

BR. 811, 6. OŽUJKA 2023.

Rast BDP usporio na 4,0%

- Prema prvoj procjeni Državnog zavoda za statistiku, u posljednjem je prošlogodišnjem tromjesečju ostvarena međukvartalna stopa rasta bruto domaćeg proizvoda od 0,9%, čime je izbjegnuta tehnička recesija (u trećem tromjesečju zabilježen je pad aktivnosti od 0,5%). Na godišnjoj razini, stopa rasta BDP-a usporila je na 4,0% s 5,2% zabilježenih u 3Q22, dok je ukupna godišnja stopa rasta BDP-a u 2022. procijenjena na 6,3%.
- Promatrano prema komponentama, u posljednjem prošlogodišnjem tromjesečju očekivano je zabilježeno snažno usporavanje osobne potrošnje (na 1,3%) što je odraz utjecaja dvoznamenkaste inflacije na raspoloživi dohodak stanovništva. Istovremeno državna potrošnja bitno ubrzava rast (na 6,8%) u skladu s mjerama potpore stanovništvu i gospodarstvu, te rastom mase plaća. Pozitivan je signal došao od strane investicijske aktivnosti koja je proteklu godinu zatvorila ubrzanjem stope rasta na 9,6%, na što je ukazivala i dinamika građevinskih radova, a pretpostavljamo utjecala i dinamika EU fondova. Istovremeno, izvoz i uvoz bilježe bitno sporije stope rasta (14,2%, odnosno 14,6%) od onih zabilježenih tijekom prva tri tromjesečja, rezultirajući tako negativnim doprinosom neto inozemne potražnje ukupnom rastu BDP-a.
- Sve u svemu, prva procjena DZS-a sugerira da je u 2022. godini zabilježena visoka stopa godišnjeg rasta BDP-a od 6,3%. Na godišnjoj razini osobna potrošnja porasla je za 5,1%, prvenstveno zahvaljujući snažnom rastu zabilježenom tijekom prve polovice godine. Istovremeno državna potrošnja bilježi rast od 3,0%, a investicijska aktivnost ubrzava na 5,8%. Tijekom prošle godine uvoz i izvoz bilježe slične realne stope rasta od 25,4%, odnosno 25,0%.
- Što se tiče očekivanja za tekuću godinu, obzirom na nešto povoljnija kretanja u okruženju, ali i poboljšani ekonomski sentiment u veljači smatramo da su trenutno rizici za rast uravnoteženi. Naime, iako će inflatorni ugriz i nadalje sputavati osobnu potrošnju, a opća razina neizvjesnosti ograničavati investicije privatnog sektora, EU fondovima poduprte javne investicije trebale bi ublažiti te pritiske. Izvozna aktivnost ovisit će o kretanjima najvažnijih trgovinskih partnera koja bi mogla biti i pozitivnija od očekivanih poduprta izvozom, no istovremeno bi oporavak Kine mogao rezultirati jačanjem globalnih inflatornih pritisaka i dodatnim zaoštavanjem monetarne politike. Međutim, ne treba ni

Izbjegnuta tehnička
recesija

Snažno usporavanje
osobne potrošnje u
4Q

Ukupna godišnja
stopa rasta visokih
6,3%

Očekivano
usporavanje u 2023

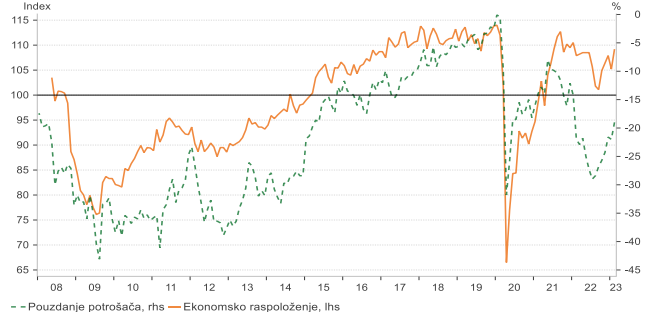
zanemariti očekivane pozitivne učinke ulaska u Schengen i euro zonu kako na robni izvoz tako i na turizam. Za sad, u očekivanju prvih statističkih podataka za početak godine, ostajemo pri ocjeni da će rast u 2023. usporiti prema 1%.

