

Informacija o gospodarskim, financijskim i monetarnim kretanjima

ožujak 2024.

Sažetak

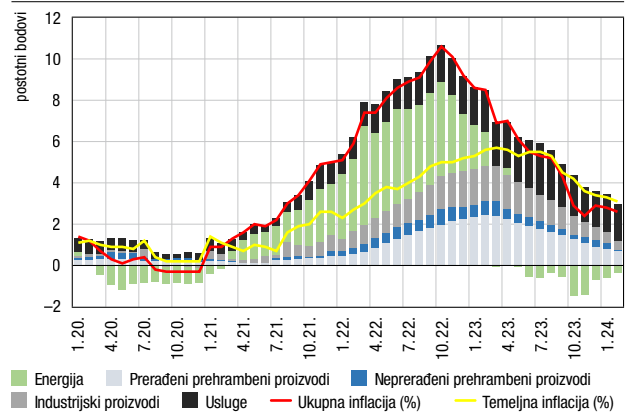
Realna je aktivnost u europodručju u posljednjem tromjesečju 2023., slično kao i u prethodnom dijelu godine, stagnirala. Stagnacija i nadalje uglavnom odražava slabu industrijsku proizvodnju i potisnuta kretanja u maloprodaji i građevinarstvu, a krajem godine preokrenuo se i pozitivan trend u uslužnim djelatnostima. Ipak, smanjen uvoz djelomično je ublažio učinke slabe domaće potražnje na gospodarski rast. Pritom su i nadalje primjetljive znatne razlike među zemljama članicama, od zamjetnog pada gospodarske aktivnosti u Njemačkoj do izraženog rasta u Španjolskoj. Trenutačno dostupni podaci i ocjene upućuju na nastavak prigušene aktivnosti i na početku 2024. (Slika 1.) u uvjetima skromnog rasta osobne potrošnje i investicija potisnutih višim troškovima zaduživanja i neizvjesnošću glede izgleda europskoga i svjetskoga gospodarstva. Na tome su tragu i slabi viskofrekventni pokazatelji, koji su još uvijek ispod dugoročnih prosjeka i upućuju na kontrakciju. Ipak, indeks PMI djelomično se tijekom prva dva mjeseca 2024. oporavio s niskih razina, i to zahvaljujući stabilizaciji u prerađivačkoj industriji. Istodobno je indeks ekonomskog raspoloženja (ESI) nastavio padati, čemu je najviše pridonio primjetan pad raspoloženja u uslužnom sektoru.

Ukupna inflacija potrošačkih cijena u europodručju, prema prvoj procjeni Eurostata, u veljači se usporila (na 2,6% s 2,8% u siječnju), što odražava usporavanje svih glavnih komponenata inflacije osim energije (Slika 2.). Inflacijski pritisci smanjili su se u uvjetima slabljenja utjecaja prošlih šokova na strani ponude (porasta cijena energenata te prehrambenih i drugih sirovina) te prigušene potražnje na koju djeluje pooštrena monetarna politika. Usporavanje ukupne inflacije u europodručju u veljači je ponajviše bilo rezultat smanjenja inflacije cijena hrane (na 4,0% s 5,6% u siječnju). Usto, usporila se inflacija cijena industrijskih proizvoda (na 1,6% s 2,0% u siječnju). Nadalje, u uvjetima još uvijek povišenih domaćih inflatornih pritisaka proizašlih iz rasta troškova rada inflacija cijena usluga u veljači se usporila vrlo blago (na 3,9% s 4,0% u siječnju). Temeljna inflacija (koja isključuje cijene energije i hrane) u europodručju se nastavila usporavati sedmi mjesec zaredom te se s razine od 3,3% u siječnju spustila na 3,1% u veljači. Nasuprot tome, inflacija cijena energije u veljači se povećala (na –3,7% s

–6,1% u siječnju), ali je i dalje negativna.

Gospodarska aktivnost u Hrvatskoj na kraju 2023. godine izrazito je ojačala nakon što se rast u trećem tromjesečju usporio pa je na razini cijele prošle godine ostvaren realan godišnji rast BDP-a od 2,8%. Prema prvim procjenama DZS-a u četvrtom se tromjesečju 2023. realni BDP povećao za visokih 1,3% na tromjesečnoj razini, a njegova godišnja stopa rasta povišala se na 4,3% (Slika 3.). Takva kretanja poglavito su rezultat nastavka snažnog rasta domaće potražnje, i to posebice osobne potrošnje, u uvjetima robusnog tržišta rada, visoke razine potrošačkog pouzdanja te padajuće inflacije. Osim toga, nakon četiri tromjesečja uzastopnog pada, blagi rast zabilježen je i za izvoz robe. Na proizvodnoj strani rast na tromjesečnoj razini bio je krajem prošle godine široko rasprostranjen, uz iznimku poljoprivrede, u kojoj je ostvaren pad. U cijeloj 2023. ostvarena je tako razmjerno snažna ekspanzija realnog BDP-a u Hrvatskoj, podržana uvelike povoljnim kretanjem uslužnih djelatnosti, pogotovo

