

BR. 821, 5. LIPNJA 2023.

Tjedan bogat podacima...

- Protekli skraćeni radni tjedan obilježen je nizom važnih statističkih objava koje su nam otkrile da je domaće gospodarstvo zimu prebrodilo bolje od očekivanja, a da u proljeće ulazi s osnaženom domaćom potrošnjom, obećavajućim turizmom, ali i oslabljenom industrijskom proizvodnjom.
- Prva procjena kretanja bruto domaćeg proizvoda u prvom ovogodišnjem kvartalu otkrila je ubrzanje kvartalne stope rasta na 1,4% (nakon 0,5% u 4Q22 i -0,6% u 3Q22), što je godišnju stopu rasta zadržalo na solidnih 2,8% (nakon 3,5% u 4Q22). Promatrano po komponentama, osobna potrošnja zabilježila je godišnji rast od 1,4%, što je s obzirom na stagnaciju obujma prometa u trgovini na malo rezultat porasta prometa od uslužnih djelatnosti. Povijesno niska stopa nezaposlenosti, dvoznamenkasti rast prosječne neto plaće uz povratak pozitivnih realnih stopa rasta, slabljenje inflatornih pritisaka (i očekivanja) te postepen oporavak potrošačkog pouzdanja temeljni su pokretači osobne potrošnje koja će, sudeći prema travanjskom oporavku prometa u trgovini na malo (+3,1% m/m; +4,2% g/g) te podacima Porezne uprave prema kojima je nominalni rast iznosa fiskaliziranih računa u svibnju zabilježio rast od 16,7%, i u nastavku godine podupirati ukupni gospodarski rast. Prema podacima DZS-a, realni rast državne potrošnje u prvom je tromjesečju usporio na 2,2%, pri čemu je u nominalnim terminima državna potrošnja zabilježila porast od 10,8%. Istovremeno, investicijska aktivnost je porasla za 3,9% na što je ukazivala i statistika izvršenih građevinskih radova. Najzanimljiviji podatci odnose se na izvoz i uvoz. Naime, godišnja stopa rasta izvoza roba i usluga je u realnim terminima usporila na 4,8%, što je najniža stopa rasta u posljednjih sedam tromjesečja, pri čemu je rast izvoza dobara usporio na svega 1,5% (najniža stopa od ljeta pandemijske 2020.), dok je izvoz usluga, nakon niza tromjesečja postpandemijskih dvoznamenkastih stopa rasta, usporio na jednoznamenkastih 9,1%. Istovremeno, uvoz dobara i usluga bilježi realni pad od -0,8% na godišnjoj razini, prvenstveno uslijed -1,5%-tnog pada uvoza dobara te usporavanja stope rasta uvoza usluga na 3,5%, što rezultira pozitivnim doprinosom neto inozemne potražnje ukupnom rastu.
- Uz već spomenuti oporavak prometa u trgovini na malo u travnju, prvi visokofrekventni podatci za drugo tromjesečje odnose se na industrijsku proizvodnju i bitno su manje povoljni. Naime, u travnju je, nakon četiri uzastopna mjeseca (blagog) rasta, industrijska

Kvartalna stopa rasta BDP-a u 1Q23 ubrzala na 1,4%

proizvodnja zabilježila pad od -2,4% u odnosu na mjesec prije, pri čemu je snažniji pad ublažio rast proizvodnje električne energije (+5,2% m/m), obzirom da je prerađivačka industrija zabilježila pad od -3,8%. U skladu s opisanim mjesečnim kretanjem industrijska proizvodnja na godišnjoj razini tone za -3,5%, pri čemu prerađivačka industrija ubrzava pad na čak -5,2%, bilježeći tako šesti uzastopni mjesec pada. Zanimljivo je pogledati i sektorske indekse sentimenta koji se prema posljednjem objavljenom istraživanju i ne drže tako loše. Naime, indeks ukupnog ekonomskog sentimenta (ESI) od rujna prošle godine uz veća ili manja odstupanja bilježi uzlazni trend, slično kao i sektorski indeksi te pouzdanje potrošača koje, bez obzira što se tradicionalno nalazi u negativnoj (pesimističnoj zoni), bilježi brži oporavak nego u EU. Vjetar u leđa zasigurno očekujemo i od nadolazeće turističke sezone, naime podatci sustava e-Visitor sugeriraju obećavajući početak s obzirom da je broj ostvarenih stranih noćenja u travnju na godišnjoj razini zabilježio porast od 18%, a pozitivna su kretanja nastavljena i u svibnju. Investicijsku aktivnost i nadalje će podupirati dostupna EU sredstva, iako će privatne investicije vjerojatno ostati potisnute povećanim troškovima financiranja i još uvijek prisutnom neizvjesnošću. Sukladno navedenom očekujemo da bi stopa gospodarskog rasta u ovoj godini mogla doseći oko 2%, prvenstveno uslijed otpornije osobne potrošnje i boljeg od inicijalno očekivanog turizma.

