

Informacija o gospodarskim, financijskim i monetarnim kretanjima

travanj 2024.

Sažetak

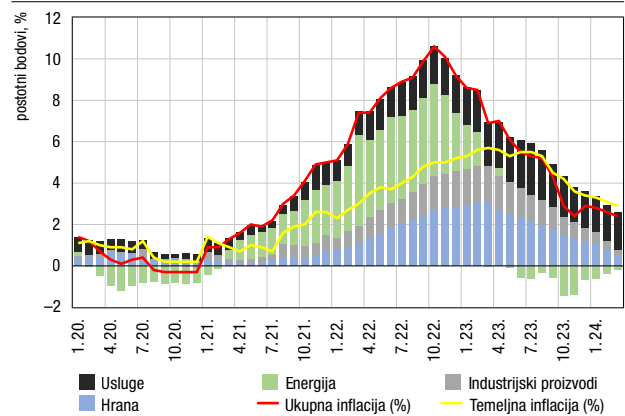
Nakon što je u 2023. gospodarstvo europodručja stagniralo, izgledno je da je na početku tekuće godine došlo do vrlo blagog oporavka (Slika 1.). Većina dostupnih projekcija i modelskih procjena za prvo tromjesečje 2024. tako upućuje na blagi rast od 0,1% na tromjesečnoj razini, ali pritom su izgledi za znatniji oporavak u prvoj polovini godine vrlo mali s obzirom na povišene troškove financiranja, slabu inozemnu potražnju i veliku neizvjesnost glede rata u Ukrajini, a približavanje datuma predsjedničkih izbora u SAD-u također unosi neizvjesnost što se tiče smjera budućih makroekonomskih politika. Tome u prilog idu posljednje raspoloživi mjesečni indikatori gospodarske aktivnosti u europodručju, poput indeksa menadžera nabave (PMI) i indeksa ekonomskog raspoloženja (ESI), koji su se blago oporavili, ali i dalje su ostali ispod ili na granici razine koja dijeli ekspanziju i kontrakciju. S obzirom na izražena divergentna kretanja među zemljama članicama, skromni rezultati u cjelini uglavnom odražavaju široko rasprostranjenu slabost u industrijskoj proizvodnji, maloprodaji i građevinarstvu.

Inflacija u europodručju, mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena, nastavila se usporavati u ožujku te je, prema prvoj procjeni Eurostata, iznosila 2,4% nakon 2,6% zabilježenih u veljači (Slika 2.). Usporavanju inflacije uvelike je pridonijelo popuštanje inflatornih pritisaka proizšlih iz kretanja proizvođačkih i uvoznih cijena. Promatrano po komponentama, usporavanje inflacije u europodručju uglavnom je rezultat smanjenja inflacije cijena hrane (s 3,9% u veljači na 2,7% u ožujku). Nasuprot tome, inflacija cijena energije povećala se u ožujku na -1,8% s -3,7% u veljači, što odražava nepovoljan bazni učinak, odnosno znatno mjesečno smanjenje cijena energije u ožujku prošle godine koje više nije uključeno u izračun godišnje stope inflacije. Trend usporavanja temeljne inflacije (koja isključuje cijene energije i hrane) u europodručju nastavio se te je u ožujku ona iznosila 2,9%, nakon 3,1% zabilježenih u veljači. Tome je u potpunosti pridonijelo usporavanje inflacije cijena industrijskih proizvoda na 1,1% s 1,6% u veljači, dok se inflacija cijena usluga u ožujku, peti mjesec zaredom, zadržala na razini od 4,0%. Još uvijek relativno snažan rast plaća bitan je činitelj koji pridonosi postojanosti inflacije cijena usluga u europodručju. Zamah inflacije cijena usluga, odnosno anualizirana tromjesečna stopa inflacije cijena usluga koja je dobar pokazatelj tekućih inflatornih pritisaka povećala se na 4,3% u ožujku i znatno je iznad svojega

dugoročnog prosjeka, dok su zamasi ostalih komponenata inflacije u ožujku bili niži.

Dostupni mjesečni podaci, uključeni u model brze procjene gospodarske aktivnosti HNB-a (MRGA), upućuju na to da se snažan rast gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj nastavio i na početku 2024. (Slika 3.). Realni BDP Hrvatske u prvom bi se tromjesečju mogao povećati za 1,3% u odnosu na zadnja tri mjeseca prošle godine, a godišnja stopa rasta ubrzati na 4,6%. Mjesečni podaci za siječanj i veljaču upućuju pritom 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, što bi se ponajprije moglo povezati s i dalje snažnom osobnom potrošnjom izazvanom povoljnim kretanjima na tržištu rada i rastom realnoga raspoloživog dohotka kućanstava. Zamjetno se povećao i obujam građevinskih radova (podaci dostupni samo za siječanj), zrcaleći rast ulaganja u zgrade, ali i ostale građevine koje se uglavnom povezuju s investicijskom aktivnosti javnog sektora. Dostupni podaci upućuju i na povoljna kretanja u uslužnom sektoru,

