



EY Puls bankarskog sektora

Trendovi i izgledi bankarskog sektora u Srbiji

April 2025

Sadržaj



1.	Rezime	4
2.	Ekonomski kontekst	8
3.	Ključni trendovi	12
4.	Rezultati u 2024. godini	18
5.	Tržišna perspektiva	26
6.	Glosar i prilog	30

1

Rezime



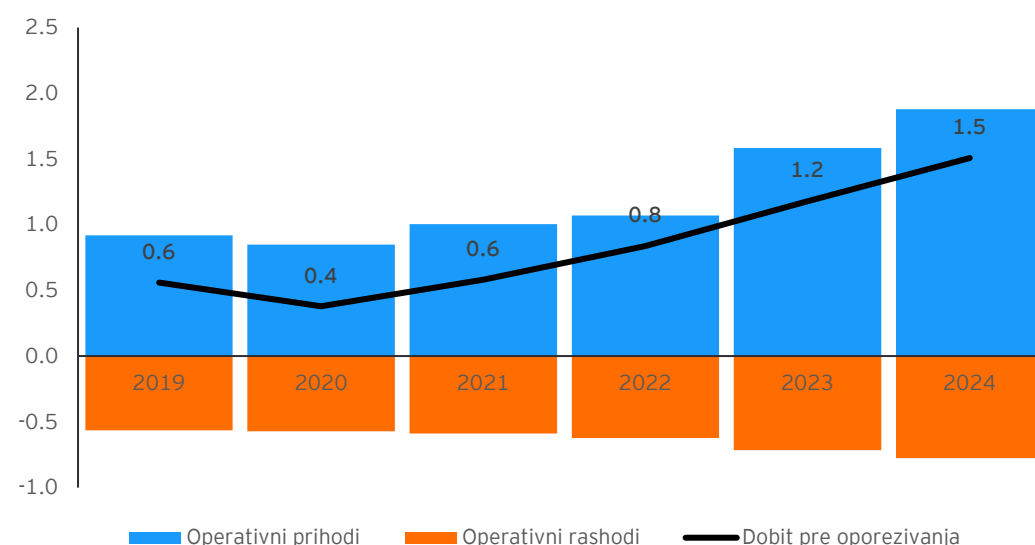
Banke su u 2024. godine dostigle rekordno visok nivo profitabilnosti: aktivne kamatne stope su više od pasivnih, a visok nivo likvidnosti i niska stopa NPL-ova umanjuju rizike.

Ukupna neto dobit pre oporezivanja bankarskog sektora dostigla je čak 1,5 Mrd. EUR tokom 2024 – a prinos na aktivu i na kapital su dosegli 2,8% i 20,3% respektivno, što je najviši nivo od kada je bankarski sektor reformisan početkom 2000tih. To je nastavak trenda postepenog povećanja profitabilnosti, koji se intenzivira od 2021. godine.

Veoma visoka profitabilnost je dostignuta u uslovima relativno visokog nivoa kamatnih stopa. Mnoge centralne banke, uključujući NBS, su značajno povećale restriktivnost monetarne politike i kamatne stope tokom 2022. i 2023. godine, kako su neizvesnosti i vojni i trgovinski konflikti širom sveta pružili snažne inflatorne pritiske. Monetarne vlasti u zemlji i inostranstvu su započele monetarno popuštanje sredinom 2024, ali već krajem godine uglavnom pauziraju ovaj ciklus u uslovima ponovno rastućih inflatornih pritisaka i novog intenziviranja geopolitičkih rizika. U ovim uslovima, kamatne stope su se tokom 2024 blago smanjile, ali ostaju znatno iznad nivoa od pre 2022.

Likvidnost je veoma obilna, pošto su depoziti značajno porasli tokom poslednjih godina; u isto vreme, zabeleženo je povećanje investiranja u trezorske zapise i blagajničke zapise NBS, dok se kreditni rast tek od nedavno blago oporavio. Visoke kamatne stope u poslednje vreme bile su veoma podsticajne za štednju, što je dovelo i do značajnog porasta depozita u bankama u Srbiji. Istovremeno, banke su investirale u hartije od vrednosti: trezorske zapise i REPO ugovore sa NBS.

Prihodi, rashodi i dobit bankarskog sektora u Srbiji (u Mrd. EUR)



Izvor: NBS, EY proračun

Kako planirate svoj sledeći potez

dok se pravila igre menjaju?



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

EY Parthenon
Shape the future with confidence



2

Ekonomski kontekst



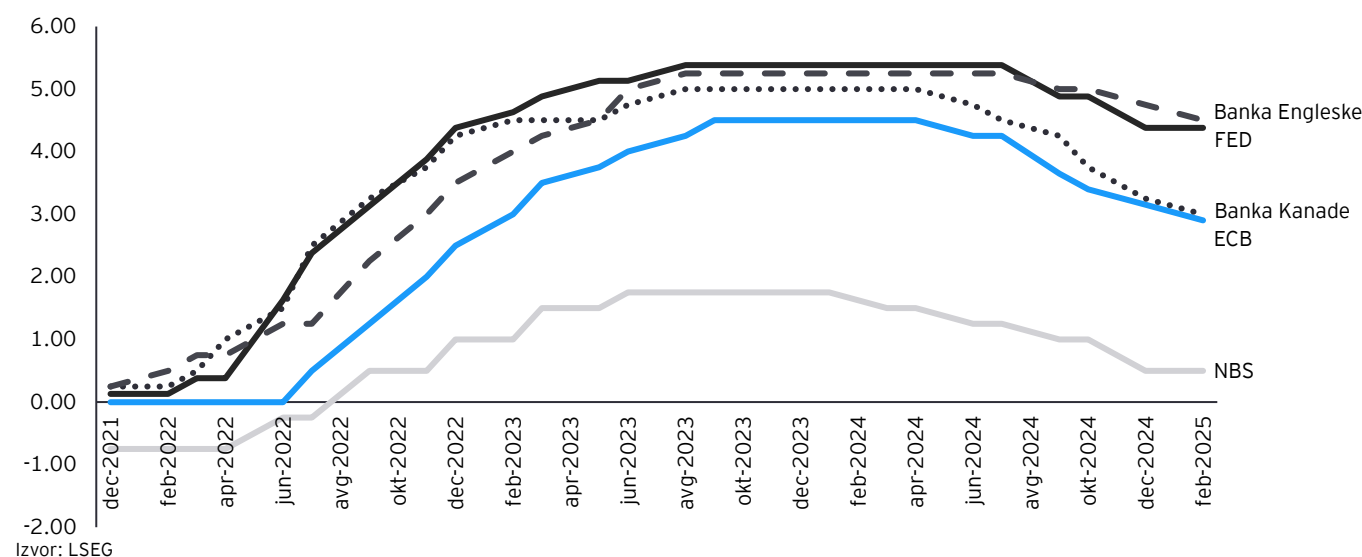
Neizvesnosti sve snažnije utiču na međunarodna tržišta. Globalna inflacija i kamatne stope ostaju na relativno visokim nivoima u 2024. i početkom 2025. godine, dok je privredni rast vodećih privreda relativno slab.

Globalni rast u 2024. godini bio je slab, a kratkoročni izgledi ostaju relativno loši. Ključne razvijene ekonomije postigle su relativno skromne stope rasta tokom 2024. godine, dok su neke ekonomije, poput Nemačke, čak ušle u blagu recesiju (-0,2% Y/Y u 2024.), a druge (Italija i Velika Britanija) su se približile stagnaciji. Samo su SAD postigle relativno snažnu stopu rasta, od skoro 3% gg u 2024. godini. U predstojećem periodu, nastavak ovog trenda je izvestan. MMF je, na primer, nedavno smanjio svoje projekcije rasta BDP-a za ključne ekonomije u 2025. godini - sada projektuje rast nemačke ekonomije od samo 0%, i rast od 0,4% za Italiju.

Geopolitičke i druge povezane neizvesnosti nastavile su da se intenziviraju u poslednjim kvartalima, stvarajući situaciju istovremeno visoke inflacije, visokih kamatnih stopa i slabog rasta. Geopolitičke tenzije nastavljaju da rastu, dok vojni, politički i trgovinski konflikti, i poremećaji u lancima snabdevanja nepovoljno utiču na tržišta. U ovom okruženju, inflatorni pritisci su se ponovo pojavili krajem 2024. godine, nakon što su se blago smanjili u prethodnom delu godine. Dok su kreatori politika širom sveta počeli blago da popuštaju restriktivnost monetarne politike sredinom 2024. godine, ovaj ciklus ublažavanja je, čini se, pauziran u većini velikih centralnih banaka početkom 2025. godine, jer su se inflatorni pritisci ponovo pojavili - ostavljajući kamatne stope na relativno visokim nivoima u poređenju sa periodom od pre 2022. godine.

Međutim, u okruženju visokih kamatnih stopa i visoke inflacije, dominantnom od 2022. godine, finansijske institucije širom sveta zabeležile su neuobičajeno visoku profitabilnost. Prinos na kapital (ROE) banaka u Evrozoni porastao je na približno 10% u 2023. i 2024. godini, u poređenju sa cca 7% u 2022. i svega 1% u 2021. godini, jer su kamatne stope na kredite rasle brže od kamatnih stopa na depozite - što je trend zabeležen kako u Srbiji, tako i šire.

Kamatne stope odabranih centralnih banaka u svetu (u %)



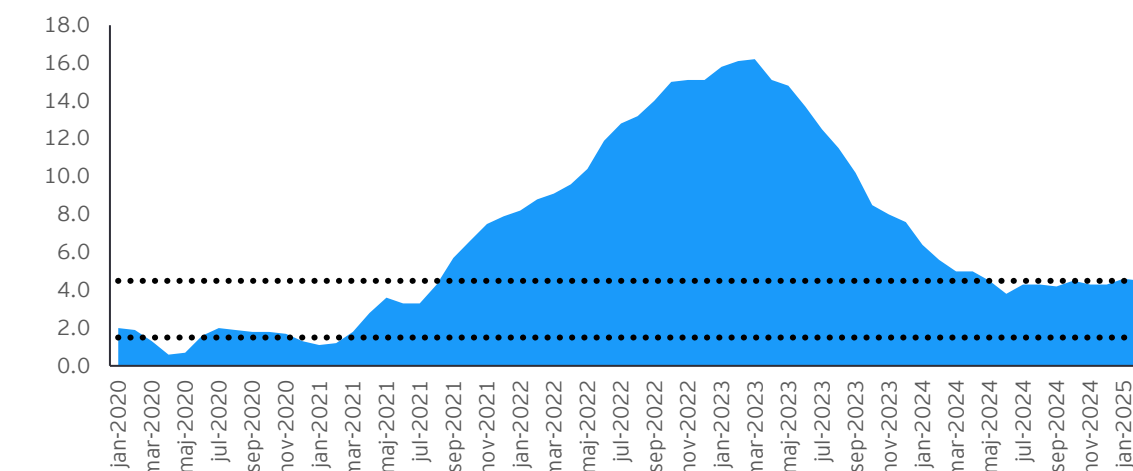
Privredni rast Srbije u 2024. godini bio je relativno snažan, ali usporava krajem 2024. i početkom 2025. godine - potrošnja domaćinstava je glavni pokretač privrednog rasta, dok fiksne investicije usporavaju, a izvoz gotovo stagnira.

BDP je porastao za 3,9% međugodišnje u 2024. godini, ali sa znacima usporavanja krajem 2024. i početkom 2025. godine. Potrošnja domaćinstava dala je najveći doprinos privrednom rastu u proteklom periodu, na šta su uticali veoma snažan rast plata i penzija. Ipak, fiksne investicije, donedavno glavni „nosilac“ privrednog rasta, tokom poslednjih meseci značajno su usporile. Pored toga, izvoz je gotovo stagnirao u 2024, a uvoz je značajno porastao. To je rezultiralo povećanjem trgovinskog deficita. U ovakvim okolnostima, ekonomski rast je usporio na 3,3% u četvrtom tromesečju 2024. godine, a prema skorašnjim podacima, trend usporavanja se verovatno nastavlja i u prvom tromesečju 2025. godine.

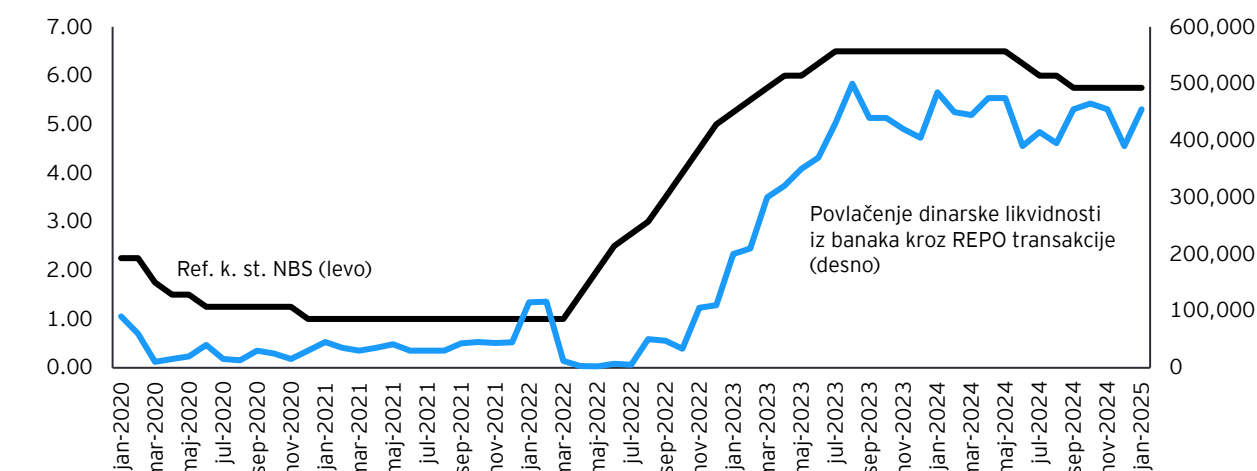
Inflatorni pritisci su se ponovo ubrzali krajem 2024, najviše kao odraz globalnih trendova. Tako je međugodišnja inflacija krajem 2024. i početkom 2025. godine blago premašila gornju granicu ciljanog koridora inflacije NBS od $3 \pm 1.5\%$.

