

## BR. 874, 23. RUJNA 2024.

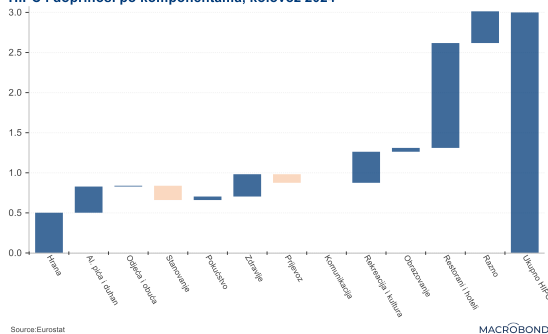
### Pregled tjedna

- Početak prošlog tjedna saznali smo da su u srpnju izdane 924 građevinske dozvole, što je 19,4% više nego u istom mjesecu lani. Od spomenutih 924 dozvola njih 805 odnosilo se na zgrade, pri čemu se 628 dozvola odnosilo na novogradnju a preostali dio na rekonstrukcije. Broj izdanih dozvola za novogradnju zabilježio je tako porast od 21,2% u odnosu na isti mjesec lani, dok je kumulativno u prvih sedam mjeseci izdano 4.828 dozvola ili oko 300-tinjak više nego u istom razdoblju prošle godine, istovremeno je broj dozvola za rekonstrukcije zgrada ostao na približno istoj razini. Ukupno je tijekom promatranog razdoblja izdano 4.457 dozvola za gradnju i nadogradnju stambenih zgrada, što je 7,5% više dozvola na godišnjoj razini. Izdane dozvole odnosile su se na 11.967 stanova što je 20% ili oko 2000 stanova više na godišnjoj razini. Tijekom srpnja izdano je i 119 dozvola za ostale građevine, dok je u prvih sedam mjeseci izdano ukupno 926 dozvola, odnosno tek 9 dozvola više nego u istom razdoblju lani.

**Rast broja izdanih građevinskih dozvola**

- Državni zavod za statistiku potvrdio je prvu procjenu inflacije u kolovozu koja je prema harmoniziranom indeksu iznosila 3%, a prema nacionalnom 1,8%. Negativan doprinos cijena stanovanja uglavnom odražava pad cijena tekućih goriva, dok je pad cijena u

HIPC i doprinosi po komponentama, kolovoz 2024



**Potvrđena prva procjena stope inflacije u kolovozu**

tekućih goriva, dok je pad cijena u kategoriji prijevoza posljedica nižih cijena u nekoliko potkategorija, od kupnje prijevoznih sredstava, preko cijene goriva do cijene usluge prijevoza, i to posebno avio prijevoza. Najveći pozitivni doprinos zabilježen je u kategoriji restorana i hotela, koji su u kolovozu zabilježili porast cijena od 10,7%, zatim u kategoriji hrane (+2,3%), rekreacije i kulture (+5,2%) te alkoholnih pića i duhana (+4,7%). Promatrajući od početka godine, prosječna harmonizirana stopa inflacije iznosila je 4,1%, pri čemu je najsnažniji porast cijena zabilježen kod usluga (+7,6%) te hrane (+4,1%), dok su cijene ne-energetskih industrijskih dobara u istom razdoblju porasle za 1,6%, a energije za 0,7%. Naša je ocjena da bi prosječna stopa inflacije u ovoj godini mogla iznositi 3,9%.

