

BR. 886, 13. SIJEČNJA 2025.

Inflacija ubrzala i u prosincu

- Prema prvoj procjeni, inflacija mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena u prosincu je ubrzala na 4,5% sa 4,0% zabilježenih u studenom, što je četvrti mjesec zaredom da bilježimo ubrzanje godišnje stope inflacije. Na mjesečnoj razini stopa inflacije iznosila je 0,2%, nakon što je u studenom zabilježena stagnacija. Promatrano prema glavnim skupinama, za koje su dostupni podaci, ubrzanje u prosincu odražava izraženo ubrzanje godišnje stope inflacije energije i to sa 0,2% u studenom na 2,2% u prosincu. Dodatni impuls došao je i od ubrzanja rasta cijena usluga (sa 7,3% na 7,7%), dok je nešto blaže ubrzanje rasta cijena na godišnjoj razini zabilježeno kod hrane (s 5,1% na 5,3%), a najmanje kod industrijskih proizvoda bez energije (sa 0,7% na 0,8%). Ubrzanje cijena usluga te industrijskih proizvoda bez energije ubrzalo je i stopu temeljne inflacije i to sa 4,3% u studenom na 4,6% u prosincu. Analiza Hrvatske narodne banke pokazuje da ubrzavanje inflacije ostvareno u prosincu 2024. odražava tekuće inflatorne pritiske kod energije i usluga, dok je blago povećanje godišnje stope inflacije cijena hrane u cijelosti bilo rezultat nepovoljnih baznih učinaka. Mjesečna inflacija cijena svih glavnih komponenata inflacije (osim industrijskih proizvoda) u prosincu je tako bila iznad svoje povijesno uobičajene vrijednosti, a napose mjesečna inflacija cijena energije. Nacionalni indeks potrošačkih cijena zabilježio je u prosincu ubrzanje godišnje stope inflacije na 3,4% sa 2,7% u studenom, smanjivši tako razliku prema harmoniziranom pokazatelju.
- Obzirom da je istovremeno prosječna stopa inflacije u eurozoni blago ubrzala sa 2,2% u studenom na 2,4% u prosincu, pri čemu je stopa temeljne inflacije ostala nepromijenjena na 2,7% četvrti mjesec zaredom, razlika između stopa inflacije u Hrvatskoj i eurozoni dodatno se povećala na 2,1 pb. U prosjeku u četvrtom tromjesečju, i ukupna i temeljna inflacija u eurozoni bile su 0,1 pb niže od procjena ECB-a objavljenih tijekom prošlog mjeseca, signalizirajući da središnja banka neće biti odvrćena od nastavka snižavanja kamatnih stopa, ali da bi kreatori monetarne politike mogli nastaviti oprezno, preferirajući smanjenje kamatnih stopa od po 25 baznih bodova, iako sve očitije usporavanje ciklusa predstavlja rizik da krajnja kamatna stopa bude i nešto niža od trenutno očekivane (2%).
- Podatci Eurostata sugeriraju da je Hrvatska u prosincu zabilježila najvišu stopu inflacije, dok je najniža stopa zabilježena u Irskoj (1%). Promatramo li kumulativnu inflaciju od lipnja 2021. godine do prosinca 2024. godine, ista je u Hrvatskoj iznosila 27%, i veća

HIPC u prosincu ubrzao na 4,5%

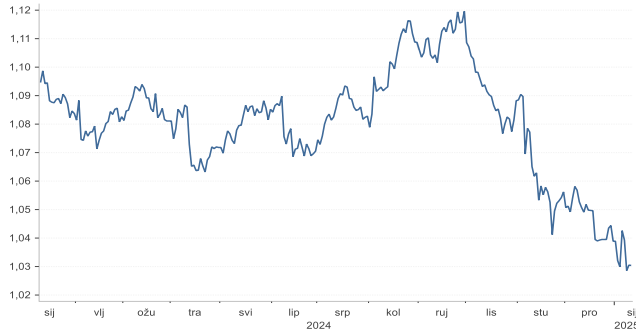
HIPC u eurozoni blago ubrzao na 2,4% uz nepromijenjenu temeljnu inflaciju



stopa inflacije zabilježena je samo u Slovačkoj (30%) i Baltičkim zemljama i to u rasponu od 31% u Letoniji do 38% u Estoniji, dok je u prosjeku eurozone iznosila 18%.