Ciklus monetarnog popuštanja NBS je pauziran krajem 2024. godine, nakon što su kamatne stope spuštene sredinom prethodne godine. Kako je godišnja inflacija usporavala na kraju 2023. godine i početkom 2024. godine, NBS je sredinom 2024. godine započela ciklus popuštanja tokom kog je umanjila referentnu kamatnu stopu za ukupno 75 baznih poena, na 5,75%. Ipak, uz materijalizaciju brojnih rizika krajem 2024. i početkom 2025. godine, uključujući globalno ubrzanje inflacije, NBS je ostala oprezna i zadržala stopu nepromenjenom (5,75% od septembra 2024. godine). Uporedo, zbog relativno obilate likvidnosti u sistemu, povlačenje likvidnosti REPO operacijama je poraslo na relativno visok nivo (oko 3-3,5 Mrd. EUR nedeljno u povlačenjima bankarskog sektora) od kraja 2023. godine.

Međugodišnja inflacija i ciljani koridor NBS (u %)



Instrumenti monetarne politike NBS: referentna kamatna stopa (u %) i povlačenje likvidnosti putem REPO transakcija (milioni RSD)



3

Ključni trendovi

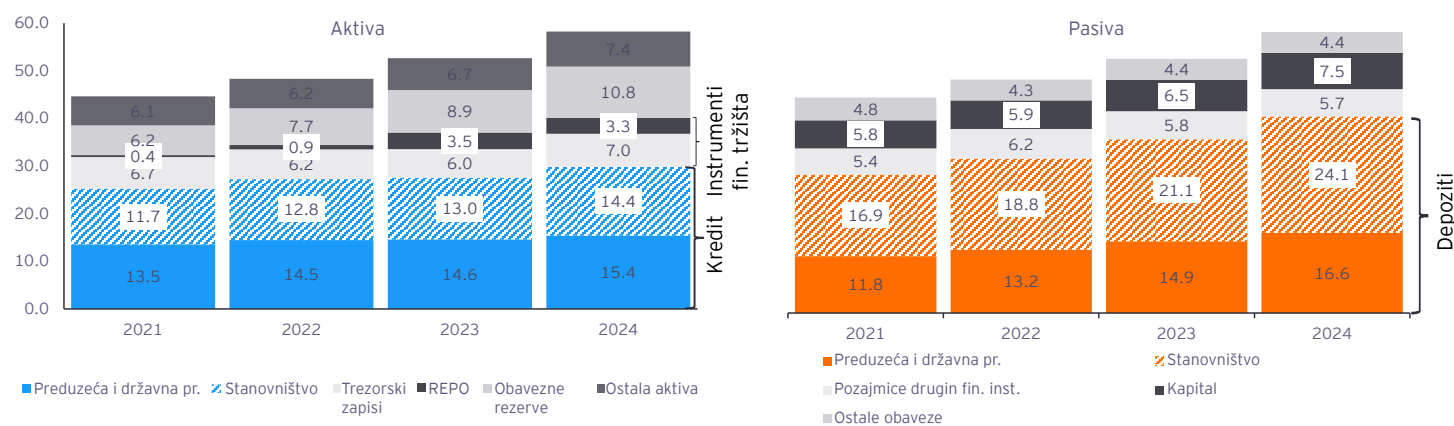
Snažan rast depozita proteklih godina obezbedio je veoma obilnu likvidnost. Sa druge strane, kreditna aktivnost se tek nedavno oporavila nakon stagnacije u 2023. i početkom 2024. godine, dok je istovremeno značajno porasla izloženost ka T-zapisima i blagajničkim REPO zapisima.

Stanje depozita je znatno brže raslo od kredita tokom proteklih nekoliko godina, dovodeći tako do značajnog povećanja raspoložive likvidnosti. Ovaj trend je započet početkom 2023. godine, usled viših i atraktivnijih kamatnih stopa na štednju, koje su uticale na relativno snažne stope rasta depozitnog stoka. Sa druge strane, kreditni rast je počelo značajnije da ubrzava tek sredinom 2024. godine, nakon stagnacije tokom 2023. i početkom 2024. godine.

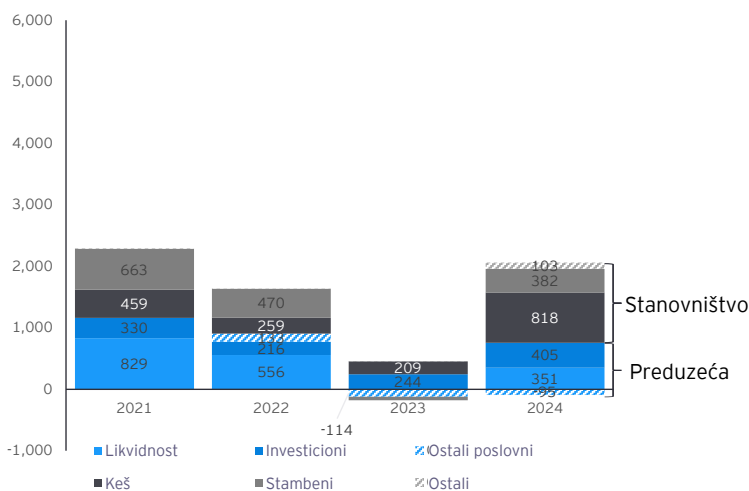
Kreditni rast u 2024. i početkom 2025. predvodi segment poslovanja sa stanovništvom. Stanje kredita stanovništvu, uključujući stambene i gotovinske kredite, porasli su za ukupno oko 1,4 Mrld. EUR tokom 2024, znatno više od rasta ostvarenog u segmentu poslovanja sa privredom (0,8 Mrld. EUR) – što ujedno reflektuje strukturu privrednog rasta kvalitet kredita ostaje relativno visokog kvaliteta, sa NPL-om od 2,5% na kraju 2024. godine

Sa druge strane, banke još od 2023. godine alociraju znatno više likvidnosti na REPO i trezorske zapise. Manja potražnja za kreditiranjem, zajedno sa većom raspoloživošću likvidnosti (potekle od povećanog stanja depozita), omogućila je bankama da povećaju investicije u HoV: od kraja 2022. godine, REPO operacije i stanje trezorskih zapisa kod banaka, porasli su za čak oko 3,5 Mrld. EUR (na skoro 11 Mrld. EUR).

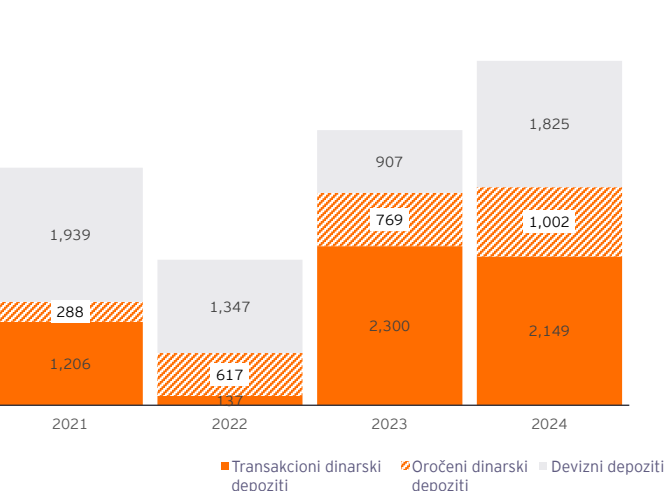
Struktura aktive i pasive bankarskog sektora (u Mrld. EUR)



Godišnji rast stanja kredita, prema nameni (u milionima EUR)



Godišnji rast stanja depozita, prema valutnoj indeksaciji (milioni evra)

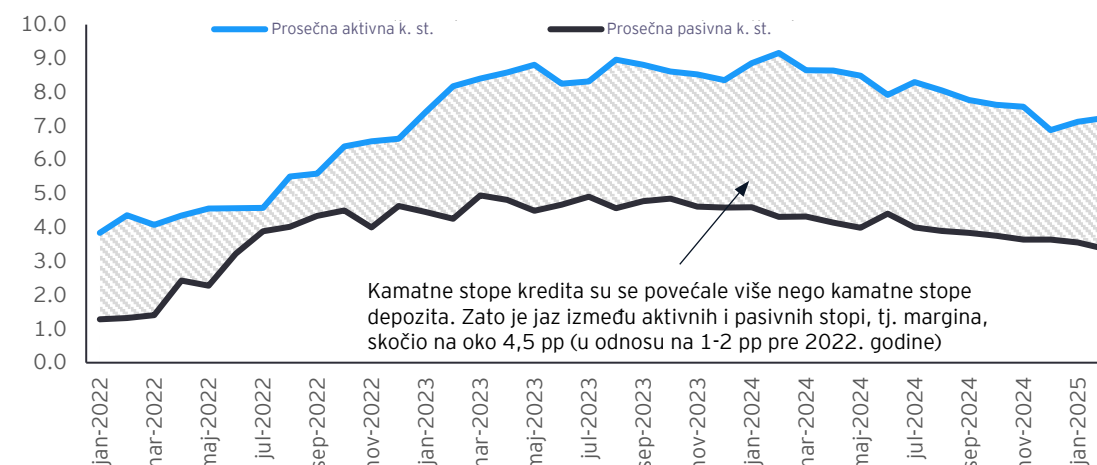


Kamatne margine su znatno proširene od 2022. godine, što je omogućilo da banke dostignu veoma visoku profitabilnost.

Kamatne margine značajno su se proširile u prethodnom periodu – aktivne stope znatno više su porasle od pasivnih. Kako je globalna inflacija tokom 2022. i 2023. godine dostigla nivoe neviđene još od 1980ih, većina centralnih banaka, uključujući NBS i ECB su pooštrile restriktivnost svoje politike, što je dovelo i do povećanja kamatnih stopa kod komercijalnih banaka. Ovo povećanje bilo je osetnije kod stopi za kredite (7,2% u februaru 2025. godine, a 4,4% u januaru 2022. godine), nego za depozite (3,4% u februaru 2025. godine, a 1,3% u januaru 2022. godine). U ovakvim okolnostima, margine su se značajno proširile u odnosu na period pre 2022. godine, stvarajući uslove za veliki rast profitabilnosti čitavog sektora.

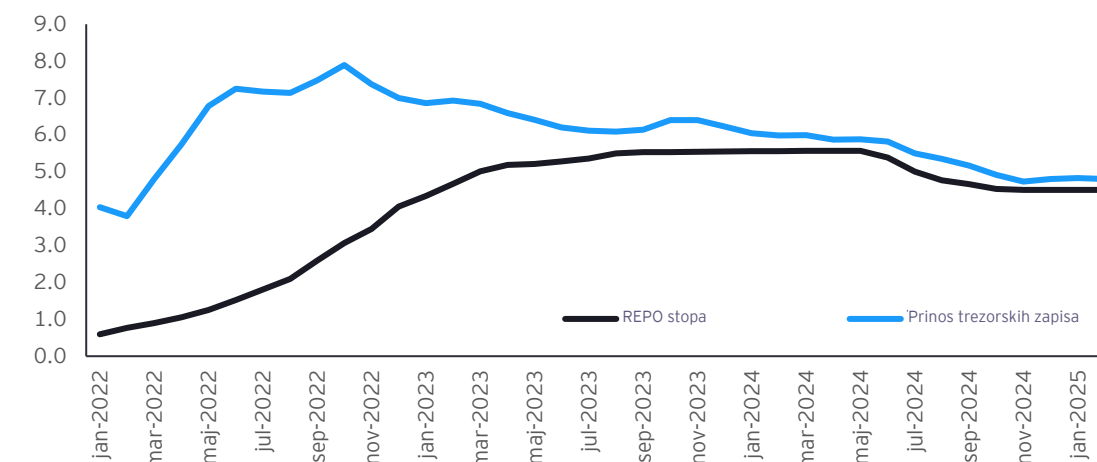
Uprkos blagom padu kamatnih stopa tokom 2024. godine, margina kamatnih stopa ostaje relativno široka. Većina centralnih banaka, uključujući i NBS, su blago relaksirale restriktivnost sredinom 2024. godine, kada su inflatorni pritisci popustili. Ipak, budući da je inflacija na globalnom nivou ponovo ubrzala krajem 2024, a geopolitički pritisci ponovo zaoštrili, postoji mogućnost da ova margina ostane relativno široka.