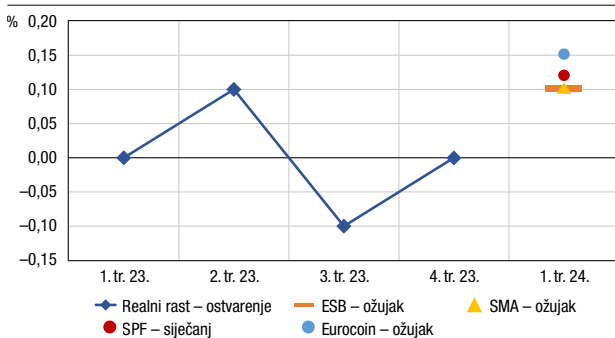
Slika 2. Pokazatelji inflacije u europodručju



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana. Posljednji raspoloživi podaci odnose se na prvu procjenu za ožujak 2024.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

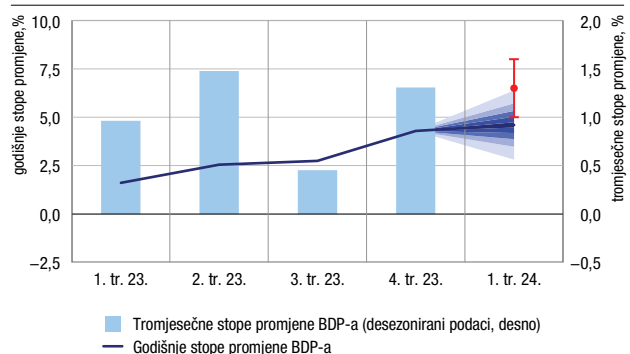
Slika 1. Tromjesečne stope rasta realnog BDP-a u europodručju



Napomena: Kratica ESB - ožujak odnosi se na ESB-ove projekcije realnog rasta europodručja iz ožujka (engl. *Macroeconomic Projection Exercise*, MPE). Kratica SMA (engl. *Survey of Monetary Analysts*) i SPF (engl. *Survey of Professional Forecasters*) odnose se na rezultate ESB-ovih anketa tržišnih sudionika iz ožujka, odnosno siječnja. Pokazatelj Eurocoin razvila je Banca d'Italia, a označuje brzu modelsku procjenu tromjesečne promjene realnog BDP-a europodručja izvedenu iz dostupnih visokofrekventnih podataka (ocjena iz ožujka).

Izvori: Eurostat; ESB; Banca d'Italia

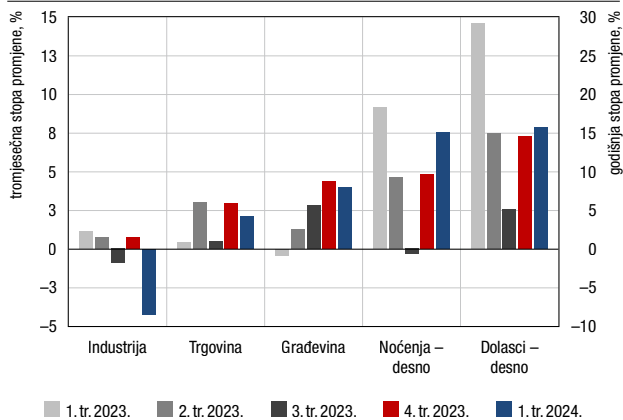
Slika 3. Tromjesečni bruto domaći proizvod



Napomena: Ocjena za prvo tromjesečje 2024. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a (opširnije o izračunu MRGA-e vidi u istraživanju HNB-a "Brza procjena BDP-a upotrebom dostupnih mjesečnih indikatora", autora Kunovac i Špalat). Modeli su procijenjeni na osnovi podataka objavljenih do 2. travnja 2024. Crvena točka označuje ocjenu tromjesečne promjene realnog BDP-a, uz povijesne greške procjene u rasponu od +/- jedne standardne devijacije.

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

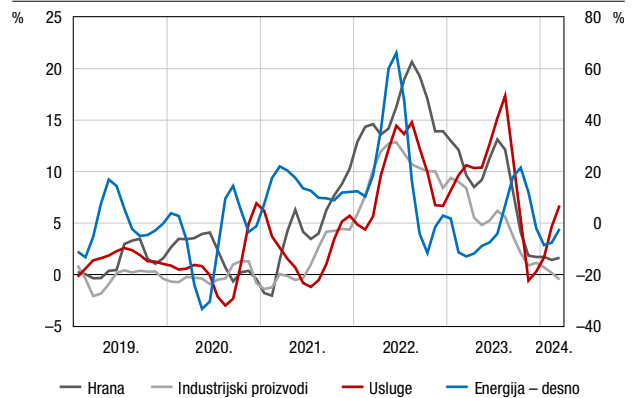
Slika 4. Mjesečni pokazatelji gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj



Napomena: Podaci za prvo tromjesečje 2024. za industriju i trgovinu odnose se na siječanj i veljaču, a za građevinarstvo na siječanj 2024.

