



HRVATSKA NARODNA BANKA

EUROSUSTAV

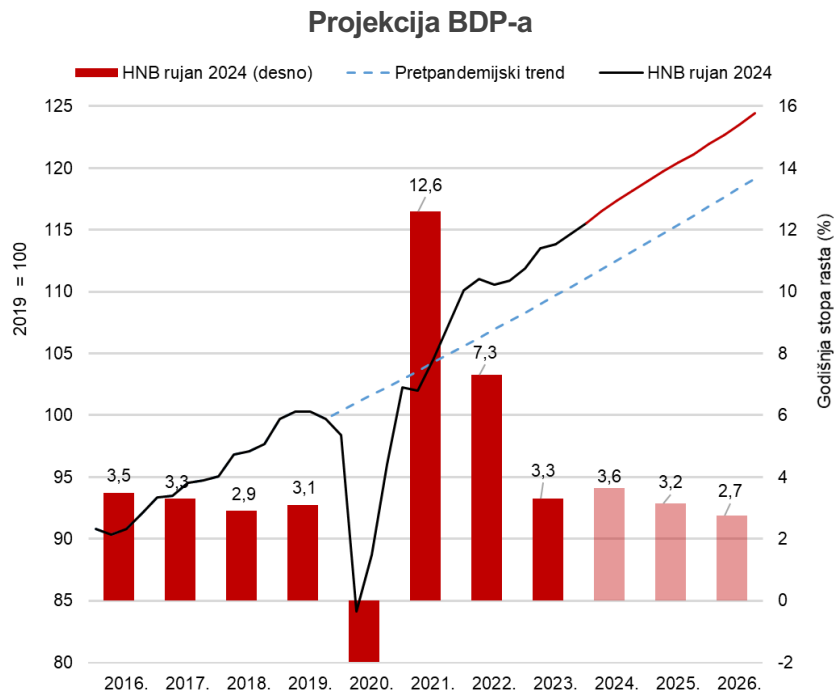
Štednja u okružju povišenih kamatnih stopa

Hrvatska gospodarska komora, okrugli stol: „Svjetski dan štednje”

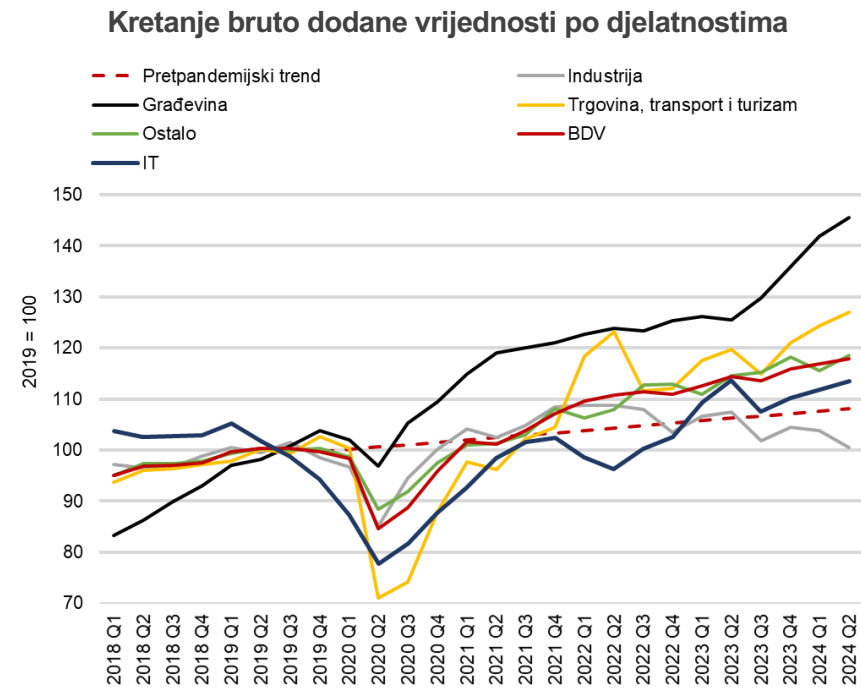
Vedran Šošić, Glavni ekonomist
30. listopada 2024.



Snažan rast BDP-a u posljednjih nekoliko godina, podržan prije svega snažnim rastom uslužnog sektora i građevine ...



