

Informacija o gospodarskim, financijskim i monetarnim kretanjima

srpanj 2024.

Sažetak

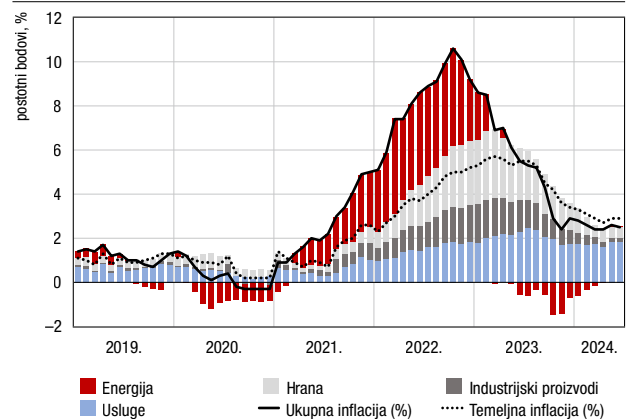
Nakon skromnih rezultata u 2023., gospodarstvo europodručja poraslo je na početku tekuće godine za 0,3%, čime su premašena ranija očekivanja (Slika 1.). Pritom je realan rast bio široko rasprostranjen među članicama monetarne unije. Promatrano po sastavnicama, rast je bio koncentriran, pri čemu je ubrzanju gospodarske aktivnosti najviše pridonio izvoz (poglavito usluga), dok je doprinos ostalih komponenata bio skroman ili negativan (investicije i zalihe), što ne iznenađuje s obzirom na nastavak nepovoljnih trendova u industriji. Većina (pr)ocjena za drugo tromjesečje upućuje na nastavak rasta gospodarske aktivnosti europodručja sličnim intenzitetom kao na početku godine. Tome u prilog idu i dostupni mjesečni pokazatelji, posebice indeks menadžera nabave (PMI) za travanj i svibanj, koji upućuju na nastavak rasta. Ipak, posljednji dostupni podaci za lipanj donijeli su neočekivano pogoršanje izgleda u obliku slabijih pokazatelja za industriju i sektor usluga, čime i dalje ostaju naglašene slabosti gospodarstva europodručja.

Prema prvoj procjeni Eurostata ukupna inflacija u europodručju, mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena, neznatno se usporila s 2,6% u svibnju na 2,5% u lipnju (Slika 2.). To je bilo rezultat nastavka usporavanja inflacije cijena hrane i blagog smanjenja inflacije cijena energije. Temeljna inflacija koja isključuje cijene energije i hrane u lipnju se zadržala na razini od 2,9% budući da je stagnirala inflacija obje njezine glavne komponente (usluga i industrijskih proizvoda). U uvjetima povišenoga godišnjeg rasta plaća, inflacija cijena usluga u europodručju u posljednjih osam mjeseci stagnira na visokoj razini te je u lipnju iznosila 4,1%, koliko je zabilježeno i u svibnju. Inflacija cijena industrijskih proizvoda kontinuirano se smanjivala u posljednjih godinu dana te se u svibnju snizila na 0,7%, a na toj se razini zadržala i u lipnju. Niskoj inflaciji cijena industrijskih proizvoda uvelike pridonose niže cijene energenata i drugih sirovina na svjetskom tržištu, pad cijena uvoznih dobara i niska inflacija proizvođačkih cijena dobara za široku potrošnju u europodručju. Zamah ukupne inflacije, odnosno analizirana tromjesečna stopa inflacije koja je pokazatelj tekućih inflatornih pritisaka, u europodručju se u lipnju smanjila na 2,1%, što odražava slabljenje zamaha svih glavnih komponenata (osim hrane). Usluge su jedina komponenta čiji je zamah i nadalje viši od svojega dugoročnog prosjeka.

Mjesečni podaci za drugo tromjesečje upućuju na nastavak

razmjerno snažnog rasta gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj, iako nešto slabijim intenzitetom u odnosu na ostvarenja u prva tri mjeseca 2024. Realni BDP Hrvatske u drugom bi se tromjesečju tako mogao povećati za 0,7% u odnosu na početak 2024., dok bi na godišnjoj razini rast mogao iznositi 3,3%. Mjesečni podaci za travanj i svibanj pritom upućuju na nastavak robusnog povećanja domaće potražnje. Nastavljen je tako snažan rast realnog prometa od trgovine na malo (Slika 4.), koji neprekidno traje od sredine prošle godine. Rast osobne potrošnje potiču povoljna kretanja na tržištu rada i rast realnoga raspoloživog dohotka kućanstava. Kretanja u građevinarstvu u travnju također su bila povoljna, što u prvom redu odražava rast obujma građevinskih radova na zgradama, dok su radovi na ostalim građevinama, koji se poglavito vezuju uz investicijsku aktivnost javnog sektora, stagnirali na visokoj razini dostignutoj u prvom tromjesečju. Osim toga, nakon izrazito snažnog smanjenja industrijske proizvodnje u prvom tromjesečju i stagnacije u travnju, u svibnju je zabilježen njezin rast na mjesečnoj razini, u čemu se najviše izdvaja znatan rast proizvodnje energije i