Kamatne stope kredita i depozita u bankarskom sektoru u Srbiji (u %)



Izvor: NBS, EY proračun

Kamatne stope i prinosi* na finansijskim tržištima (u %)



Izvor: NBS, EY proračun

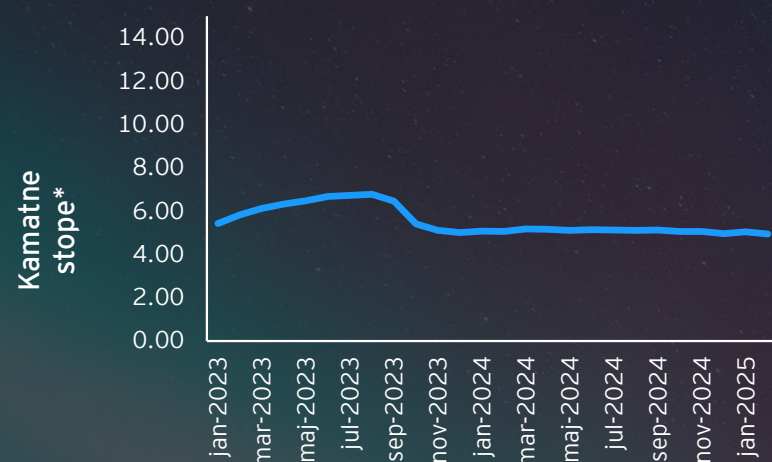
* Srednji mesečni prinos na sekundarnom tržištu dinarske obveznice (ISIN: RSMFRSD86176) koja dospeva 2032. godine



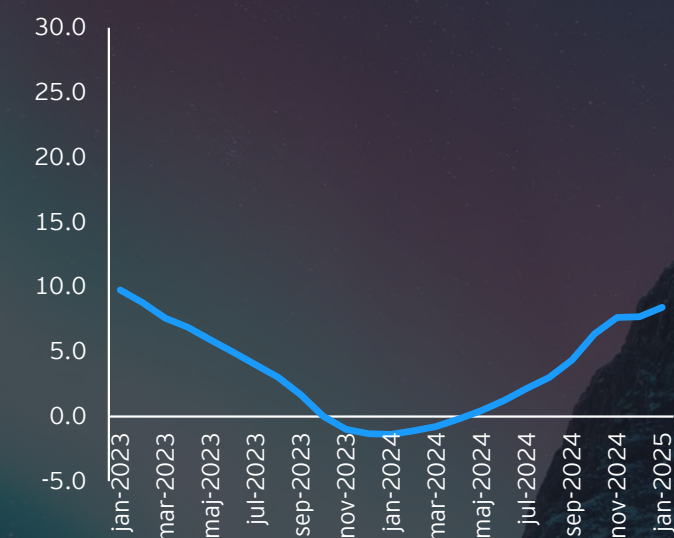
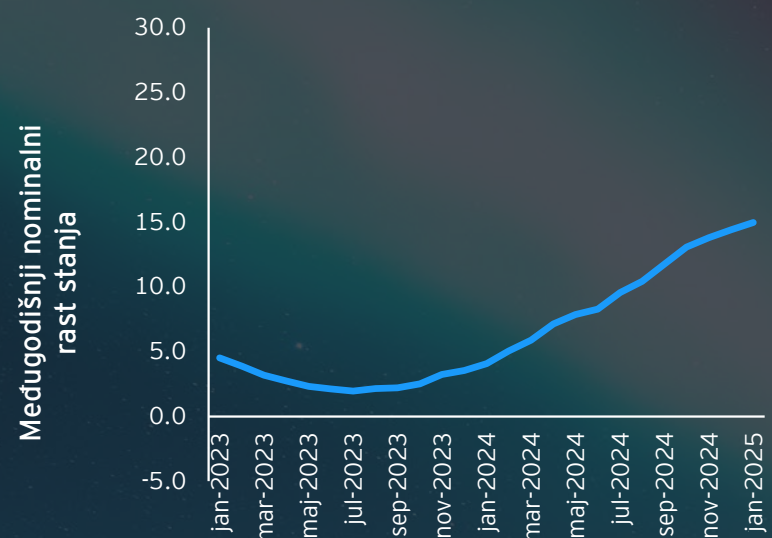
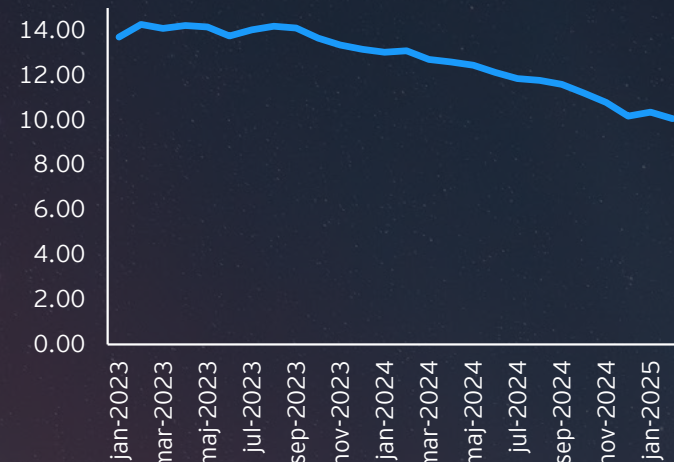
Kreditiranje stanovništva je trenutno dinamičnije nego kreditiranje privrede.

Krediti za stanovništvo

Devizni stambeni krediti

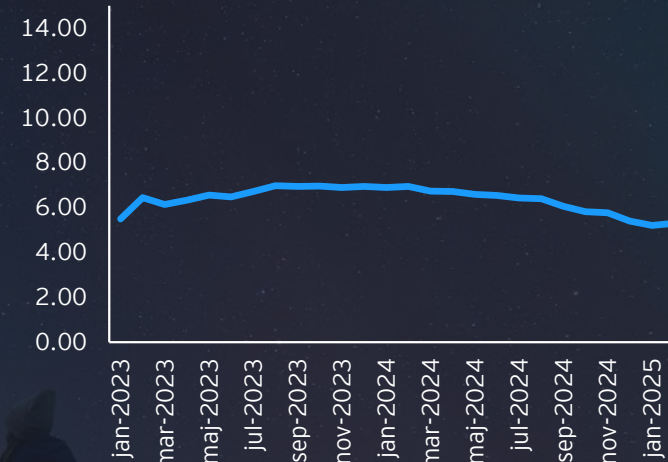


Dinarski keš krediti

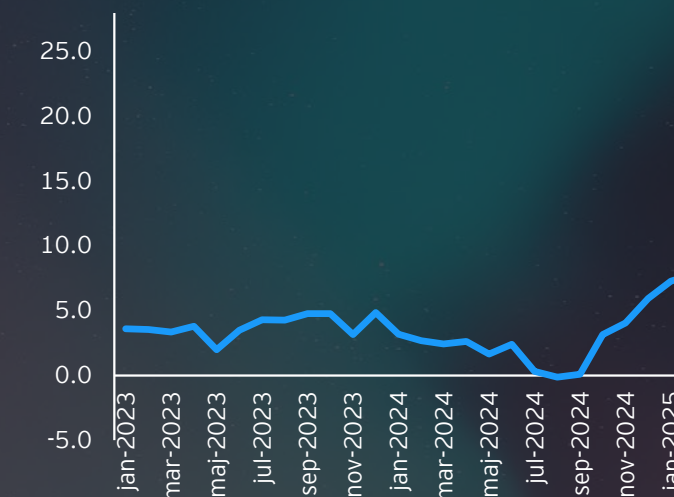
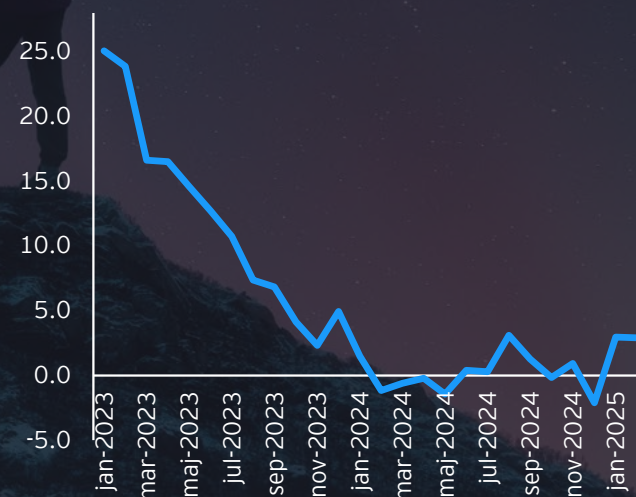
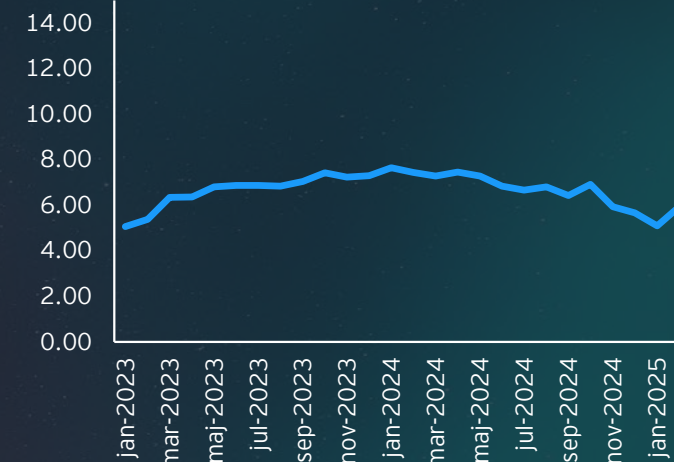


Kreditiranje za privredu

Devizni krediti za obrtna sredstva



Devizni investicioni krediti



Izvor: NBS, EY proračun

* Odnosni se na ponderisane kamatne stope za nove poslove



4

Rezultati u
2024. godini

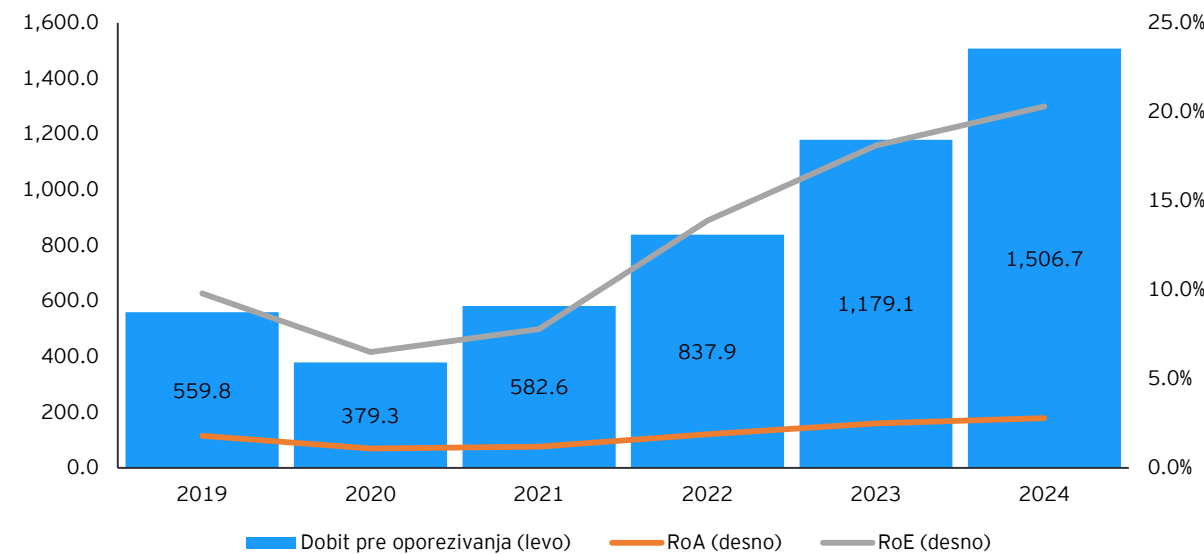


Istorijski visoku profitabilnost u 2024. godini prati znatno veći rast poslovnih prihoda u odnosu na rashode.

Dobit u bankarskom sektoru u Srbiji je u 2024. godini dostigla istorijski rekord – čak oko 1,5 Mrld. EUR dobiti pre oporezivanja, dok su pokazatelji profitabilnosti takođe dostigli rekordne visine: prinos na kapital od oko 20% i prinos na aktivu od blizu 3%. Visoka profitabilnost je postignuta pod sledećim okolnostima:

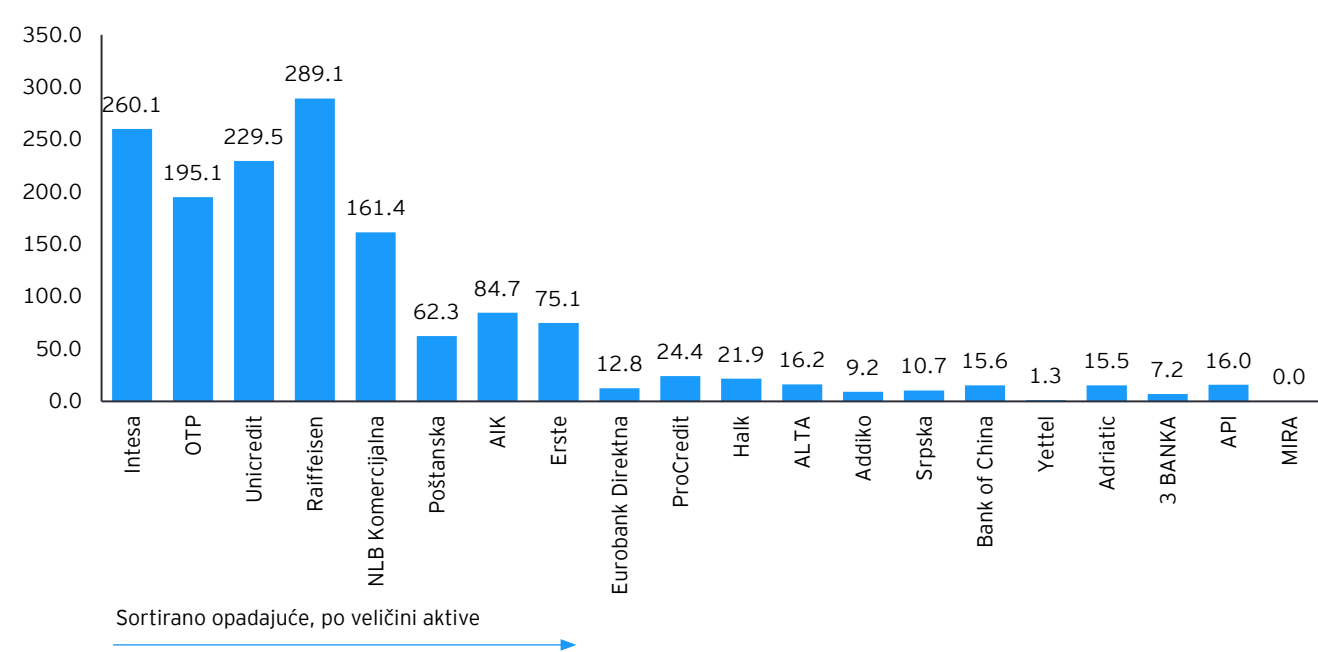
- Ukupan poslovni prihod, odnosno zbir prihoda od kamata, naknada i provizija i prihoda po ostalim osnovima je dostigla 2,9 Mrld. EUR u 2024. godini, 20% više u odnosu na 2023; u okolnostima visokih kamatnih stopa, i poboljšane tražnje za kreditima u 2024. godini (detalji). Takođe, troškovi finansiranja i rizika ostaju relativno niski zahvaljujući obilnoj likvidnosti i rekordno niskim udelom problematičnih kredita.
- Ukupni poslovni rashod, suma troškova od zarada, troškova amortizacije, i ostalih troškova, dostigao je 1,4 Mrld. EUR, odnosno za oko 11% više nego 2023. (detalji).