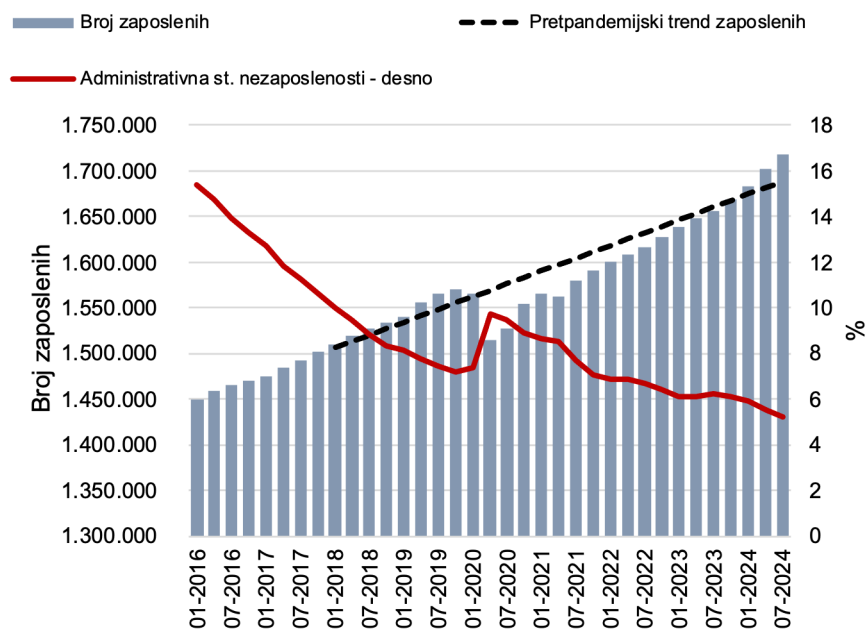
Izvori: DZS; projekcija HNB-a



Izvor: DZS

... potiče znatan porast realnih dohodaka

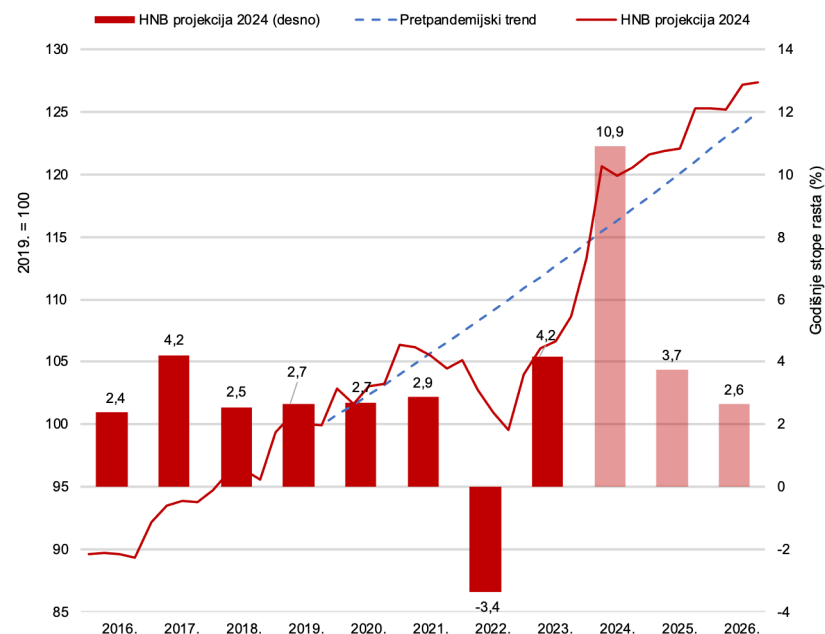
Povoljno makroekonomsko okruženje potiče rast zaposlenosti



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

HRVATSKA NARODNA BANKA
EUROSUSTAV

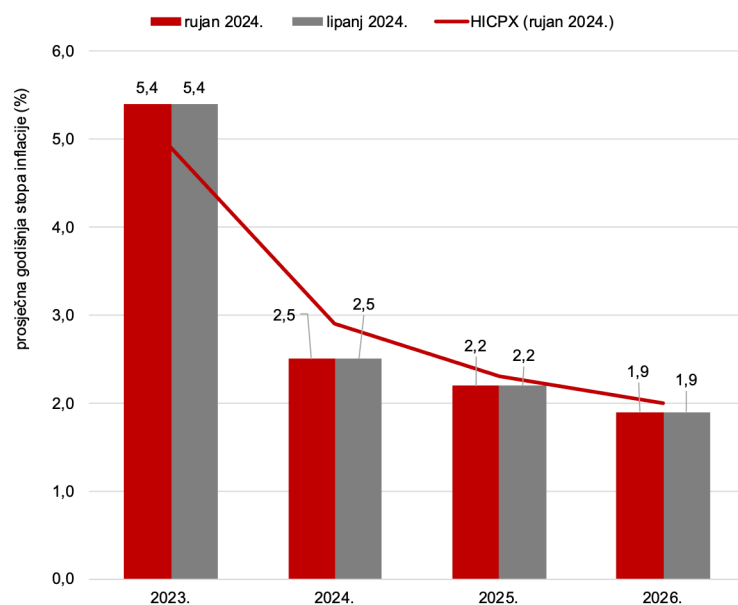
Realne plaće rastu potaknute snažnim rastom plaća u javnom sektoru



Napomena: podaci za 2024.q3 završavaju s plaćama isplaćenima u kolovozu.
Izvori: DZS; izračun HNB-a (sezonska prilagodba HNB-a)

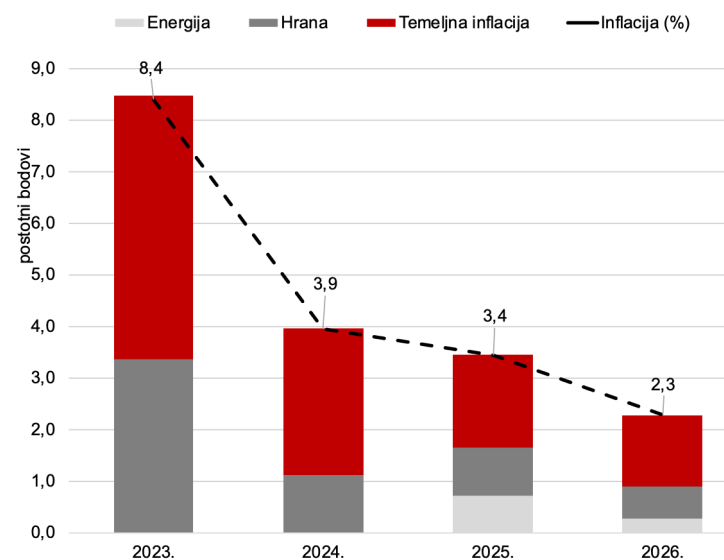
Inflacija se primjetno usporila i približila ciljanoj razini

