

## BR. 828, 4. RUJNA 2023.

### Nastavak gospodarskog rasta u 2Q

- Prošli, statističkim podacima bogati tjedan potvrdio je očekivani nastavak gospodarskog rasta u drugom ovogodišnjem tromjesečju i to po stopi od 1,1% u odnosu na prethodno tromjesečje, odnosno 2,7% u odnosu na isto tromjesečje lani (2,5% sezonski prilagođeni podatak), što je tek blago usporavanje u odnosu na stope rasta ostvarene tijekom prvog tromjesečja. Tako je u prvom polugodištu ove godine bruto domaći proizvod porastao za 2,7% na godišnjoj razini. Promatrano prema rashodnoj metodi, znatno je ubrzanje godišnje stope rasta zabilježila osobna potrošnja (s 1,4% u 1Q na 2,3% g/g u 2Q), što je sugeriralo i kretanje trgovine na malo koja je u drugom tromjesečju zabilježila bitno bolji rezultat nego tijekom prvog, a dodatno je poduprta i potrošnjom usluga uslijed stabilnog tržišta rada i povratka realnog rasta plaća. Osobna je potrošnja tako ukupnom rastu pridonijela s 1,3 p.b., dok je preostali rast došao od pozitivnog doprinosa neto inozemne potražnje. Da budemo precizniji, manji realni pad ukupnog izvoza (-1,6%) od uvoza (-3,6%, pri čemu roba -7,3%, usluge +23,9%) rezultirao je pozitivnim doprinosom neto izvoza od 1,4 p.b. Realni pad izvoza posljedica je snažnog pada izvoza dobara od čak -9,7% što je prvi i najsnažniji pad zabilježen još od pandemijske 2020. i odražava slabljenje inozemne potražnje, dok je istovremeno zabilježen nastavak rasta izvoza usluga (8,3%) što pak odražava dobru turističku predsezonu (+17% više stranih dolazaka odnosno +10% više noćenja). Tijekom drugog tromjesečja porasle su i investicije no po nešto nižoj stopi od one ostvarene tijekom prvog tromjesečja: 3,2% naspram 3,9%.
- Prve naznake gospodarskih kretanja u trećem tromjesečju za sada šalju slične signale. Naime, podaci ukazuju da je tijekom srpnja promet u trgovini na malo ostvario mjesečni porast od 0,4% odnosno 2,9% na godišnjoj razini, međutim istovremeno industrijska proizvodnja bilježi snažan mjesečni pad aktivnosti od -3,9%, odnosno -0,7% na godišnjoj razini. Određenu dozu opreza, zbog koje i ostajemo pri procjeni da će ukupni gospodarski rast u ovoj godini iznositi oko 2,5%, donosi i pad ekonomskog sentimenta koji je krajem kolovoza potonuo na najnižu razinu u posljednjih godinu dana, pri čemu je posebno izraženo pogoršanje sentimenta u industriji i uslužnom sektoru, dok se potrošačko povjerenje iako u padu drugi mjesec zaredom ipak zadržava blizu dugogodišnjeg prosjeka.