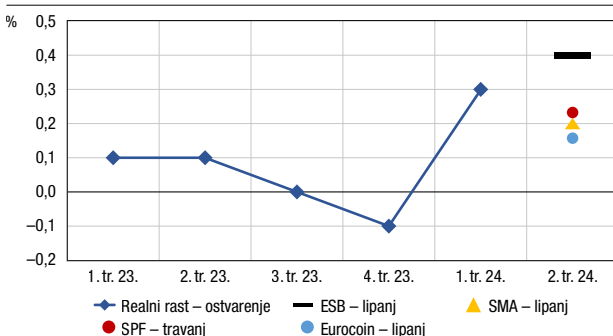
Slika 2. Pokazatelji inflacije u europodručju



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

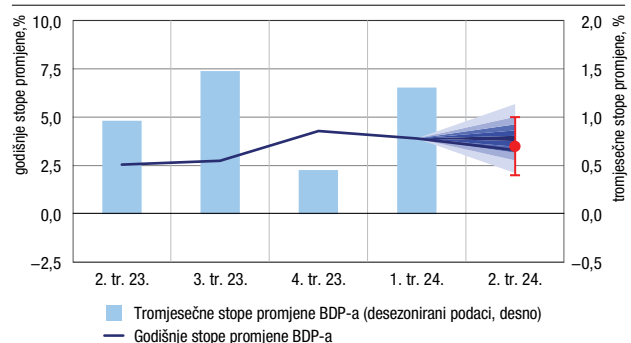
Slika 1. Tromjesečne stope rasta realnog BDP-a u europodručju



Napomene: Kratica ESB – lipanj odnosi se na ESB-ove projekcije realnog rasta europodručja iz lipnja (engl. *Broad Macroeconomic Projection Exercise*, BMPE). Kratice SMA (engl. *Survey of Monetary Analysts*) i SPF (engl. *Survey of Professional Forecasters*) odnose se na rezultate ESB-ovih anketa tržišnih sudionika iz lipnja odnosno travnja. Pokazatelj Eurocoin razvila je Banca d'Italia, a označuje brzu modelsku procjenu tromjesečne promjene realnog BDP-a europodručja izvedenu iz dostupnih mjesečnih podataka (ocjena iz lipnja).

Izvori: Eurostat; ESB; Banca d'Italia

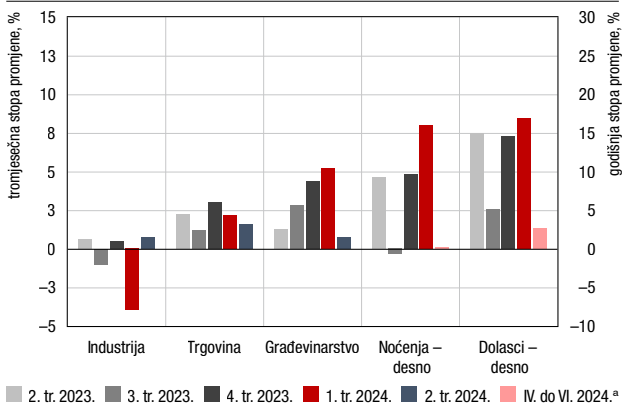
Slika 3. Tromjesečni bruto domaći proizvod



Napomena: Ocjena za drugo tromjesečje 2024. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a (opširnije o izračunu MRGA-e vidi u Istraživanjima HNB-a 1-42 "Brza procjena BDP-a upotrebom dostupnih mjesečnih indikatora", autora D. Kunovca i B. Špalata). Modeli su procijenjeni na osnovi podataka objavljenih do 28. lipnja 2024. Crvena točka označuje ocjenu tromjesečne promjene realnog BDP-a, uz povijesne pogreške procjene u rasponu od ± jedne standardne devijacije.

Izvori: DZS (sezonska prilagodba HNB-a); izračun HNB-a

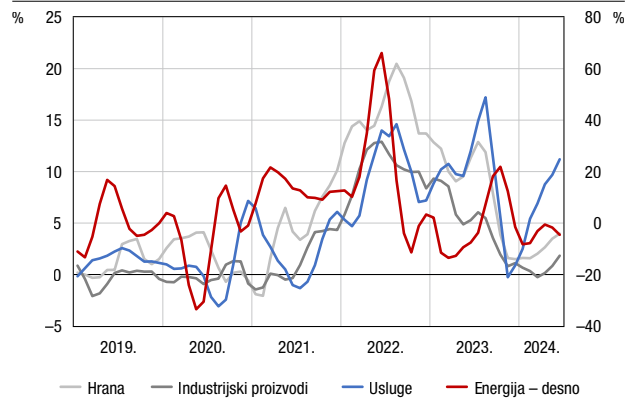
Slika 4. Mjesečni pokazatelji gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj



^a Uključeni su podaci o noćenjima i dolascima za prvih 20 dana u lipnju. Napomena: Podaci za drugo tromjesečje 2024. za industriju i trgovinu odnose se na travanj i svibanj, a za građevinarstvo na travanj 2024.