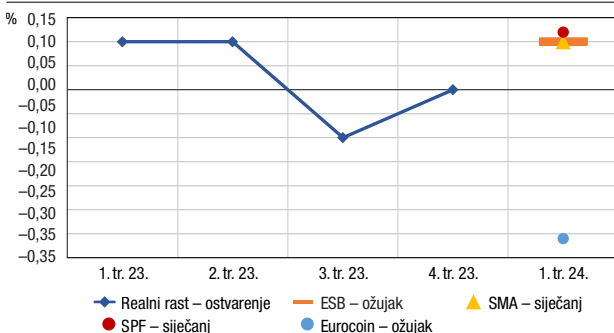
Slika 2. Pokazatelji inflacije u europodručju



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 veljaču 2024.

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

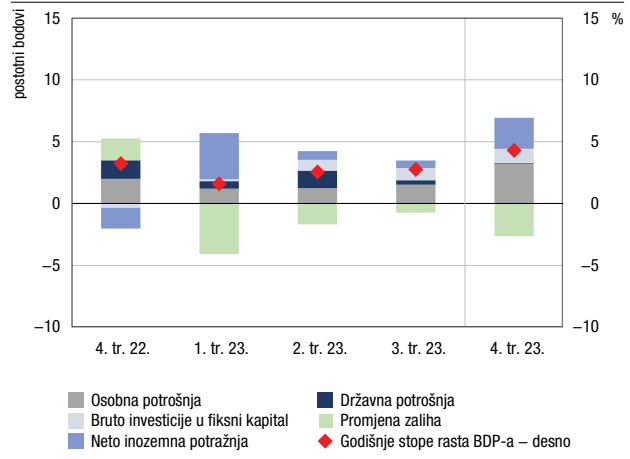
Slika 1. Tromjesečne stope rasta realnog BDP-a u europodručju



Napomene: Kratica ESB – ožujak odnosi se na ESB-ove projekcije realnog rasta europodručja iz ožujka (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 siječnja. Pokazatelj Eurocoin razvila je Banca d'Italia, a predstavlja brzu modelsku procjenu tromjesečne promjene realnog BDP-a europodručja izvedenu iz dostupnih visokofrekventnih podataka (ocjena iz ožujka).

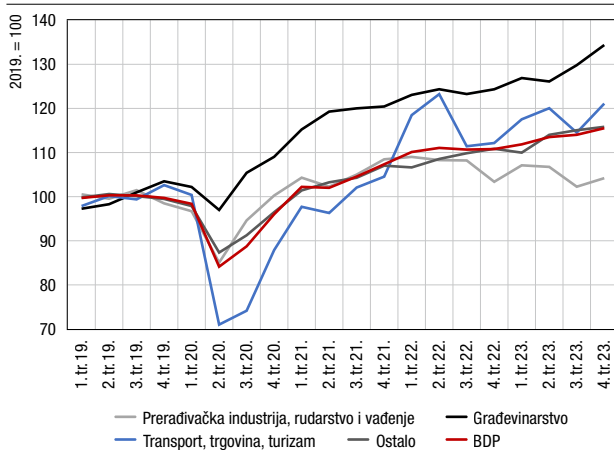
Izvori: Eurostat; ESB; Banca d'Italia

Slika 3. Doprinosi godišnjem rastu bruto domaćeg proizvoda u Hrvatskoj



Izvor: DZS

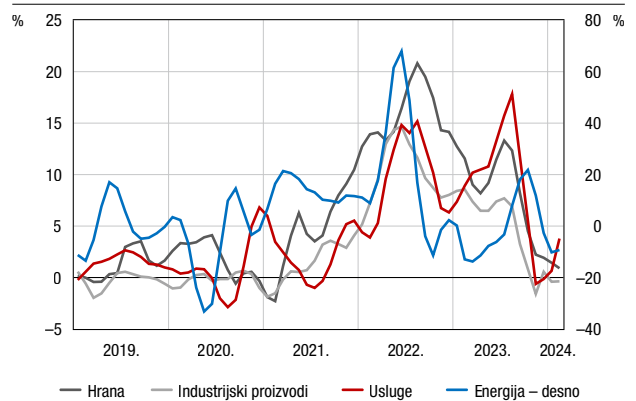
Slika 4. Bruto dodana vrijednost u Hrvatskoj po djelatnostima



Napomena: "Turizam" označuje djelatnosti pružanja smještaja i ugostiteljstva.