Projekcija inflacije u europodručju se stabilizirala



Izvori: ESB

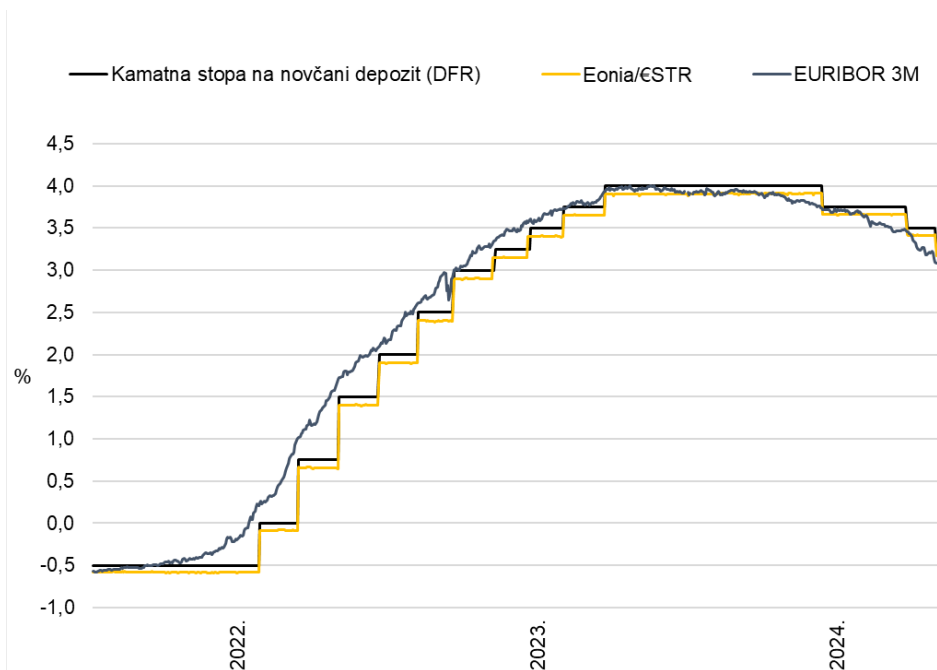
U naredne dvije godine očekuje se nastavak usporavanja inflacije i u Hrvatskoj



Izvor: Eurostat; ocjene i projekcije HNB-a

Upravno vijeće ESB-a je počelo ublažavati restriktivnost monetarne politike

Ključne kamatne stope ESB-a i prekonoćne tržišne kamatne stope



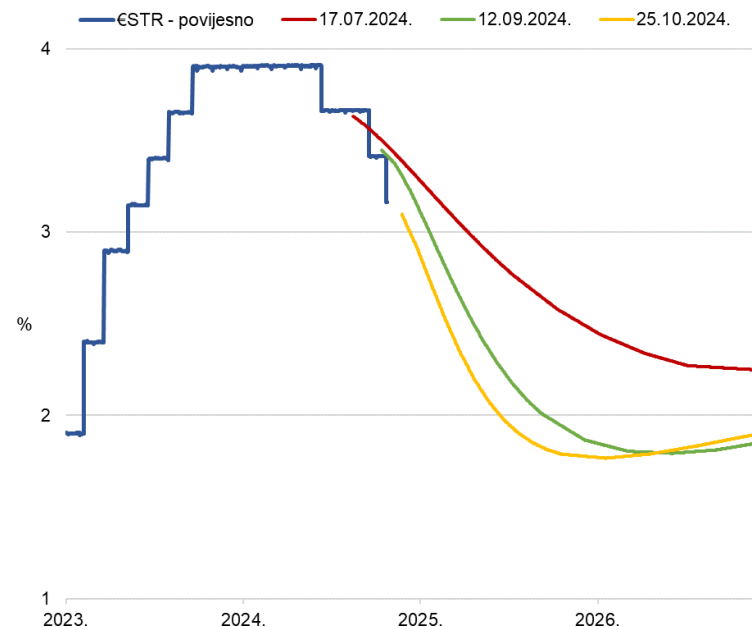
Napomena: DFR (engl. *deposit facility rate*). Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR. Prekonoćna kamatna stopa na novčanom tržištu u Hrvatskoj za 2022. temelji se na eurskim transakcijama.

Izvori: ESB; HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA

EUROSUSTAV

Terminska krivulja stope €STR

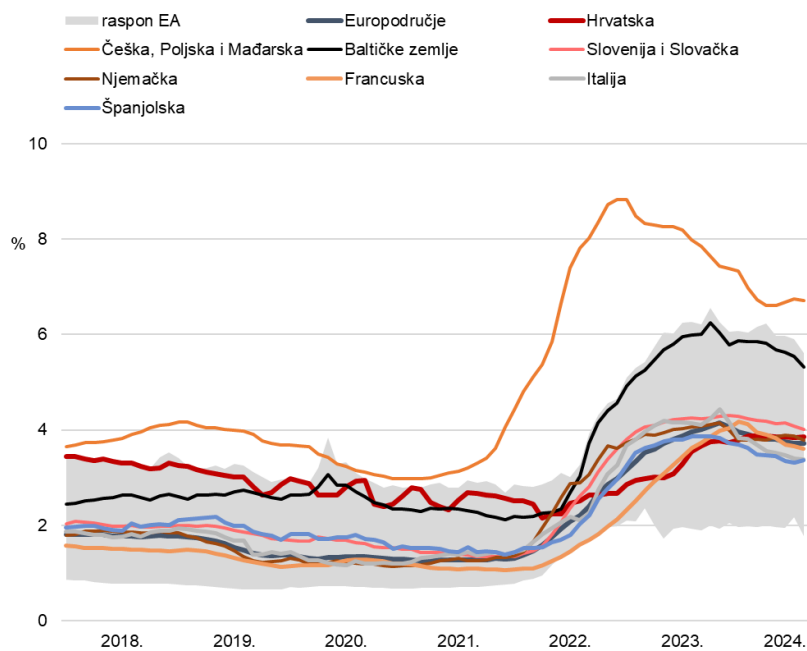


Napomena: Termenska krivulja procjenjuje se s pomoću stope iz promptnoga prekonoćnoga indeksiranog ugovora o razmjeni (engl. *overnight indexed swap rate*, OIS). Termenske krivulje označuju odabrane termenske krivulje formirane na dan prije sastanka Upravnog vijeća ESB-a u srpnju i rujnu 2024. te na zadnji raspoloživi podatak.