Izvori: DZS; eVisitor

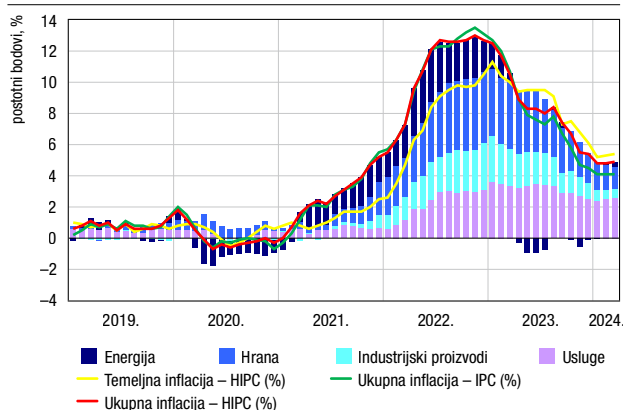
Slika 6. Zamasi (momenti) glavnih komponenta inflacije



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

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

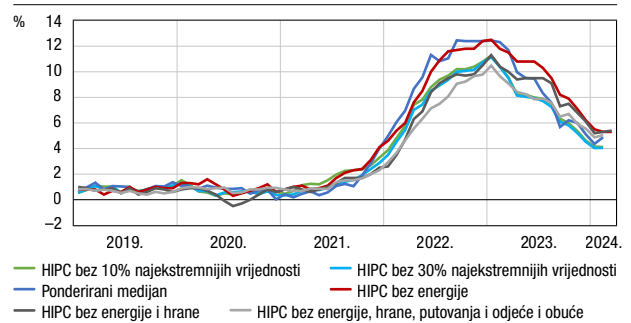
Slika 5. Pokazatelji inflacije u Hrvatskoj



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana. Posljednji raspoloživi podaci odnose se na prvu procjenu za ožujak 2024.

Izvori: DZS; Eurostat; izračun HNB-a

Slika 7. Pokazatelji temeljne inflacije



Napomena: Srednja vrijednost bez najekstremnijih vrijednosti (engl. *trimmed mean*) jest mjera središnje tendencije koja je izračunata tako da se u određenom mjesecu isključuje 5% (15%) potkomponentata s najvećim i najmanjim godišnjim stopama promjene. Ukupan skup podataka odnosi se na 87 potkomponentata HIPC-a. Ponderirani medijan oblik je srednje vrijednosti bez najekstremnijih vrijednosti, a isključuje sve osim ponderirane srednje točke distribucije promjena cijena. Podaci su dostupni zaključno s veljačom 2024., osim za pokazatelje HIPC-a bez energije i HIPC-a bez energije i hrane, koji su dostupni zaključno s ožujkom 2024.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

pri čemu su dolasci i noćenja turista prema podacima eVisitora u prvom tromjesečju bili za oko 15% viši na godišnjoj razini, iako valja napomenuti kako su na takva kretanja djelovali i raniji uskršnji praznici u ovoj godini. S druge strane, kretanja u industriji i dalje su razmjerno nepovoljna, pa je tako nakon snažnog pada ostvarenog krajem prošle godine i stagnacije u siječnju industrijska proizvodnja u veljači ponovno znatno smanjena, pri čemu je taj pad bio široko rasprostranjen. To bi ujedno moglo upućivati na slabljenje robnog izvoza, nakon što je on donekle ojačao krajem prošle godine. Navješćujući pokazatelji upućuju na to da je poslovni optimizam u industriji zamjetno ojačao tijekom ožujka te se nalazi iznad dugoročnog prosjeka, a povoljna kretanja prisutna su i kod ostalih djelatnosti.

Godišnja stopa ukupne inflacije u Hrvatskoj, mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC-om), prema prvoj se procjeni Eurostata u ožujku blago povećala na 4,9%, nakon što je u prva dva mjeseca 2024. iznosila 4,8%.¹ Blago ubrzanje ukupne inflacije (Slika 5.) rezultat je povećanja

