Informacija o gospodarskim, financijskim i monetarnim kretanjima

travanj 2025.

Sažetak

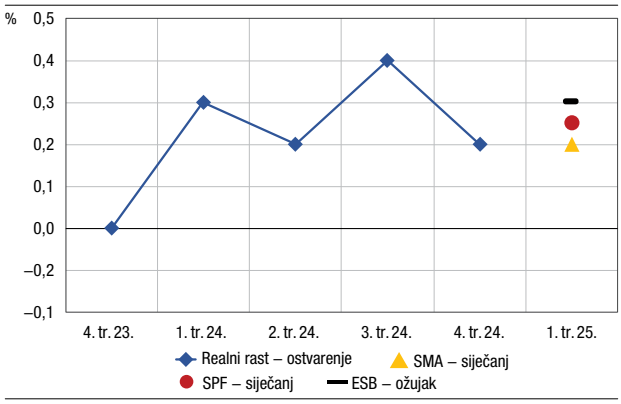
Podaci za početak 2025., razdoblje prije nego što je u travnju započela eskalacija carinskog rata, koja bi mogla imati znatne negativne učinke na gospodarska kretanja u europodručju, upućuju na nastavak razmjerno blagog rasta gospodarske aktivnosti (Slika 1.). Obujam industrijske proizvodnje, prema sezonski i kalendarski prilagođenim podacima, u siječnju je u europodručju porastao za 0,6% u odnosu na četvrto tromjesečje 2024. Oporavak aktivnosti nastavljen je i u građevinarstvu, pa je tako obujam građevinskih radova u siječnju bio veći za 0,8% u odnosu na prethodno tromjesečje. S druge strane, realni promet u trgovini na malo u siječnju je blago smanjen, no podaci za vodeća gospodarstva europodručja, Njemačku, Francusku i Španjolsku, upućuju na zamjetan oporavak u veljači. Nadalje, podaci dostupni za nekoliko velikih zemalja (Francuska, Italija, Španjolska) upućuju na prilično snažno ubrzanje aktivnosti u uslužnom sektoru početkom 2025. godine. Osim toga, indeks menadžera nabave (PMI) za europodručje povećao se u prvom tromjesečju u područje ekspanzije (prosjek 50,3), ponajprije kao rezultat rasta industrijske komponente (s 45,1 u prosincu na 48,6 u ožujku), dok je uslužna komponenta u prosjeku stagnirala. Rastu industrijske komponente uvelike su pridonijela očekivanja u vezi s povećanim ulaganjima u infrastrukturu i obranu, koja su pritom nadmašila negativne učinke carina od strane američke administracije na ograničeni skup proizvoda koje su uvedene tijekom prvog tromjesečja. Indeks ekonomskog raspoloženja (ESI) blago se povećao u odnosu na prosjek prethodnog tromjesečja, no također je oslabio u ožujku, u prvom redu kao rezultat pogoršanja raspoloženja potrošača, ali i jačanja optimizma u uslužnim djelatnostima. Međutim, konkretne posljedice travanjske eskalacije carinskog rata, koje bi mogle imati znatne negativne posljedice na kretanje gospodarske aktivnosti u ovoj godini i idućim godinama, još nisu vidljive u dostupnim podacima, a također nisu dostupni ni detalji oko mogućeg uvođenja protumjera od strane Europske komisije na američke proizvode.

Ukupna inflacija u europodručju u ožujku se, prema prvoj procjeni, nastavila blago usporavati (na 2,2% s 2,3% u veljači). To je ponajviše bilo rezultat daljnjeg smanjivanja inflacije cijena usluga (na 3,4% s 3,7% u veljači), u uvjetima postupnog usporavanja rasta plaća, koje smanjuje inflatorne pritiske osobito u sektorima usluga koje su radno intenzivne. Unatoč usporavanju, inflacija cijena usluga i dalje je davala najveći pojedinačni doprinos ukupnoj inflaciji od 1,6 postotnih bodova (Slika 2.). Inflacija cijena industrijskih proizvoda ostala je na niskoj razini od 0,6% u ožujku. U skladu s usporavanjem inflacije cijena usluga i temeljna se inflacija usporila kao i u prethodnom mjesecu, i to na 2,4% s 2,6% u veljači. Što se tiče kolebljivih komponenata ukupne inflacije, u ožujku su se cijene energije smanjile u odnosu na prethodni mjesec te se godišnja stopa inflacije cijena energije primjetno usporila, na –0,7% s 0,2% u veljači. Nasuprot tome, inflacija cijena hrane u ožujku nastavila se ubrzavati i dosegnula je 2,9% kao rezultat ubrzavanja rasta cijena neprerađenih prehrambenih proizvoda.