Izvori: DZS; eVisitor

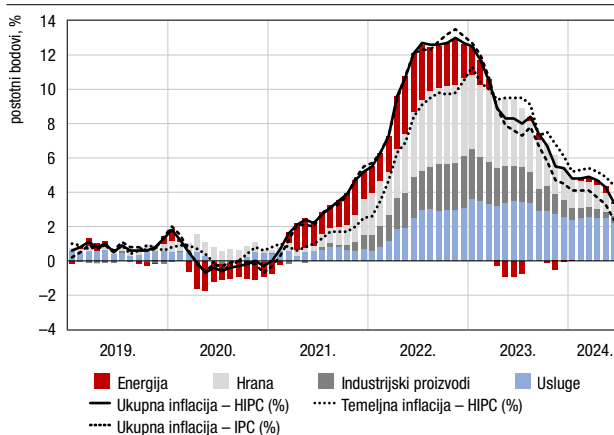
Slika 6. Zamasi (momenti) glavnih komponenta inflacije



Napomena: Tromjesečna stopa promjene na godišnjoj razini izračunata je iz tromjesečnoga pomičnog prosjeka sezonski prilagođenih harmoniziranih indeksa potrošačkih cijena.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

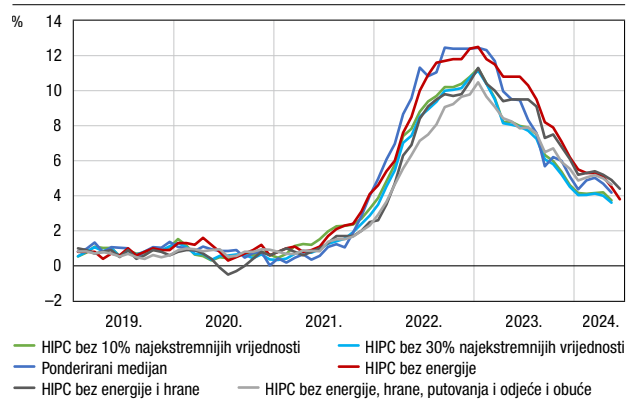
Slika 5. Pokazatelji inflacije u Hrvatskoj



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana.

Izvori: DZS; Eurostat; izračun HNB-a

Slika 7. Pokazatelji temeljne inflacije



Napomena: Srednja vrijednost bez najekstremnijih vrijednosti (engl. trimmed mean) isključuje 5% (15%) potkomponenta (od ukupno 87 potkomponenta) s najvećim i najmanjim godišnjim stopama promjene. Ponderirani medijan isključuje sve osim ponderirane srednje točke distribucije promjena cijena.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

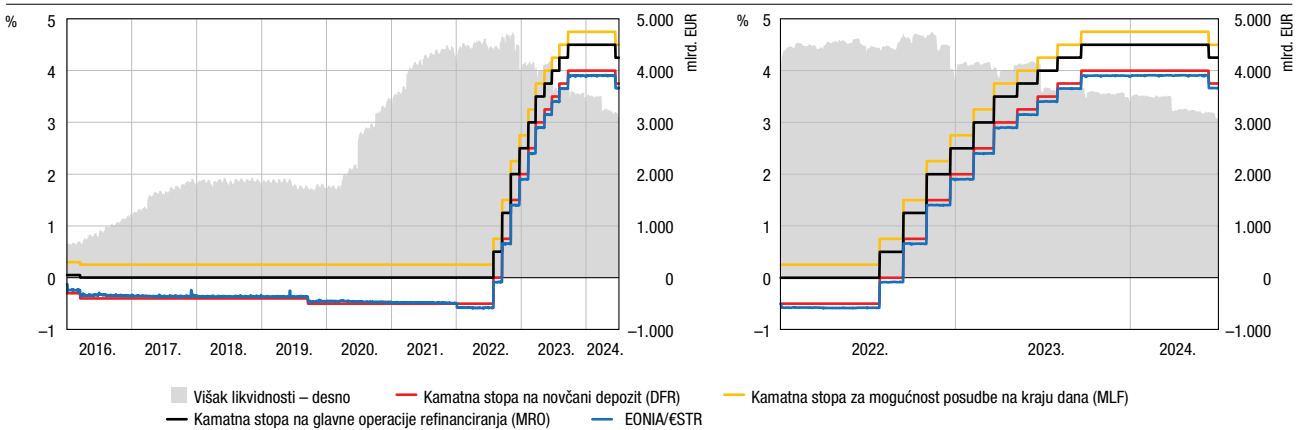
kapitalnih proizvoda. Rast u svibnju, međutim, nije bio dovoljan da se nadoknadi pad s početka godine, tako da se industrijska proizvodnja i dalje nalazi ispod razina zabilježenih s kraja prošle godine. Podaci o poslovnom optimizmu za lipanj upućuju i na rast pouzdanja u industriji, koji se tako vratio na razinu iznad dugoročnog prosjeka. Također je blago porastao optimizam u građevini i trgovini, dok je, s druge strane, u uslužnim djelatnostima zabilježen pad, što može biti povezano s razmjerno slabim fizičkim pokazateljima u turizmu tijekom prvih 20 dana lipnja, koji su, međutim, djelomice bili pod utjecajem različitih datuma praznika (Tijelovo) u odnosu na prošlu godinu.