Izvori: Bloomberg; izračun HNB-a

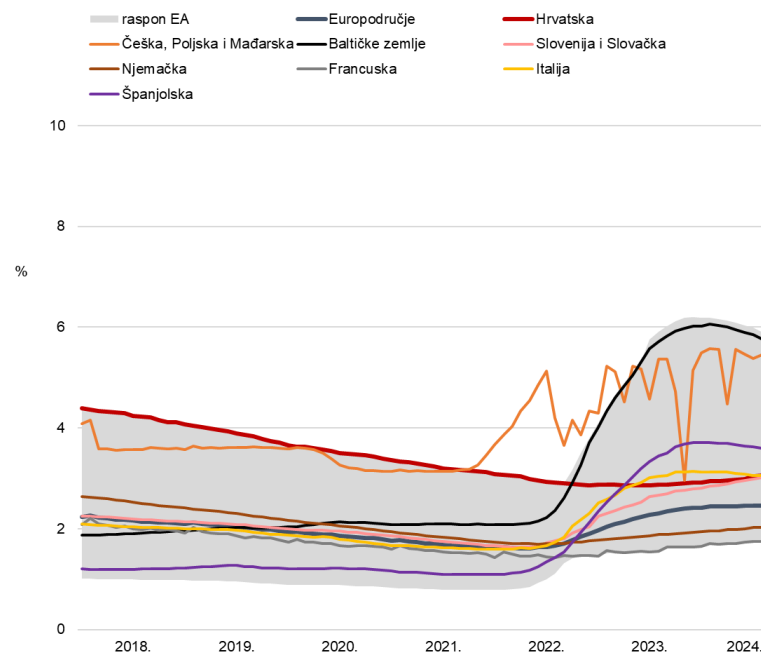
Kamatne stope na nove kredite u Hrvatskoj uglavnom prate prosjek europodručja

Stambeni krediti, stvarni novi poslovi



Izvor: ESB; izračun HNB -a

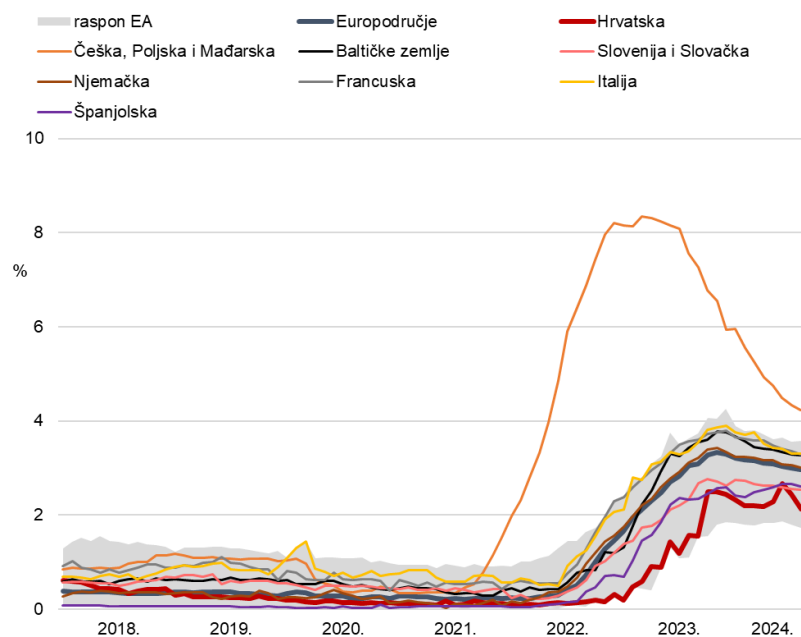
Stambeni krediti, stanja



Izvor: ESB; izračun HNB -a

Kamatne stope na nove depozite stanovništva u Hrvatskoj su porasle tek potkraj 2023.

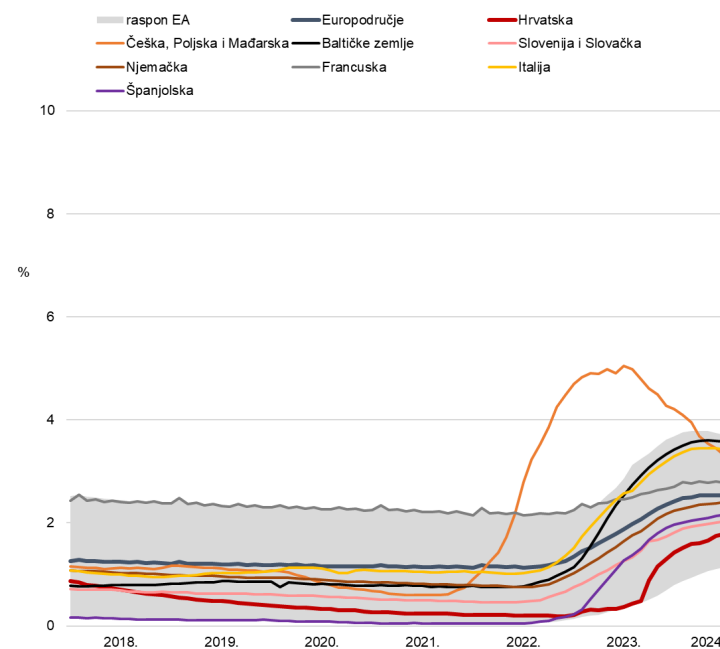
Kamatne stope na nove oročene depozite stanovništva



Izvor: ESB; izračun HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA
EUROSUSTAV