Gospodarska je aktivnost u Hrvatskoj prema mjesečnim podacima za prvo tromjesečje 2025. stagnirala na razini iz prethodnog tromjesečja, zbog čega bi se godišnja stopa rasta realnog BDP-a mogla smanjiti. Prema modelu brze procjene gospodarske aktivnosti HNB-a realni BDP Hrvatske u prvom bi tromjesečju mogao stagnirati na tromjesečnoj razini nakon pet uzastopnih razdoblja rasta, dok bi se na godišnjoj razini rast mogao usporiti na oko 3,0%, s 3,7% koliko je iznosio u četvrtom tromjesečju (Slika 3.). Tako se realni promet trgovine na malo u veljači smanjio za 0,9% u odnosu na siječanj, odnosno u siječnju i veljači za 1,2% u odnosu na prethodno tromjesečje. Takva su kretanja uglavnom pod utjecajem bojkota maloprodajnih trgovačkih lanaca, čiji je najizraženiji učinak zabilježen krajem siječnja i u prvoj polovini veljače. Nadalje, obujam industrijske proizvodnje u veljači smanjio se za 0,4% na mjesečnoj razini, dok se u siječnju i veljači smanjio za 1,0% u odnosu na četvrto tromjesečje 2024. godine. Pritom je pad industrijske proizvodnje u odnosu na prethodno tromjesečje bio razmjerno široko rasprostranjen, osim u kategorijama proizvodnje energije i opskrbe plinom, parom i klimatizacijom. S druge strane, obujam građevinskih radova u siječnju porastao je za 1,9% u odnosu na prosinac, a 2,2% u odnosu na posljednje tromjesečje 2024., čemu je snažnije pridonijelo povećanje obujma građevinskih radova na ostalim građevinama. Povoljna kretanja u turističkom sektoru s kraja prethodne godine nastavila su se i u prva dva mjeseca 2025., s rastom dolazaka od 4% i noćenja od 3% na godišnjoj razini.

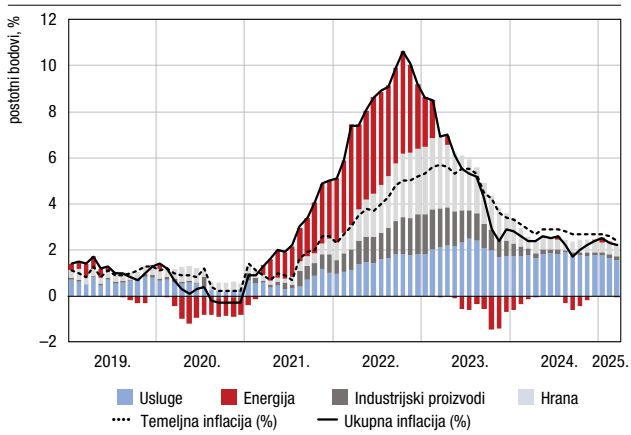
Razine su potrošačkog i poslovnog optimizama u Hrvatskoj i nakon slabljenja u prvom tromjesečju 2025.

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



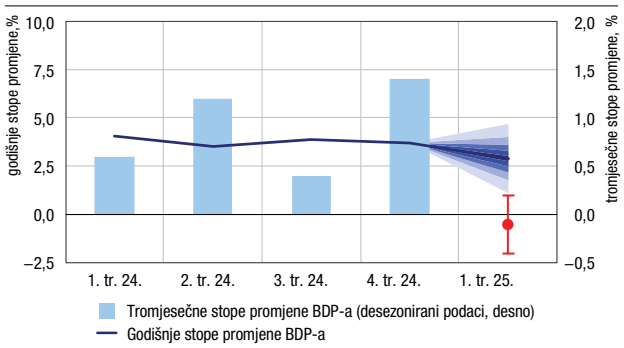
Napomena: Kratica ESB – ožujak odnosi se na ESB-ove projekcije realnog rasta europodručja iz ožujka 2025. (engl. *Broad Macroeconomic Projection Exercise, BMPE*). Kratice SMA (engl. *Survey of Monetary Analysts*) i SPF (engl. *Survey of Professional Forecasters*) odnose se na rezultate ESB-ovih anketa tržišnih sudionika iz siječnja 2025.
Izvori: Eurostat; ESB

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

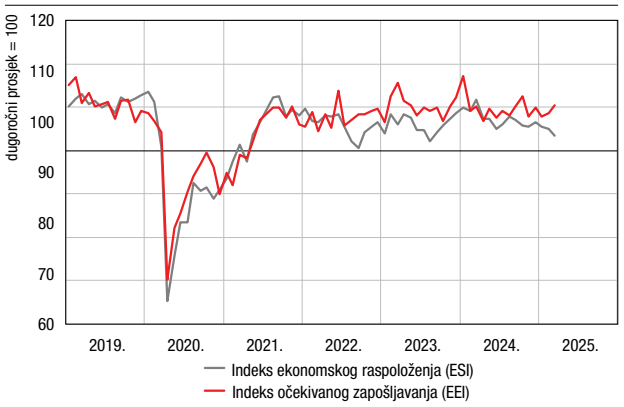
Slika 3. Tromjesečni bruto domaći proizvod



Napomena: Ocjena za prvo tromjesečje 2025. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a (opširnije o izračunu MRGA-e vidi u Istraživanjima HNB-a I-42 "Brza procjena BDP-a upotrebom dostupnih mjesečnih indikatora", autora D. Kunovca i B. Špalata). Modeli su procijenjeni na osnovi podataka objavljenih do 31. ožujka 2025. 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



Napomena: Indeks ekonomskog raspoloženja (engl. *Economic sentiment index*, ESI) i Indeks očekivanog zapošljavanja (engl. *Expected employment index*, EEI) računaju se na osnovi podataka iz Ankete o potrošačkom i poslovnom optimizmu. Za više vidi metodološke smjernice Europske komisije.