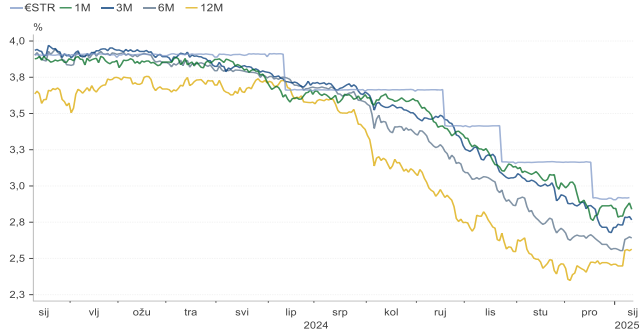
- U razdoblju ispred nas, napetost na tržištu rada praćena daljnjim pritiscima na ubrzani rast nominalnih plaća u kombinaciji s još uvijek snažnom domaćom potražnjom i dalje će podupirati inflaciju usluga, iako bi zbog već zabilježene konvergencije cijena pritisak na daljnju konvergenciju cijena u uslugama povezanim s turizmom mogao malo popustiti. Cijene hrane i dalje će se suočavati s pritiscima rasta koji odražavaju negativan utjecaj klimatskih promjena i nedavna povećanja cijena određenih sirovina poput kave, šećera itd., dok će prelijevanje povećanja administrativnih cijena uvedeno krajem 2024. te početkom 2025. zadržat rast cijena energije višim u odnosu na prošlu godinu. Dakle, dok se ukupna inflacija prepolovila na 4,0% u 2024. s 8,4% u 2023., ovogodišnje usporavanje bit će mnogo blaže, zadržavajući inflaciju znatno iznad 2%.
- Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, cijene stambenih nekretnina u trećem prošlogodišnjem tromjesečju zabilježile su rast od 2,4% u odnosu na prethodno tromjesečje, dok je na godišnjoj razini rast cijena ubrzao na 12,3% sa 10% zabilježenih u 2Q24. Podatci ukazuju da je u promatranom razdoblju godišnji rast cijena postojećih stambenih nekretnina ubrzao je na 13,5% (s 10,5%), dok je porast cijena novih nekretnina blago usporio na 4,4% s 5,4%. Promatrano prema regijama, rast cijena ubrzao je na Jadranu (s 10,6% na 15,9%) te u Ostalim regijama (s 9,2% na 16,8%), dok je porast cijena u Zagrebu usporio s 9,4% u drugom na 7,7% u trećem tromjesečju. Istovremeno, prema podacima Eurostata, cijene stambenih nekretnina u euro području bilježe rast od 2,6%, a u EU od 3,8%, pri čemu je najsnažniji porast zabilježen u Bugarskoj, Poljskoj, Mađarskoj, Hrvatskoj i Nizozemskoj dok je pad cijena zabilježen u Francuskoj, Luksemburgu i Njemačkoj. U godini pred nama nekoliko će faktora utjecati na tržište stambenih nekretnina u Hrvatskoj: od uvjeta financiranja, eventualnog utjecaja nedavnih poreznih izmjena, trendova na tržištu rada uključujući daljnji rast raspoloživog dohotka, oporavka inozemne potražnje preko troškova izgradnje uključujući trošak rada, pa sve do trendova u turizmu, ali i nedavno predstavljene mjere povrata 50% PDV-a kupcima novih stanova u dugoročnijem pogledu i svih ostalih mjera koje se planiraju implementirati kroz Nacionalnu stambenu politiku.
- EUR/USD bilježi blage oscilacije te je petak dočekaao na gotovo nepromijenjenoj tjednoj razini, odnosno na 1,0304 dolara za euro.
- Euribor je lagano porastao pa su 3M i 6M krajem tjedna iznosili 2,8, odnosno 2,6%, što je 4, odnosno 10 b. b. više na tjednoj razini.
- Crobex je zabilježio 4,4%-tni tjedni skok na 3.331 bod zahvaljujući rastu svih najvažnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +3% na 2.359, CROBEXnutris +1% na 876, CROBEXturist +0,5% na 4.109). Crobis je snižen za 0,1% na 99,5 bodova.

EUR/ USD



Izvor: ESB

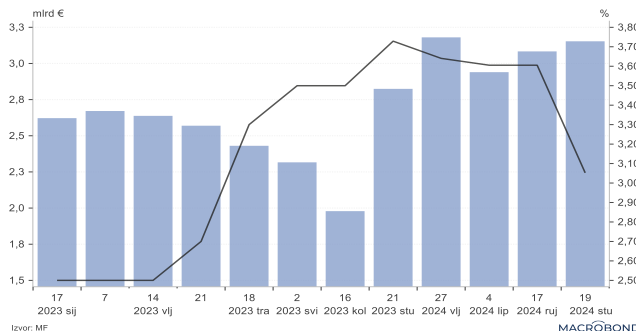
Euribor



Izvori: EMMi, ESB

Treznorski zapisi

— Kamatna stopa, 1-god, rhs ■ Stanje zapisa, lhs



Izvor: MF

Crobex/Crobis

— Crobex, desno — Crobis, lijevo



Izvori: ZSE

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