Dobit pre oporezivanja (u milionima EUR) i profitabilnost bankarskog sektora u Srbiji



Izvor: NBS, EY proračun

Dobiti pre oporezivanja pojedinačnih banaka u 2024. godini (u milionima EUR)



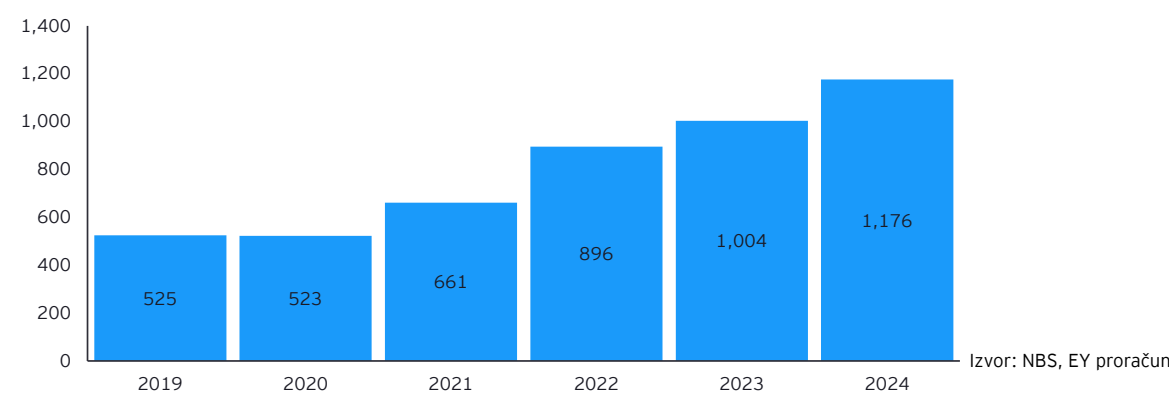
Izvor: NBS, EY proračun

Neto poslovni prihod je dostigao skoro 3 Mrld. EUR u 2024. godini (+20% gg) - zahvaljujući visokim kamatnim stopama, osveženom potrebom za kreditima i značajnim prihodima po osnovu naknada i provizija.

Neto poslovni prihod dostigao je skoro 3 Mrld. EUR u 2024, u sledećim okolnostima:

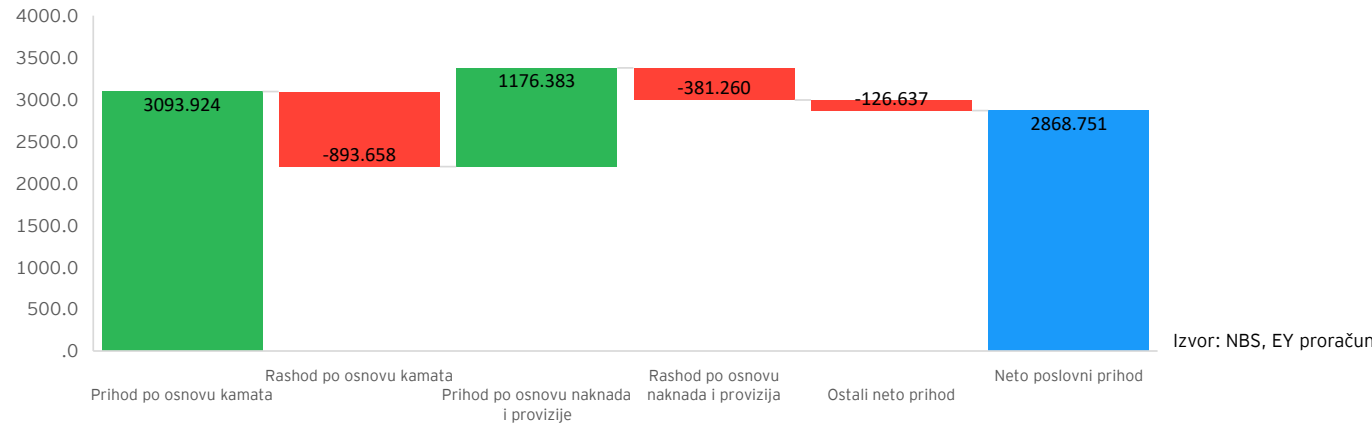
- Kamatni prihod je porastao za oko 16% međugodišnje (na 3,1 Mrld. EUR), zahvaljujući potražnji za kreditiranjem i relativno visokim kamatnim stopama. Ipak, kamatni rashod je porastao nešto značajnije - 23% (na 0,9 Mrld. EUR), u uslovima snažnog rasta depozitnog stoka.
- Prihod po osnovu naknada i provizija je porastao za 17% međugodišnje (na 1,2 Mrld. EUR), naspram porasta rashoda po istom osnovu od 11% (na 0,4 Mrld. EUR). Konzistentni trend visokog porasta prihoda po ovom osnovu se nastavlja. Između 2019. godine i 2024. godine, prihod po osnovu naknada i provizija je udvostručen, uprkos skorašnjim ulaganjima banaka u digitalizaciju (detalji).

Prihod po osnovu naknada i provizija u bankarskom sektoru u Srbiji (u milionima EUR)



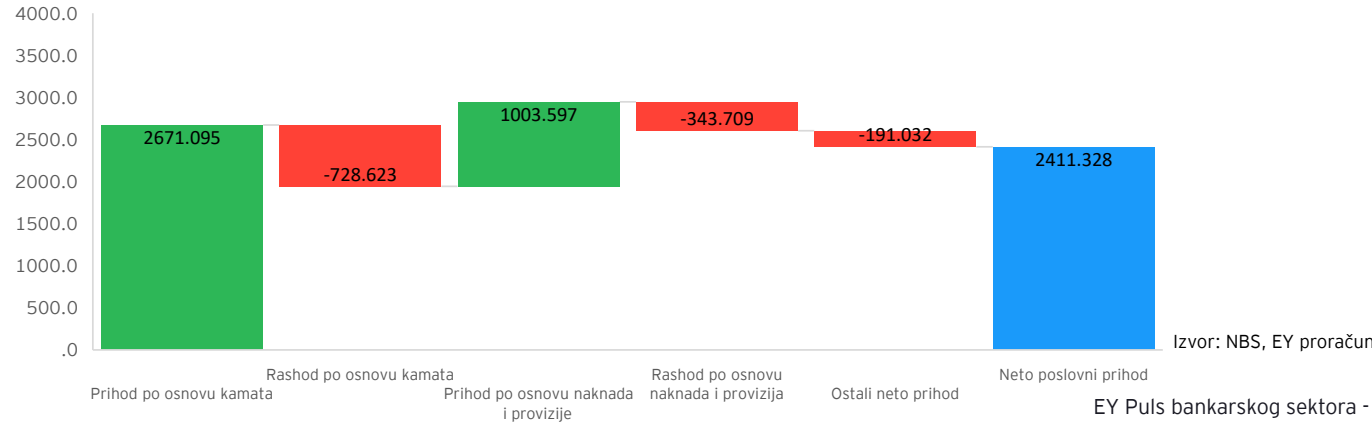
Izvor: NBS, EY proračun

Struktura poslovnog prihoda u 2024. godini (u milionima EUR)



Izvor: NBS, EY proračun

Struktura poslovnog prihoda u 2023. godini (u milionima EUR)

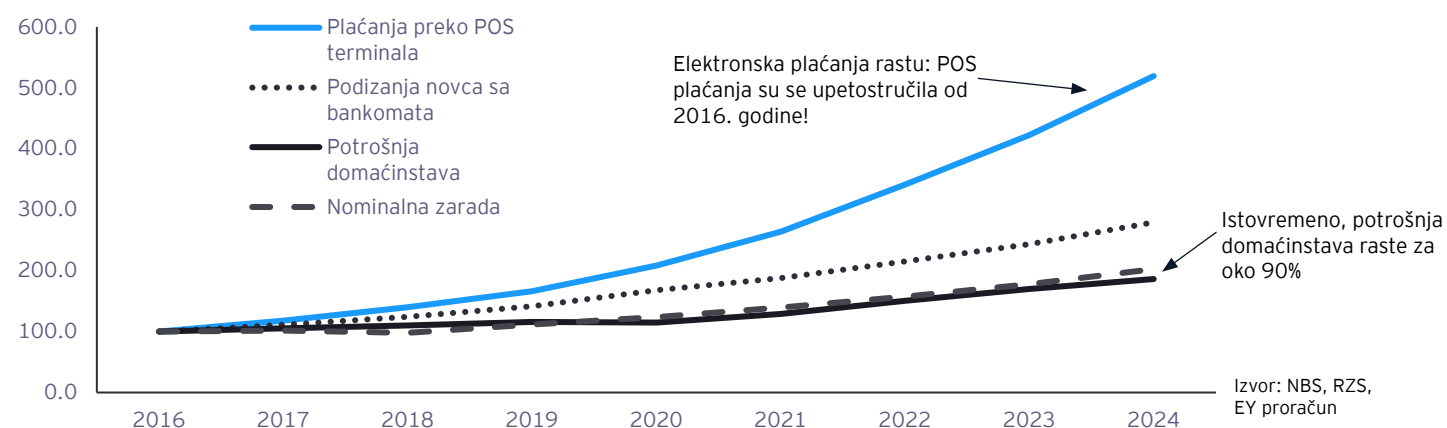


Izvor: NBS, EY proračun

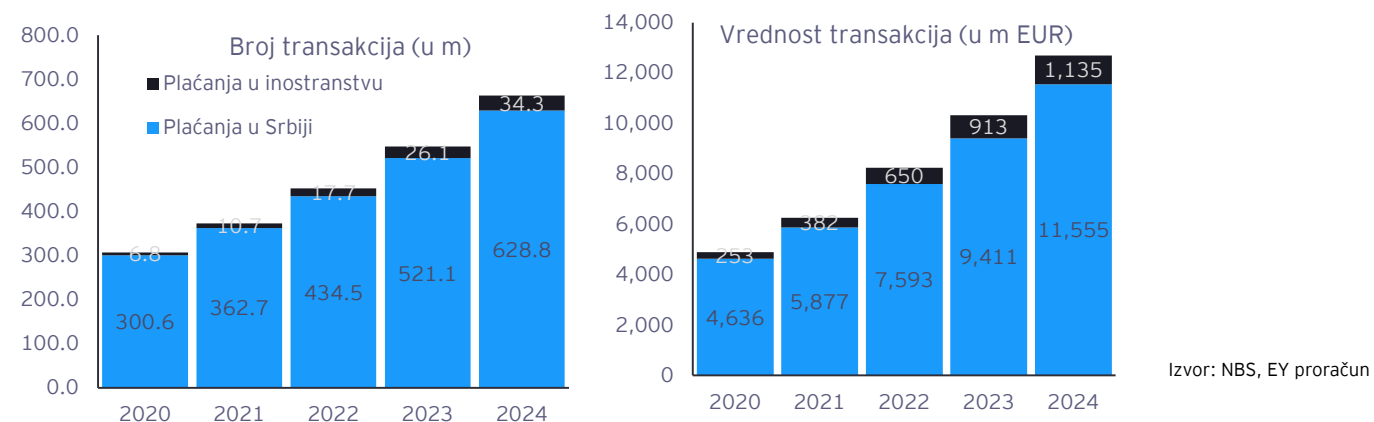
Elektronska plaćanja postaju sve rasprostranjenija - još jedan od katalizatora profitabilnosti banaka u Srbiji.

