

BR. 850, 19. VELJAČE 2024.

Zimska gospodarska prognoza EK: niži izgledi rasta u 2024.

- Procijenjeni rast BDP-a eurozone je snižen na 0,8% na godišnjoj razini u 2024., –0,4 p. b. u usporedbi s jesenskim prognozama i tek blago bolji u usporedbi s rastom od 0,5% zabilježenim u 2023. Prognoze za Njemačku, Francusku i Italiju su snižene, dok za Španjolsku prognoza ostaje nepromijenjena. Očekuje se da će u Njemačkoj BDP porasti 0,3% umjesto 0,8% jer su pokazatelji raspoloženja i dalje slabi, a nedostatak radne snage upućuje na prigušen gospodarski rast, kao i na strože fiskalne politike, iako olakšano tržišno financiranje i rast realnih plaća mogu poduprijeti potrošnju. Predviđa se da će rast španjolskog BDP-a u 2024. iznositi umjerenih 1,7%, što je nepromijenjeno u odnosu na jesensku prognozu, zbog kombinacije nekoliko čimbenika, od vanjskih će slabljenje turizma i slaba gospodarstva španjolskih trgovinskih partnera potisnuti rast izvoza, a od unutarnjih su tu dosadašnja povećanja kamatnih stopa koja nepovoljno utječu na domaću potražnju, pogoršanu visokim, iako sve manjim omjerom duga u BDP-u. Francuski BDP za 2024. snižen je na 0,9%, u odnosu na 1,2% u jesenskoj prognozi zbog slabije druge polovice 2023. Gospodarska aktivnost povećat će se u drugoj polovici 2024., potaknuta privatnom potrošnjom koju podržava smanjenje inflacije. Očekuje se da će se i ulaganja oporaviti kasnije tijekom godine, dok neto izvoz neće pridonijeti rastu BDP-a. Predviđa se da će godišnji rast BDP-a u Italiji iznositi 0,7%, što je nešto manje od jesenske prognoze od 0,9%. Očekuje se da će gospodarski rast biti spor, pri čemu će kupovna moć kućanstava imati koristi od dezinflacije i povećanja plaća. Ulaganja, potaknuta vladinim projektima i onima u okviru Mehanizma za oporavak i otpornost (RRF), trebala bi nadoknaditi niže izdatke za stambenu izgradnju. Predviđa se da će hrvatski BDP u 2024. rasti 2,6%, što je nešto više od 2,5% u jesenskoj prognozi, potaknut snažnom domaćom potražnjom i rastom plaća. Unatoč usporavanju rasta ulaganja i javne potrošnje te malom negativnom doprinosu neto izvoza, očekuje se da će gospodarstvo ostati solidno.
- Kad je riječ o inflaciji, u 2024. se očekuje ukupno brži pad inflacije u odnosu na jesensku prognozu. Očekuje se da će se inflacija u eurozoni smanjiti s 5,4% u 2023. na 2,7% (-0,5 p. b. u odnosu na prethodnu prognozu). Predviđa se da će u Njemačkoj inflacija u 2024. dosegnuti 2,8%, uglavnom potaknuta uslužnim sektorom, a za Španjolsku se predviđa umjerenih 3,2%, iako će postupno ukidanje vladinih mjera za ublažavanje visokih cijena energije izvršiti određeni uzlazni pritisak. Očekuje se da će u Francuskoj inflacija dosegnuti 2,8%, a u Italiji 2,0%. EK istodobno vidi pad inflacije u Hrvatskoj na 2,5%, uz rizik sporijeg pada od očekivanog zbog pritiska na troškove plaća.
- Općenito, treba uzeti u obzir da povećane geopolitičke napetosti, posebno ruski rat protiv Ukrajine i sukobi na Bliskom istoku, predstavljaju rizik za gospodarstvo EU-a. Te bi napetosti, zajedno s neizvjesnošću globalne politike, mogle poremetiti lance opskrbe, utjecati na trgovinu i povećati cijene. Kineska gospodarska putanja i proces dezinflacije u SAD-u također utječu na globalne financijske uvjete, dok povijesni broj izbora u 2024. godini povećava političku nesigurnost.

Hrvatska među malobrojnim zemljama s poboljšanim izgledima

Brži pad inflacije

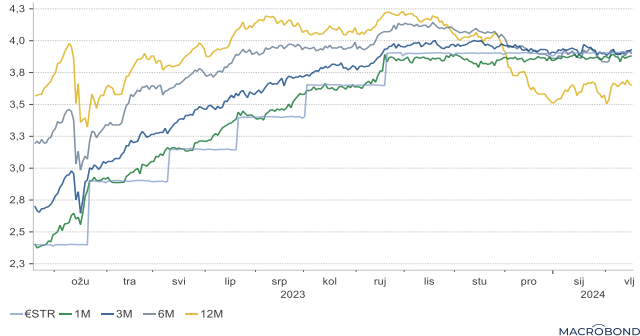
Prevladavaju negativni rizici

- Povoljni su trendovi američke ekonomije nastavili podupirati dolar pa je EUR/USD kraj tjedna dočekaao na 1,0768 dolara za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini.
- Euribor je zabilježio tek manje pomake prošli tjedan pa su u petak 3M i 6M iznosili oboje 3,9%, nepromijenjeno na tjednoj razini. Ovaj tjedan počinje prvi krug upisa trezorskih zapisa MF u kojem će isti biti ponuđeni fizičkim osobama. Planiran je upis € 250 mln 3-mjesečnih zapisa uz prinos 3,75% i € 300 mln 12-mjesečnih uz prinos 3,65%.
- Na ZSE se zadržalo pozitivno ozračje pa je Crobex ostvario plus od 0,6% na tjednoj razini na 2.703 bodova uslijed rasta gotovo svih najznačajnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +2,9% na 1.786, CROBEXnutris -0,3% na 944, CROBEXturist +0,6% na 4.431). Crobis je stagnirao na 96,1 bodu.

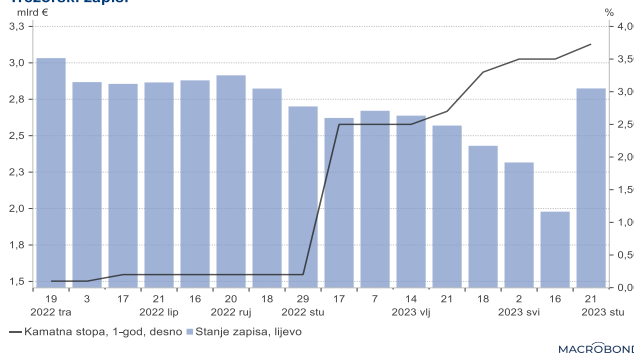
EUR/ USD



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
Matteo Buscaglia-
stručna praksa

www.pbz.hr