Izvor: DZS

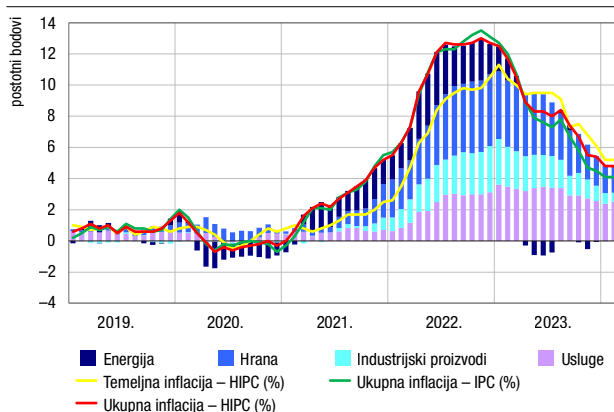
Slika 6. Zamasi (momenti) glavnih komponenta inflacije



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

Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

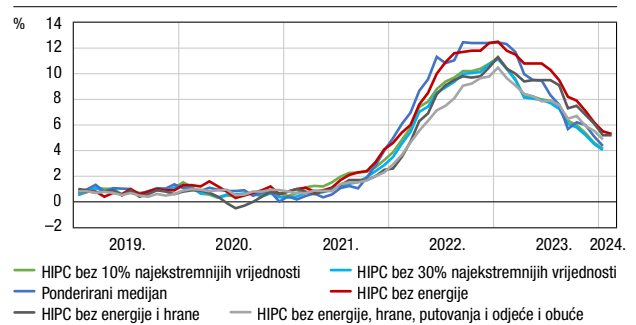
Slika 5. Pokazatelji inflacije u Hrvatskoj



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana. Posljednji raspoloživi podaci odnose se na prvu procjenu za veljaču 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 sa siječnjem 2024., osim za pokazatelje HIPC-a bez energije i HIPC-a bez energije i hrane, koji su dostupni zaključno s veljačom 2024.

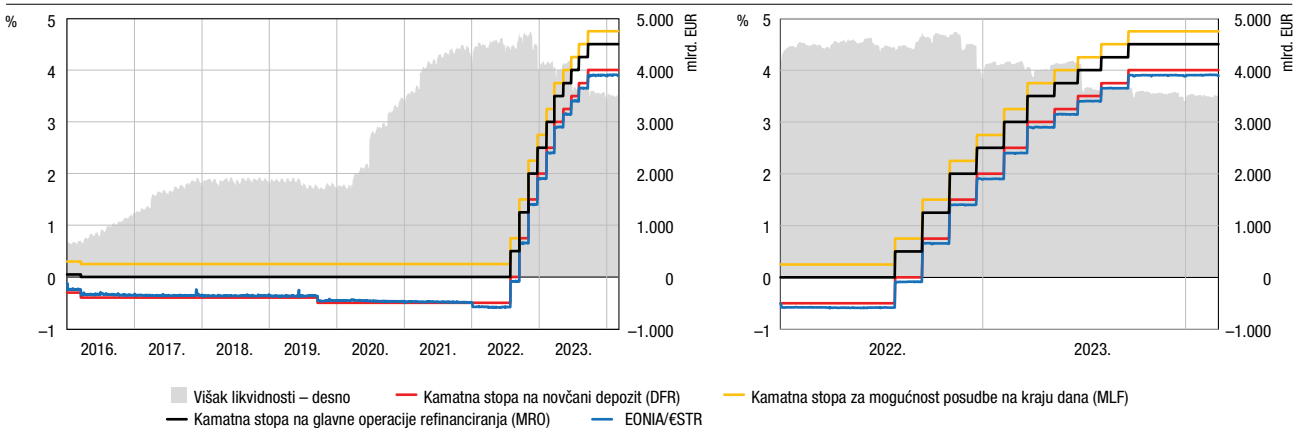
Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

onih vezanih uz turizam. Osim toga, vidljiv je i snažan godišnji rast investicijske i građevinske aktivnosti, na što je, pak, značajno utjecao priljev sredstava iz fondova EU-a. S druge strane, prerađivačka industrija bila je prigušena zbog pada inozemne potražnje i izvoza robe (Slika 4.). U opisanim uvjetima nastavila su se povoljna kretanja na tržištu rada, što je, uz poticajnu fiskalnu politiku, rezultiralo snažnim rastom osobne potrošnje.