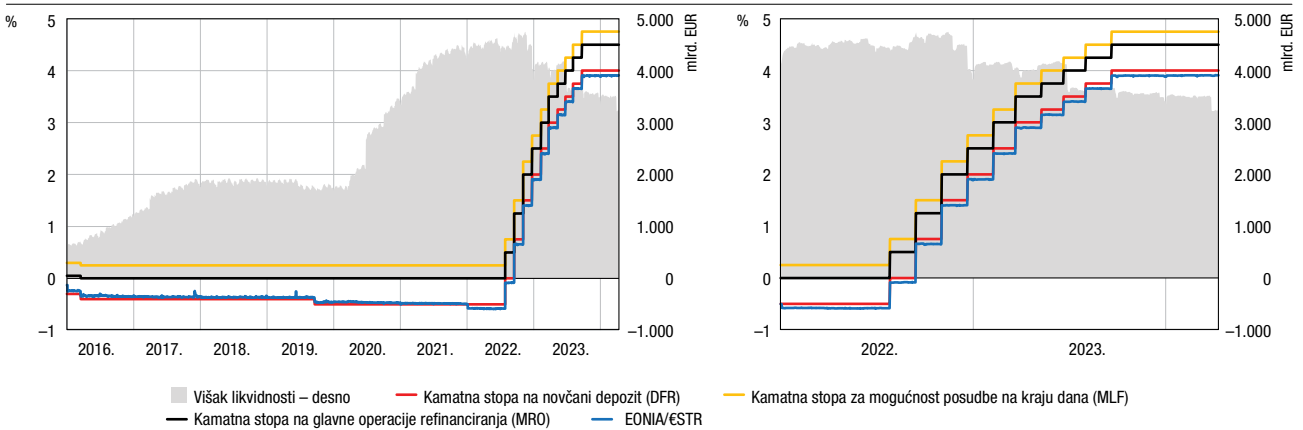
godišnje stope rasta cijena usluga (sa 7,8% u veljači na 8,0% u ožujku) zbog jačanja tekućih pritisaka u uslužnom sektoru i povećanja godišnje stope rasta cijena energije (s 1,1% u veljači na 2,1% u ožujku) pod utjecajem mjesečnog poskupljenja naftnih derivata. Istodobno se inflacija cijena industrijskih proizvoda zadržala na razini od 2,3%. Temeljna inflacija, iz čijeg su izračuna isključene cijene energije i hrane, također se blago povećala, s 5,3% u veljači na 5,4% u ožujku, kao odraz ubrzanja inflacije cijena usluga. S druge strane, u ožujku se godišnja stopa inflacije cijena hrane smanjila s 5,5% u veljači na 5,0% zbog povoljnoga baznog učinka (tj. zbog toga što visoka mjesečna stopa rasta cijena hrane u ožujku prošle godine više ne ulazi u izračun godišnje stope inflacije), dok su tekući pritisci na cijene hrane i dalje niski.

Unatoč blagom rastu posljednja dva mjeseca, kratkoročni su pokazatelji tekuće inflacije i dalje razmjerno niski i ispod dugoročnih prosjeka za sve glavne komponente inflacije osim usluga. Zamah² ukupne inflacije u ožujku 2024. povećao se na

1 Inflacija mjerena nacionalnim indeksom potrošačkih cijena, prema prvoj procjeni DZS-a, u Hrvatskoj se u ožujku zadržala na razini od 4,1%.

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 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

2,3% (s 1,4% u veljači), no to je tek neznatno više u odnosu na pretpandemijski dugoročni prosjek koji je iznosio 2,2%. Ipak, nešto su izraženiji tekući inflatorni pritisci kod cijena usluga (Slika 6.), čiji se zamah u ožujku dodatno povećao, premda se i dalje nalazi na znatno nižoj razini nego sredinom prošle godine. Za razliku od usluga, zamasi ostalih glavnih komponenata niski su i ispod dugoročnih prosjeka. Pritom se u ožujku nešto povećao samo zamah cijena energije, iako je još uvijek negativan.

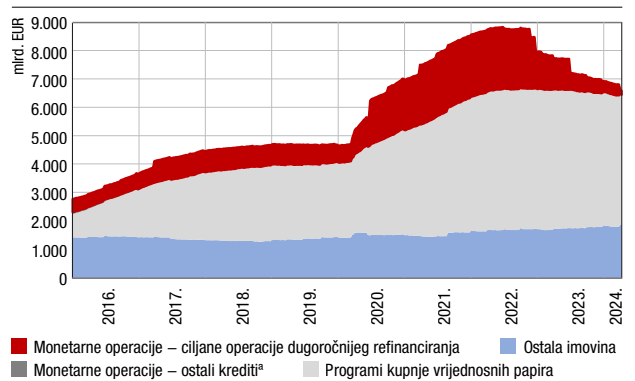
U uvjetima slabljenja utjecaja prošlih šokova i snažnijeg djelovanja povoljnih baznih učinaka u odnosu na početak godine, idućih se mjeseci očekuje usporavanje godišnje stope inflacije potrošačkih cijena, iako su prisutni rizici povezani s kretanjem cijena usluga. Inflatorni pritisci koji proizlaze iz kretanja u prethodnim fazama cjenovnog lanca znatno su popustili. Iz posljednjih dostupnih podataka vidljivo je da se trend smanjivanja inflacije proizvođačkih cijena hrane, koji je prisutan od početka 2023., nastavio te se ona u veljači 2024. spustila na 1,3%, što je za 16 postotnih bodova manje u usporedbi s vrhuncem zabilježenim u listopadu 2022. godine. Na niskim razinama nalazi se i godišnja stopa rasta proizvođačkih cijena trajnih proizvoda za široku potrošnju (0,6%) te godišnja stopa promjene cijena intermedijarnih dobara (-1,3%). Pritom su oba pokazatelja za oko 13 postotnih bodova niža u odnosu na vrhunce zabilježene u drugoj polovini 2022. godine. Istodobno, međutim, valja istaknuti rizike povezane s kretanjem cijena usluga u uvjetima nešto slabijeg, ali i dalje naglašenog rasta troškova rada.