Inflacija u Hrvatskoj u lipnju 2024. primjetno se usporila, što odražava smanjenje inflacije svih glavnih komponenta zbog povoljnih učinaka baznog razdoblja u uvjetima razmjerno niskih tekućih inflatornih pritisaka osim kod cijena usluga. Godišnja stopa ukupne inflacije, mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC)¹, prema prvoj se

procjeni Eurostata u lipnju primjetno usporila, na 3,4% s 4,3% u svibnju (Slika 5.). Pritom se osobito snažno usporila inflacija cijena energije (na 0,6% s 3,0% u svibnju), čemu je pridonijelo pojeftinjenje naftnih derivata. Niže cijene energenata i drugih sirovina u odnosu na vrhunce zabilježene 2022. godine te otklanjanje poremećaja u lancima opskrbe i dalje povoljno djeluju na inflaciju cijena hrane (koja se usporila na 2,6% s 3,7% u svibnju) kao i inflaciju cijena industrijskih proizvoda (koja se usporila na 1,3% s 1,4% u svibnju). Osim toga, osjetno se usporila inflacija cijena usluga (na 7,0% sa 7,8% u svibnju), iako je ona i dalje znatno viša od ostalih komponenta inflacije te se na nju odnosi oko dvije trećine ukupne inflacije. Ustrajnost inflacije cijena usluga djelomično je posljedica njihove osjetljivosti na porast plaća u uvjetima snažne potražnje, osobito za ugostiteljskim i smještajnim uslugama. Usporavanje ukupne inflacije u lipnju odražava povoljan učinak baznog razdoblja, koji je primjetan kod svih glavnih komponenta zbog visokog porasta cijena u lipnju prošle godine. No, tekući inflatorni pritisci i dalje su izraženi u segmentu cijena usluga, pa se zamah² inflacije usluga dodatno povećao, premda je niži od razina ostvarenih sredinom 2023. godine (Slika 6.). Temeljna inflacija (koja isključuje cijene

¹ Inflacija mjerena nacionalnim indeksom potrošačkih cijena (IPC), koji ne obuhvaća potrošnju nerezidenata i institucionalnih kućanstava, usporila se s 3,3% u svibnju na 2,4% u lipnju.

Slika 8. Ključne kamatne stope ESB-a



Napomena: Kamatna stopa na novčani depozit (engl. *deposit facility rate*, DFR); mogućnost posudbe na kraju dana (engl. *marginal lending facility*, MLF); glavne operacije refinanciranja (engl. *main refinancing operations*, MRO). Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR.

Izvor: ESB

energije i hrane) usporila se nešto manje od ukupne, s 4,9% u svibnju na 4,4% u lipnju (Slika 7.), kao rezultat spomenutog smanjenja inflacije cijena usluga, a, u manjoj mjeri, i industrijskih proizvoda.

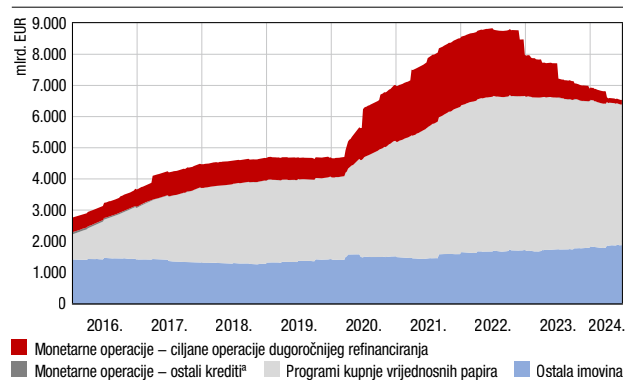
Upravno vijeće ESB-a na sastanku održanom 6. lipnja nešto je ublažilo stupanj restriktivnosti monetarne politike smanjenjem ključnih kamatnih stopa, nakon što ih je od rujna prethodne godine držalo stabilnima (Slika 8.). Kamatna stopa na novčani depozit kreditnih institucija kod središnje banke (trenutačno relevantan pokazatelj monetarne politike ESB-a) tako od 12. lipnja iznosi 3,75%, što je smanjenje od 25 baznih bodova. Navedeno ublažavanje stupnja restriktivnosti monetarne politike uslijedilo je nakon najsnažnijeg ciklusa pooštavanja od uvođenja eura kao valute. Pritom je naglašeno da se inflacija od sastanka u rujnu 2023. smanjila za više od 2,5 postotnih bodova uz poboljšanje izgleda za njezino spuštanje na ciljnu razinu. Također se smanjila temeljna inflacija, što dodatno upućuje na slabljenje cjenovnih pritisa, a spustila su se i inflacijska očekivanja. Ključne kamatne stope ESB-a zadržat će se na restriktivnim razinama koliko god bude potrebno da se inflacija skoro spusti na ciljnu razinu, pri čemu će se odluke i nadalje zasnivati na pristiglim podacima (engl. *data-dependent approach*). Pritom se Upravno vijeće ne opredjeljuje unaprijed za određenu dinamiku promjene stopa.