Anketni podaci o potrošačkom i poslovnom optimizmu za siječanj i veljaču upućuju na nastavak povoljnih kretanja gospodarske aktivnosti i na početku 2024. Iako se indeks pouzdanja potrošača u veljači blago smanjio na mjesečnoj razini, u prva dva mjeseca ove godine i dalje je bio vidljivo veći od prosjeka posljednjeg tromjesečja 2023. te se nalazio na najvišoj razini još od sredine 2021. godine. Rast je pritom bio široko rasprostranjen među glavnim komponentama, a najviše su se poboljšala očekivanja glede ukupne financijske situacije i potrošnje na trajna dobra u idućih 12 mjeseci. Kada je riječ o pouzdanju poduzeća, izrazito su se snažno povećala poslovna očekivanja u uslužnim djelatnostima, dok su se u ostalim djelatnostima smanjila (poglavito u industriji), no, unatoč tome optimizam se u svim djelatnostima i nadalje nalazi značajno iznad dugoročnog prosjeka.

Ukupna godišnja inflacija mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC-om), prema prvoj procjeni Eurostata, u veljači se zadržala na razini od 4,8%, koliko je iznosila u siječnju. Pritom je veći doprinos energije i usluga inflaciji u veljači poništio manji doprinos hrane i industrijskih proizvoda (Slika 5.). Povećanje inflacije cijena energije i usluga odražava nešto izraženije tekuće inflatorne pritiske u tom segmentu. Tako se inflacija cijena energije u veljači povećala na 1,2% s -0,1% u siječnju, što ponajviše odražava poskupljenje naftnih derivata, a inflacija cijena usluga povećala se na 7,8% sa 7,4% u siječnju. Nasuprot tome, u uvjetima niske tekuće inflacije u veljači se nastavio trend usporavanja inflacije cijena hrane (uključujući alkohol i duhan) i industrijskih proizvoda. Tako se inflacija cijena hrane smanjila na 5,6% sa 6,2% u siječnju, na što je znatno utjecao negativni bazni učinak, odnosno prestanak primjene visoke mjesečne stope rasta cijena hrane u veljači prošle godine u izračunu godišnje stope inflacije. Istodobno se inflacija cijena industrijskih proizvoda spustila na 2,2% (nakon 2,6% u siječnju). Ipak, s obzirom na to da je smanjenje doprinosa cijena industrijskih proizvoda bilo podjednako povećanju doprinosa cijena usluga, godišnja stopa temeljne inflacije u veljači se

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

zadržala na razini od 5,2%.

Tekuća inflacija i nadalje je na vrlo niskoj razini. Pokazatelji tekuće inflacije u veljači su se blago povećali (Slika 6.), ali su ostali ispod dugoročnih prosjeka. Zamah ukupne inflacije, koji pokazuje razinu na kojoj bi bila godišnja inflacija kada bi se cijene nastavile kretati kao u posljednjih šest mjeseci¹, u veljači je iznosio 0,9% te već četiri uzastopna mjeseca nije nadmašio dugoročni prosjek (taj je prosjek u razdoblju od 2000. do 2019. iznosio 2,2%). Pritom su zamasi za većinu komponenata inflacije vrlo niski, a nešto je ojačao samo zamah inflacije cijena usluga, koji je u veljači premašio svoj dugoročni prosjek.

Znatno popuštanje inflatornih pritisaka koji proizlaze iz kretanja u prethodnim fazama cjenovnog lanca trebalo bi djelovati na usporavanje godišnje stope inflacije potrošačkih cijena u sljedećim mjesecima. Naime, 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 siječnju 2024. spustila na 1,3%, što je za 14,3 postotna boda manje u usporedbi sa siječnjem 2023. godine. Trend znatnog usporavanja godišnjeg rasta cijena bilježi se i za proizvođačke cijene intermedijarnih dobara i trajnih potrošnih dobara.