Upravno vijeće ESB-a odlučilo je na sastanku održanom 11. travnja da će tri ključne kamatne stope ostati nepromijenjene (Slika 8.). U skladu s tim kamatna stopa na novčani depozit kreditnih institucija kod središnje banke (trenutačno relevantan pokazatelj monetarne politike ESB-a) ostaje na razini od 4,0%. Upravno vijeće pritom je istaknulo da se inflacija nastavlja smanjivati, u prvom redu zbog niže inflacije cijena hrane i dobara, dok je inflacija cijena usluga i dalje visoka zbog snažnih domaćih cjenovnih pritisaka. Također, Upravno vijeće ESB-a smatra da su ključne kamatne stope na razinama na kojima znatno pridonose pravodobnom povratku inflacije na ciljnu razinu. Ako nove procjene inflacijskih izgleda, dinamike temeljne inflacije i jačine transmisije monetarne politike ojačaju uvjerenje Upravnog vijeća da se inflacija nastavlja približavati ciljnoj razini na održiv način, ublažavanje restriktivnosti monetarne politike bilo bi primjereno. Buduće odluke Upravnog vijeća osigurat će da ključne kamatne stope ESB-a budu na dovoljno restriktivnim

razinama koliko god bude potrebno, 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.

Bilanca Eurosustava nastavlja se postupno smanjivati (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 namjerava u prvoj polovini 2024. i nadalje u potpunosti reinvestirati glavnice dospjelih vrijednosnih papira, no u drugoj polovini godine portfelj PEPP-a mjesečno će se smanjivati za prosječno 7,5 mlrd. EUR, a na kraju 2024. namjerava se obustaviti reinvestiranje u sklopu PEPP-a. Usto, radi smanjenja rizika za transmisijski mehanizam monetarne politike povezanih s pandemijom, prema potrebi fleksibilno će se reinvestirati glavnice dospjelih vrijednosnih papira u portfelju PEPP-a.

Slika 9. Bilanca Eurosustava

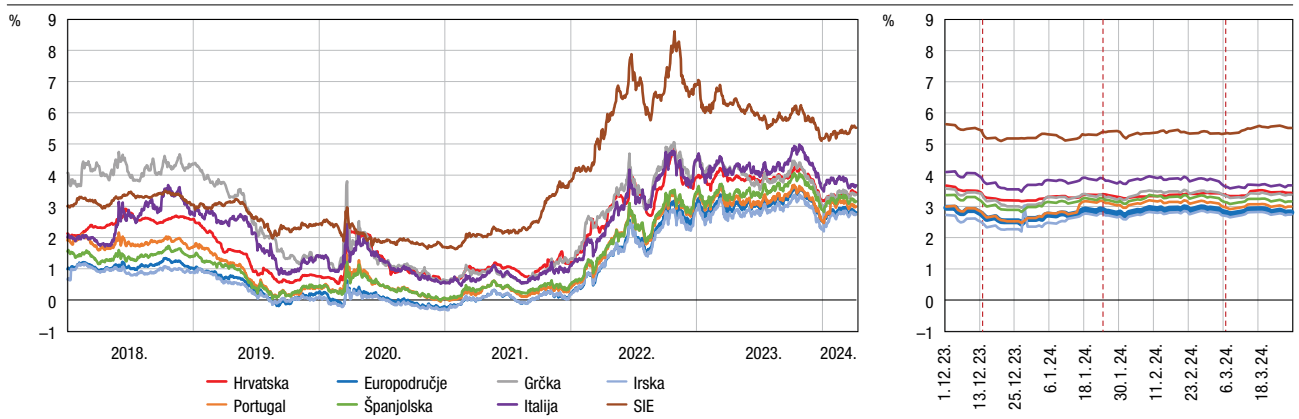


* Ostali krediti uključuju glavne operacije refinanciranja, obratne operacije fine prilagodbe, obratne strukturne operacije, mogućnost posudbe na kraju dana i kredite vezane uz poziv na uplatu marže.

