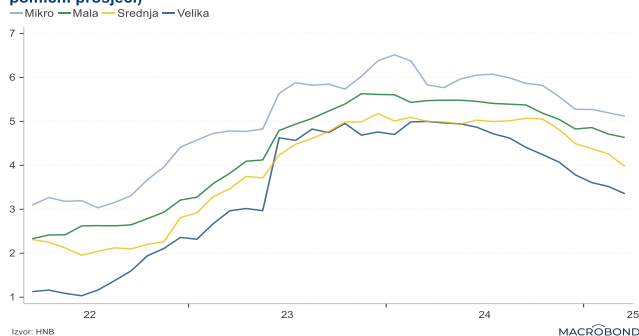
### Snažan pad kamatnih stopa na stambene kredite

- U prvom se ovogodišnjem tromjesečju zadržao trend spuštanja kamatnih stopa na kredite poduzećima (prvi put ugovoreni, tromjesečni ponderirani pomični prosjek) koji se kretao od 0,2 do 0,5 p. b. na kvartalnoj razini, ovisno o veličini poduzeća. Tako su na kredite mikro i malim poduzećima prosječne stope pale za 0,2 p. b. na 5,1, odnosno 4,6%, na kredite srednje velikima 0,5 p. b. (na 4,0%), dok na kredite velikim poduzećima prosječne stope bilježe pad za 0,4 p. b. na 3,4%. Podjela prema namjeni otkriva lagani pad prosječnih stopa na kredite za obrtna sredstva (-0,3 p. b. na 3,8%) te na kredite za investicije i sindicirane kredite (-0,1 p. b. na 4,5%), dok faktoring i ostale vrste financiranja bilježe znatniji pad u rasponu od 0,5 do 0,9 p. b. Kamatne stope na kredite kućanstvima (prvi put ugovoreni) također bilježe silaznu putanju u prvom kvartalu, pri čemu zbog predstojećeg stupanja na snagu nove regulative HNB-a i snažne kompeticije među bankama najsnažniji pad bilježe prosječne stope na stambene kredite. One su snižene za visokih 0,5 p. b. na tromjesečnoj razini na 3,3% (ožujak: 2,9%), dok su gotovinski i ostali krediti ostvarili pad od znatno blažih 0,1, odnosno 0,2 p. b. na 5,9% i 4,9%. Nastavak pada kamatnih stopa na kredite očekujemo i u tekućem kvartalu usporedno s padom referentnih stopa za koje prognoziramo stabilizaciju u drugoj polovici godine.
- Sukladno padu aktivnih snižene su i pasivne kamatne stope pa je prosječna stopa na depozite poduzeća (prvi put oročeni) na tromjesečnoj razini spuštena za 0,4 p. b. na 2,3%, uz izraženiji pad na duljim (-1,1 p. b.) nego na kraćim ročnostima (-0,4 p. b.). Prosječne kamatne stope na depozite kućanstava (prvi put oročeni) snižene su istovjetnom dinamikom kao kod poduzeća, za 0,4 p. b. na tromjesečnoj razini na 1,9%, uz izraženiji pad kod kratkoročnih (-0,4 p. b.) nego kod dugoročnih oročenja (-0,1 p. b.).

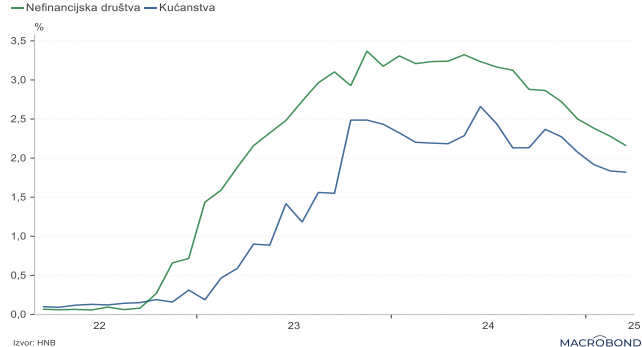
U prvom kvartalu snižene kamatne stope na kredite privatnom sektoru...

...kao i na oročene depozite privatnog sektora

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

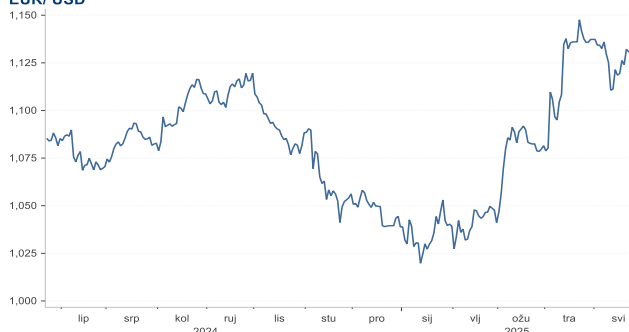


Kamatne stope na prvi put ugovorene oročene depozite



- Moody'sovo rezanje rejtinga SAD-a kao i ponovno zaoštavanje retorike trgovinskih odnosa s EU oslabilo je dolar prema euru, dok je euru pružio podršku rast povjerenja potrošača. U petak je tečaj dosegnuo 1,1301 dolar za euro, 1% više na tjednoj razini.
- Euribor je blago snižen na tjednoj razini, do 6 b. b., čime su se 3M i 6M do kraja tjedna spustili na 2,0%, odnosno 2,1%. Ovaj tjedan počinje prvi krug upisa jednogodišnjih trezorskih zapisa u kojemu su ponuđeni fizičkim osobama s prinosom 2,60%. Ciljani iznos izdanja je 750 mln €.
- Pad europskih burzi u petak nakon najave Trumpa o uvođenje visokih carina EU pritisnuo je i domaće tržište kapitala pa je Crobex zaključio tjedan na 2,6% nižoj tjednoj razini, odnosno na 3.390 bodova uz pad svih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -3,2% na 2.563, CROBEXnutris -0,6% na 783, CROBEXturist -1,9% na 4.528 bodova). Crobis je mirovao na 99,2 boda.

## EUR/ USD



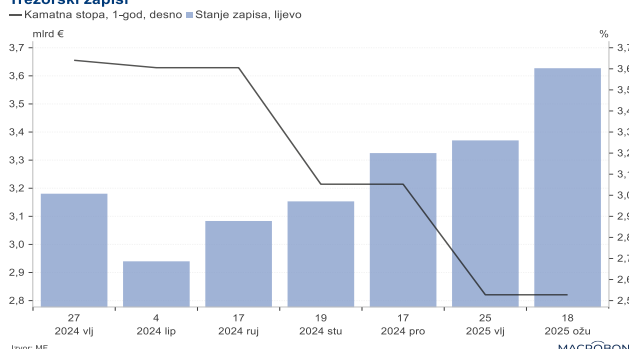
Izvor: ESB

## Euribor



Izvor: EMMI, ESB

## Trezorski zapisi



Izvor: MF

## Crobex/Crobis



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