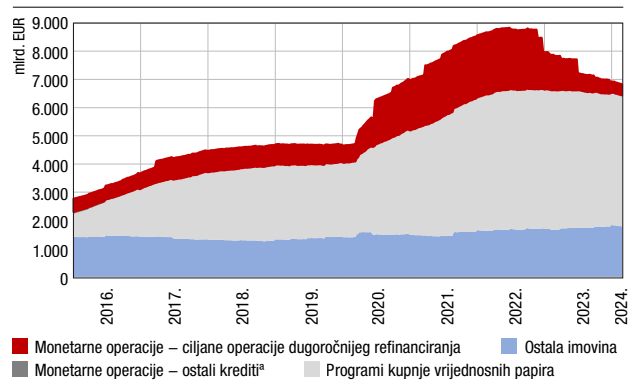
Upravno vijeće ESB-a odlučilo je na sastanku održanom 7. ožujka da će tri ključne kamatne stope ostati nepromijenjene (Slika 8.). U skladu s tim, kamatna stopa na novčani depozit kreditnih institucija kod središnje banke (trenutačno relevantan pokazatelj monetarne politike ESB-a) ostaje na razini od 4,0%. Upravno vijeće pritom je istaknulo da se inflacija dodatno smanjila od posljednjeg sastanka koji je održan u siječnju. Također, Upravno vijeće ESB-a smatra da su ključne kamatne stope na razinama na kojima će, zadrže li se dovoljno dugo, znatno pridonijeti pravodobnom povratku inflacije na ciljnu razinu. Buduće odluke Upravnog vijeća osigurati 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*).

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.

Dugoročne kamatne stope porasle su u veljači pod utjecajem promjene očekivanja sudionika na financijskim tržištima u smjeru kasnijeg i sporijeg spuštanja ključnih kamatnih stopa. Prekonoćna kamatna stopa na europskom tržištu novca €STR zadržala se tijekom veljače na razini od 3,9%, na kojoj se nalazi od posljednjeg povećanja ključnih kamatnih stopa ESB-a u rujnu 2023. (Slika 11.). Na hrvatskom novčanom tržištu

Slika 9. Bilanca Eurosustava



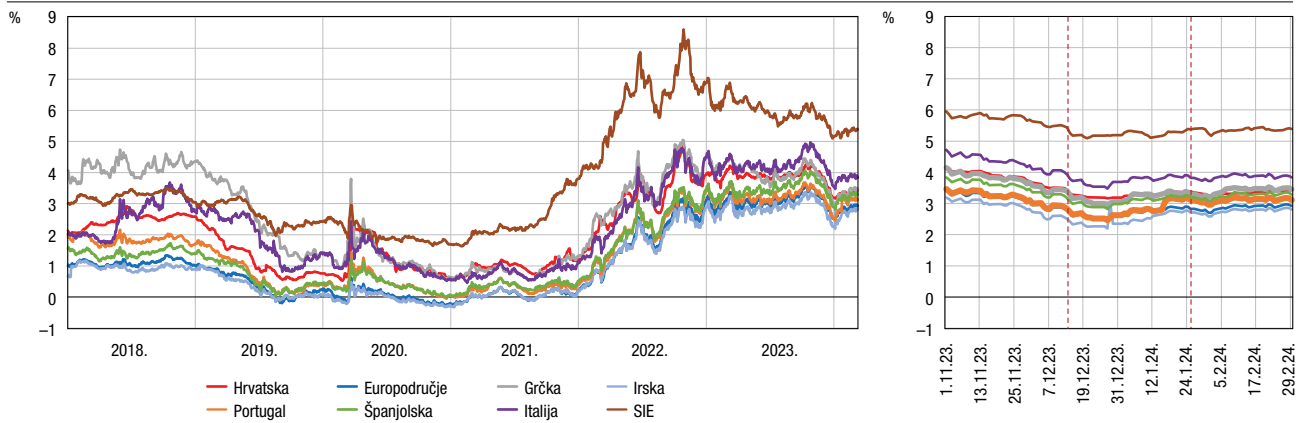
* Ostali krediti uključuju glavne operacije refinanciranja, obratne operacije fine prilagodbe, obratne strukturne operacije, mogućnost posudbe na kraju dana te kredite vezane uz poziv na uplatu marže.

Napomena: Sivim i crvenim tonovima prikazane su monetarne stavke aktive bilance Eurosustava, a plavom nemonetarne.

Izvor: ESB

¹ 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.

