

BR. 835, 23. LISTOPADA 2023.

Pregled tjedna

- Početak prošlog tjedna DZS je objavio blago korigiranu godišnju stopu inflacije za rujan koja je iznosila 6,7% u odnosu na 6,6% objavljenih u prvoj procjeni, čime je nakon prekida u kolovozu, vraćen dezinflacijski trend. Mjesečna stopa korigirana je s 0,4% na 0,5% pri čemu je najveći porast cijena zabilježen kod Odjeće i obuće (+13,1% m/m), Obrazovanja (+2,7%) te Prijevoza (+1,4%, uslijed 3,6%-tnog porasta cijena goriva – pri čemu međumjesečni porast cijena bilježimo četvrti mjesec zaredom, no u odnosu na kolovoz i srpanj po blažoj stopi). U rujnu je, po prvi put u zadnjih godinu dana, zabilježen i pad cijena prehrambenih proizvoda i to za -0,7% na mjesečnoj razini, no godišnja stopa inflacije ove udjelom najznačajnije kategorije i nadalje je dvoznamenkastih 10,4%, iako upola manja nego u listopadu prošle godine kad je zabilježena stopa od 19,8%. Istovremeno, završetkom glavne turističke sezone bilježimo i pad cijena u kategoriji Restorana i hotela i to za -3,5% m/m, čime je godišnja stopa inflacije spuštena na 12,5% sa 14,2% u kolovozu. Temeljna inflacija u rujnu je na godišnjoj razini usporila na 5,9% (sa 7,5% u kolovozu), no na mjesečnoj je razini ubrzala na 0,9%, nakon mjesečne stagnacije cijena zabilježene u kolovozu te -0,4% m/m zabilježenih u srpnju. Iako eskalacija sukoba na Bliskom istoku donosi negativne rizike u pogledu kretanja cijena energenata, prvenstveno nafte, za sada ostajemo pri procjeni da bi prosječna stopa inflacije u ovoj godini mogla iznositi oko 8,1%, dok bi nastavak slabljenja inflatornih pritisaka prosječnu stopu inflacije u 2024. trebao spustiti prema 3,7%.
- Tijekom proteklog tjedan objavljen je i revidirani godišnji obračun BDP-a za razdoblje 1995.-2022., pri čemu se najznačajnija revizija odnosi na povećanu stopu rasta u 2021. godini s prethodno objavljenih 13,1% na 13,8% te nešto blaže revidirani, iako još uvijek privremeni podatak, po kojem je rast u prošloj godini iznosio 6,3%. Najzanimljivija je svakako revizija stopa rasta BDP-a u prva dva ovogodišnja tromjesečja, kojom je najviše pogođen odnosno smanjen rast u 1Q i to s prethodno objavljenih 2,8% na 1,6%, dok je podatak za 2Q smanjen s 2,7% na 2,6%. Sukladno revidiranim podacima, stopa rasta ostvarena u prvom ovogodišnjem polugodištu smanjena je s prethodno objavljenih 2,7% na 2,1%, posljedično samo uslijed ove revizije naša procjena cjelogodišnje stope rasta u 2023. godini smanjuje se za 0,3 p.b., ne uzimajući u obzir očekivano usporavanje gospodarstva u drugoj polovici godine.