Kamatne stope na postojeće oročene depozite stanovništva



Izvor: ESB; izračun HNB-a

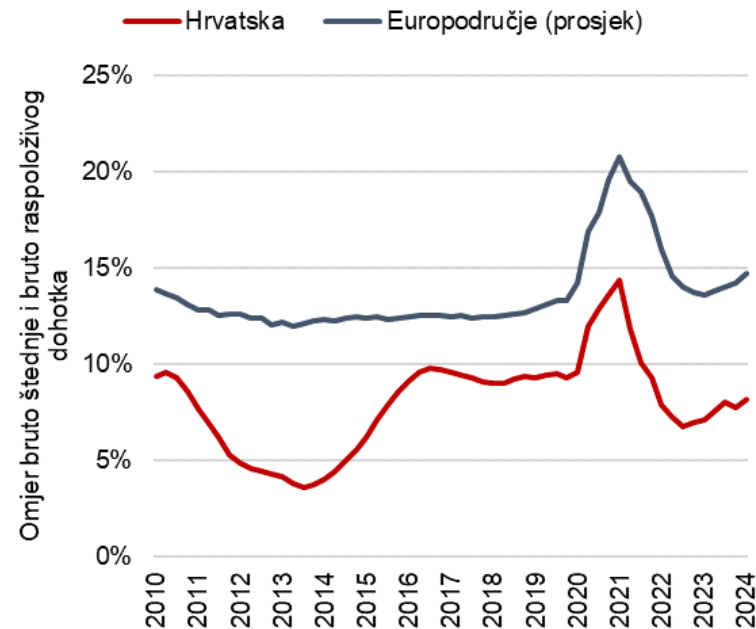
Optimizam potrošača potiče daljnji rast potrošnje pa se stopa štednje oporavlja tek postupno

Rast osobne potrošnje



Napomena: Vrijednosti serija prikazane su kao pomični prosjek zadnja 4 tromjesečja
Izvori: DZS; Ipsos; izračun HNB-a

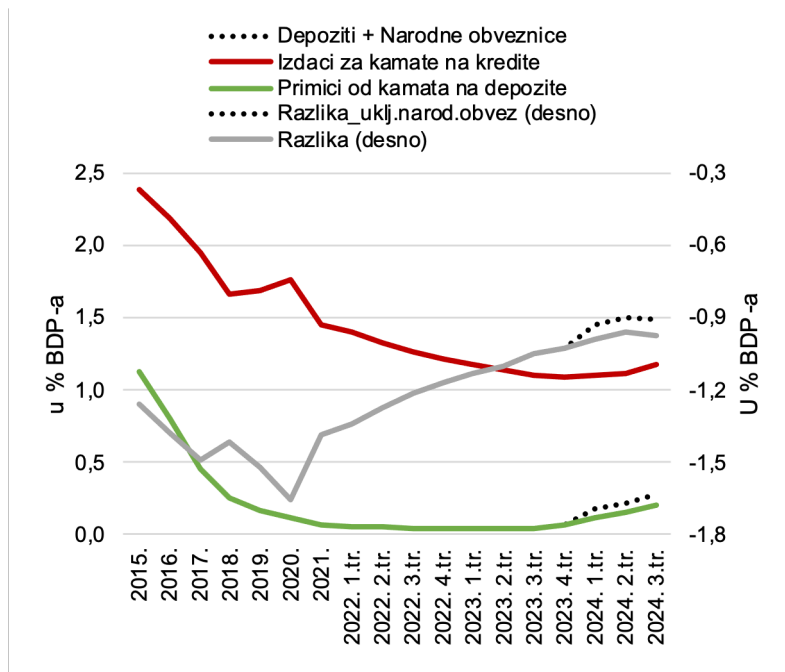
Stopa štednje u Hrvatskoj niža je u odnosu na prosjek europodručja



Napomena: Vrijednosti serija prikazane su kao pomični prosjek zadnja 4 tromjesečja
Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

Porast kamatnih stopa više se odrazio na prihode vjerovnika nego na troškove dužnika

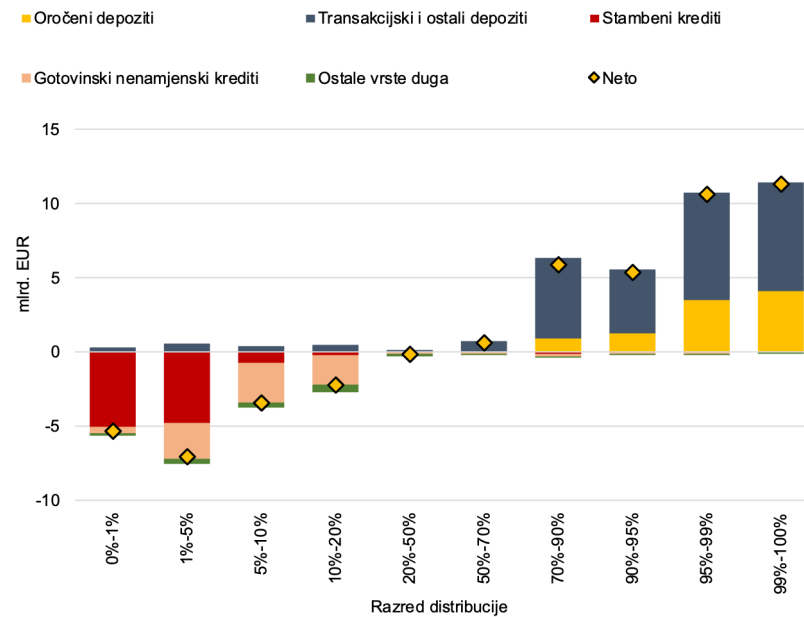
Neto trošak kamata se smanjio



Izvor: HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA
EUROSUSTAV

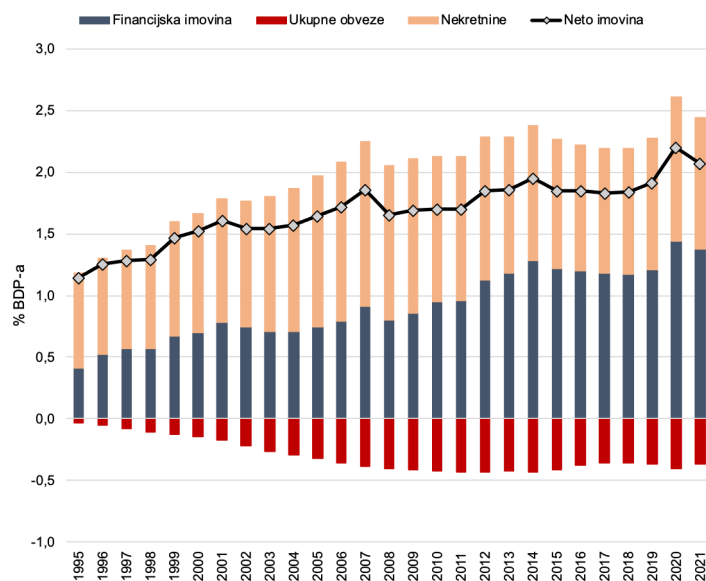
Dužnici u pravilu ne raspolažu znatnijom ušteđevinom