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

Izvor: ESB

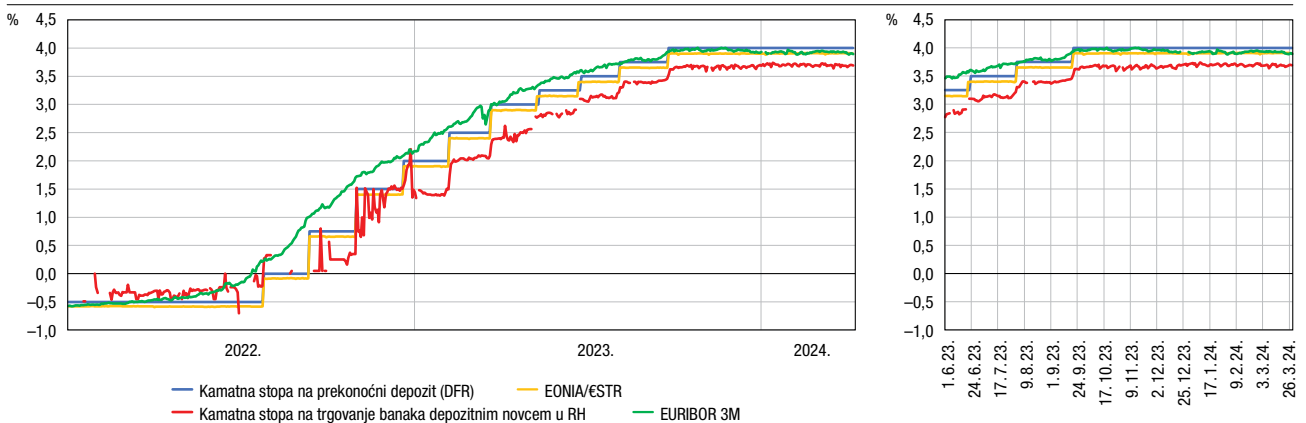
Slika 10. Prinosi na dugoročne državne obveznice s preostalim dospeljem od oko 10 godina



Napomena: SIE – zemlje Srednje i Istočne Europe (Češka, Mađarska, Poljska i Rumunjska); prinosi za europodručje 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 prosincu, siječnju i ožujku.

Izvori: Bloomberg; Eurostat; izračun HNB-a

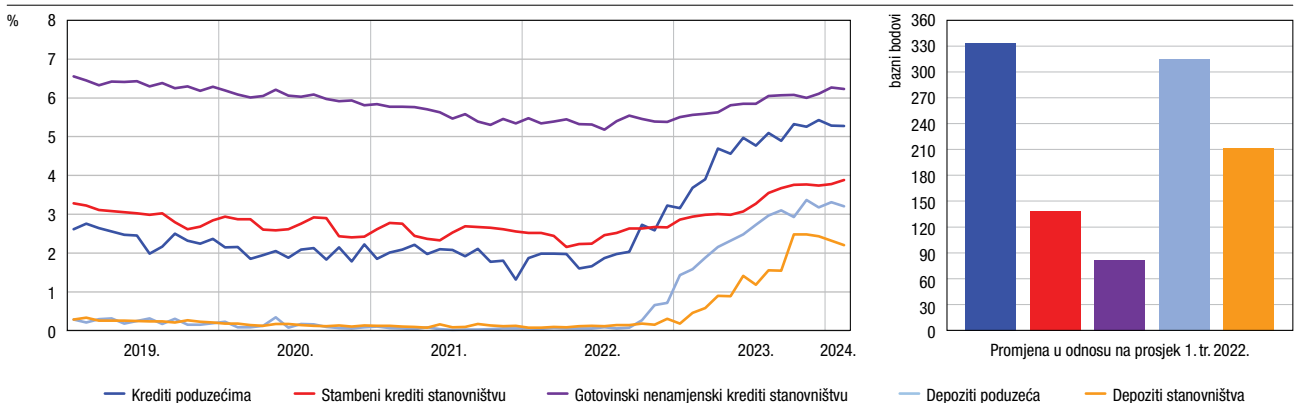
Slika 11. Ključna kamatna stopa ESB-a i prekonoćne tržišne kamatne stope europodručja i Hrvatske



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 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 i valutama indeksiranim uz kunu te eurima i valutama indeksiranim uz euro, a od siječnja 2023. na kredite i depozite u eurima i valutama indeksiranim uz euro. Podaci se odnose na prvi put ugovorene kredite odnosno prvi put oročene depozite, pri čemu su kod depozita isključena oročenja do jednog mjeseca.