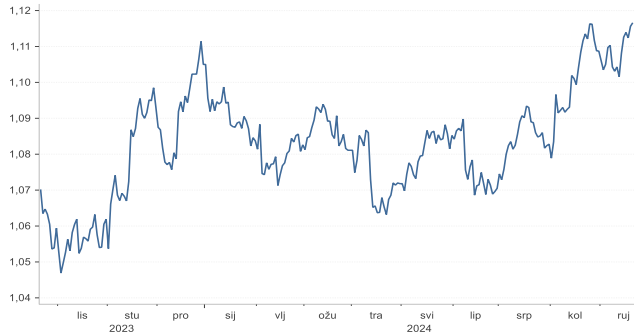
- Krajem tjedna objavljen je i podatak o 15,2%-tnom nominalnom, odnosno 12,7% realnom porastu prosječne neto plaće za srpanj, uz stagnaciju na mjesečnoj razini. U prvih sedam mjeseci prosječna neto plaća tako je, prema podacima DZS-a, porasla u prosjeku za 15,4% nominalno, odnosno 11,6% realno u odnosu na isto razdoblje lani. Istovremeno je DZS objavio i podatke o tržištu rada prema kojima je u kolovozu došlo do blagog (0,2%) porasta broja nezaposlenih na mjesečnoj razini, dok je na godišnjoj razini broj nezaposlenih manji za 18,1%. Privremeni podatak DZS-a ukazuje da je istovremeno broj zaposlenih osoba stagnirao na mjesečnoj razini, uz porast od 2,2% na godišnjoj razini, što je stopu nezaposlenosti u kolovozu zadržalo na 4,8% zabilježenih i mjesec dana ranije. Podsjećamo da podatak HZMO-a ukazuje da je broj zaposlenih krajem kolovoza blago (-0,3%) smanjen na mjesečnoj razini uz porast od 3,7% na godišnjoj razini.
- Nakon S&P-a, agencija Fitch je u petak također povisila kreditni rejting RH na povijesno najvišu razinu A-, uz stabilne izgleda. Odluka se temelji na snažnom ekonomskom rastu poduprtom brzom apsorpcijom fondova EU, rastu realnih plaća te nastavku integracije sa čelnim zemljama eurozone od pristupanja u 2023.
- Fed je protekli tjedan spustio ciljani raspon fed funds stope za 50 b. b., na 4,75-5,00%, poduprt podacima koji ukazuju na usporavanje tržišta rada i povoljnije kretanje cjenovnih pritisaka. Fed ocjenjuje da se inflacija nastavila spuštati prema ciljanoj razini, dok nove rujanske projekcije ukazuju na očekivanu nižu stopu inflacije u narednom periodu uz nešto višu nezaposlenost te i dalje snažan rast ekonomije. Procjenjujemo da će Fed na sjednicama u studenome i prosincu ublažiti tempo snižavanja kamatnih stopa na 25 b. b., a za 2025. očekujemo da će kumulativan pad dosegnuti 100 b. b.
- Prvo smanjenje Feda protekli tjedan dovelo je do slabljenja dolara u skladu s kretanjem američkih prinosa. Krajem tjedna je tečaj iznosio 1,1166 dolara za euro, što je 0,8% više na tjednoj razini.
- Euribor se nastavio lagano spuštati u tjednu iza nas pa su 3M i 6M u petak iznosili 3,4, odnosno 3,2%, što je nepromijenjeno, odnosno 0,1 p. b. niže na tjednoj razini. Protekli je tjedan izdano 427 mln eura tromjesečnih trezorskih zapisa čiji je prinos iznosio 3,55% za fizičke osobe, odnosno 3,30% za institucionalne ulagatelje. Time je ukupan iznos upisanih trezorskih zapisa dosegnuo 3,1 mlrd eura.
- Crobex nije uspio zadržati pozitivan trend te je snižen za 0,8% na tjednoj razini, na 2.923 boda. Sektorski su indeksi također ostvarili negativnu izvedbu (CROBEXindustrija -0,3% na 2.228, CROBEXnutris -0,6% na 899, CROBEXturist -0,6% na 4.269). Crobis je porastao za 0,2% na 97,1 bod.

**Dvoznamenkasti rasta prosječne neto plaće za srpanj**

**Fitch povisio kreditni rejting na A-**

**Fed spustio ciljani raspon fed funds stope za 50 b. b.**

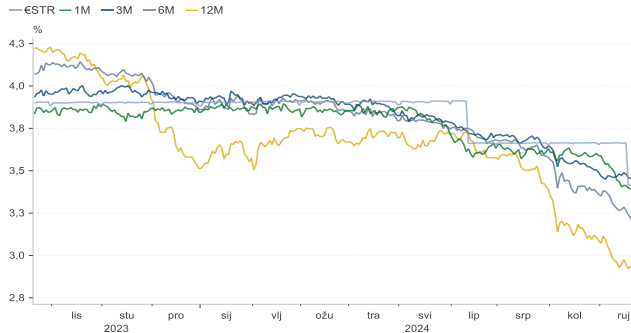
### EUR/ USD



Izvor: ESB

MACROBOND

### Euribor

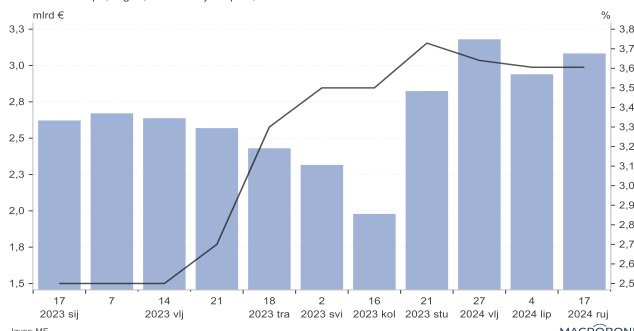


Izvor: EMMI, ESB

MACROBOND

### Trezorski zapisi

— Kamatna stopa, 1-god, rhs ■ Stanje zapisa, lhs



Izvor: MF

MACROBOND

### Crobex/Crobis

— Crobex, desno — Crobis, lijevo



Izvor: ZSE

MACROBOND

## 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](http://www.pbz.hr)