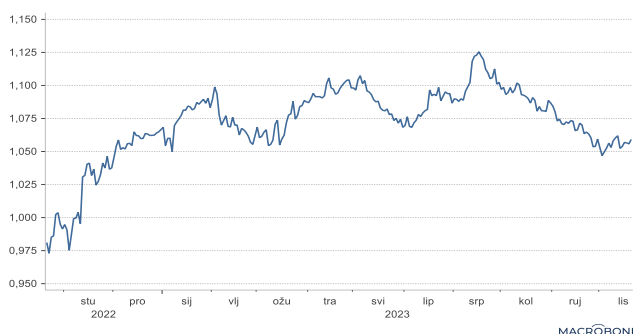
**Inflacija u rujnu
6,7%**

**Godišnjim
obračunom BDP-a
revidirane i
kvartalne stope u
2023.**

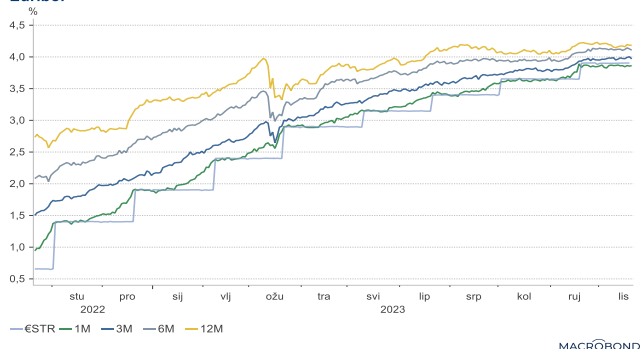


- Statistički tjedan zaključen je objavom podataka tržišta rada te indeksom građevinskih radova. Tržište rada i nadalje bilježi stabilna kretanja pri čemu je stopa nezaposlenosti u rujnu smanjena na 5,8% (sa 6% u kolovozu), dok je prosječna neto plaća za kolovoz porasla 14,1% u nominalnom, odnosno 5,8% u realnom iznosu. Indeks građevinskih radova u kolovozu je zabilježio mjesečni pad od 0,4% pri čemu je aktivnost na zgradama smanjena za 0,7%, dok je na infrastrukturnim radovima povećana za 1,5%. Na godišnjoj razini ukupna građevinska aktivnost bilježi rast od 4,1%, pri čemu aktivnost na zgradama bilježi rast od 7,1%, dok je kod infrastrukturnih radova u padu za -0,3%. Nakon što je u prvom tromjesečju građevinska aktivnost zabilježila blagu kontrakciju od -0,3% u odnosu na posljednje tromjesečje prošle godine, a u drugom blagi oporavak i rast od 0,5% na tromjesečnoj razini, prosječna aktivnost u prva dva mjeseca trećeg kvartala ukazuje na zamjetniji oporavak aktivnosti (+1,9% q/q), sugerirajući i pozitivan doprinos BDP-u u trećem kvartalu.
- Dolar bilježi laganu korekciju prema euru pa je krajem tjedna tečaj iznosio 1,0591 dolar za euro, što je 0,6% više na tjednoj razini.
- Euribor bilježi tek blage oscilacije u iščekivanju ovojtedne sjednice ESB-a. U petak se 3M zadržao na 4,0%, a 6M na 4,1%. Ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije trezorskih zapisa.
- Izostanak pozitivnih vijesti je rezultirao nastavkom negativnog trenda na ZSE pa je Crobex petak zaključio na 2.339 bodova, -1,6% na tjednoj razini. Svi su najbitniji sektorski indeksi zabilježili smanjenje (CROBEXindustrija -1,9% na 1.500, CROBEXnutris -0,1% na 848, CROBEXturist -1,5% na 3.940). Crobis je mirovao na 93,7 bodova.

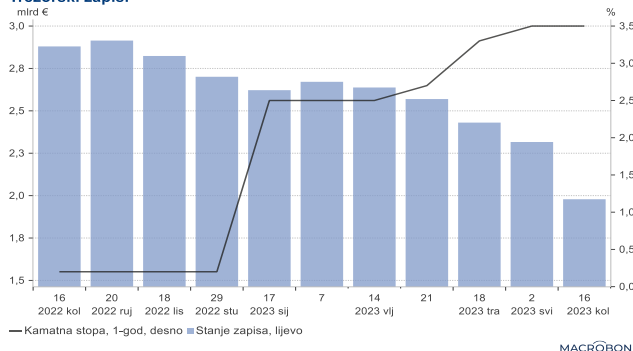
EUR/ USD



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 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