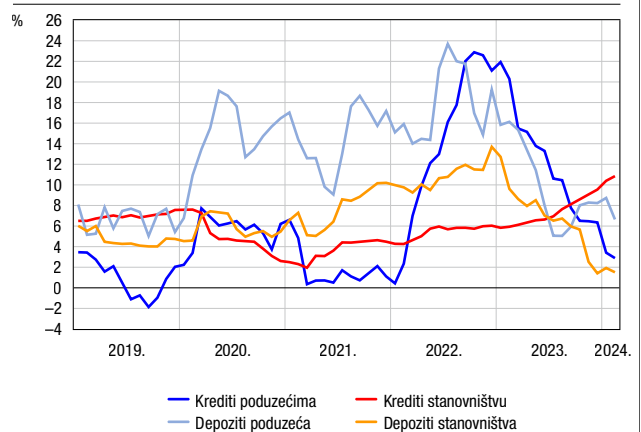
Izvor: HNB

Na globalnim financijskim tržištima u ožujku se nastavio rast dioničkih indeksa, dok na obvezničkom i međubankarskom tržištu nije bilo znatnijih pomaka. Vrijednost globalnih dioničkih indeksa uglavnom je nastavila snažan rast koji je započeo u studenome prošle godine. Neki su indeksi dosegli svoje nove rekordne razine, pa je tako u europodručju njemački indeks DAX premašio razinu od 18,500 bodova, a francuski indeks CAC razinu od 8,200 bodova. Rast globalnih dioničkih indeksa odražava veću sklonost riziku, odnosno odraz je povoljnijih ekonomskih kretanja. Na obvezničkim tržištima prosječan prinost na dugoročne državne obveznice članica europodručja ponderiran BDP-om blago je pao tijekom ožujka, za 11 baznih bodova, i dosegnuo razinu od 2,8% (Slika 10.). Odras je to smanjene premije za rizik, ponajprije kod obveznica rubnih zemalja europodručja.³ I prinosi na hrvatske obveznice slijedili su taj trend. Početkom ožujka 2024. država je izdala euroobveznicu u iznosu od 1,5 milijarda EUR, dospijeca 2034., uz prinost od 3,4%, odnosno oko 110 baznih bodova iznad njemačke obveznice sličnog dospijeca. Tijekom ožujka razlika prinosa na obveznice te ročnosti smanjivala se prema razini od 100 baznih bodova, da bi na kraju mjeseca ponovno dosegla oko 110 baznih bodova. Tromjesečna stopa EURIBOR tijekom ožujka kretala se u uskom rasponu od oko 3,9%, koliko je iznosila i na kraju veljače (Slika 11.).

U veljači se kamatne stope na kredite poduzećima nisu mijenjale, poskupjelo je zaduživanje stanovništva za financiranje ulaganja u stambene nekretnine, a blago pojeftinilo zaduživanje za ostale namjene. Nakon smanjenja od 14 baznih bodova u siječnju, troškovi zaduživanja poduzeća kod banaka u veljači su se zadržali na siječanjskoj razini od 5,3% (Slika 12.). Pritom je negativni doprinos kamatnih stopa na kredite za investicije i ostale kredite poništen pozitivnim doprinosom kamatnih stopa na faktoring. Promatrano prema veličini, smanjile su se kamatne stope na kredite mikropoduzećima, a povećale na kredite srednjim poduzećima. Stanovništvo u veljači zaduživalo po prosječnoj kamatnoj stopi od 3,9% ili 10 baznih bodova višoj nego u siječnju kada je riječ o prvi put ugovorenim stambenim kreditima, dok su se gotovinski nenamjenski krediti odobrivali uz 4 bazna boda nižu kamatnu stopu nego u siječnju (6,2%). Kamatne stope tako se počinju stabilizirati na razinama dosegnutima krajem prošle i početkom ove godine (5,4% u prosincu 2023. za kredite poduzećima i 6,3% u siječnju 2024. za gotovinske nenamjenske kredite), a blago su se povećavale još samo kamatne stope na stambene kredite. Kada je riječ o kamatnim stopama na postojeće kredite, odnosno na njihova stanja, one su se nastavile povećavati vrlo blagim intenzitetom. Tako je prosječna kamatna stopa na stanja kredita poduzećima u veljači bila viša za 2 bazna boda u odnosu na siječanj te je dosegla razinu od 4,5%, dok su kamatne stope na stanja stambenih i gotovinskih nenamjenskih kredita u istom razdoblju porasle za samo jedan bazni bod, no još uvijek su niže nego na početku 2022., što odražava razmjerno dugu prosječnu ročnost kredita, znatnu zastupljenost fiksnih kamatnih stopa, dominaciju nacionalne referentne stope (NRS) među referentnim parametrima i zakonsko ograničenje kamatnih stopa na kredite ugovorene uz promjenjive kamatne stope.

