

BR. 890, 10. VELJAČE 2025.

Ubrzanje inflacije u siječnju, rast izvoza u prosincu

- Prema prvoj procjeni Eurostata, harmonizirana inflacija u Hrvatskoj u siječnju je ubrzala na 5,0% na godišnjoj razini (s 4,5% u prosincu 2024.) dok je na mjesečnoj razini rast cijena iznosio 0,2%. Istovremeno, temeljna inflacija je ubrzala na 4,7% s 4,6% u prosincu. Promatrajući po komponentama, razina cijena usluga porasla je za 1% na mjesečnoj razini, što je godišnju inflaciju ubrzalo na 8,2% (sa 7,7% u prosincu), cijene hrane porasle su pak za 1,1% na mjesečnoj odnosno za 5,4% na godišnjoj razini, zadržavši se tako četvrti mjesec zaredom na iznad 5%. Kod energije razina cijena je na mjesečnoj razini porasla za 2,5% uslijed drugog kruga poskupljenja električne energije i prirodnog plina, te rasta cijena naftnih derivata, dok je godišnja stopa ubrzala na 5,3% – najviše od veljače 2023. Uslijed sezonskih sniženja, cijene industrijskih proizvoda bez energije pale su za -2,8% m/m te je godišnja stopa tako dodatno usporila na 0,6%. Siječanj označava peti mjesec zaredom ponovnog jačanja inflacije nakon razdoblja dezinflacije od 13% zabilježenih u studenom 2022. do 3% zabilježenih u kolovozu 2024. Istodobno, prema nacionalnom indeksu, inflacija je u siječnju ojačala na 4,0% s 3,5% u prosincu 2024. Usporedbe radi, inflacija u europodručju u siječnju je ubrzala na 2,5% s 2,4% zabilježenih u prosincu 2024., no na mjesečnoj bazi razina cijena pala je za -0,3%. Temeljna inflacija zadržala se već peti mjesec zaredom na nepromijenjenih 2,7 %, ali je pala za 1 % na mjesečnoj razini, što je najveći mjesečni pad od siječnja 2020. Gledajući po komponentama, inflacija hrane usporila je na 2,3% s 2,6%, dok je inflacija kod energije ubrzala na 1,8% sa 0,1% zabilježenih u prosincu. Cijene ne-energetskih industrijskih proizvoda pale su za -2,4% m/m, te su na godišnjoj razini ostale nepromijenjene na +0,5% što je manje-više slično kretanje kao u posljednjih šest mjeseci. Obzirom da je na mjesečnoj razini zabilježen pad razine cijena usluga za -0,2%, na godišnjoj razini inflacija usluga usporila je na 3,9% (s 4,0% u prosincu) – zadržavajući se tako na oko 4% već više od godinu dana, točnije od studenog 2023.
- Prema preliminarnim podacima Državnog zavoda za statistiku tijekom posljednjeg prošlogodišnjeg mjeseca zabilježen je snažan rast izvoza dobara i to za 12,7% na godišnjoj razini, dok je uvoz zabilježio rast od 5,9%. Cjelogodišnji podaci govore da je izvoz tijekom 2024. godine porastao za 4,6% (za 1,1 mlrd. na 23,9 mlrd.) dok je robni uvoz porastao za 5,4% (za 2,2 mlrd. na 41,8 mlrd.) povećavši tako robni deficit sa 16,7 na 17,8 mlrd., odnosno