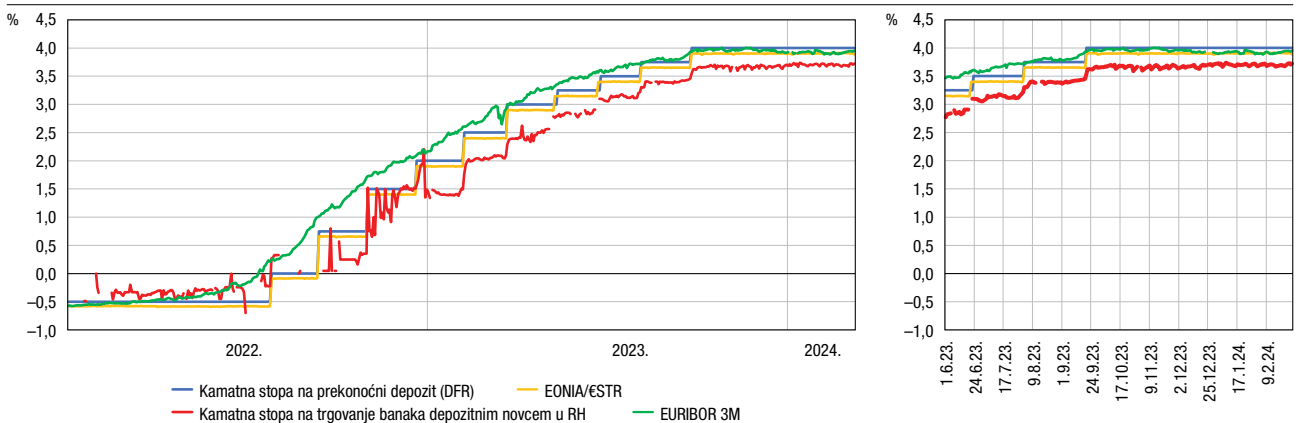
Slika 10. Prinosi na dugoročne državne obveznice s preostalim dospeljem od oko 10 godina



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 i siječnju.

Izvori: Bloomberg; Eurostat; izračun HNB-a

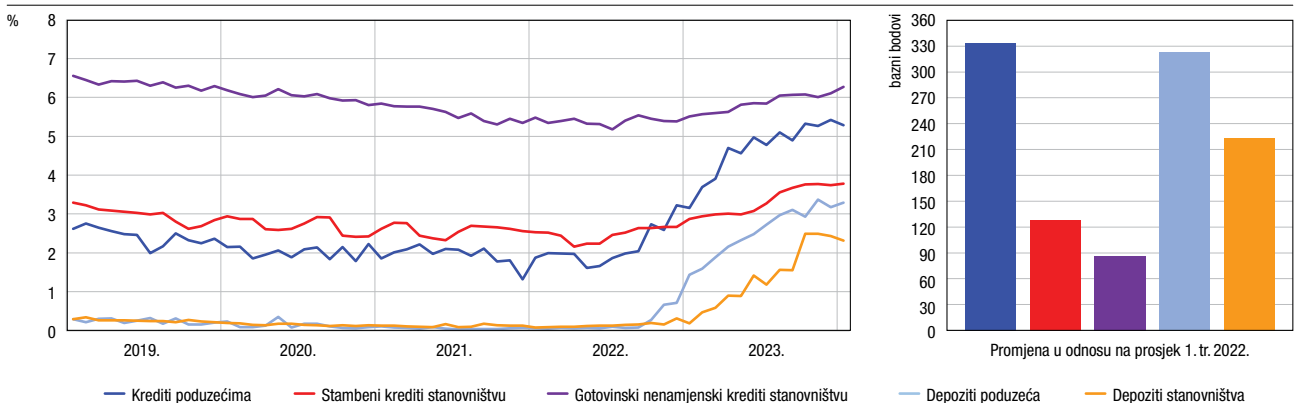
Slika 11. Ključna kamatna stopa ESB-a i prekonoćne tržišne kamatne stope europodručja i Hrvatske



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



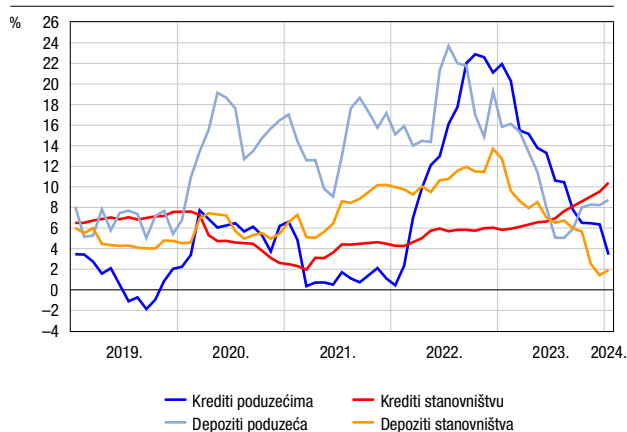
Napomena: Podaci do prosinca 2022. odnose se na kredite odnosno depozite u kunama i valutama indeksiranim uz kunu te eurima i valutama indeksiranim uz euro, a od siječnja 2023. na kredite i depozite u eurima i valutama indeksiranim uz euro. Podaci se odnose na prvi put ugovorene kredite odnosno prvi put oročene depozite, pri čemu su kod depozita isključena oročenja do 1 mjeseca.