Hrvatska: BDP, rashodna metoda, % pr. na isto razdoblje pret. godine

	4/2022	3/2022	2/2022	1/2022	4/2021	3/2021	2/2021	1/2021
BDP	4.0	5.2	8.7	7.8	12.2	16.7	20.8	2.6
Kućanstva	1.3	5.4	7.5	6.2	7.5	15.8	18.0	-0.2
Država	6.8	1.3	-2.2	5.8	14.3	-4.5	8.4	-5.7
Investicije	9.6	8.0	3.9	2.0	-5.0	0.7	16.5	8.5
Izvoz dobara i usluga	14.2	23.3	40.3	27.8	34.4	53.0	45.7	0.7
Izvoz dobara	13.4	37.0	22.9	22.9	27.3	15.2	37.1	6.6
Izvoz usluga	13.9	18.4	66.7	36.0	51.4	77.3	63.2	-0.9
Uvoz dobara i usluga	14.6	30.5	26.5	29.5	20.1	19.8	33.5	-0.4
BDP QoQ % (desez)	0.9	-0.5	1.3	2.4	2.1	2.4	0.5	7.2

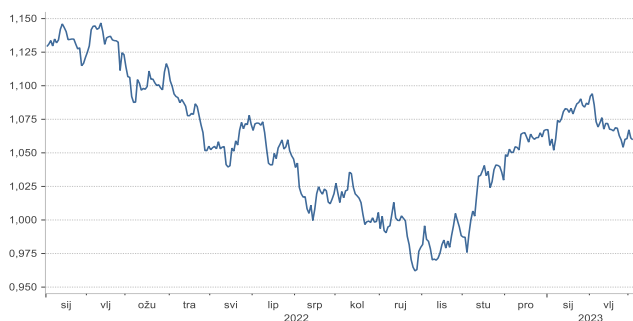
Ekonomsko raspoloženje i pouzdanje potrošača

Izvor: EK

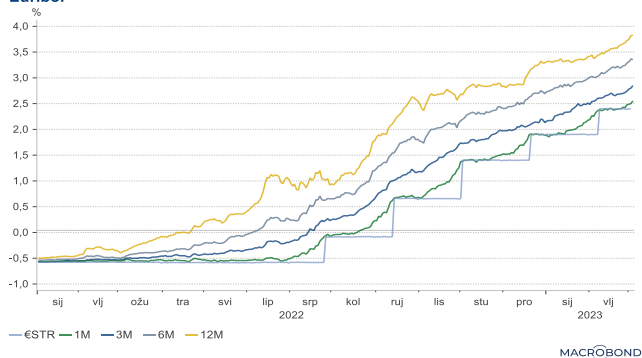


- Od zanimljivih podataka objavljenih tijekom proteklog tjedna izdvajamo i prvu procjenu inflacije u veljači, koja je u Hrvatskoj na mjesečnoj razini, nakon pada u prosincu i stagnacije u siječnju, zabilježila rast od 0,2%, dok je na godišnjoj razini usporila na 11,9% (s 12,7% u siječnju). Mjesečni rast odražava porast cijena energije (0,8%) i usluga (0,1%), dok su prema prvoj procjeni DZS-a cijene industrijskih neprehrambenih proizvoda bez energije te cijene hrane ostale nepromijenjene na mjesečnoj razini.
- Prema podacima HNB-a, ukupni krediti drugih MFI u siječnju su ojačali na 10,9% na godišnjoj razini, pri čemu krediti središnjoj državi bilježe ubrzanje na 15,0%, a krediti privatnom sektoru na 11,4% (nefinancijska društva 21,5%, kućanstva 5,2%). Ukupni depoziti u siječnju su usporili na 12,5% na godišnjoj razini (privatni sektor na 13,5%).
- Dolar je fluktuirao protekli tjedan u iščekivanju jasnijih signala oko daljnje putanje kamatnih stopa Fed. Tjedan je zaključen tečajem od 1,0615 dolara za euro, što je 0,4% više na tjednoj razini.
- Euribor nastavlja rasti pa je u tjednu iza nas povećan od 10 do 20 b.b. na tjednoj razini, pri čemu su 3M i 6M porasli na 2,8, odnosno 3,4% krajem tjedna. Prošli je tjedan dospjelo 56 mln € trezorskih zapisa, no aukcija nije održana. Ovaj tjedan nema dospjeća ni aukcije, a sljedeće dospijeće je 23. ožujka.
- Objave izvješća kompanija nastavile su podupirati uzlazni trend Crobexa koji je tjedan zaključio na 2,4% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.253,7 bodova. Kretanje najznačajnijih indeksa je bilo mješovito; CROBEXindustrija i CROBEXturist bilježe rast od 2,8 i 4,6% na 1.266,3, odnosno 4.173,4 boda, dok je CROBEXnutris potonuo 1,1% na 798,6 bodova. Crobis je pao 0,2% na 94,0 bodova.

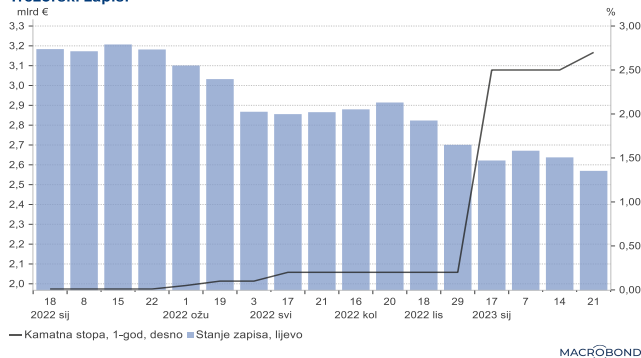
EUR/ USD



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 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