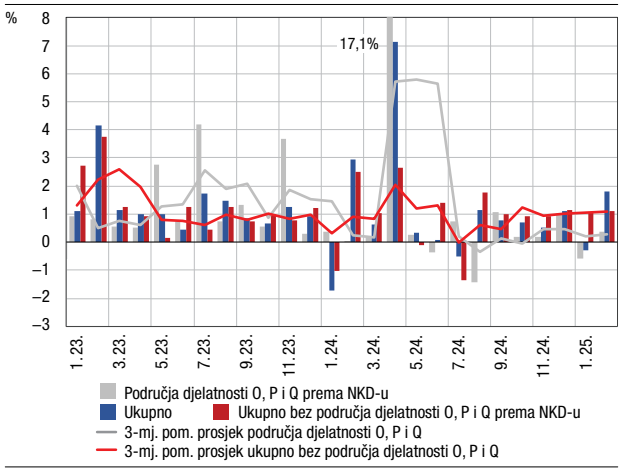
Izvor: EK

relativno visoke. Zabilježeni pad poslovnog optimizma, najizraženiji u trgovini i uslužnim djelatnostima, djelomice odražava i početnu neizvjesnost povezanu s međunarodnim trgovinskim odnosima, prije same eskalacije carinskog rata u travnju. Blagi pad zabilježen je u industriji, dok je u građevini zabilježena stagnacija. U skladu s time i indeks ekonomskog raspoloženja znatno se smanjio u prvom tromjesečju, no unatoč tome svi pokazatelji i dalje ostaju iznad svojega dugoročnog prosjeka. U skladu s relativno snažnim optimizmom poduzeća u većini djelatnosti i dalje planiraju znatno novo zapošljavanje (Slika 4.). Indeks pouzdanja potrošača nakon dva mjeseca pada u ožujku se vratio na razine s kraja prošle godine.

Početkom godine vidljivo se usporio rast zaposlenosti, no nakon snažnog povećanja krajem 2024., dok je rast plaća i dalje bio razmjerno snažan i odražava kretanja u privatnom sektoru. Zaposlenost je u veljači 2025. gotovo stagnirala na mjesečnoj razini, nakon tek blagog porasta u siječnju. No, zbog tzv. učinka prijenosa, odnosno visoke razine zaposlenosti dosegnute na kraju prošle godine, u prva dva mjeseca 2025. zaposlenost je bila za 0,9% viša u odnosu na četvrto tromjesečje 2024. Snažan rast zaposlenosti u prosincu prošle godine, koji je bio široko rasprostranjen, kao i usporavanje na početku godine djelomično se mogu povezati s ukidanjem fiskalnih olakšica za zapošljavanje mladih početkom ove godine. Spomenuta kretanja zaposlenosti u određenoj mjeri uvjetovala su i porast broja nezaposlenih u veljači (za 1,0%), i to prvi put od lipnja 2023., pa je i stopa registrirane nezaposlenosti blago porasla na 4,7%. Prema posljednjim dostupnim podacima anketna stopa nezaposlenosti u četvrtom je tromjesečju iznosila 4,8%. Kada je riječ o kretanju plaća, u veljači 2025. zamjetno je porasla nominalna bruto plaća na mjesečnoj razini (1,8%), čime se više nego nadoknadilo blago smanjenje iz prethodnog mjeseca (Slika 5.), pa je u odnosu na prosjek prethodna tri mjeseca prosječna nominalna bruto plaća bila viša za 1,5%. Pritom su u promatranom razdoblju plaće u javnom sektoru tek blago porasle (0,4%), dok su u ostatku gospodarstva bile više za 2,7%. Istodobno je porast nominalnih neto plaća bio nešto izraženiji zbog zakonskih izmjena.

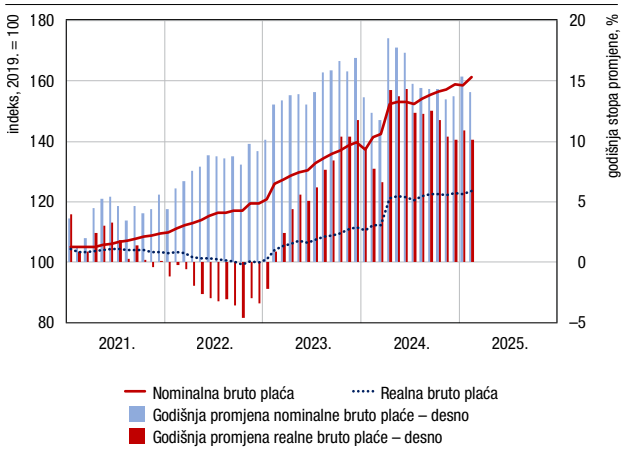
Inflacija u Hrvatskoj usporila se u ožujku 2025. kao rezultat niskih tekućih pritisaka za sve komponente osim usluga u kombinaciji s povoljnim baznim učincima, odnosno snažnijim tekućim pritiscima u istom razdoblju protekle godine, koji više ne ulaze u izračun godišnje stope inflacije. Prema prvoj procjeni inflacija u Hrvatskoj mjerena harmoniziranim

Slika 5. Nominalne bruto plaće
mjesečna stopa promjene



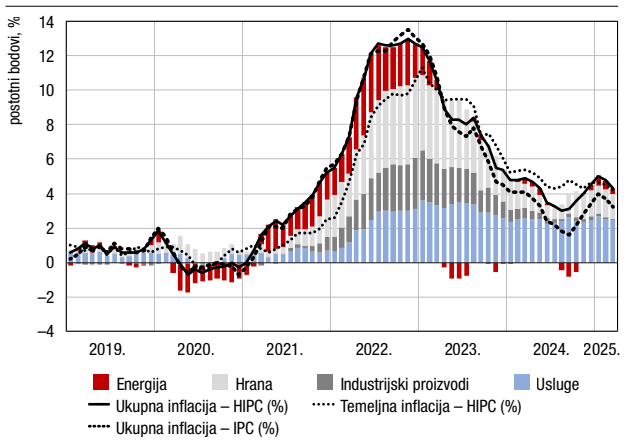
Izvori: DZS; izračun HNB-a (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 6. Nominalne i realne bruto plaće
indeks, 2019. = 100, godišnja stopa promjene