Elektronska plaćanja postaju sve dominantniji način plaćanja u Srbiji. POS plaćanja, aproksimacija za celokupno elektronsko plaćanje, snažno rastu prethodnih godina: ukupna plaćanja na POS terminalima kod trgovaca u Srbiji su dostigla skoro 11,6 Mrd. EUR. To je za oko 150% više nego 2020. godine i čak za 430% više nego 2016. godine. Ostali oblici elektronskog plaćanja takođe beleže rast, npr. transakcije putem sistem instant plaćanja (IPS) je dostigao vrednost veću od 9 Mrd. EUR u 2024. godini, oko 5 puta više nego u 2020. godini. Istovremeno, čini se da se građani sve manje oslanjaju na gotovinu, budući da je povlačenje sredstava sa bankomata gotovo stagniralo u realnom iznosu, u istom periodu.

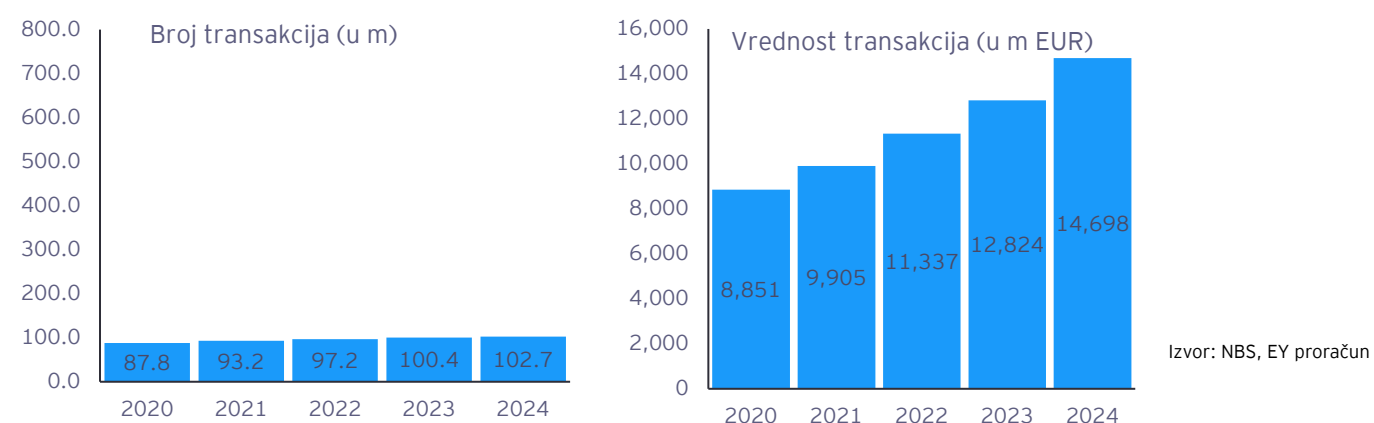
Elektronska plaćanja u Srbiji (indeks 2016 = 100):



Broj i vrednost transakcija maloprodajnih plaćanja preko POS terminala*



Broj i vrednost transakcija podizanja novca sa bankomata karticama iz Srbije**



* Odnosi se na platne transakcije na POS uređajima, izvršene na prihvatnoj mreži pružaoca platnih usluga, obavljene karticama koje je izdao pružalac platnih usluga iz Republike Srbije

** Odnosi se na podizanje gotovine sa bankomata karticama koje je izdao pružalac platnih usluga iz Republike Srbije

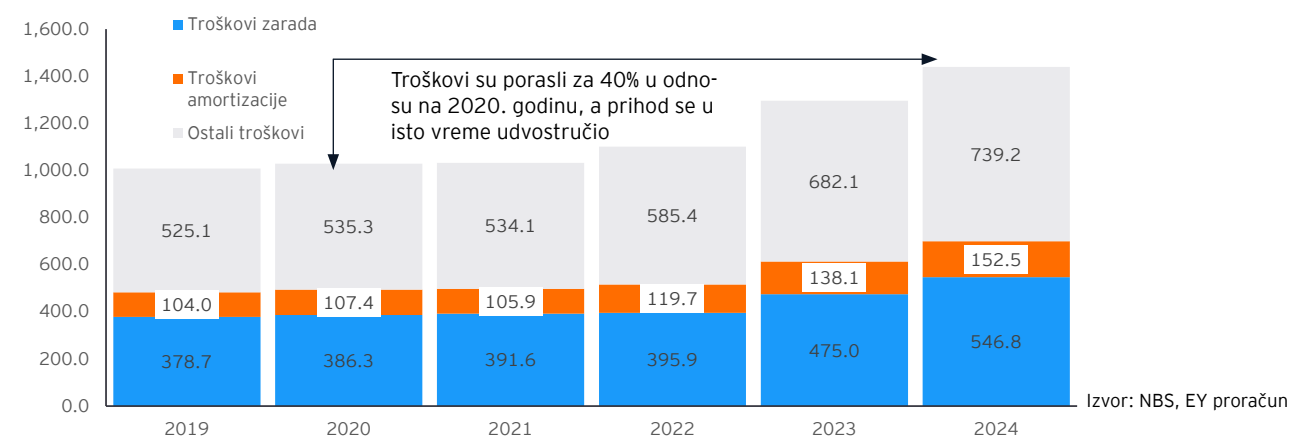


Operativni troškovi rastu sporije od prihoda dostigavši oko 1,4 Mrd. EUR u 2024. godini (+11% gg).

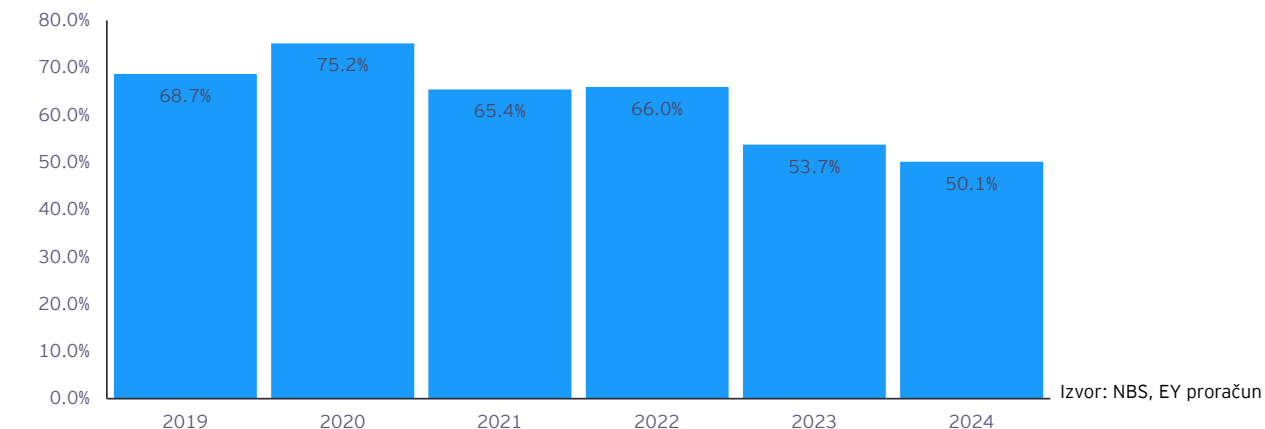
Operativni troškovi su porasli za 11% u 2024. godini - gotovo duplo sporije od rasta prihoda. Rastu troškova najviše je doprineo rast zarada (od 15% međugodišnje) koji reflektuje opšti trend snažnog rasta zarada koji je primećen u celoj privredi i javnom sektoru, posebno od 2023. godine.

Troškovi ostaju pod kontrolom, što pokazuje smanjenje racija troškova prema prihodima koji se od 2020. godine (kada je iznosio 75%) spustio na čak 50% u 2024. godini, oslikavajući i rast prihoda u prethodnom periodu. Efikasnost trošenja se poboljšala budući da je većina banaka smanjila broj objekata i zaposlenih u prethodnom periodu, što je u saglasnosti sa trendom povećanja digitalizacije sektora.

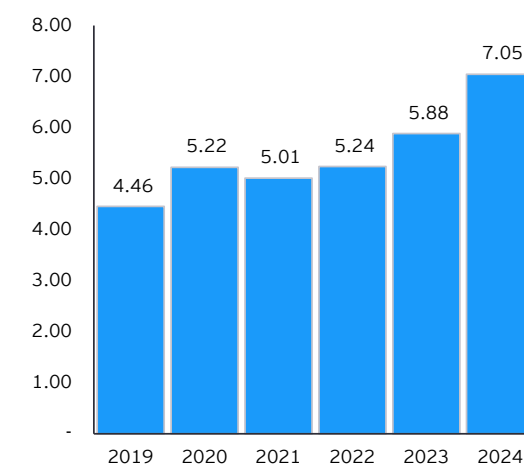
Struktura poslovnih troškova u 2024. godini (u m EUR)



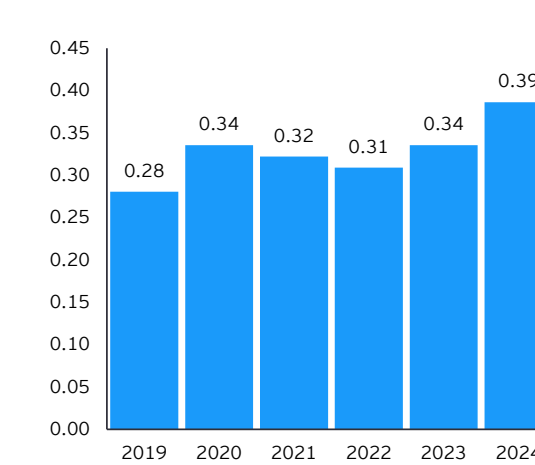
Racio troškova prema prihodima (u %)



Aktiva prema broju ekspozitura u grupi pet najvećih banaka* (u m EUR)



Aktiva prema broju zaposlenih u grupi pet najvećih banaka* (u m EUR)

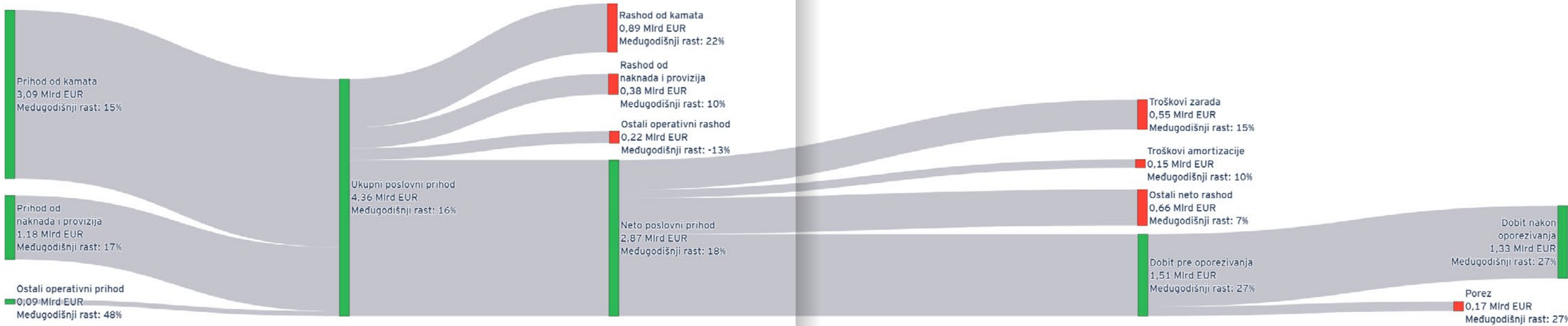


* Uključuje pet banaka sa najvećom aktivom, odnosno: Intesa, OTP, Unicredit, Raiffeisen, NLB Komercijalna