Proces postupnog smanjivanja bilance Eurosustava nastavlja se (Slika 9.). Banke i nadalje otplaćuju iznose pozajmljene u sklopu ciljanih operacija dugoročnijeg refinanciranja, a i portfelj nastao u sklopu programa kupnje vrijednosnih papira (engl. *asset purchase programme*, APP) Eurosustava nastavlja se smanjivati umjerenom i predvidivom dinamikom, pri čemu se glavnice dospjelih vrijednosnih papira od srpnja 2023. više ne reinvestiraju. Što se tiče hitnog programa kupnje zbog pandemije (engl. *pandemic emergency purchase programme*, PEPP), Upravno vijeće na lipanjskom je sastanku potvrdilo da će se portfelj PEPP-a u drugoj polovini godine početi smanjivati, i to prosječno za 7,5 mlrd. EUR mjesečno, a na kraju 2024. namjerava se potpuno obustaviti reinvestiranje u sklopu PEPP-a. U razdoblju do kraja 2024., dokad će se reinvestiranja provoditi, glavnice dospjelih vrijednosnih papira u portfelju PEPP-a

prema potrebi će se reinvestirati fleksibilno radi smanjenja rizika za transmisijski mehanizam monetarne politike povezanih s pandemijom.

Smanjenje ključnih kamatnih stopa ESB-a za 25 baznih bodova u lipnju brzo se prelilo na kamatne stope na novčanom tržištu. Kamatna stopa €STR spustila se za iznos smanjenja ključnih kamatnih stopa, na 3,7%, te je na toj razini ostala do kraja lipnja (Slika 10.). Smanjenje ključnih kamatnih stopa ESB-a brzo se prelilo i na hrvatsko novčano tržište. Tako se prekončna kamatna stopa na trgovanje banaka depozitnim novcem u lipnju smanjila za 21 bazni bod, na 3,5%. Tromjesečni EURIBOR nastavio se smanjivati i pritom uvažavati očekivanja glede mogućnosti dodatnog smanjenja ključnih kamatnih stopa te se na kraju lipnja spustio na 3,7%. Što se tiče kratkoročnih troškova financiranja države, početkom lipnja izdani su trezorski zapisi, pri čemu je gotovo tri četvrtine izdanja plasirano na rok od 364 dana, slično kao u veljači. Ostvareni prinos pri izdanju s rokom dospelja od 91 dan iznosio je 3,75% za građane te 3,65% za institucionalne investitore, dok je pri izdanju s rokom dospelja od 364 dana iznosio 3,65% za građane te 3,44% za institucionalne investitore. Prinosi u odnosu na veljaču bili su isti

Slika 9. Bilanca Eurosustava



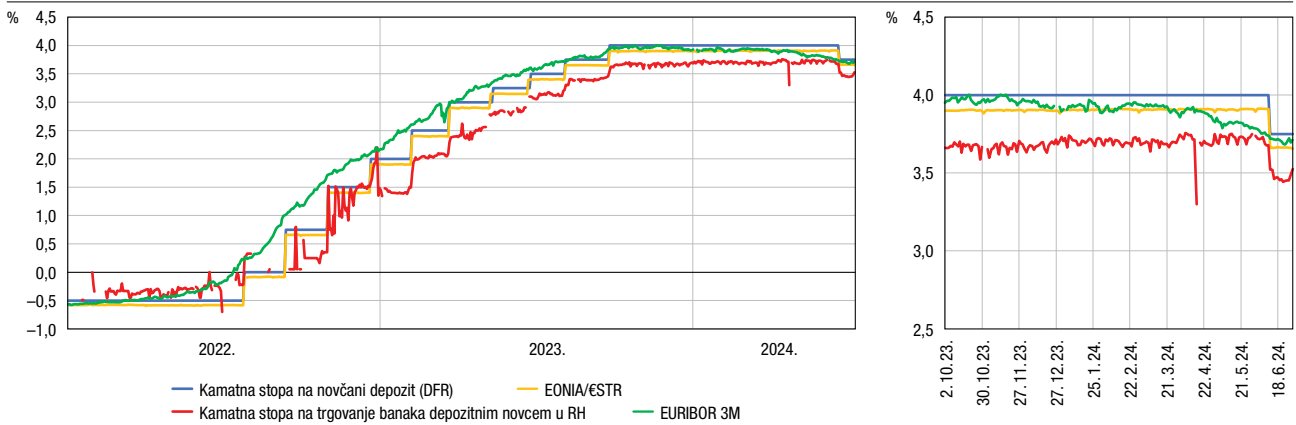
* Ostali krediti uključuju glavne operacije refinanciranja, obratne operacije fine prilagodbe, obratne strukturne operacije, mogućnost posudbe na kraju dana te kredite vezane uz poziv na uplatu marže.