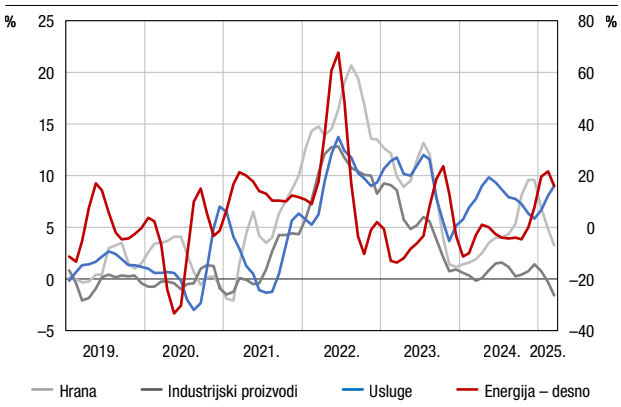
Izvori: DZS; izračun HNB-a (sezonska prilagodba HNB-a)

Slika 7. Pokazatelji inflacije u Hrvatskoj



Napomena: Temeljna inflacija mjerena je harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena koji isključuje cijene energije, hrane, alkohola i duhana.
Izvori: Eurostat; DZS; izračun HNB-a

Slika 8. Zamasi (momenti) glavnih komponenata inflacije

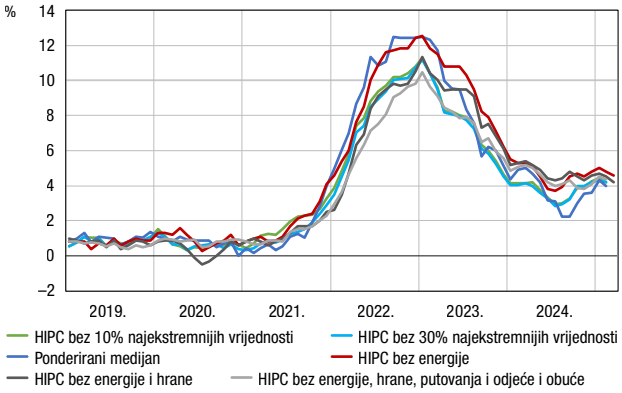


Napomena: Tromjesečna stopa promjene na godišnjoj razini izračunata je iz tromjesečnoga pomičnog prosjeka sezonski prilagođenih harmoniziranih indeksa potrošačkih cijena.
Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

indeksom potrošačkih cijena (HIPC) u ožujku se usporila na 4,3% s 4,8% zabilježenih u veljači (Slika 7.). Pritom se usporila inflacija cijena svih njezinih glavnih komponenata, čemu su pridonijeli povoljni bazni učinci kod svih komponenata osim energije kao i vrlo niski tekući pritisci na porast cijena kod svih komponenata osim usluga, što je vidljivo u rastućem zamahu inflacije cijena usluga (Slika 8.). Posebno se usporila godišnja stopa inflacije cijena energije (na 2,4% s 4,1% u veljači) kao rezultat pojeftinjenja naftnih derivata, dok se inflacija cijena hrane usporila drugi mjesec zaredom (na 5,2% s 5,6% u veljači). S usporavanjem inflacije cijena usluga (na 7,6% sa 7,8%) i industrijskih proizvoda (na 0,2% s 0,4% u veljači) usporila se i temeljna inflacija (koja isključuje cijene energije i hrane) te je, nakon 4,5% u veljači, u ožujku iznosila 4,2% (Slika 9.). Unatoč usporavanju inflacije cijena usluga, one nastavljaju biti komponenta s najvećim značenjem za ukupna inflacijska kretanja u Hrvatskoj, pri čemu ukupnoj inflaciji potrošačkih cijena od 4,3% usluge pridonose s 2,5 postotnih bodova, a hrana s 1,5 postotnih bodova. Perzistentnost inflacije cijena usluga uvelike odražava robusnu domaću potražnju i zategnuto tržište rada uz i dalje visok rast plaća, s obzirom na to da se u uslužnim djelatnostima trošak rada odnosi na znatan dio ukupnih troškova. Ukupna inflacija mjerena nacionalnim indeksom potrošačkih cijena (IPC)[1] također se usporila za 0,5 postotnih bodova, s 3,7% u veljači na 3,2% u ožujku, zbog čega je razlika između harmoniziranog i nacionalnog pokazatelja ukupne inflacije ostala nepromijenjena u odnosu na prethodni mjesec. Viša inflacija prema harmoniziranom pokazatelju uglavnom proizlazi iz većeg doprinosa cijena usluga (Slika 10.).

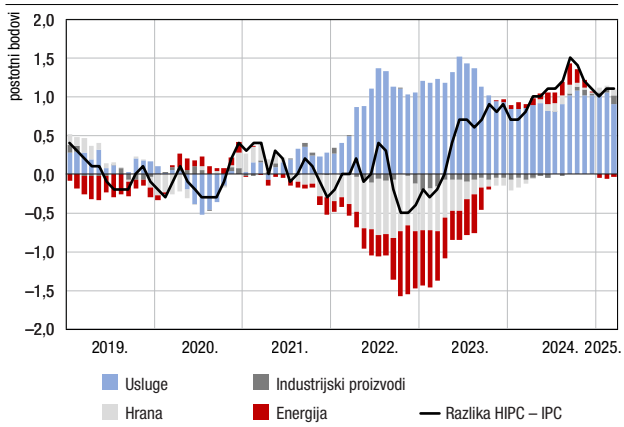
Ožujak i početak travnja na financijskim tržištima obilježila je povećana kolebljivost, ponajviše zbog najavljenog povećanja izdataka za obranu u Europi i snažnog porasta neizvjesnosti zbog promjena u američkoj carinskoj politici. Početkom ožujka u Njemačkoj je predložen, a zatim i izglasan plan koji uz izmjenu njemačkog ustava predviđa povećano zaduživanje za obranu kao i osnivanje posebnog fonda od 500 milijarda eura za investicije u infrastrukturu i klimu. Uz to, i Europska komisija je početkom ožujka iznijela plan ublažavanja pravila o zaduživanju kao i poticaje za povećanje izdataka