Napomena: Prikazana je distribucija nominalnog iznosa kredita i depozita fizičkih osoba kod kreditnih institucija prema razredima distribucije neto pozicije fizičkih osoba na dan 31.12.2023., izračunate kao razlika između ukupnog duga i depozita kod kreditnih institucija. U pojedini percentilni razred uključeno je 38.407 fizičkih osoba, pri čemu su uključene sve fizičke osobe koje su na dan 31.12.2023. imale ili depozit ili dug kod kreditnih institucija
Izvor: HNB

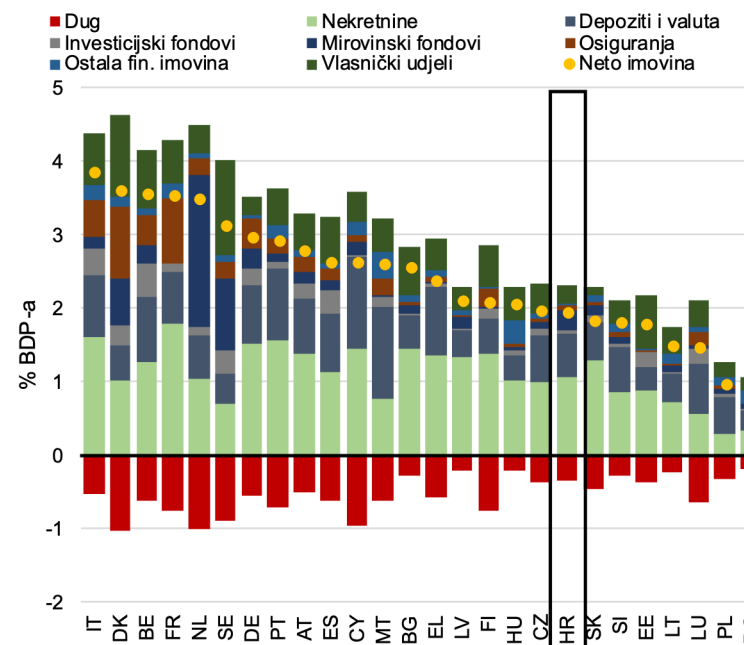
U imovini kućanstava dominiraju nekretnine

Financijska i realna imovina kućanstava



Napomena: Ukupna imovina sastoji se od financijske i realne imovine. Realna imovina procijenjena je pomoću vrijednosti nekretnina u vlasništvu kućanstava
Izvor: Eurostat; izračun HNB-a

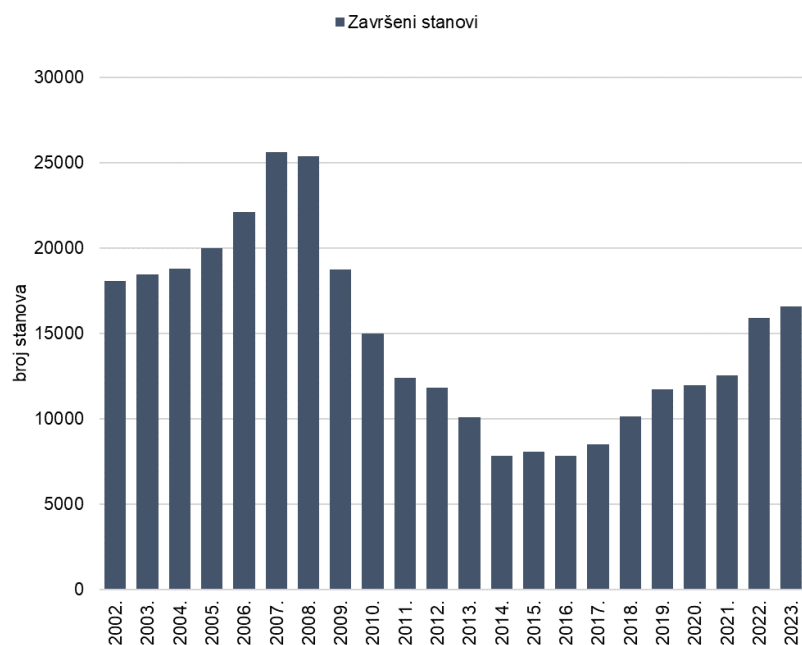
Znatan udio ukupne imovine kućanstava u Hrvatskoj čine nekretnine



Napomena: Podaci se odnose na 2021. godinu
Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

Nekretnine su i dalje važan oblik ulaganja u Hrvatskoj

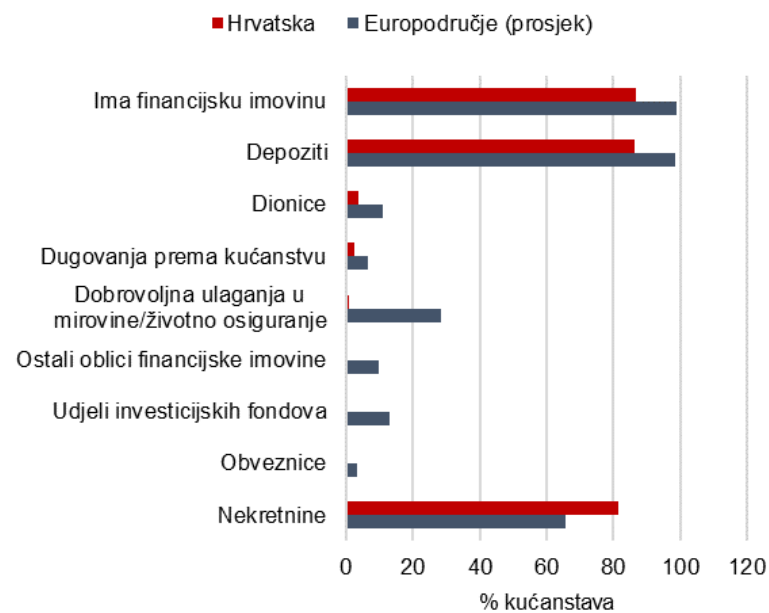
Ponovno je vidljiv izrazitiji rast završenih stanova