Napomena: Sivom i crvenom bojom prikazane su monetarne stavke aktive bilance Eurosustava, a plavom nemonetarne.

Izvor: ESB

2 Zamah je kratkoročni pokazatelj inflacije koji odražava promjenu cijena u posljednja tri mjeseca u odnosu na prethodna tri mjeseca, prilagođen za sezonske učinke i izražen na godišnjoj razini.

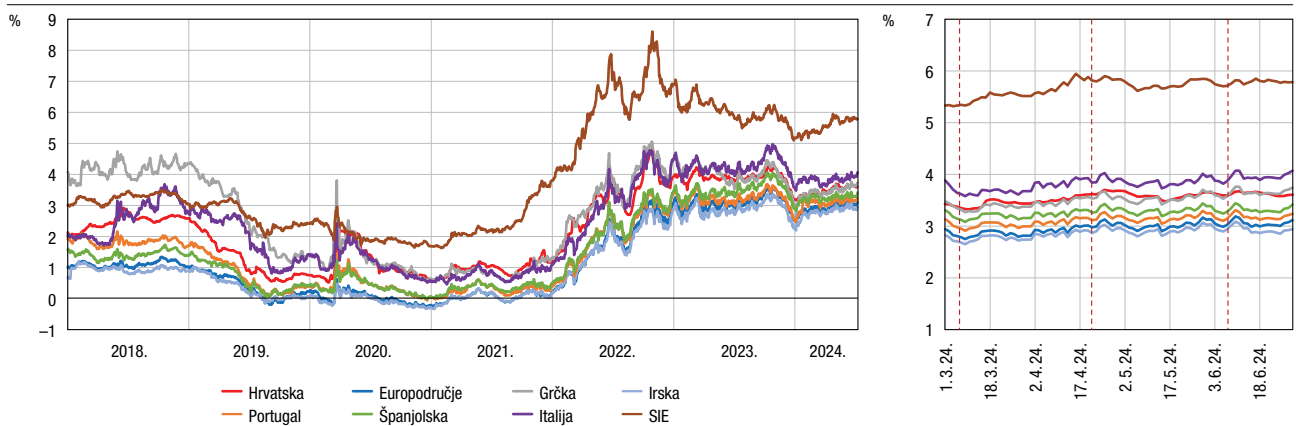
Slika 10. Ključna kamatna stopa ESB-a i prekonoćne tržišne kamatne stope europskog područja i Hrvatske



Napomena: DFR (engl. *deposit facility rate*). Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR. Prekonoćna kamatna stopa na novčanom tržištu u Hrvatskoj za 2022. zasniva se na eurskim transakcijama.

Izvori: ESB; HNB

Slika 11. Prinosi na dugoročne državne obveznice s preostalim dospeljem od oko 10 godina



Napomena: SIE – zemlje Srednje i Istočne Europe (Češka, Mađarska, Poljska i Rumunjska); prinosi za europsko područje i zemlje SIE-a ponderirani su udjelom u BDP-u uključenih zemalja. Europodručje ne uključuje podatke za Estoniju, Letoniju, Luksemburg i Maltu. Crvenim isprekidanim linijama označeni su sastanci Upravnog vijeća ESB-a u ožujku, svibnju i lipnju.

Izvori: Bloomberg; Eurostat; izračun HNB-a

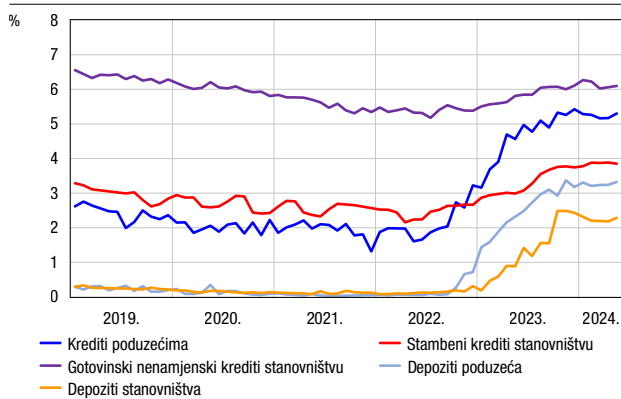
kod izdanja za građane i neznatno niži kod izdanja za institucionalne investitore.

Politička neizvjesnost nakon najave prijevremenih parlamentarnih izbora u Francuskoj kratkotrajno je povećala oscilacije i disperziju prinosa na državne obveznice u europskom području. Najava prijevremenih parlamentarnih izbora u Francuskoj 9. lipnja povećala je neizvjesnost glede smjera ekonomske i fiskalne politike u Francuskoj. To je gotovo trenutačno povećalo prinose na državne obveznice Francuske za 13 baznih bodova, a zabilježen je i slabiji porast prinosa na obveznice većine ostalih država članica europskog područja. Ubrzo nakon toga prinosi na državne obveznice Francuske i većine drugih zemalja europskog područja vratili su se na razine slične onima prije spomenute najave i ostali prilično stabilni sve do pretkraj lipnja, kada su počeli postupno rasti. Istodobno, prinosi na državne obveznice Njemačke, koje su inače sigurno utočište za ulagače u razdobljima povećane neizvjesnosti, smanjili su se. To je povećalo razliku između prinosa na državne obveznice Francuske i Njemačke za oko 30 baznih bodova pa je ona dosegla najvišu razinu od 2017. godine. Prosječan prinos na dugoročne državne obveznice europskog područja ponderiran BDP-om na kraju lipnja iznosio je 3,1%,