Izvor: Finansijski izveštaji Top 5 banaka* u Srbiji, EY proračun

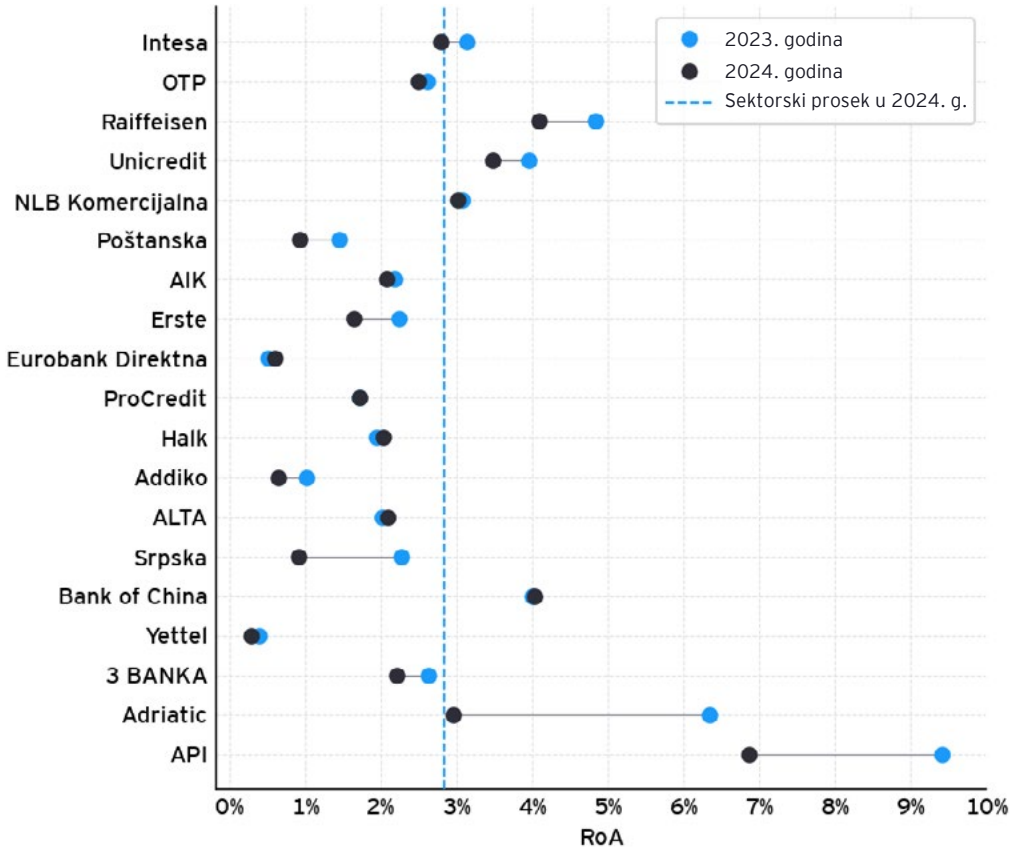
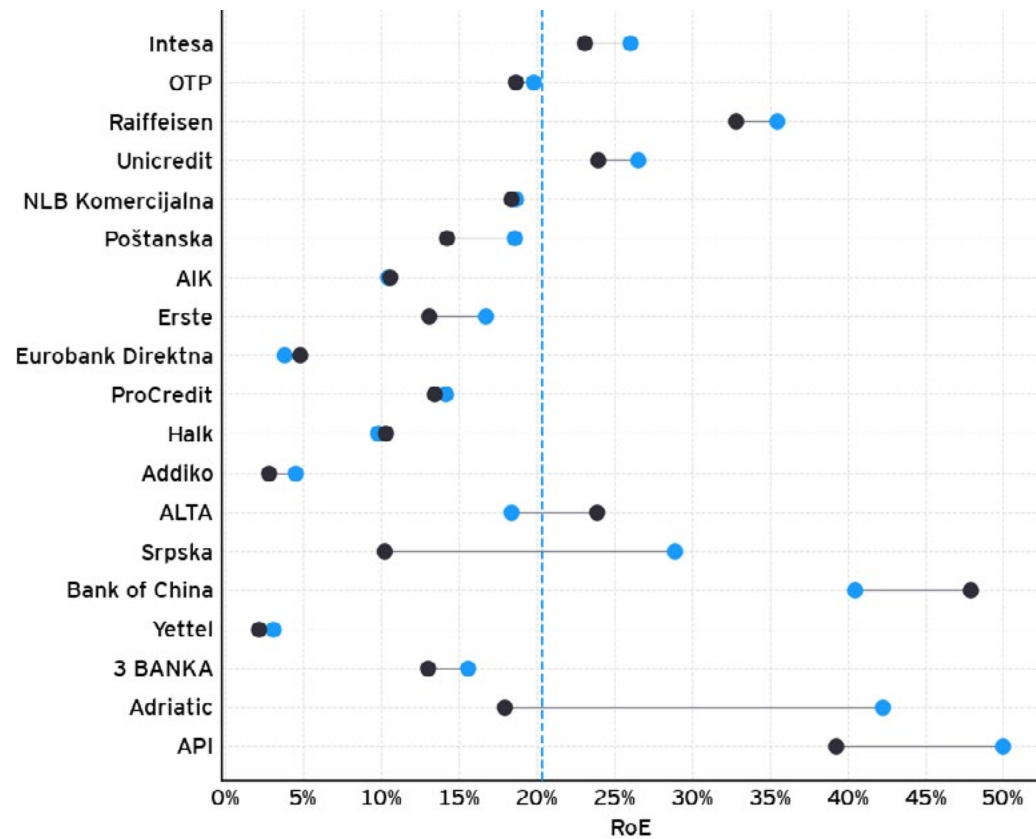


Ukratko: Bankarski sektor u Srbiji je ostvario snažan rast prihoda i izrazito visoku profitabilnost u 2024. godini (u Mrd. EUR).



Izvor: NBS, EY proračun

Profitabilnost se povećala u gotovo svim bankama tokom 2024. godine.



Izvor: NBS, EY proračun

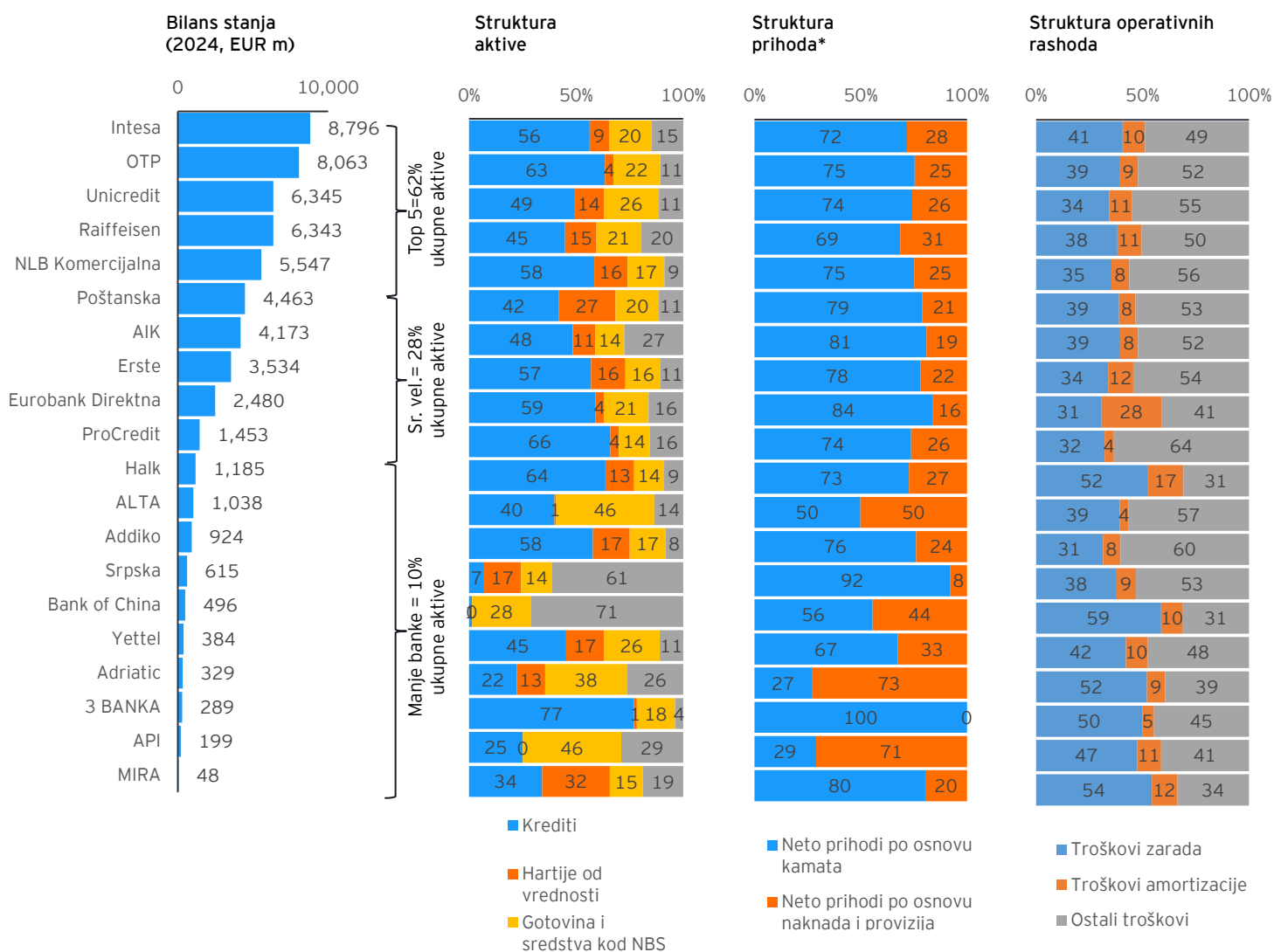
*Mirabank, jedina banka koja je imala gubitak, je isključena iz ove vizualizacije, ali je učestvovala u formiranju sektorskog proseka.

5

Tržišna perspektiva

Koncentracija u bankarskom sektoru je sve viša.

Pripajanja i akvizicije su odlikovale bankarski sektor u Srbiji prethodnih godina. Očekuje se nastavak ovog trenda. AIK i Eurobank-Direktna su se spojile u drugom tromesečju 2025. godine, čime postaju treća najveća banka po aktivni. Ovo je nastavak trenda u kome su se manje banke pripojile većim bankarskim grupama (npr. akvizicija Komercijalne banke od strane NLB banke 2022. godine, akvizicija Société Générale 2019. godine, i Vojvođanske 2017. godine, od strane OTP; spajanje Eurobanke i Direktna 2021. godine). Neke banke su prethodnih godina promenile vlasnika, posledično i brend (npr. JUBMES postaje ALTA, Opportunity postaje 3 BANKA, EXPO postaje Adriatic).



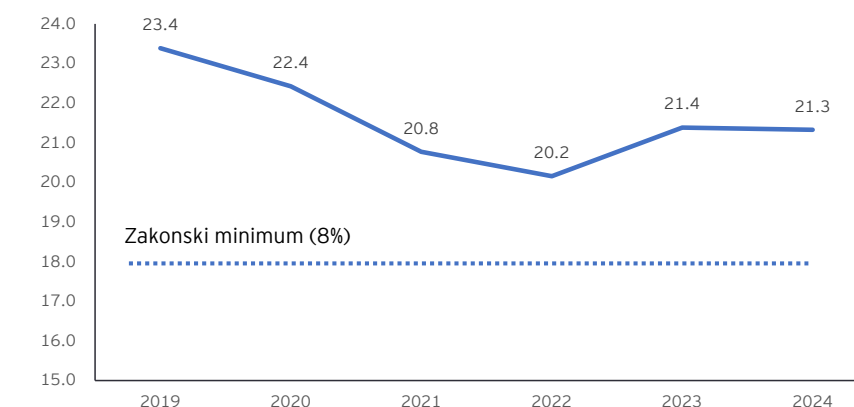
Izvor: NBS, EY proračun

* Za potrebe analize, izuzeti su neto prihodi po drugim osnovama budući da ove grupe prihoda imaju manji ili čak negativan rezultat. Fokus je stavljen na dve ključne kategorije prihoda.

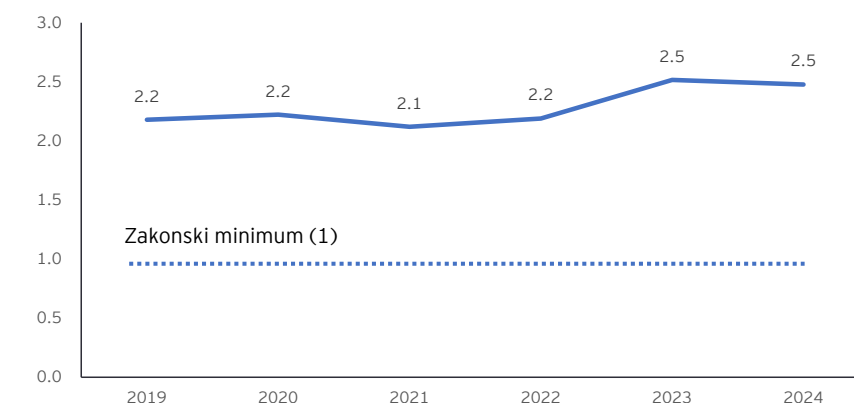


Bankarski sektor je stabilan: uz mali broj problematičnih kredita, visoku likvidnost i dobru kapitalizaciju.

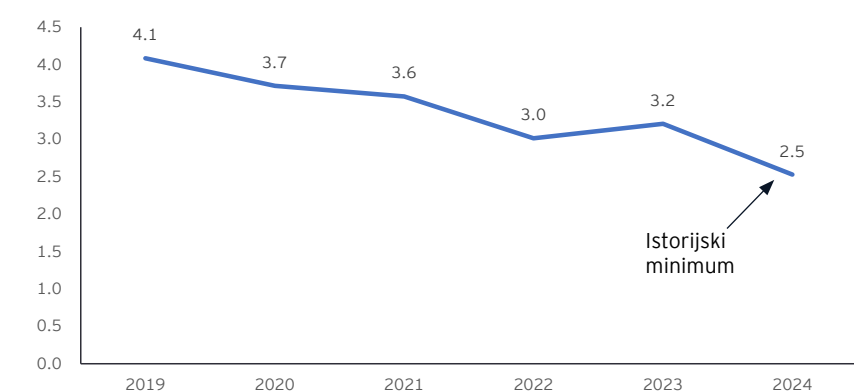
Dobra kapitalizacija: Odnos kapitala prema imovini poderisanom rizikom (u %)



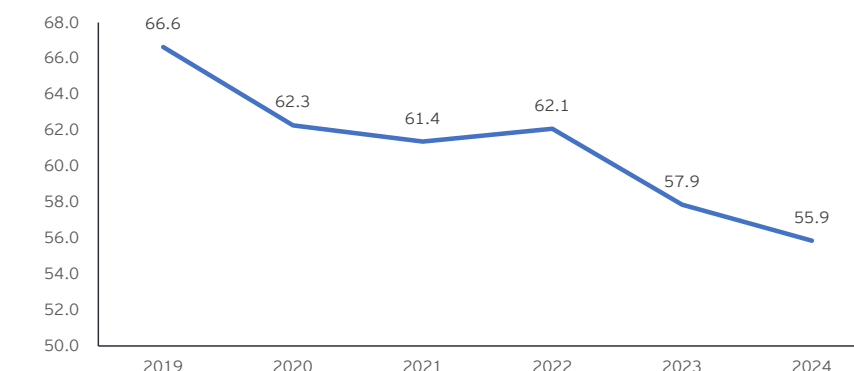
Visoka likvidnost: srednji mesečni racio likvidnosti



