

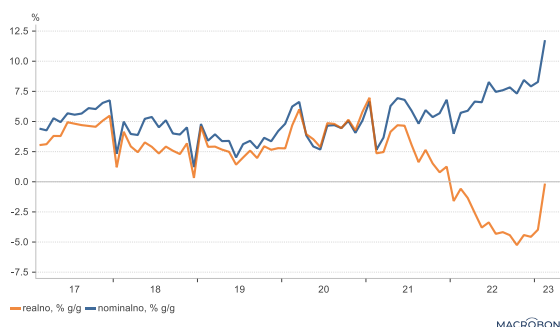
## BR. 814, 27. OŽUJKA 2023.

### Red statistike, red monetarne politike

- Protekli tjedan bio je relativno siromašan statističkim podacima za Hrvatsku, no ipak zanimljiv zbog nestrpljivo iščekivanih odluka američkog FED-a koji se našao između dvije vatre: financijskog rizika i tvrdokorne inflacije.
- Državni zavod za statistiku objavio je privremene podatke tržišta rada, prema kojima je u veljači ukupna zaposlenost premašila 1.587 tisuća zaposlenih, što je u odnosu na isti mjesec lani (isto tako preliminarni podatci) porast od 2,7%. Na sličan postotak porasta zaposlenosti u veljači na godišnjoj razini ukazivali su i već ranije objavljeni podatci Zavoda za mirovinsko osiguranje prema kojima je ukupan broj osiguranika premašio 1.610 tisuća odnosno 2,4% više nego u istom mjesecu lani. Istovremeno, statistika Zavoda za zapošljavanje navodi da je ukupan broj nezaposlenih osoba krajem veljače smanjen za 9,6% na godišnjoj razini na 117,985 osoba. Prema preliminarnom izračunu DZS-a, stopa nezaposlenosti tako je u veljači iznosila 6,9%, dok je koristimo li podatke HZMO-a ista iznosila mrvicu nižih 6,8% - no u oba slučaja govorimo o zamjetno nižoj stopi (za gotovo cijeli postotni bod) nego u veljači prošle godine.
- Prema podacima DZS-a, prosječna neto plaća za siječanj 2023. (isplaćena tijekom veljače) iznosila je 1,094 eura, odnosno 11,7% više na godišnjoj razini u nominalnim terminima, dok je u realnim terminima bila 0,9% manja. Naime, snažan dvoznamenkasti rast nominalne plaće u kombinaciji s opadajućom stopom inflacije polako zatvara negativan jaz realnih dohodaka, odnosno gotovo ga je zatvorio ako prosječnu siječanjšku plaću deflaciramo inflacijom zabilježenom tijekom veljače.
- Fed se na prošlotednoj sjednici odlučio povećati ciljani raspon fed funds stope za 25 b.b. na 4,75-5,00%. Oko daljnjeg kretanja kamatnih stopa nema jasnih izjava, samo neodređeno pojašnjenje da će možda biti potrebno daljnje zaoštavanje monetarne politike, no prema novim projekcijama nema promjene krajnje visine kamatne stope (medijan 5,1%, kao i u prosincu). Ono što je jasno je da do rezanja kamatnih stopa u

Stabilno tržište rada

Godišnje stope promjene prosječne nominalne i realne neto plaće



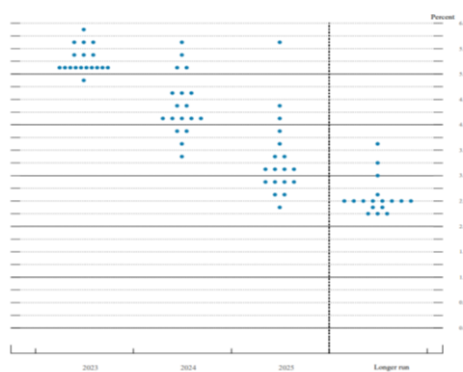
Zatvara se negativan jaz realne neto plaće

Fed povećao kamatnu stopu za 25 b.b.