što je neznatno više nego prije spomenute najave i gotovo jednako kao na kraju svibnja (Slika 11.). Prinos na dugoročne obveznice Hrvatske porastao je slabije od prosjeka europskog područja, a na kraju lipnja iznosio je 3,6%, slično kao i na kraju svibnja.

Troškovi financiranja poduzeća kod kreditnih institucija, nakon blagog smanjenja tijekom prvog tromjesečja ove godine i stagnacije u travnju, u svibnju su porasli. Istodobno su vrlo blago porasle kamatne stope na gotovinske nenamjenske kredite, a one na stambene kredite tek su se blago smanjile. Prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene kredite poduzećima iznosila je u svibnju 5,3% ili 13 baznih bodova više u odnosu na mjesec prije. Tom porastu uglavnom je pridonijela viša kamatna stopa na kredite mikropoduzećima, a promatrano prema namjeni, pozitivnim doprinosom ističu se više kamatne stope na faktoring i kredite za obrtna sredstva. Stanovništvo se u svibnju zaduživalo po prosječnoj kamatnoj stopi od 6,1% ili 4 bazna boda višoj nego u travnju kada je riječ o prvi put ugovorenim gotovinskim nenamjenskim kreditima, dok su se stambeni krediti odobrali uz 3 bazna boda nižu kamatnu stopu nego u travnju (3,8%). Unatoč blagom porastu tijekom svibnja, kamatne stope na kredite poduzećima i gotovinske nenamjenske

Slika 12. Kamatne stope na prvi put ugovorene kredite te oročene depozite poduzeća i stanovništva



Napomena: Podaci do prosinca 2022. odnose se na kredite odnosno depozite u kunama, kunama s valutnom klauzulom uz euro i eurima, a od siječnja 2023. na kredite i depozite u eurima. Podaci se odnose na prvi put ugovorene kredite odnosno prvi put oročene depozite, pri čemu su kod depozita isključena oročenja do jednog mjeseca.

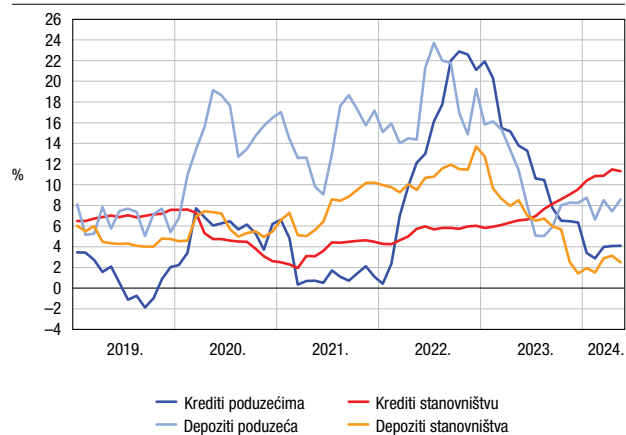
Izvor: HNB

kredite stanovništvu i dalje su ispod najviših razina dosegnutih krajem 2023. odnosno početkom 2024. (5,4% u prosincu 2023. za kredite poduzećima i 6,3% u siječnju 2024. za gotovinske nenamjenske kredite stanovništvu) (Slika 12.). Kod stambenih se kredita stanovništvu, nakon stabilizacije potkraj prvog tromjesečja, u svibnju zamjećuje tek blago smanjenje kamatnih stopa. Prosječne kamatne stope na postojeće kredite, odnosno na njihova stanja u svibnju tek su neznatno porasle, za 2 bazna boda na kredite poduzećima (na razinu od 4,6%) i za 1 bazni bod na stanja stambenih (3,0%) i gotovinskih nenamjenskih kredita (6,0%).

Kamatne stope na oročene depozite stanovništva i poduzeća u svibnju su blago porasle u odnosu na mjesec prije. Prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene oročene depozite poduzeća bila je u svibnju za 8 baznih bodova viša nego u travnju (3,3%), a kod stanovništva je povećanje iznosilo 10 baznih bodova, pri čemu je kamatna stopa dosegla 2,3% (Slika 12.). Tom je povećanju najviše pridonijelo nekoliko banaka koje su u svibnju povećale kamatne stope na oročene depozite. Pritom je stanovništvo ponovno oročavalo depozite na rok od 6 do 12 mjeseci, unatoč tome što je kamatna stopa na kraća oročenja (od tri do šest mjeseci) i dalje nešto viša. Kamatne stope na postojeće ukupne depozite u svibnju su bile na gotovo jednakoj razini kao i u travnju, za poduzeća 1,0%, a za stanovništvo 0,5%. Nisu se znatnije promijenile ni kamatne stope na pojedine sastavnice postojećih depozita pa je kamatna stopa na oročene depozite poduzeća porasla za 1 bazni bod i iznosila 2,9%, a na oročene depozite stanovništva za 5 baznih bodova te je iznosila 1,7%. Istodobno se kamatna stopa na prekonocne depozite poduzeća povećala za 1 bazni bod na razinu od 0,16%, a kamatna stopa na depozite stanovništva ostala je nepromijenjena (0,02%).