Struktura kreditiranja je adekvatna: Problematicni krediti prema ukupnoj vrednosti bruto kreditima (u %)



Devizni rizik se postojano smanjuje: Devizno indeksirane obaveze u b. stanja (u %)



Source for all charts: NBS, EY calculation



6

Glosar i aneks



Bilans stanja / uspeha pojedinačnih banaka i čitavog bankarskog sektora

Bilans Uspeha (u Mrd. EUR)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Dobit pre oporezivanja	0.6	0.4	0.6	0.8	1.2	1.5
Neto poslovni prihod	1.5	1.4	1.6	1.7	2.4	2.9
Neto prihod po osnovu kamata	1.1	1.1	1.1	1.2	1.9	2.2
Prihod po osnovu kamata	1.3	1.3	1.3	1.5	2.7	3.1
Rashod po osnovu kamata	0.2	0.2	0.2	0.3	0.7	0.9
Neto prihod po osnovu naknada i provizija	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Prihod po osnovu naknada i provizija	0.5	0.5	0.7	0.9	1.0	1.2
Rashod po osnovu naknada i provizija	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4
Ostali neto prihod	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.1
Operativni troškovi	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3	1.4
Troškovi zarada	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
Troškovi amortizacije	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Ostali troškovi	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
Ostali prihodi	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1

Bilans stanja (u Mrd. EUR)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bilansna suma	34.6	39.0	42.7	45.1	50.7	56.7
Aktiva						
Gotovina i sredstva kod NBS	5.3	6.6	6.8	8.0	9.6	11.6
Hartije od vrednosti	5.8	6.5	7.1	6.1	5.9	6.7
Kredit i potraživanja od banaka i drugih finansijskih organizacija	1.8	2.1	2.7	3.6	6.2	6.6
Kredit i potraživanja od komitenata	20.2	22.4	24.8	25.6	27.2	29.9
Pasiva	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depoziti i ostale fin. obaveze prema bankama, fin. organizacijama i NBS	4.5	5.0	5.0	5.6	4.9	5.4
Depoziti i ostale finansijske obaveze prema drugim komitentima	23.2	26.9	30.4	32.2	37.2	41.8
Subordinirane obaveze	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5
Rezervisanja	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Kapital	6.1	6.3	6.3	6.0	7.0	7.9

Racija (u % aktive, osim ako nije drugačije naznačeno)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Racija bilansa stanja						
Gotovina i sredstva kod NBS	15.3%	16.8%	15.9%	17.8%	18.9%	20.5%
Hartije od vrednosti	16.8%	16.6%	16.5%	13.5%	11.6%	11.8%
Kredit i potraživanja od banaka i drugih finansijskih organizacija	5.3%	5.3%	6.2%	7.9%	12.2%	11.7%
Kredit i potraživanja od komitenata	58.4%	57.3%	58.1%	56.8%	53.7%	52.7%
Depoziti i ostale fin. obaveze prema bankama, fin. organizacijama i NBS	13.0%	12.8%	11.8%	12.4%	9.7%	9.5%
Depoziti i ostale finansijske obaveze prema drugim komitentima	66.9%	68.9%	71.1%	71.5%	73.4%	73.7%
Subordinirane obaveze	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.9%
Rezerve	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%
Kapital	17.7%	16.1%	14.7%	13.3%	13.8%	13.9%
L/D ratio	87.4%	83.1%	81.6%	79.4%	73.2%	71.5%
Racija bilansa uspeha i racija profitabilnosti						
Dobit pre oporezivanja (RoA)	1.8%	1.1%	1.2%	1.9%	2.5%	2.8%
Neto operativni prihod	4.2%	3.5%	3.7%	3.7%	4.8%	5.1%
Neto prihod po osnovu naknada i provizija	3.1%	2.8%	2.6%	2.7%	3.8%	3.9%
Neto prihod od naknada	1.0%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%
Ostali neto prihod	0.1%	-0.2%	0.0%	-0.3%	-0.4%	-0.2%
Trošak finansiranja	0.7%	0.6%	0.5%	0.7%	1.7%	1.8%
Operativni troškovi	2.9%	2.6%	2.4%	2.4%	2.6%	2.5%
RoE	9.8%	6.5%	7.8%	13.9%	18.1%	20.3%
Racio troškova prema dobiti	68.7%	75.2%	65.4%	66.0%	53.7%	50.1%

Izvor: NBS, EY proračun



Bilans stanja / uspeha pojedinačnih banaka i čitavog bankarskog sektora

U milionima EUR, osim ako nije drugačije naglašeno	Aktiva				Kreditni komitentima			Gotovina i sredstva kod NBS			Hartije od vrednosti			Depoziti od klijenata			Kapital			LLP		
	2024	Δ promena	Rang	Udeo	2024	Δ promena	Udeo	2024	Δ promena	Udeo	2024	Δ promena	Udeo	2024	Δ promena	Udeo	2024	Δ promena	Udeo	2024	Δ promena	Udeo
Banka																						
Intesa	8,796	893	1	15.5%	4,953	396	16.6%	1,745	504	15.0%	795	303	11.9%	6,717	660	16.1%	1,063	118	13.5%	477.6	67.7	14%
OTP	8,063	991	2	14.2%	5,114	528	17.1%	1,771	382	15.2%	316	28	4.7%	5,366	709	12.8%	1,030	111	13.1%	354.4	84.6	18%
Unicredit	6,345	898	3	11.2%	3,110	319	10.4%	1,635	521	14.1%	879	-12	13.1%	3,963	637	9.5%	950	130	12.0%	542.9	86.1	18%
Raiffeisen	6,343	679	4	11.2%	2,847	28	9.5%	1,327	179	11.4%	928	103	13.9%	5,114	487	12.2%	900	156	11.4%	415.6	88.3	19%
NLB Komercijalna	5,547	519	5	9.8%	3,244	437	10.9%	956	117	8.2%	861	21	12.8%	4,361	417	10.4%	866	33	11.0%	217.4	19.2	4%
Poštanska	4,463	511	6	7.9%	1,864	407	6.2%	904	82	7.8%	1,192	69	17.8%	3,978	428	9.5%	384	85	4.9%	15.0	15.0	3%
AIK	4,173	258	7	7.4%	2,017	77	6.8%	565	-69	4.9%	445	62	6.6%	2,900	10	6.9%	838	20	10.6%	121.8	10.3	2%
Erste	3,534	297	8	6.2%	2,010	70	6.7%	581	66	5.0%	568	67	8.5%	2,459	279	5.9%	482	70	6.1%	231.7	49.3	10%
Eurobank Direktna	2,480	-266	9	4.4%	1,464	-67	4.9%	520	-54	4.5%	96	15	1.4%	1,722	-70	4.1%	336	0	4.3%	163.2	1.8	0%
ProCredit	1,453	64	10	2.6%	959	74	3.2%	210	-46	1.8%	57	13	0.9%	1,082	83	2.6%	177	10	2.2%	21.6	2.0	0%
Halk	1,185	94	11	2.1%	754	86	2.5%	167	24	1.4%	159	42	2.4%	869	83	2.1%	237	28	3.0%	60.0	25.6	5%
ALTA	1,038	357	12	1.8%	414	231	1.4%	476	183	4.1%	9	0	0.1%	823	294	2.0%	136	81	1.7%	18.3	9.9	2%
Addiko	924	-17	13	1.6%	534	-45	1.8%	154	15	1.3%	160	25	2.4%	630	7	1.5%	203	-2	2.6%	18.3	1.4	0%
Srpska	615	222	14	1.1%	43	-2	0.1%	88	7	0.8%	107	55	1.6%	549	207	1.3%	44	15	0.6%	9.5	7.0	1%
Bank of China	496	213	15	0.9%	6	6	0.0%	138	-7	1.2%	-	0	0.0%	358	128	0.9%	46	13	0.6%	-	0.0	0%
Yettel	384	82	16	0.7%	174	50	0.6%	101	41	0.9%	67	15	1.0%	279	67	0.7%	45	10	0.6%	1.1	1.1	0%
Adriatic	329	129	17	0.6%	73	20	0.2%	126	69	1.1%	44	10	0.7%	267	107	0.6%	46	15	0.6%	2.7	2.7	1%
3 BANKA	289	33	18	0.5%	223	23	0.7%	52	6	0.4%	4	4	0.1%	176	22	0.4%	48	5	0.6%	26.2	3.4	1%
API	199	45	19	0.4%	50	10	0.2%	92	27	0.8%	-	0	0.0%	153	29	0.4%	39	14	0.5%	-	0.0	0%
MIRA	48	-2	20	0.1%	16	-1	0.1%	7	0	0.1%	15	0	0.2%	26	0	0.1%	18	-1	0.2%	0.1	0.1	0%
																				-	0.0	0%
Sektor	56,705	6,000		100.0%	29,871	2,646	100.0%	11,613	2,049	38.9%	6,702	818	100.0%	41,791	4,586	100.0%	7,890	909	100.0%	2,697	476	100%

Izvor: NBS, EY proračun



Bilans stanja / uspeha pojedinačnih banaka i čitavog bankarskog sektora

U milionima EUR, osim ako nije drugačije naglašeno	Neto prihodi od kamata		Neto prihod po osnovu naknada i provizija		Neto operativni prihod		Operativni rashodi		Dobit pre oporezivanja	
	2024	Stopa rasta u %	2024	Stopa rasta u %	2024	Stopa rasta u %	2024	Stopa rasta u %	2024	Δ promena
Banka										
Intesa	368	13.6%	144	18.8%	464	20.1%	208	11.5%	260	56.5
OTP	279	10.0%	91	17.8%	345	12.5%	156	5.8%	195	29.6
Unicredit	233	11.6%	81	16.9%	324	22.0%	105	8.9%	230	50.8
Raiffeisen	289	18.8%	133	20.7%	421	22.3%	139	3.3%	289	75.6
NLB Komercijalna	248	11.9%	82	13.5%	323	14.7%	166	12.1%	161	16.6
Poštanska	156	27.8%	42	16.0%	187	20.9%	143	17.6%	62	26.5
AIK	126	1.2%	30	1.9%	173	21.4%	94	24.3%	85	7.9
Erste	139	11.5%	39	25.9%	164	20.4%	96	4.1%	75	24.3
Eurobank Direktna	100	-0.9%	19	-1.4%	97	-12.2%	91	-7.5%	13	-3.0
ProCredit	51	4.0%	18	11.3%	66	13.3%	42	14.8%	24	2.1
Halk	45	14.1%	17	6.3%	59	14.7%	38	19.7%	22	1.6
ALTA	23	15.7%	23	50.6%	43	67.9%	27	84.7%	16	5.5
Addiko	47	13.3%	15	7.3%	54	20.1%	45	12.8%	9	3.6
Srpska	15	94.8%	1	-21.8%	17	101.3%	7	10.1%	11	7.9
Bank of China	12	61.3%	10	0.2%	20	18.1%	5	17.4%	16	2.4
Yettel	18	23.8%	9	29.6%	26	35.0%	26	33.0%	1	0.7
Adriatic	9	71.5%	24	270.8%	31	111.6%	16	61.7%	16	10.0
3 BANKA	33	18.1%			30	11.1%	23	8.4%	7	1.8
API	7	54.2%	17	137.2%	22	60.3%	6	10.0%	16	7.7
MIRA	2	-4.6%	0	-10.8%	2	-14.5%	3	4.5%	-	0.0
Sektor	2,200	13.3%	795	20.5%	2,869	19.0%	1,439	11.1%	1,508	328