Slika 9. Pokazatelji temeljne inflacije



Napomena: Srednja vrijednost bez najekstremnijih vrijednosti (engl. *trimmed mean*) isključuje 5% (15%) potkomponenata (od ukupno 87 potkomponenata) s najvećim i najmanjim godišnjim stopama promjene. Ponderirani medijan isključuje sve osim ponderirane srednje točke distribucije promjena cijena.
Izvori: Eurostat; izračun HNB-a

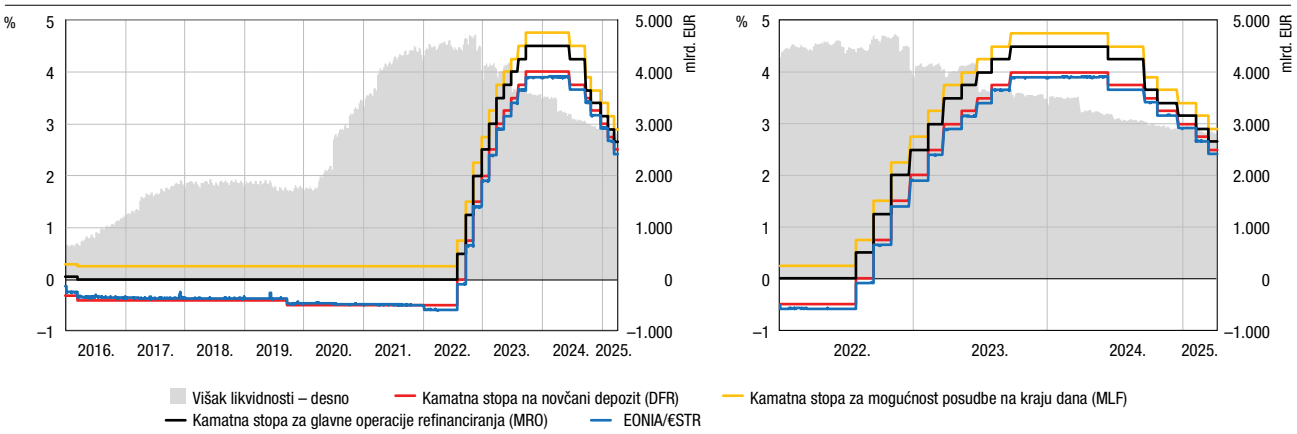
Slika 10. Razlika između doprinosa glavnih komponenata ukupnom HIPC-u i IPC-u



Napomena: Pozitivna (negativna) vrijednost označuje veći (manji) doprinos inflacije cijena određene komponente ukupnoj inflaciji mjerenoj HIPC-om u odnosu na inflaciju mjerenu IPC-om.
Izvori: Eurostat; DZS; izračun HNB-a

1 IPC, za razliku od HIPC-a, ne obuhvaća potrošnju stranih gostiju i institucionalnih kućanstava (poput obrazovnih, zdravstvenih, vjerskih institucija i sl.).

Slika 11. Ključne kamatne stope ESB-a

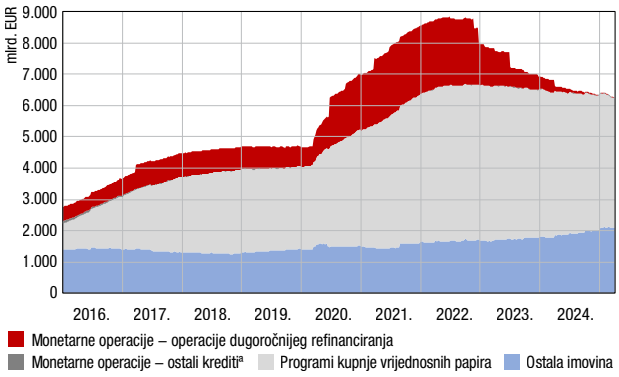


Napomena: Kamatna stopa na novčani depozit (engl. *deposit facility rate*, DFR); mogućnost posudbe na kraju dana (engl. *marginal lending facility*, MLF); glavne operacije refinanciranja (engl. *main refinancing operations*, MRO). Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR.
Izvor: ESB