Izvor: HNB

također nije bilo zamjetnijih promjena pa se prekonocna kamatna stopa na trgovanje banaka depozitnim novcem kretala u razmjerno uskom rasponu oko 3,7%, koliko je iznosila i na kraju veljače. EURIBOR je istodobno porastao, posebice kod kreditiranja na duže rokove, odražavajući promjenu tržišnih očekivanja prema kasnijem i sporijem spuštanju ključnih kamatnih stopa. U veljači su izdani trezorski zapisi kojima se Ministarstvo financija zadužilo za ukupno 1,05 mlrd. EUR. Pritom je gotovo tri četvrtine izdanja plasirano na rok od 364 dana. Ostvareni prinos pri izdavanju trezorskih zapisa s rokom dospelja od 91 dana iznosio je 3,75% za građane te 3,70% za institucionalne investitore, dok je pri izdavanju s rokom dospelja od 364 dana iznosio 3,65% za građane te 3,50% za institucionalne investitore. Riječ je o nešto nižim prinosima nego u studenome 2023., kada je trezorski zapis na rok od 364 dana izdan po 3,75% za građane te 3,65% za institucionalne investitore. Prinosi na dugoročne državne obveznice zemalja europodručja porasli su u veljači. Taj je rast posljedica više činitelja: objava središnjih banaka o početku i intenzitetu popuštanja monetarne politike (i u SAD-u i u europodručju), povoljnih ekonomskih kretanja u SAD-u obilježenih rastom gospodarske aktivnosti koji je nadmašio očekivanja, ali i sporijim smanjivanjem inflacije na početku 2024. godine u SAD-u i u europodručju u odnosu na prijašnja očekivanja tržišnih sudionika (Slika 10.). Prosječan prinos na dugoročne državne obveznice europodručja ponderiran BDP-om porastao je tako tijekom veljače za 21 bazni bod i dosegao razinu od 2,9%, dok je prinos na dugoročne obveznice Hrvatske porastao za 17 baznih bodova te je na kraju veljače dosegao 3,4%. Kako je rast prinosa na državne obveznice Njemačke također bio izraženiji nego u slučaju Hrvatske, razlika prinosa na državne obveznice između Hrvatske i Njemačke nakon dužeg se vremena spustila ispod 100 baznih bodova. Početkom ožujka 2024. država je izdala euroobveznicu u iznosu od 1,5 mlrd. EUR, dospelja 2034., uz prinos od 3,4%, a ostvareni prinos niži je u usporedbi s prošlogodišnjim izdavanjem desetogodišnje obveznice izdane na domaćem tržištu (3,8%). Osim rasta prinosa na državne obveznice, u veljači se nastavio trend rasta glavnih svjetskih dioničkih indeksa, pri čemu su mnogi dosegli rekordne razine. Hrvatski dionički indeks CROBEX također je snažno rastao i premašio razinu koja je posljednji put ostvarena u listopadu 2008. godine.

U siječnju 2024. zabilježeno je blago smanjenje kamatnih stopa na kredite domaćih banaka poduzećima, dok se stanovništvo zaduživalo uz nešto više kamatne stope. Prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene kredite poduzećima iznosila je u siječnju 5,3% ili 14 baznih bodova manje u odnosu na mjesec prije. Tom smanjenju uglavnom je pridonijela niža kamatna stopa na kredite mikropoduzećima, a promatrano prema namjeni negativnim doprinosom izdvajaju se krediti za investicije i faktoring. Kada je riječ o troškovima financiranja stanovništva, prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene stambene kredite samo se neznatno povećala, na razinu od 3,8%, dok su se gotovinski nenamjenski krediti odobrali uz 16 baznih bodova višu kamatnu stopu nego u prosincu (6,3%). Promatrano u odnosu na razdoblje prije početka pooštavanja monetarne politike ESB-a, zaduživanje kod banaka bilo je skuplje za 334 bazna boda za poduzeća te za 128 baznih bodova za stambene kredite i 86 baznih bodova za gotovinske nenamjenske kredite (Slika 12.). Ugovaranje novih kredita po višim kamatnim stopama te usklađivanje otplata kredita uz promjenjive kamatne stope s rastućim referentnim parametrima potaknulo je i rast kamatnih stopa na postojeće kredite poduzećima, odnosno na njihova stanja. Tako je prosječna kamatna stopa na stanja kredita poduzećima u siječnju bila viša za 190 baznih bodova od prosječne kamatne stope u prvom tromjesečju 2022. godine. S druge strane, rast kamatne stope na stanja stambenih i gotovinskih

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



Izvor: HNB

nenamjenskih kredita još uvijek nije zabilježen.