Izvor: DZS

CROATIAN NATIONAL BANK
EUROSYSTEM

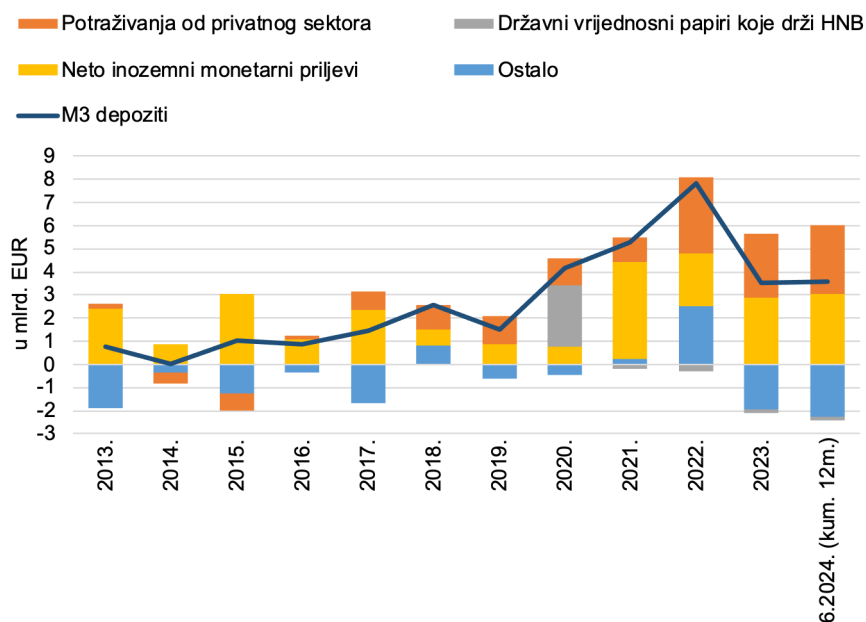
Hrvatska ima nižu participaciju stanovništva u financijskim ulaganjima



Izvor: ESB (Anketa o financijama i potrošnji kućanstava, 4. val 2021)

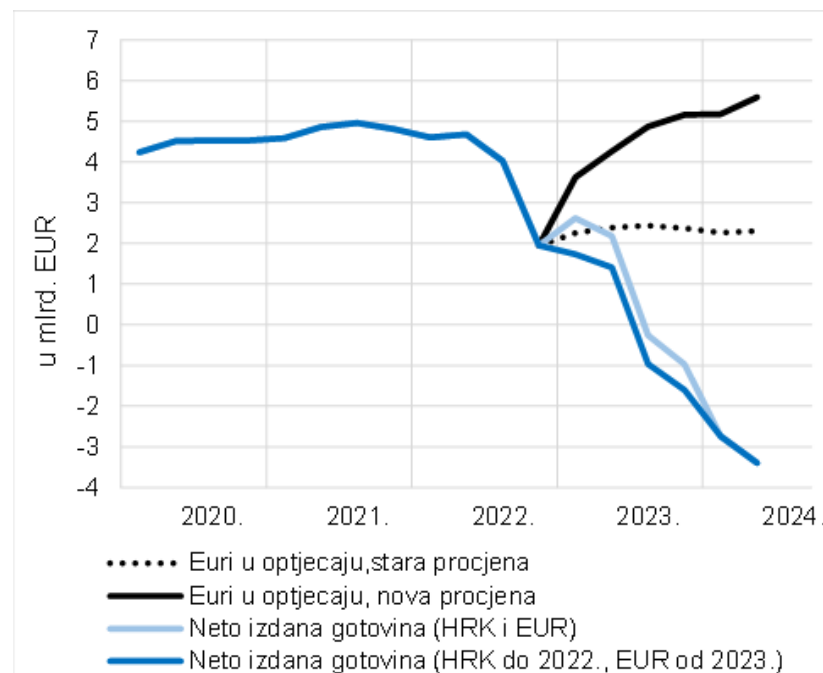
Depoziti stabilno rastu kao odraz kreditiranja i priljeva sredstava iz inozemstva uz negativan doprinos akumuliranja gotovine