za obranu. Najavljeno povećanje izdataka za obranu početkom ožujka potaknulo je snažan rast prinosa na njemačke desetogodišnje obveznice, koji su 5. ožujka porasli za oko 30 baznih bodova na 2,8%, što je najveći dnevni skok još od ujedinjenja Njemačke 1990. Prinos na dugoročne državne obveznice europodručja ponderiran BDP-om porastao je tek nešto slabije taj dan, za 27 baznih bodova na 3,3%, i odražava relativno stabilne razlike prinosa zemalja članica europodručja u odnosu na njemački prinos. Nakon ove inicijalne reakcije prinos na dugoročne državne obveznice europodručja nastavio je rasti do razine od 3,4%, što je najviša razina od studenoga 2023. U drugoj polovini ožujka prinosi su se zatim našli na silaznoj putanji, djelomice i zbog sve veće zabrinutosti tržišnih sudionika glede gospodarskih izgleda u SAD-u zbog promjena u američkoj carinskoj politici. S druge strane, poboljšani izgledi gospodarstva europodručja zbog očekivanih fiskalnih poticaja pogodovali su europskim dioničkim indeksima od kojih su mnogi dosegnuli nove rekordno visoke razine u ožujku i pritom ostvarili bitno bolju izvedbu nego američki dionički indeksi, što nije bio čest slučaj posljednjih godina. Međutim, objava predsjednika SAD-a početkom travnja o uvođenju carina potaknula je daljnji pad američkih i europskih dugoročnih prinosa, a osjetno su pali i dionički indeksi. Tako je i prinos na desetogodišnje hrvatske obveznice naglo porastao početkom ožujka pa se do sredine mjeseca povećao na 3,5%, a početkom travnja spustio na 3,3%. Ministarstvo financija u ožujku je više puta izdavalo na lokalnom obvezničkom tržištu te je izdano 1,75 milijarda eura dvogodišnjih eurskih obveznica po prinosu od 2,7%, 1,25 milijarda eura petogodišnjih eurskih obveznica po prinosu od 3% kao i nova tranša trezorskih zapisa u ukupnom iznosu od 850 milijuna eura, pri čemu je većinski dio plasiran sektoru građanstva po 2,6%.

U veljači su prosječne kamatne stope na novougovorene kredite poduzećima i stanovništvu bile niže u odnosu na prethodni mjesec. Prosječna kamatna stopa na novougovorene kredite poduzećima u veljači je iznosila 4,02%, što je pad od 28 baznih bodova u odnosu na siječanj, dok se stanovništvo zaduživalo po prosječnoj kamatnoj stopi od 3,20% ili 50 baznih bodova niže kada je riječ o stambenim kreditima i 5,91% ili 2 bazna boda više nego u siječnju kada je riječ o gotovinskim nenamjenskim kreditima (Slika 16.). Pritom su kamatne stope na stambene kredite smanjile sve sistemski važne banke uz relativno stabilan obujam novih kredita. Ipak, banka koja je prva još sredinom siječnja snizila kamatne stope povećala je tržišni udio

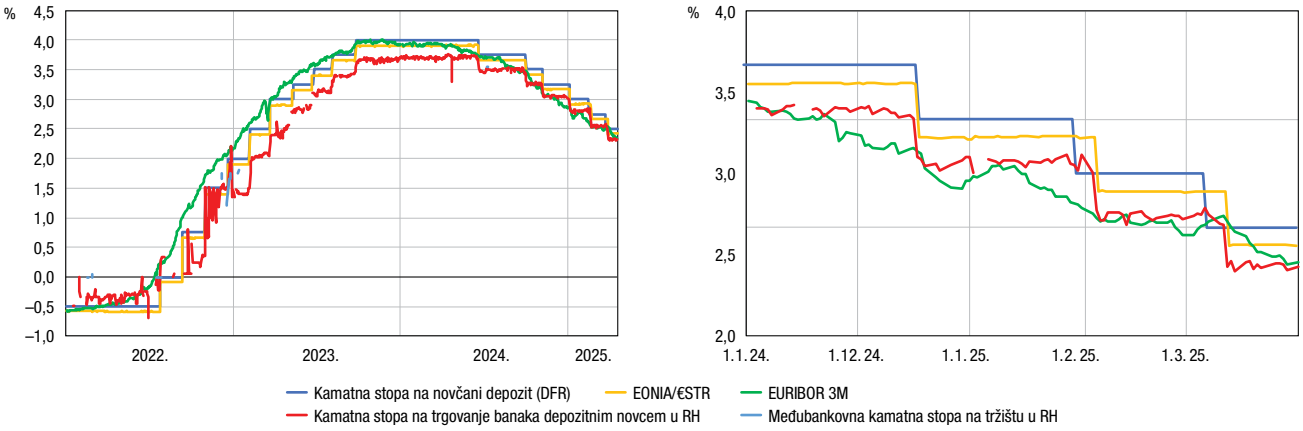
Slika 12. Bilanca Eurosustava



[a] 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

u novoodobrenim stambenim kreditima, dok su se tržišni udjeli ostalih banaka, koje su kamatne stope snizile nešto kasnije, smanjili. Ublažavanje restriktivnosti monetarne politike ESB-a do veljače snažnije se odrazilo na uvjete financiranja poduzeća koja su se zaduživala uz kamatnu stopu koja je za 141 bazni bod bila niža u odnosu na najvišu razinu zabilježenu tijekom posljednjeg razdoblja podizanja ključnih stopa. Kada je riječ o stanovništvu, kamatne stope na gotovinske nenamjenske kredite bile su niže za 37 baznih bodova u odnosu na početak 2024., a na stambene za 68 baznih bodova u odnosu na travanj 2024. godine. Kamatna stopa na postojeće kredite poduzećima nastavila se smanjivati te je u veljači ove godine iznosila 4,10% ili 7 baznih bodova niže nego u siječnju. Smanjile su se i kamatne stope na postojeće gotovinske nenamjenske kredite za 1 bazni bod (5,97%), dok su za postojeće stambene kredite one porasle za 1 b. b. (3,16%). Promjene tih kamatnih stopa odražavaju kretanje referentnih parametara s kojima se periodički usklađuju. Primjerice, EURIBOR, kao jedan od tih referentnih parametara, smanjuje se usporedno s postupnim ublažavanjem restriktivnosti monetarne politike, dok je šestomjesečni NRS nastavio rasti u trećem tromjesečju prošle godine, ali sve blažim intenzitetom

Slika 13. Ključna kamatna stopa ESB-a i prekonoćne tržišne kamatne stope europodručja i Hrvatske