Izvor: NBS, EY proračun



Ključna racija pojedinačnih banaka i čitavog bankarskog sektora

U % aktive, osim ako nije drugačije naznačeno	Kreditni komitentima		Gotovina i sredstva kod NBS		Hartije od vrednosti		Depoziti od klijenata		Kapital		Neto prihod po osnovu kamata		Neto prihod po osnovu naknada i provizija		Neto operativni prihod		Operativni rashod		Dobit pre oporezivanja (RoA)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Banka																				
Intesa	57.7%	56.3%	15.7%	19.8%	6.2%	9.0%	76.6%	76.4%	12.0%	12.1%	4.1%	4.2%	1.5%	1.6%	4.9%	5.3%	2.4%	2.4%	2.8%	3.1%
OTP	64.8%	63.4%	19.6%	22.0%	4.1%	3.9%	65.8%	66.5%	11.4%	12.8%	3.6%	3.5%	1.1%	1.1%	4.3%	4.3%	2.1%	1.9%	2.5%	2.6%
Unicredit	51.3%	49.0%	20.5%	25.8%	16.4%	13.9%	61.1%	62.5%	12.9%	15.0%	3.8%	3.7%	1.3%	1.3%	4.9%	5.1%	1.8%	1.7%	3.5%	4.0%
Raiffeisen	49.8%	44.9%	20.3%	20.9%	14.6%	14.6%	81.7%	80.6%	11.7%	14.2%	4.3%	4.6%	1.9%	2.1%	6.1%	6.6%	2.4%	2.2%	4.1%	4.8%
NLB Komercijalna	55.8%	58.5%	16.7%	17.2%	16.7%	15.5%	78.4%	78.6%	15.0%	15.6%	4.4%	4.5%	1.4%	1.5%	5.6%	5.8%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%
Poštanska	36.9%	41.8%	20.8%	20.3%	28.4%	26.7%	89.8%	89.1%	6.7%	8.6%	3.1%	3.5%	0.9%	0.9%	3.9%	4.2%	3.1%	3.2%	0.9%	1.4%
AIK	49.6%	48.3%	16.2%	13.5%	9.8%	10.7%	73.8%	69.5%	19.6%	20.1%	3.2%	3.0%	0.7%	0.7%	3.6%	4.1%	1.9%	2.3%	2.1%	2.2%
Erste	60.0%	56.9%	15.9%	16.4%	15.5%	16.1%	67.4%	69.6%	11.7%	13.6%	3.9%	3.9%	1.0%	1.1%	4.2%	4.7%	2.8%	2.7%	1.6%	2.2%
Eurobank Direktna	55.7%	59.0%	20.9%	21.0%	3.0%	3.9%	65.2%	69.4%	13.6%	13.6%	3.7%	4.0%	0.7%	0.8%	4.0%	3.9%	3.6%	3.7%	0.6%	0.5%
ProCredit	63.7%	66.0%	18.4%	14.4%	3.2%	3.9%	71.9%	74.4%	11.5%	12.2%	3.5%	3.5%	1.2%	1.2%	4.2%	4.5%	2.6%	2.9%	1.7%	1.7%
Halk	61.3%	63.7%	13.1%	14.1%	10.7%	13.4%	72.1%	73.4%	17.7%	20.0%	3.6%	3.8%	1.5%	1.4%	4.7%	5.0%	2.9%	3.2%	2.0%	1.9%
ALTA	26.9%	39.8%	43.0%	45.8%	1.2%	0.8%	77.7%	79.3%	5.3%	13.1%	2.9%	2.2%	2.2%	2.2%	3.7%	4.1%	2.2%	2.6%	2.1%	2.0%
Addiko	61.5%	57.8%	14.8%	16.7%	14.4%	17.3%	66.2%	68.2%	22.2%	22.0%	4.4%	5.1%	1.5%	1.6%	4.7%	5.8%	4.2%	4.9%	0.6%	1.0%
Srpska	11.3%	6.9%	20.8%	14.4%	13.2%	17.3%	87.1%	89.2%	4.8%	7.2%	2.0%	2.5%	0.4%	0.2%	2.2%	2.8%	1.5%	1.1%	0.9%	2.3%
Bank of China	0.0%	1.3%	51.0%	27.8%	0.0%	0.0%	81.4%	72.3%	6.6%	9.2%	2.7%	2.5%	3.5%	2.0%	6.1%	4.1%	1.5%	1.0%	4.0%	4.0%
Yettel	41.2%	45.4%	19.7%	26.2%	17.3%	17.5%	70.1%	72.6%	9.1%	11.7%	4.9%	4.7%	2.2%	2.3%	6.3%	6.6%	6.6%	6.9%	0.3%	0.2%
Adriatic	26.7%	22.3%	28.4%	38.3%	17.0%	13.3%	79.6%	81.2%	9.5%	13.9%	2.6%	2.7%	3.3%	7.4%	7.4%	9.6%	5.0%	5.0%	3.0%	6.3%
3 BANKA	77.7%	76.9%	17.6%	17.8%	0.0%	1.4%	59.8%	60.8%	14.9%	16.7%	11.0%	11.6%	0.1%	0.0%	10.4%	10.2%	8.3%	8.0%	2.2%	2.6%
API	26.2%	25.1%	41.7%	46.0%	0.0%	0.0%	80.5%	77.0%	12.6%	19.4%	2.9%	3.4%	4.6%	8.4%	9.0%	11.2%	3.8%	3.2%	6.9%	9.4%
MIRA	34.0%	34.2%	14.7%	15.5%	29.2%	31.5%	52.6%	54.5%	41.0%	38.9%	3.9%	3.9%	1.0%	0.9%	4.4%	4.0%	6.4%	7.0%	0.0%	0.0%
Sektor	53.7%	52.7%	18.9%	20.5%	11.6%	11.8%	73.4%	73.7%	12.3%	13.9%	3.8%	3.9%	1.3%	1.4%	4.8%	5.1%	2.6%	2.5%	2.5%	2.8%

Izvor: NBS, EY proračun

Autorski tim

dr Jasna Atanasijević

Direktor, Usluge ekonomskog savetovanja - Glavna i odgovorna urednica

dr Marko Danon

Menadžer, Usluge ekonomskog savetovanja - Glavni analitičar

Marko Dakić

Senior, Transactions & Corporate Finance - Analitičar

Vladimir Čupić

Direktor, Transaction and Corporate Finance - Savetnik uredničkog tima

Anja Nikić

Senior, Brend, Marketing i komunikacije, grafički dizajn

Glosar često korišćenih skraćenica, izraza i definicija



ECB	Evropska centralna banka
FED	Sistem saveznih rezervi, tj. sistem centralnog bankarstva SAD
gg	Međugodišnji rast, izražen u %
HoV	Hartija od vrednosti
m	million
Mlrd.	milijarda
NBS	Narodna banka Srbije
NPL	Problematični krediti
POS terminal (engl. Point of Sale)	Uređaj koji omogućava naplatu proizvoda i usluga platnim karticama
REPO	Aukcijska trgovina hartijama od vrednosti koje raspisuje Narodna banka Srbije
ROA	Prinos na aktivu; odnos dobitka pre oporezivanja u nekom periodu sa prosečnom aktivom tog perioda
ROE	Prinos na kapital; odnos dobitka pre oporezivanja u nekom periodu sa prosečnim kapitalom tog perioda



Kako danas
pokrećete viziju

koja menja
svet sutra?



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



EY usluge ekonomskog savetovanja

EY usluge ekonomskog savetovanja nude sveobuhvatan paket prilagođenih istraživanja i analiza dizajniranih da pomognu klijentima da steknu jasniju perspektivu o složenim ekonomskim pitanjima koja mogu pomoći u navigaciji kroz poslovne prilike i rizike za raznoliku grupu klijenata, uključujući kompanije, finansijske institucije, mala i srednja preduzeća, javne sektorske entitete i međunarodne organizacije.

Naš unutrašnji tim, sa iskustvom u primenjenim ekonomskim istraživanjima i veštinama u naprednoj analizi podataka, zajedno sa našom spoljašnjom mrežom stručnjaka iz specifičnih oblasti, sposoban je da razvije rešenja prilagođena Vašim potrebama. Naš pristup se sastoji od dubokog razumevanja potreba i perspektiva klijenata, definisanja najprikladnijih metodologija za specifično pitanje i sprovođenja robusnih istraživanja.

I: Ekonomija i prognoza:

Kontekst klijenta: Privatne i javne kompanije i institucije kojima je potrebno jasnije razumevanje relevantnih ekonomskih i tržišnih trendova kako bi dobili pouzdane informacije za srednjoročno i dugoročno strateško planiranje ili godišnje poslovno planiranje.

Usluge:

Analiza makroekonomskih trendova i budućih ekonomskih izgleda kako bi se informisalo planiranje i bolje definisali ciljevi, rizici i mogućnosti.

Dubinske sektorske analize i procene tržišnih mogućnosti, kako bi se potpomogao proces planiranja u kompanijama, sa dobro razrađenim pretpostavkama i podacima povezanim sa širim ekonomskim trendovima i trendovima specifičnim za određene sektore.

Prilagođena ekonomska istraživanja usklađena sa specifičnim operativnim i strateškim potrebama klijenta, kao što su procena elastičnosti cena, procena tržišnog potencijala i druge.

III: Javne politike i propisi:

Kontekst klijenta: reforme javnog sektora, inicijative za lokalni ekonomski razvoj, poslovna udruženja koja rade na predlaganju i unapređenju propisa. Vlada i njeni organi, međunarodne razvojne i finansijske institucije, velike korporacije, i sl.

Usluge:

Sveobuhvatna analiza politika, i dijagnostika za identifikaciju i razumevanje izazova u vezi sa propisima.

Dizajniranje politika i formulisanje vladine strategije za efektivno rešavanje identifikovanih problema.

Priprema predloga za zakonodavne izmene, na osnovu robusne ekonomske argumentacije i izrade procene socio-ekonomskih efekata izmena propisa.

Priprema planskih dokumenata javnih politika, izveštaja o praćenju politika i podrška u konsultacijama o javnim politikama.

Evaluacija politika i programa.

Usluge izgradnje kapaciteta za unapređenje veština u oblasti analize i razvoja javnih politika.

II: Ekonomska valorizacija setova velikih podataka u donošenju odluka (korišćenje podataka radi unapređenja strateških, ali i svakodnevnih odluka):

Kontekst klijenta: Privatne kompanije i javne institucije koje žele da iskoriste svoje velike setove podataka u cilju unapređenja poslovnih performansi, ili kako bi razvije nove ili unapredile postojeće javne politike.

Usluge:

Razvoj alata za poslovnu inteligenciju (business intelligence) koji uključuju naprednu analizu podataka, mašinsko učenje i veštačku inteligenciju, kako bi se podržao proces donošenja odluka, izveštavanja različitim grupama zainteresovanih strana, ali i u internim procesima.

Izgradnja alata i internih kapaciteta (timova) za korišćenje velikih podataka u formulaciji javne politike, inovacijama u javnom sektoru i modernizaciji javnih usluga.

Jednom testirana i razvijena, ova rešenja mogu biti integrisana u internu BI platformu od strane drugih EY timova sa ekspertizom u konsultacijama o tehnologiji i/ili transformaciji organizacije.

IV: Analiza tržišne strukture i konkurencije:

Kontekst klijenta: Kompanije angažovane u spajanjima i akvizicijama (M&A) kojima je potrebno da svoje pravne strategije dopune ekonomskim studijama i ekonometrijskim modelima, koji procenjuju efekte pojedinih događaja na tržišnu strukturu i konkurenciju.

Usluge:

Horizontalna spajanja: procena tržišne koncentracije i implikacije za konkurenciju.

Vertikalna spajanja: analiza vertikalne integracije unutar sektora i njenih efekata na tržišne dinamike.

Evaluacija horizontalnih i vertikalnih restriktivnih sporazuma i njihova usklađenost sa zakonima o konkurenciji.

Ključni EY kontakti za Odeljenje usluga ekonomskog savetovanja



TOMIĆ Dušan

Partner
EY-Parthenon

Dusan.Tomic@parthenon.ey.com



ATANASIJEVIĆ Jasna, PhD

Direktor
Usluge ekonomskog savetovanja

Jasna.Atanasijevic@parthenon.ey.com



DANON Marko, PhD

Menadžer
Usluge ekonomskog savetovanja

Marko.Danon@parthenon.ey.com

ODRICANJE OD ODGOVORNOSTI

Ovaj dokument je pripremljen isključivo u svrhu prezentacije analitičkih nalaza EY tima o skupu makroekonomskih i finansijskih podataka za Srbiju i nije prikladan za korišćenje u druge svrhe. Prilikom pripreme dokumenta, EY nije, niti je mogao, uzeti u obzir bilo kakve specifične zahteve koje bi druga lica mogla imati u vezi sa temom dokumenta. U skladu s tim, svako ko pristupa ovom dokumentu bi trebalo da to čini samo zarad sopstvenog informisanja i ovaj dokument se ne sme smatrati kao pružanje specifičnih saveta tim licima o bilo kom pitanju, niti se na ovaj dokument može oslanjati na bilo koji način od strane bilo kog lica. Svako ko pristupa ovom dokumentu treba da koristi sopstvene veštine i pažnju u vezi sa korišćenjem ovog dokumenta i da dobije nezavisne savete o bilo kojim specifičnim pitanjima koja se tiču njega. Dokument odražava informacije do kraja aprila 2025. godine. Moguće je da su se dogodili materijalni događaji koji nisu odraženi u dokumentu. EY zadržava vlasništvo nad autorskim pravima u dokumentu i svim drugim pravima intelektualne svojine u njemu. EY ne prihvata odgovornost ili obavezu prema bilo kom licu i u skladu s tim, ako takva lica odluče da se oslanjaju na bilo koji deo sadržaja ovog dokumenta, to čine na sopstveni rizik.

Svrha kompanije EY je stvaranje boljeg poslovnog okruženja putem kreiranja dugoročne vrednosti za svoje zaposlene, klijente i zajednicu u kojoj poslujemo, kao i izgradnju poverenja u tržište kapitala. Uz podršku tehnologije i podataka, EY timovi u preko 170 zemalja grade poverenje kroz reviziju i pomažu klijentima u poslovanju, transformaciji i rastu.

Kroz svoj rad u područjima revizije, poslovnog i pravnog savetovanja, strategije, poreza i transakcija, EY timovi postavljaju prava pitanja kako bi pronašli nove odgovore na složena pitanja s kojima se svet danas suočava.

EY se odnosi na globalnu organizaciju jednu ili više članica firmi Ernst & Young Global Limited, od kojih svaka predstavlja odvojeno pravno lice. Ernst & Young Global Limited je firma registrovana u Ujedinjenom Kraljevstvu, koja ne pruža usluge klijentima. Informacije o načinu prikupljanja i korišćenja osobnih podataka i prava koje pojedinci imaju prema zakonu o zaštiti podataka dostupni su putem ey.com/privacy. Kompanije članice EY-a ne pružaju usluge pravnog savetovanja u jurisdikcijama u kojima lokalni propisi to ne dopuštaju. Za više informacija o našoj organizaciji, molimo Vas da posetite adresu ey.com

© 2025. Ernst & Young Consulting d.o.o. Beograd
Sva prava zadržana.
Ernst & Young d.o.o.
Vladimira Popovića 8a, 11 070 Beograd, Srbija
Tel + 381 11 2095 800
ey.com/sr_rs