Doprinosi apsolutnoj promjeni M3 depozita



Izvori: HNB; ESB

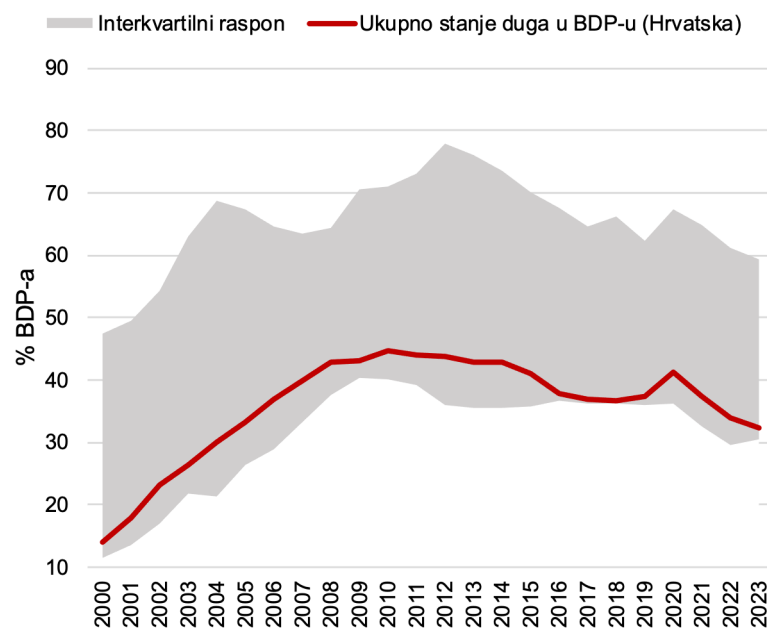
Gotov novac u optjecaju



Napomena: Kvartalni podaci.
Izvor: HNB

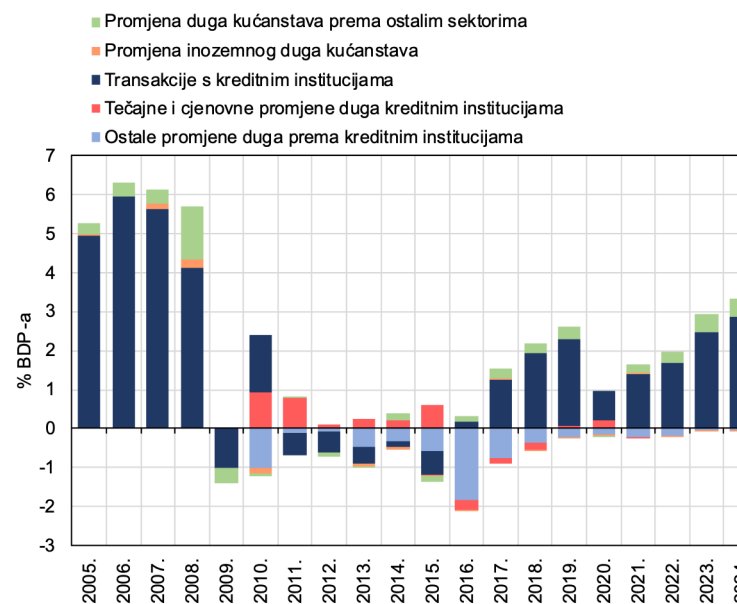
Potrošačko kreditiranje snažno raste, ali s vrlo niske razine

Kućanstva u Hrvatskoj manje su zadužena u odnosu na ostale članice EU



Izvor: Eurostat

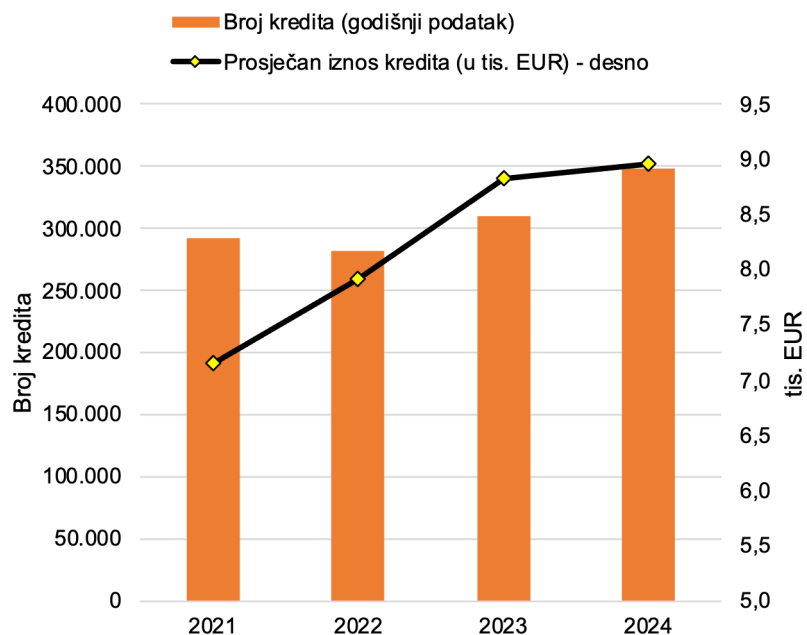
Neto priljev kredita kućanstvima dosegnuo je najvišu razinu u posljednjih 15 godina



Izvor: HNB

Pojedini segmenti potrošačkog kreditiranja nose rizike za financijsku stabilnost

Broj isplata i prosječan iznos gotovinskih kredita rastu

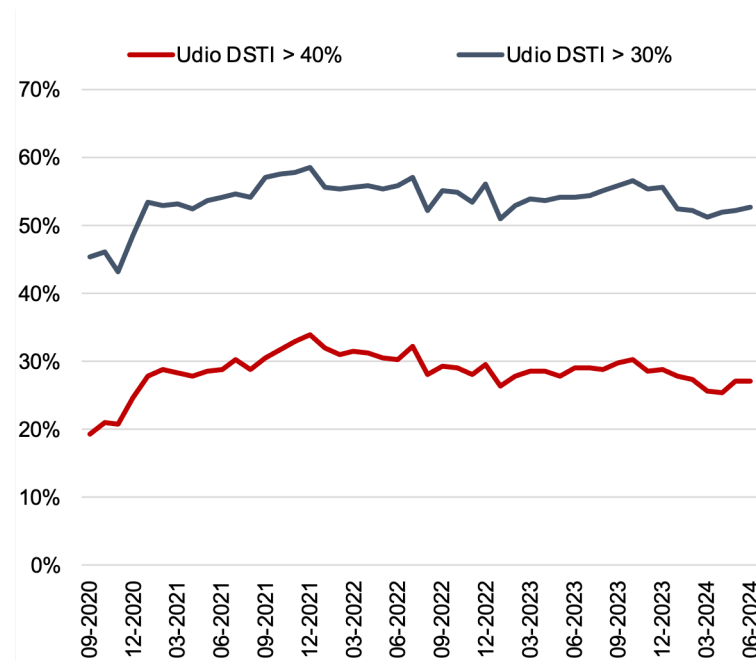


Napomena: Podaci za 2024. godinu su aproksimirani sumom zadnjih 12 mjeseci do lipnja 2024. godine

Izvor: HNB (UKPO)

HRVATSKA NARODNA BANKA
EUROSUSTAV

Udio gotovinskih kredita s povećanim teretom otplate duga zadržavaju se na povišenoj razini



Izvor: HNB (UKPO)



HNB

Hvala