U svibnju se blago usporila godišnja stopa rasta kredita stanovništvu s obzirom na to da je učinak baznog razdoblja djelovao na usporavanje rasta stambenih kredita, dok su se gotovinski nenamjenski krediti nastavili ubrzavati podržani snažnom tekućom aktivnošću. Krediti poduzećima rasli su na godišnjoj razini po istoj stopi kao i u travnju. Krediti domaćim sektorima (isključujući opću državu) porasli su i u svibnju, za 0,4 mlrd. EUR ili 1,0% (na osnovi transakcija), te odražavaju daljnji rast kredita stanovništvu (0,2 mlrd. EUR ili 1,0%) i nastavak rasta kreditiranja poduzeća (0,1 mlrd. EUR ili 0,8%). Rastu kredita stanovništvu najviše su pridonijeli gotovinski nenamjenski

Slika 13. Krediti i depoziti poduzeća i stanovništva, godišnje stope promjene, na osnovi transakcija



Izvor: HNB

kreditu koji su se snažno povećali (za 124 mil. EUR ili 1,5%), a stambeni su krediti nastavili rasti sličnim intenzitetom kao i tijekom proteklih mjeseci bilježeći u travnju porast od 82 mil. EUR ili 0,7%. Na godišnjoj razini, rast ukupnih kredita stanovništvu blago se usporio s 11,5% u travnju na 11,3% u svibnju (na osnovi transakcija), pri čemu se godišnja stopa rasta stambenih kredita usporila s 11,3% na 10,5% zbog učinka baznog razdoblja, odnosno snažnog rasta stambenoga kreditiranja u svibnju prošle godine potaknutog početkom državnog programa subvencioniranja koji je ove godine izostao. S druge strane, gotovinski nenamjenski krediti ubrzali su rast s 13,8% u travnju na 14,3% u svibnju, najvišu godišnju stopu rasta ako se promatraju podaci počevši s prosincem 2011., i to kao odraz iznimno snažne nove kreditne aktivnosti. Krediti poduzećima u svibnju su porasli za 0,1 mlrd. EUR (0,8%), upola manje nego u travnju. Najveći dio tog rasta, koji je bio rasprostranjen među različitim djelatnostima i poslovnim subjektima, odnosi se na kredite za investicije, a nešto manji dio na kredite za obrtna sredstva. Pritom se godišnji rast kredita poduzećima u svibnju zadržao na razini od 4,1%, koliko je iznosio i u travnju (Slika 13.).

Domaći su se depoziti nastavili umjereno povećavati i njihova je godišnja stopa rasta u svibnju dosegla 4,1%. Ukupni domaći depoziti (isključujući opću državu) porasli su u svibnju, i to za 0,4 mlrd. EUR u odnosu na travanj (na osnovi transakcija), nakon što su se tijekom protekla četiri mjeseca smanjivali. Pritom su rasli i oročeni (0,3 mlrd. EUR) i prekonocni depoziti (0,1 mlrd. EUR). Depoziti poduzeća porasli su za 0,3 mlrd. EUR, pri čemu su oročeni depoziti porasli za 0,2 mlrd. EUR, a prekonocni depoziti za 0,1 mlrd. EUR. Depoziti stanovništva zabilježili su tek neznatno povećanje (12 mil. EUR) odražavajući rast prekonocnih depozita i stagnaciju oročenih depozita. Krajem svibnja započeo je novi krug upisa državnih trezorskih zapisa za građane koji su uložili ukupno 0,8 mlrd. EUR, od čega je 0,6 mlrd. EUR upisano do kraja svibnja. No, znatnije promjene nisu vidljive u podacima o depozitima stanovništva kod banaka na kraju mjeseca, što se donekle može objasniti dospijanjem tromjesečnoga državnog trezorskog zapisa krajem svibnja (0,2 mlrd. EUR), čija su sredstva onda mogla biti iskorištena za investiranje u novu emisiju trezorskih zapisa. Pritom je krajnji rok za upis, ali i uplatu sredstava bio početkom lipnja te je moguće da će se učinci tih ulaganja vidjeti u podacima monetarne statistike za kraj lipnja. Udio oročenih depozita u ukupnim depozitima stabilizirao se blago ispod 30%; taj je udio

za poduzeća iznosio 29,6%, a za stanovništvo 28,8%. U svibnju (za 0,1 mlrd. EUR), i to ponajprije oročeni, a manjim dijelom i su porasli i depoziti ostalih nebankovnih financijskih institucija prekonoćni depoziti.