**BDP porastao za 2,7% u 2Q23**

**Ostajemo pri procijenjenom rastu od 2,5% u 2023.**

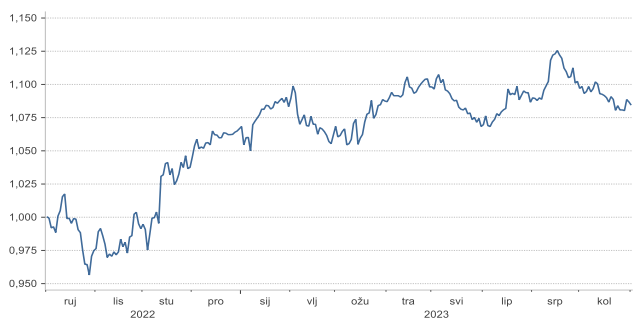


- Najviše razočaranja protekli je tjedan donijela objava prve procjene inflacije za kolovoz, koja je donijela ubrzanje mjesečne inflacije na 0,6% (nakon 0,2% u srpnju) odnosno godišnje na 7,8% sa srpanjskih 7,3%. Ubrzanje mjesečne stope inflacije prvenstveno je posljedica mjesečnog rasta cijena Energije (2,7% nakon 1,7% prethodni mjesec), Usluga (0,7% ali usporavanje nakon srpanjskih 1,7%) te Hrane (0,2% nakon 0,4%), dok je pad stope zabilježen kod Industrijskih neprehrambenih proizvoda bez energije (-0,5% nakon -2,4% zabilježenih u srpnju u odnosu na lipanj). Prosječna je stopa inflacije tako u prvih osam mjeseci iznosila 9,4%, a procjenjujemo da bi na godišnjoj razini mogla iznositi oko 8%.
- Kreditna aktivnost nastavlja slabiti pa su krajem srpnja ukupni krediti drugih MFI bili veći za 5,9% na godišnjoj razini, pri čemu krediti središnjoj državi bilježe smanjenje od 3,8%, dok su krediti privatnom sektoru usporili na 8,0%. Krediti nefinancijskim poduzećima porasli su za nešto umjerenijih 10,4%, dok su krediti kućanstvima blago ojačali na 6,4% uslijed solidnog rasta stambenih kredita na krilima subvencija (9,3%) te ubrzanja gotovinskih kredita (5,8%). Ukupni depoziti u srpnju bilježe slabljenje međugodišnjeg rasta na 5,5%, a depoziti privatnog sektora na 6,4% (nefinancijska poduzeća 5,3%, kućanstva 6,9%).
- Dolar je u iščekivanju sjednica Feda i ESB-a blago oslabio prema euru krajem kolovoza i u prvom danu rujna te zaključio protekli tjedan na 1,0844 dolara za euro, što je 0,3% više na tjednoj razini.
- Euribor je prošli tjedan stagnirao pa je 3M u petak iznosio 3,8%, a 6M 3,9%. Na posljednjoj je aukciji u kolovozu upisano 12,5 mln € šestomjesečnih zapisa uz kamatnu stopu 3,2%. Ovaj tjedan nema dospjeća trezorskih zapisa pa izostaje aukcija.
- Crobex je petak zaključio na 0,1% višoj razini u odnosu na tjedan ranije, odnosno na 2.351 bod uz mješovitu izvedbu najvažnijih sektorskih indeksa. CROBEXindustrija i CROBEXturist su tako zabilježili korekciju od 0,7, odnosno 1,6% (na 1.598 i 4.209 bodova), a CROBEXnutris rast od 0,6% (na 871 bod). Crobis je nastavio negativan niz i pao 0,2% (na 94,0 bodova).

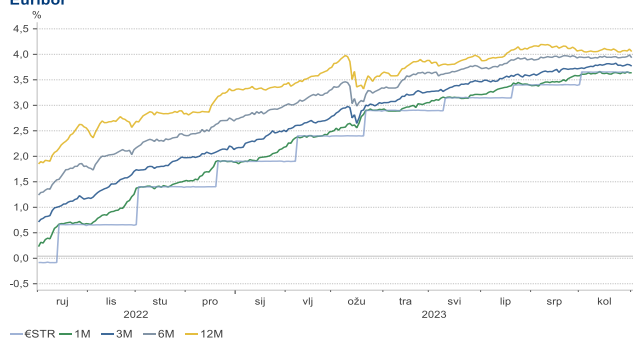
**Prva procjena  
inflacije za kolovoz**

**Kreditna aktivnost  
nastavlja slabiti**

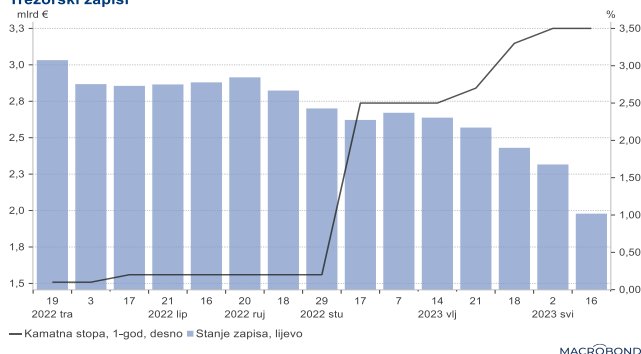
## EUR/ USD



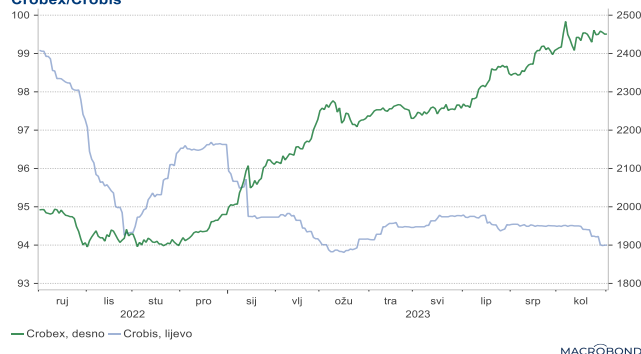
## Euribor



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