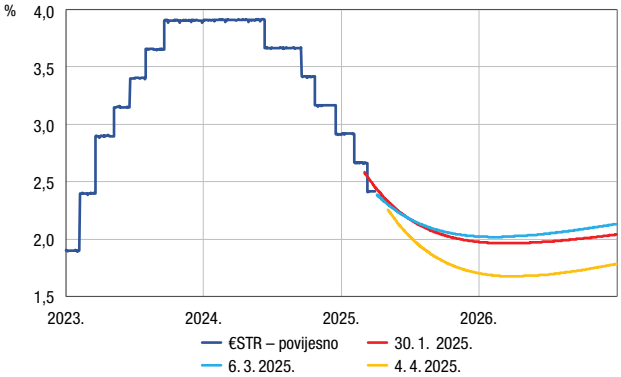


Napomena: DFR (engl. *deposit facility rate*). Od početka 2022. EONIA se zamjenjuje stopom €STR. Prekonoćna kamatna stopa na novčanom tržištu u Hrvatskoj za 2022. temelji se na eurskim transakcijama. Zadnji je podatak za 31. ožujka 2025.
Izvori: ESB; HNB

prilježavajući se tako vrhuncu. Međutim, na intenzitet prelijevanja utječe zakonsko ograničenje kamatnih stopa na kredite stanovništvu, koje je u razdoblju pooštravanja monetarne politike onemogućilo potpuno prelijevanje rasta EURIBOR-a na kamatne stope na gotovinske nenamjenske kredite, zbog čega su se one zadržale na razinama nižima od onih na kojima bi bile bez zakonskog ograničenja.

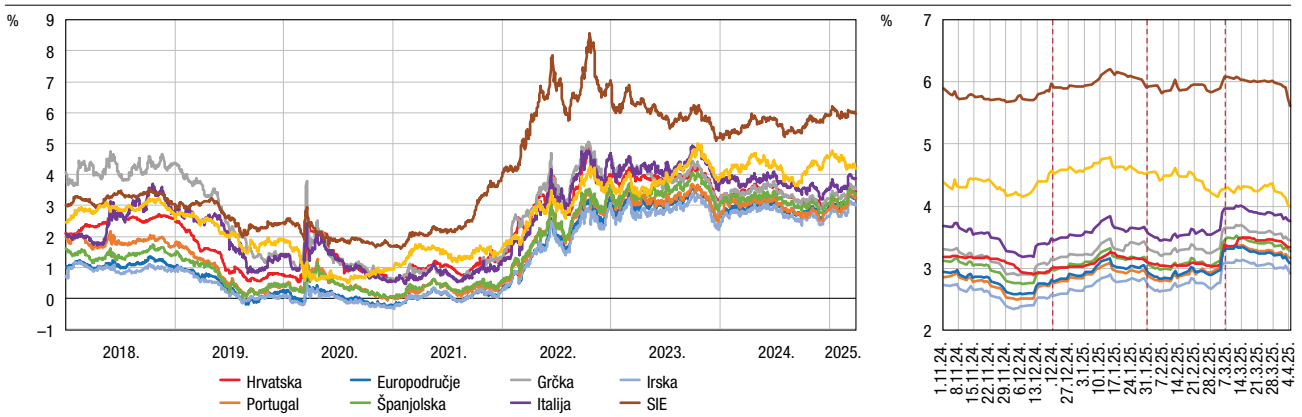
U veljači se nastavio blagi pad kamatnih stopa na prvi put oročene i postojeće depozite poduzeća i stanovništva, čime se nastavio trend postupnog smanjivanja koji je prisutan od kraja prošle godine. Kamatna stopa na prvi put oročene depozite poduzeća smanjila se u veljači 2025. za 10 b. b. u odnosu na siječanj te je iznosila 2,28%, dok se za stanovništvo smanjila za 8 b. b. i iznosila je 1,84% (Slika 16.). Najveći doprinos navedenom smanjenju imala je niža kamatna stopa, ali i povećan obujam oročavanja depozita s dospijećem od dva do tri mjeseca. Kamatna stopa na ukupne postojeće depozite poduzeća smanjila se u veljači na razinu od 0,58%, uz smanjenje kamatnih stopa na postojeće oročene depozite za 6 b. b. (2,40%) i prekonoćne depozite za 3 b. b. (0,11%). Što se tiče stanovništva, kamatna stopa na ukupne postojeće depozite smanjila se za 2 b. b. u

Slika 14. Terminska krivulja stope €STR



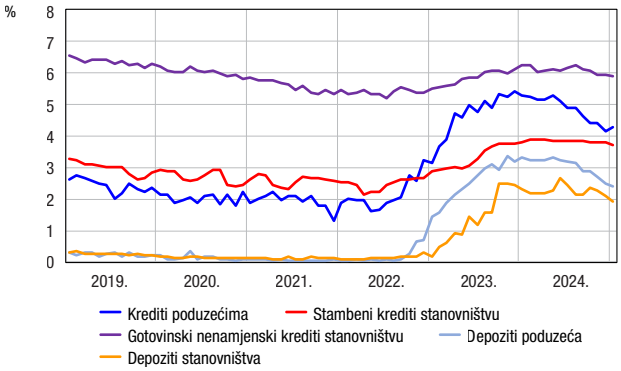
Napomena: Terminska krivulja procjenjuje se s pomoću stope iz promptnoga prekonoćnog indeksiranog ugovora o razmjeni (engl. *overnight indexed swap rate*, OIS). Terminske krivulje označuju odabrane terminske krivulje formirane na dan sastanka Upravnog vijeća ESB-a u siječnju 2025. i ožujku 2025. te na dan zadnjega raspoloživog podatka 31. ožujka 2025.
Izvori: Bloomberg; izračun HNB-a