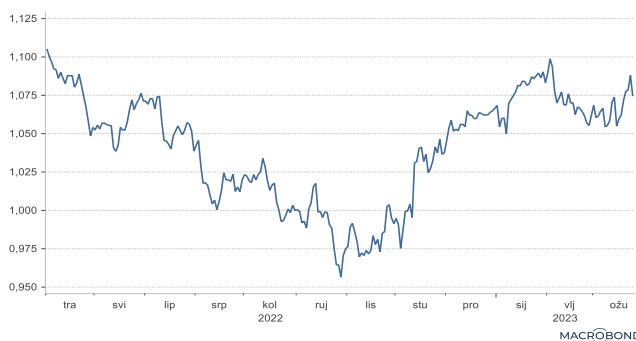
u ovoj godini zasigurno neće doći. Bankovni je sustav ocijenjen zdravim i otpornim, likvidnim i visoko kapitaliziranim no naglašeno je da će recentni problemi vjerojatno rezultirati nepovoljnim uvjetima financiranja, iako u ovom trenutku nije moguće ocijeniti koliki će biti učinak toga. Čelnik Powell je na konferenciji za medije izjavio da će Fed nastaviti pažljivo pratiti uvjete u bankovnom sustavu i da je spreman upotrijebiti sve instrumente kako bi ga održali sigurnim i zdravim.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

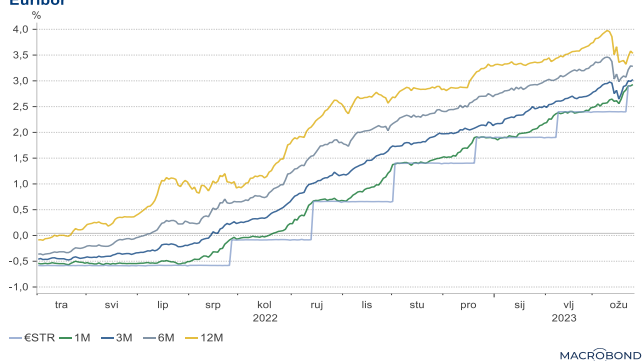


- Dolar je oslabio nakon sjednice Feda zbog objave novih projekcija prema kojima se bliži kraj ciklusa dizanja fed funds kamatne stope. U petak je tečaj bio 1,1% viši na tjednoj razini i iznosio 1,0745 dolara za euro.
- Bilježimo nastavak povećanja kamatnih stopa na novčanom tržištu, za 20-30 b.b. na tjednoj razini. 3M Euribor je kraj tjedna dočekao na 3,0%, a 6M na 3,3%.
- Na ZSE se zadržalo negativno ozračje pa je Crobex tjedan zaključio na 1,6% nižoj tjednoj razini, odnosno na 2.208,8 bodova kako su svi najznačajniji sektorski indeksi ostvarili pad (CROBEXindustrija -1,1% na 1.305,9, CROBEXnutris -0,7% na 773,4, CROBEXturist -0,1% na 4.043,2). Crobis je zabilježio blagi plus od 0,1% na 93,9 bodova.

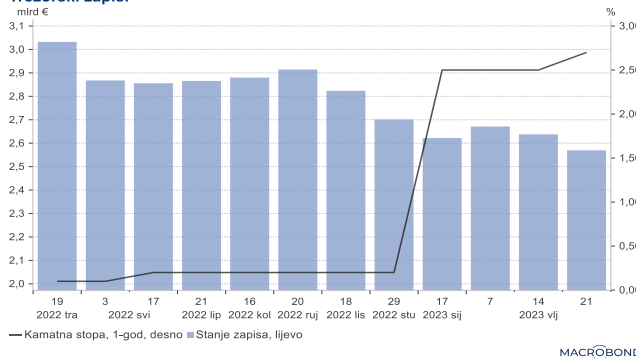
### EUR/ USD



### Euribor



### Trezorski zapisi



### Crobex/Crobis



## PRAVNE NAPOMENE

Ovu publikaciju izdaje PRIVREDNA BANKA ZAGREB-DIONIČKO DRUŠTVO, Zagreb, Radnička 50 (dalje: PBZ) i namijenjena je klijentima Grupe PBZ. Ova publikacija je načinjena samo sa svrhom informiranja i ne može se ni na koji način smatrati ponudom ili pozivom na kupnju bilo koje imovine ili prava koji se u njoj spominju. Informativni karakter ove publikacije znači da ona ne može služiti kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije. Informacije, mišljenja, analize, zaključci, prognoze i projekcije koji se ovdje iznose zasnivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzda, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navedenim, svi stavovi, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni su promjenama koje ovise o promjenama podataka kako ih objavljuju korišteni izvori. PBZ dopušta daljnje korištenje podataka iz ove publikacije, uz obavezno navođenje ove publikacije kao izvora. Svaka imovina koja se spominje u ovoj publikaciji i čije se kretanje komentira može, s vremena na vrijeme, biti predmet trgovanja, odnosno zauzimanja pozicije od strane PBZ-a.

## EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović  
Ana Lokin

[www.pbz.hr](http://www.pbz.hr)