U veljači su kamatne stope na oročene depozite poduzeća i stanovništva bile na nešto nižoj razini nego u siječnju. Prosječna kamatna stopa na prvi put oročene depozite stanovništva bila je niža za 12 baznih bodova u odnosu na siječanj i iznosila je 2,2%. Pritom su, kao i u siječnju, znatno zastupljena kraća oročenja (3 do 6 mjeseci), a smanjila su se oročenja na rok od 6 do 12 mjeseci. Naime, banke su u očekivanju snižavanja

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



Izvor: HNB

ključnih kamatnih stopa povećale kamatne stope na kraća dospijeca i smanjile na nešto duža dospijeca, čime se povećala atraktivnost oročavanja na kraći rok. Unatoč i dalje prisutnoj razlici u visini kamatnih stopa na oročenja među pojedinim bankama, primjetljivo je da građani sve manje premještaju depozite u potrazi za višim prinostima, što pridonosi smanjenju kamatnih stopa na nove depozite. U veljači su se smanjile i kamatne stope na oročene depozite poduzeća, i to za 10 baznih bodova u odnosu na prethodni mjesec, na razinu od 3,2%. Rast kamatnih stopa na ukupne depozite nastavio se, pri čemu je zabilježeno neznatno povećanje na razinu od 0,9% za depozite poduzeća, a za depozite stanovništva na 0,5%. Pritom je kamatna stopa na stanja oročenih depozita poduzeća porasla za 3 bazna boda u odnosu na siječanj i dosegla razinu od 2,9% te za 10 baznih bodova na razinu od 1,5% za depozite stanovništva. Istodobno je kamatna stopa na prekonocne depozite poduzeća porasla za 2 bazna boda na razinu od 0,14%, a za prekonocne depozite stanovništva ostala je nepromijenjena na razini od 0,02%.

U veljači se nastavlja usporavanje rasta bankovnih kredita nefinancijskim poduzećima i ubrzanje rasta bankovnih kredita stanovništvu. Krediti domaćim sektorima (isključujući opću državu) porasli su u veljači 2024. za 0,2 mlrd. EUR ili 0,7% (na osnovi transakcija), ponajviše kao odraz daljnjeg rasta kreditiranja stanovništva (0,2 mlrd. EUR ili 0,8%). Rastu kredita stanovništvu najviše su pridonijeli gotovinski nenamjenski krediti koji su se nastavili snažno povećavati (za 106 mil. EUR ili 1,3%), a stambeni krediti nastavili su rasti sličnim intenzitetom kao i proteklih mjeseci te su u veljači porasli za 65 mil. EUR ili 0,6%. Na godišnjoj razini, rast kredita stanovništvu nastavio se ubrzavati (s 10,4% u siječnju na 10,9% u veljači, na osnovi transakcija), odražavajući ubrzanje rasta gotovinskih nenamjenskih kredita s 12,2% na 12,8%, stopu posljednji put zabilježenu u ožujku 2019., ali i blago ubrzanje rasta stambenih kredita s 10,5% na 10,8% (Slika 13.). Snažniji godišnji rast stambenih kredita uvelike je vezan uz bazne učinke budući da je u veljači prethodne godine izostao zamjetniji rast stambenih kredita jer je porast stambenih kredita bio koncentriran krajem 2022. godine, uoči znatnijeg rasta kamatnih stopa, te nakon početka provedbe APN-a. Kreditiranje poduzeća pak, nakon snažnog pada u siječnju, koji gotovo u potpunosti odražava otplatu sindiciranoga kredita poduzeća u energetskom sektoru, u veljači je bilo prigušeno, samo 48 mil. EUR. Godišnji rast kredita poduzećima nastavio se usporavati, s 3,4% na 2,9%.

3 Rubne zemlje europodručja istodobno su ostvarile i snažniji gospodarski rast od zemalja jezgre.

Domaći su se depoziti smanjili i u veljači. Ukupni domaći depoziti (isključujući opću državu) snažno su se smanjili u veljači za 1,4 mlrd. EUR ili 2,4% u odnosu na mjesec prije (na osnovi transakcija), odražavajući ponajprije smanjenje depozita stanovništva (0,9 mlrd. EUR). Pritom su se smanjili prekonoćni depoziti, a oročeni su depoziti blago porasli. Smanjenje stanja na transakcijskim računima stanovništva povezano je s ulaganjem u državne trezorske zapise koji nose veći prinos od oročavanja sredstava u bankama, a čime je povećano stanje sredstava

na depozitu države kod HNB-a. Udio oročenih depozita u ukupnim depozitima stanovništva nastavio se povećavati, iako nešto sporije nego proteklih mjeseci, te je krajem veljače ove godine dosegnuo 28,5%, u usporedbi s oko 23% polovinom prošle godine. I depoziti poduzeća u veljači su se smanjili (za 0,4 mlrd. EUR), pri čemu se glavnina tog pada odnosi na prekonoćne depozite (0,3 mlrd. EUR), a manji dio na oročene depozite (0,1 mlrd. EUR).