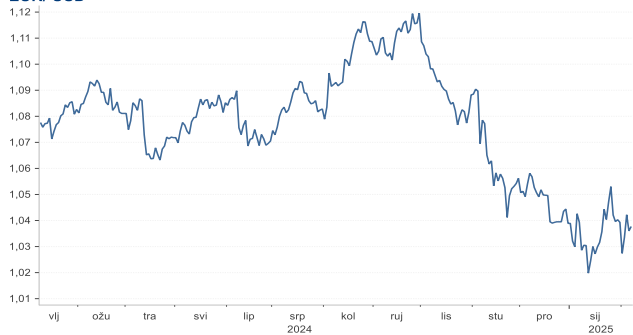
Ubrzanje inflacije u siječnju

2/3 rasta robnog izvoza realizirano na tržištu BiH i SAD

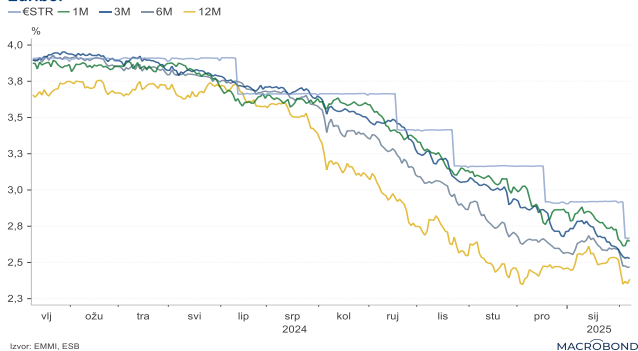
smanjivši pokrivenost uvoza izvozom s 57,8 na 57,3% - najnižu razinu od 2009. godine. Prema raspoloživim podacima na razini cijele godine ostvarena je stagnacija izvoza na tržišta EU (svega +0,4% odnosno +63 mil.), dok je izvoz na ostala tržišta zabilježio porast za 13,4% ili 986 mil. Detaljniji podatci koji su dostupni za prvih jedanaest mjeseci otkrivaju da je glavnina rasta izvoza (gotovo 2/3 od ukupno 819 mil.) zabilježena na tržištu BiH (za 359 mil. na 2,5 mlrd.) i SAD (206 mil. na 735 mil.). Što se tiče izvoza na unutarnje EU tržište, pad izvoza zabilježen je na 10 tržišta i to u ukupnom iznosu od 509 mil. pri čemu se za 205 mil. ili 70% smanjio izvoz na Maltu (brod?), a slijede Mađarska (-75 mil. ili -5,3%), Austrija (-66 mil. ili -5,5%), Italija (-62 mil. ili -2,4%) te Poljska (-43 mil. ili -8,2%), te dodatno Francuska, Danska, Estonija, Cipar i Litva sa ukupnim smanjenjem od 58 mil. Istovremeno, rast izvoza zabilježen je na preostalim tržištima pri čemu prednjači Slovačka (+271 mil., +113%), a slijede Švedska i Slovenija (obje +42 mil., odnosno +22,3% te +1,8% u odnosu na isto razdoblje 2023.), te Njemačka (+1,3%) i Irska (+63,3%) sa rastom od po 35 mil. Na preostalim EU tržištima ukupno je zabilježen porast izvoza za 129 mil ili 6,3%. Podatci otkrivaju i da je najveći apsolutni rast izvoza zabilježen u djelatnosti rudarstva i vađenja (+314 mil.), proizvodnji naftnih derivata (+229 mil.), te farmaceutske (+142 mil.) i proizvodnji električne opreme (+131 mil.) te kemijskoj industriji (+111 mil.).

- Euro je nastavio slabiti prema dolaru, iako nešto blažim tempom kako su se razvodnila očekivanja od carina. Kraj je tjedna EUR/USD dočekao na 1,0377, što je 0,2% niže na tjednoj razini.
- Euribor bilježi pad pa su u petak 3M i 6M iznosili 2,5%, što je 10 b. b. niže na tjednoj razini. Prošli je utorak Ministarstvo financija na inozemnom tržištu kapitala izdalo 12-godišnju obveznicu u iznosu od 2 mlrd € uz prinos od 3,276%.
- Pozitivan je niz prekinut 1,8%-tnim tjednim padom Crobexa (na 3.417 bodova) uslijed negativne izvedbe svih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -1,2% na 2.443, CROBEXnutris -0,4% na 862, CROBEXturist -0,2% na 4.422). Crobis je zabilježio rast od 0,1% (na 99,4 boda).

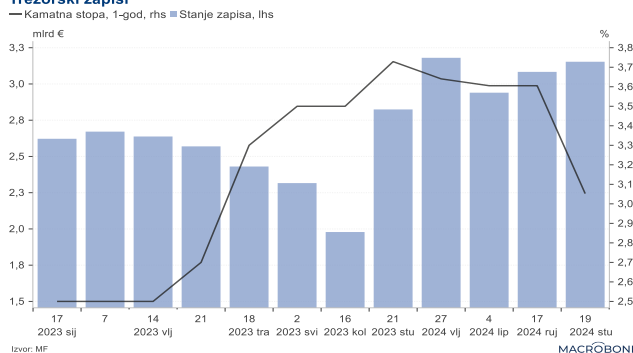
EUR/ USD



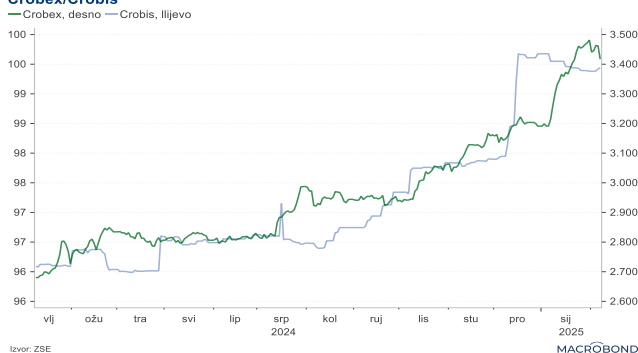
Euribor



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 pouzdaje, 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