Uz nastavak rasta osobne potrošnje, investicija i turizma, očekivana stopa rasta BDP-a bi u ovoj godini mogla doseći 2%

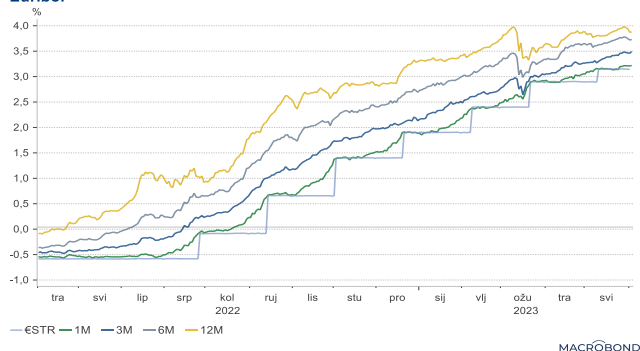
- I za kraj, tjedan je zaključen objavom prve procjene Državnog zavoda za statistiku koja ukazuje na smirivanje mjesečne stope inflacije s 1,0% u travnju na 0,5% u svibnju, odnosno godišnje stope inflacije s 8,9% na 7,9%. Iako će detaljno priopćenje biti objavljeno kroz dva tjedna, DZS otkriva da je na mjesečnoj razini porast cijena zabilježen kod hrane (+1,4% m/m), neprehrambenih industrijskih proizvoda bez energije (+0,7%) i usluga (+0,7%), dok je pad cijena zabilježen kod energenata (-2,0%). Očekujemo da bi prosječna godišnja stopa inflacije mogla iznositi oko 6,7%.
- Dolar je nastavio jačati ispod razine 1,07 poduprt postizanjem dogovora oko limita američkog javnog duga, da bi u petak oslabio uslijed očekivanja tržišta da Fed neće podići kamatnu stopu na sjednici u lipnju. Krajem tjedna je tečaj iznosio 1,0763 dolara za euro, što je 0,1% više na tjednoj razini.
- Euribor na dospeljeća do godinu dana je mirovao, a na godinu dana narastao 10 b.b. na tjednoj razini. 3M je u petak iznosio 3,5%, a 6M 3,7%. Ovaj tjedan nema dospeljeća trezorskih zapisa i izostaje aukcija.
- Crobex je ostvario rast zaključivši tjedan na 0,4% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.263 boda uslijed oporavka svih najznačajnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija i CROBEXnutris +0,2% na 1.429 i 777, CROBEXturist +1,1% na 4.050). Crobis je mirovao na 94,7 bodova.

Inflacija usporava

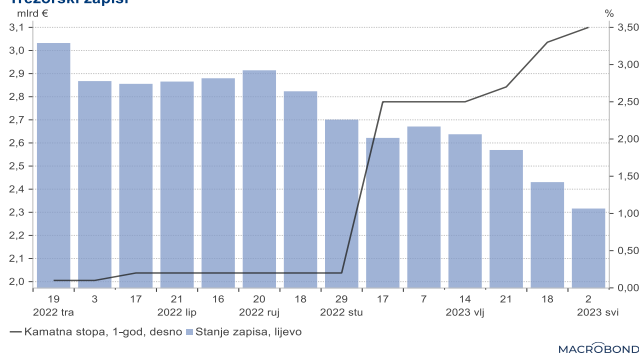
EUR/ USD



Euribor



Treznorski 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