Slika 15. Prinosi na dugoročne državne obveznice s preostalim dospijećem od oko 10 godina



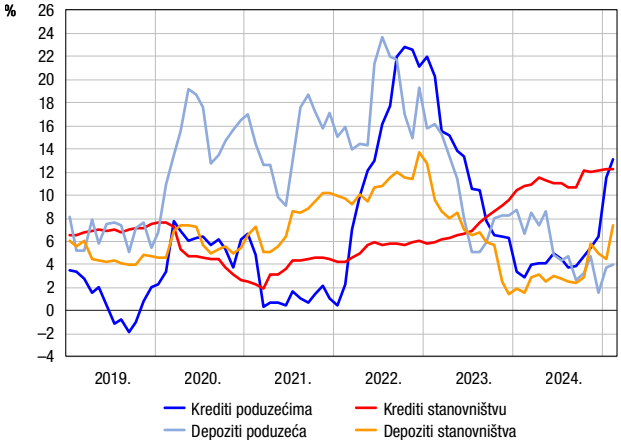
Napomena: SIE – zemlje Srednje i Istočne Europe (Češka, Mađarska, Poljska i Rumunjska); prinosi za europodručje i SIE ponderirani su udjelom u BDP-u uključenih zemalja. Europodručje ne uključuje podatke za Estoniju, Letoniju, Luksemburg i Maltu. Crvenim isprekidanim linijama označeni su sastanci Upravnog vijeća ESB-a u prikazanom razdoblju. Zadnji je podatak za 31. ožujka 2025.
Izvori: Bloomberg; Eurostat; izračun HNB-a

Slika 16. 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 u 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

Slika 17. Krediti i depoziti poduzeća i stanovništva
godišnje stope promjene, na osnovi transakcija



Izvor: HNB

odnosu na prethodni mjesec (0,45%). Pritom je kamatna stopa na postojeće oročene depozite pala za 4 b. b. (1,63%), dok je kamatna stopa na prekonoćne depozite ostala nepromijenjena na razini od 0,02%.

Domaći su se depoziti u veljači smanjili drugi mjesec zaredom, ponajviše kao odraz povećanja depozita države kod HNB-a nakon izdanja dvanaestogodišnje euroobveznice, pri čemu su rezidenti upisali oko 0,5 mlrd. EUR. Smanjenje domaćih depozita u veljači iznosilo je 0,3 mlrd. EUR ili 0,5% (na osnovi transakcija) u odnosu na siječanj, pri čemu su se smanjili oročeni (0,2 mlrd. EUR), a u manjoj mjeri i prekonoćni depoziti (0,1 mlrd. EUR). Oročene depozite smanjile su ostale financijske institucije (0,2 mlrd. EUR) i kućanstva (0,1 mlrd. EUR), a poduzeća su ih povećala (0,1 mlrd. EUR). Istodobno, blago smanjenje prekonoćnih depozita odraz je pada prekonoćnih depozita poduzeća (0,4 mlrd. EUR) i rasta prekonoćnih depozita kućanstava (0,2 mlrd. EUR) i ostalih financijskih institucija (0,1 mlrd. EUR). Tako su se ukupni depoziti poduzeća smanjili za 0,3 mlrd. EUR, ostalih financijskih institucija za 0,1 mlrd. EUR, a ukupni su se depoziti kućanstava povećali za 0,1 mlrd. EUR. Na godišnjoj se razini rast ukupnih depozita, unatoč smanjenju na mjesečnoj razini, ubrzao u veljači na 7,0%, s 4,8% u siječnju zbog učinka baznog razdoblja, odnosno snažnog pada depozita u veljači 2024. (Slika 17.). Udio oročenih depozita u ukupnim depozitima za poduzeća nastavio se povećavati s 27,8% u siječnju na 29,0% u veljači, a za stanovništvo se i dalje postupno smanjuje, s 27,3% na 26,9%.

Krediti domaćim sektorima (isključujući opću državu) nastavili su se relativno snažno povećavati i u veljači. Porast od 0,5 mlrd. EUR ili 1,1% (na osnovi transakcija) odražava nastavak relativno snažnog rasta kredita poduzećima (0,3 mlrd. EUR) i rasta kredita stanovništvu (0,2 mlrd. EUR), koji se krajem prošle godine stabilizirao na nešto nižim razinama u odnosu na veći dio godine. Rastu kredita poduzećima u veljači najviše su pridonijela poduzeća iz prerađivačke industrije i trgovine, a nastavio se i snažan rast kredita poduzećima u poslovanju nekretninama. Godišnja stopa rasta kredita poduzećima ubrzala se tako s 11,6% u siječnju na 13,1% u veljači (Slika 17.) ili s 9,7% na 11,2% ako se isključi jednokratni učinak sindiciranoga kredita iz siječnja. Rastu kredita stanovništva pridonijeli su gotovinski nenamjenski krediti koji su porasli za 111 mil. EUR, što je snažniji rast nego tijekom prethodna tri mjeseca, dok su stambeni krediti nastavili relativno stabilno rasti (88 mil. EUR), iako nešto slabije nego u prosincu i siječnju. Na godišnjoj razini, rast ukupnih kredita stanovništvu zadržao se na jednakoj razini kao u siječnju, 12,3%. Rast stambenih kredita na godišnjoj se razini ubrzao s 9,4% u siječnju na 9,6% u veljači kao odraz doprinosa tekućih kretanja, dok se za gotovinske nenamjenske kredite vrlo blago usporio s 15,9% na 15,8% zbog učinka baznog razdoblja.