Kamatna je stopa na oročene depozite poduzeća porasla u siječnju, dok je stanovništvo oročavalo depozite uz nižu kamatnu stopu nego u prosincu prošle godine. Prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene depozite poduzeća porasla je u siječnju za 12 baznih bodova te je iznosila 3,3%. Što se tiče stanovništva, usporavanje selidbe depozita među bankama, koje je zabilježeno tijekom studenoga i prosinca nastavilo se i u siječnju te se prosječna kamatna stopa na prvi put ugovorene oročene depozite stanovništva, nakon blagog pada u prosincu, smanjila u siječnju za 12 baznih bodova, na razinu od 2,3%. Tome je u najvećoj mjeri pridonijelo smanjenje kamatne stope na oročenja od 6 do 12 mjeseci, ali i struktura novih oročenih depozita u kojoj se smanjio udio oročenja od 6 do 12 mjeseci uglavnom u korist oročenja s još kraćim rokom dospelja, u rasponu od 3 do 6 mjeseci. Naime, banke su u očekivanju snižavanja ključnih kamatnih stopa, povećale kamatne stope na kraća dospelja, čime se povećala atraktivnost oročavanja na te rokove. U usporedbi s razdobljem prije normalizacije monetarne politike kamatne stope na prvi put ugovorene oročene depozite bile su u prosincu za 323 bazna boda više kada je riječ o depozitima poduzeća odnosno za 223 bazna boda više kada je riječ o depozitima stanovništva. Rast kamatnih stopa na nove poslove odrazio se i na rast kamatnih stopa na postojeće depozite. Pritom je kamatna stopa na stanja oročenih depozita u siječnju dosegla razinu od 2,8% za poduzeća i 1,4% za stanovništvo.

U siječnju se nastavio rast kreditiranja stanovništva, dok je za kredite poduzećima zabilježen pad. Krediti domaćim sektorima (isključujući opću državu) smanjili su se u siječnju za 0,2 mlrd. EUR ili 0,4% (na osnovi transakcija), uglavnom zbog pada kreditiranja poduzeća (0,3 mlrd. EUR ili 2,1%). Taj pad gotovo u potpunosti odražava otplatu sindiciranoga kredita poduzeća iz energetskog sektora. S druge strane, krediti stanovništvu porasli su za 0,1 mlrd. EUR (0,6%), pri čemu se više od polovine tog prirasta odnosi na gotovinske nenamjenske kredite, a ostatak na stambene kredite. Na godišnjoj razini rast kredita nefinancijskim poduzećima gotovo se prepолоvio, sa 6,4% u prosincu prošle godine na 3,4% u siječnju. Kod stanovništva se u istom razdoblju godišnji rast nastavio ubrzavati (s 9,5% na 10,4%), odražavajući ubrzanje rasta gotovinskih nenamjenskih kredita s 11,1% na 12,2%, stopu posljednji put zabilježenu polovinom 2019., ali i ubrzanje rasta stambenih kredita s 9,9% na 10,5%. Budući da zamah stambenih kredita upućuje na vrlo blagi rast

tekuće aktivnosti, ubrzanje godišnjeg rasta stambenih kredita uglavnom je odraz baznog učinka. Naime, u siječnju prethodne godine izostao je znatniji rast stambenih kredita jer je dio stanovništva nastojao ugovoriti svoje kredite prije siječnja 2023., odnosno prije očekivanog rasta kamatnih stopa, a dio njih odlučio je pričekati program subvencioniranja stambenih kredita.

Domaći su se depoziti smanjili u siječnju. Kada je riječ o domaćim depozitima (isključujući opću državu), u siječnju je zabilježeno njihovo smanjenje od 0,9 mlrd. EUR ili 1,5% u odnosu na mjesec prije (na osnovi transakcija), odražavajući smanjenje depozita poduzeća (1,0 mlrd. EUR), pri čemu su se prekonoćni depoziti smanjili za 1,1 mlrd. EUR, a oročeni porasli

za 0,1 mlrd. EUR. U siječnju poduzeća obično smanjuju stanje transakcijskih računa nakon što ga povećaju u prosincu prethodne godine, a dio pada ovih depozita može se objasniti i inozemnim plaćanjima pojedinih poduzeća. Istodobno je i stanovništvo smanjilo prekonoćne depozite (0,2 mlrd. EUR), no ono je više nego nadoknađeno rastom oročenih depozita (0,3 mlrd. EUR) zbog viših kamatnih stopa koje banke nude na oročene depozite. Promatra li se na godišnjoj razini, rast ukupnih depozita poduzeća ubrzao se s 8,2% u prosincu na 8,7% u siječnju (na osnovi transakcija), a depozita stanovništva s 1,4% na 1,9% (Slika 13.).