

BR. 841, 4. PROSINCA 2023.

Jačanje osobne potrošnje i investicija u 3Q

- Nakon što je prije nešto više od mjeseca dana revizija podataka donijela smanjenje ostvarenog rasta bruto domaćeg proizvoda u prvoj polovici godine sa 2,7% na 2,1%, objava za treće tromjesečje donijela je zamjetno snažniji rast od 2,8%. Promatrano prema desezoniranim podacima, iako je kvartalni rast usporio na 0,3% (nakon 0,9% odnosno 1,5% u prva dva tromjesečja), godišnja stopa rasta iznosila je 3,0% - što je prema dostupnim podacima najsnažnija stopa rasta ostvarena u EU.
- Promatrano po komponentama, zamjetno ubrzanje stope rasta na godišnjoj razini zabilježila je osobna potrošnja (3,0% vs 2,0% u 1H23), što s obzirom na ubrzanje realnog rasta plaća i stabilno tržište rada i nije posebno iznenadilo, a bilo je i signalizirano mjesečnim podacima o prometu u trgovini na malo. Istovremeno, rast investicijske aktivnosti ubrao je na 6,1% (nakon stagnacije u prvom te porasta od 4,2% u drugom tromjesečju), što je ujedno i najsnažnija stopa rasta zabilježena u posljednjih devet tromjesečja. Iako su mjesečni podatci o kretanju građevinske aktivnosti ukazivali na jačanje aktivnosti, ubrzanje je nešto jače od očekivanog i vjerojatno je posljedica ubrzanog korištenja EU fondova. U skladu s mjesečnim podacima u trećem je tromjesečju došlo do snažnog pada robnog izvoza (-20,4%), dok je izvoz usluga (primarno turizam) zabilježio blagu kontrakciju od -0,5%, što je obzirom na stagnantno (-0,3%) kretanje stranih turističkih noćenja više-manje bilo i očekivano, iako do objave detaljniji podataka ne možemo sa sigurnošću isključiti niti snažniji pad izvoza ostalih usluga, turizam je ipak udjelom dominantan. No, kako je istovremeno ukupan uvoz (-12,1%) pao brže od ukupnog izvoza (-8,5%), neto inozemna potražnja opet je pozitivno doprinijela ukupnom rastu.
- Pozitivan niz nastavila je i objava podataka o kretanju trgovine na malo u listopadu, koja je zabilježila mjesečni porast od 1,1% odnosno godišnji od 6,5%, a na nastavak rasta osobne potrošnje ukazuje i kretanje indeksa povjerenja potrošača. Istovremeno, uobičajeno cik-cak kretanje industrijske proizvodnje nastavljeno je i u listopadu. Naime, na mjesečnoj razini zabilježen je pad aktivnosti od -1,4% (prerađivačka +0,3%, proizvodnja elektr. energije/plina -12,1%), dok je na godišnjoj razini zabilježen porast od 1,0% (prerađivačka +1,8%, elektr. energija/plin -1.1%). Izvjesno je da stabilnije kretanje nećemo vidjeti barem dok, za sada blagi oporavak signaliziran kretanjem industrijskog PMI indeksa za euro zonu, ne pokaže snažnije pozitivne trendove.

Najsnažniji porast BDP-a na godišnjoj razini u EU, no usporavanje rasta na kvartalnoj razini

Ubrzanje rasta osobne potrošnje i investicija

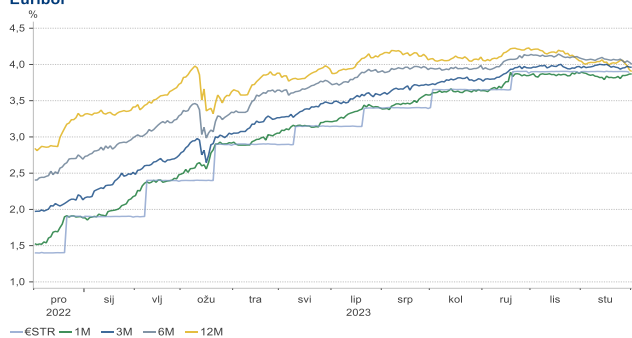
Trgovina na malo +6,5%

- I za kraj, prva procjena DZS-a potvrdila je nastavak dezinflacije u studenom. Naime, na mjesečnoj razini cijenu su smanjene za -0,2%, dok je godišnja stopa inflacije smanjena na 4,7% sa 5,8% zabilježenih u listopadu.
- Ukupni su krediti u listopadu usporili na 5,6% na godišnjoj razini zbog pada kreditiranja središnje države (-2,9%) praćenog nešto umjerenijim rastom kredita privatnom sektoru (7,5%). Rast kredita kućanstvima je nastavio jačati (8,3%), pretežito zbog povećane potražnje za gotovinskim kreditima, dok su krediti nefinancijskim poduzećima zadržali višemjesečni trend usporavanja (6,2%). Depoziti su krajem listopada bili viši za 5,2% na godišnjoj razini (privatni sektor 6,6%).
- Dolar je krajem protekloga tjedna preokrenuo trend uslijed nešto povoljnijih pokazatelja američke ekonomije pa se u petak tečaj EUR/USD spustio na 1,0875, što je 0,4% niže na tjednoj razini.
- Euribor je na kraća dospijeća zabilježio rast, a na duža pad pa je u petak 3M iznosio 4,0%, kao i 6M, što predstavlja stagnaciju, odnosno pad od 10 b.b. na tjednoj razini. Do kraja godine više nema dospijeća trezorskih zapisa.
- Zahvaljujući pozitivnom ozračju, Crobex se oporavio porastavši za 1,7% na tjednoj razini (na 2.440 bodova) pri čemu su najznačajniji sektorski indeksi zabilježili šaroliku izvedbu (CROBEXindustrija -1,9% na 1.617, CROBEXnutris +4,5% na 900, CROBEXturist -0,5% na 3.927). Crobis je blago povećan (na 93,8 bodova).

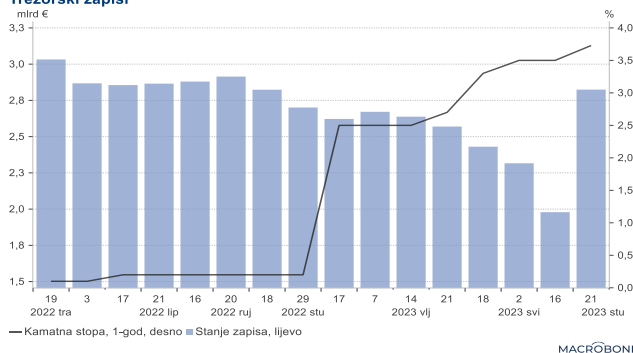
EUR/ USD



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