

BR. 805, 23. SIJEČNJA 2023.

Popuštanje inflacije u prosincu

- U prosincu je, po prvi put u posljednja 24 mjeseca, stopa inflacije zabilježila pad od 0,3% na mjesečnoj razini, čime je godina zaključena inflacijom od 13,1%, odnosno prosječnom godišnjom stopom od 10,8%.
- Prosinac je dakle donio dugo iščekivano popuštanje inflatornih pritisaka na mjesečnoj razini, reflektirajući zapravo 4% manje cijene u kategoriji prijevoza točnije goriva, zatim 2,8% manje cijene odjeće i obuće uslijed sezonskih sniženja te 0,6% manje cijene u kategoriji stanovanja/režija (blagi pad cijene plina te značajniji tekućih i krutih goriva). Međutim, kako je istovremeno došlo i do porasta cijena drugih kategorija proizvoda mjesečni se pad cijena zaustavio na spomenutih 0,3%. Najveći porast cijena u prosincu je zabilježen kod prehrane i to za 1,2%, dok je kod alkoholnih pića te rekreacije i kulture iznosio 0,8%, a kod ostalih proizvoda i usluga 0,7%. Nešto manje su porasle cijene u zdravstvu te hotelima i restoranima (0,5%) te opreme/održavanja kućanstava (0,3%).
- Godišnja stopa inflacije tako je u prosincu spuštена na 13,1% s rekordnih 13,5% zabilježenih u studenom, pri čemu se rast cijena kretao od 2,3% (obrazovanje) pa do 19% kod prehrambenih proizvoda. Visoke dvoznamenkaste stope inflacije zabilježene su i u kategorijama opreme/održavanja kućanstava (16,1%) odnosno stanovanja/režija (16%), dok su cijene u restoranima i hotelima u prosincu bile više za 17,1% nego u istom mjesecu 2021. godine, a cijene odjeće i obuće, odnosno ostalih dobara i usluga za 12,1% tj. 11,5%.
- Na razini cijele godine prosječna je stopa inflacije tako iznosila 10,8% pri čemu je najveći porast cijena zabilježen kod prehrambenih proizvoda (15,9%), prijevoza (14,2%), restorana i hotela (13,4%), opreme/održavanja kućanstava (12,4%) te stanovanja/režija (10%).
- I podatci Hrvatske narodne banke sugeriraju posustajanje inflatornih pritisaka. Naime, iako je temeljna stopa inflacije u prosincu zabilježila novu rekordnu godišnju razinu od 15%, na mjesečnoj razini stopa inflacije je smanjena na 0,5%, što je najniža mjesečna stopa zabilježena u posljednjih 12 mjeseci.

Mjesečna inflacija u prosincu -0,3%

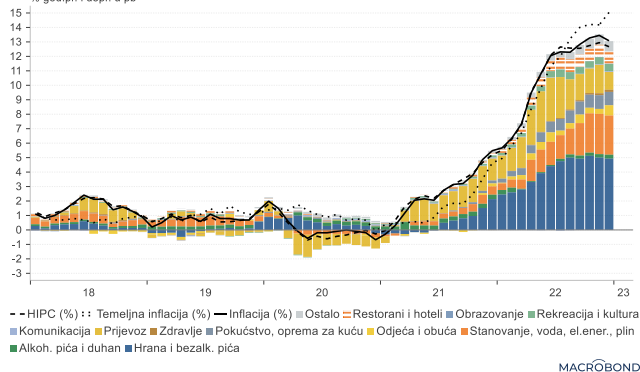
Godišnja inflacija u prosincu 13,1%

Prosječna godišnja inflacija u 2022. 10,8%

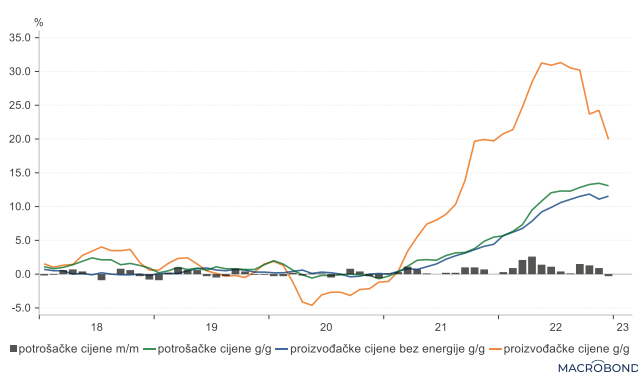
Temeljna stopa inflacije 15%

- Smanjivanje pritisaka sugerira i kretanje indeksa proizvođačkih cijena na domaćem tržištu (-2,6% m/m u prosincu) u većoj mjeri reflektirajući mjesečni pad cijena energenata (-9,3%) obzirom da je isključujući energiju zabilježen porast od 0,8% m/m, što je u usporedbi s kretanjima u prvoj polovici godine zamjetno sporija dinamika. Obzirom na vremenski odmak prelijevanja proizvođačkih na potrošačke cijene, uz izostanak nekih većih šokova, u narednim mjesecima možemo dakle očekivati stabiliziranje inflacijskih pritisaka, no povišena stopa godišnje inflacije, prema trenutnoj procjeni na razini 6-7%, zadržat će se i u ovoj godini.

Hrvatska: Inflacija
% god.pr. i dopr. u pb

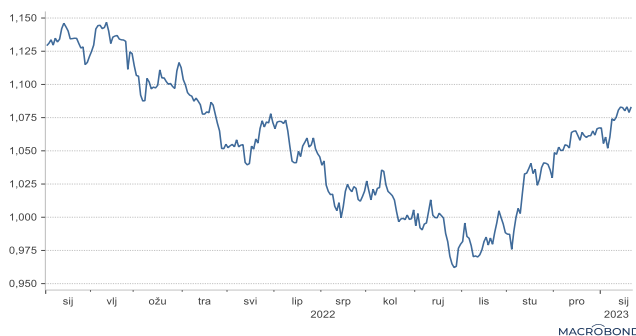


Index potrošačkih cijena i proizvođačkih cijena na domaćem tržištu

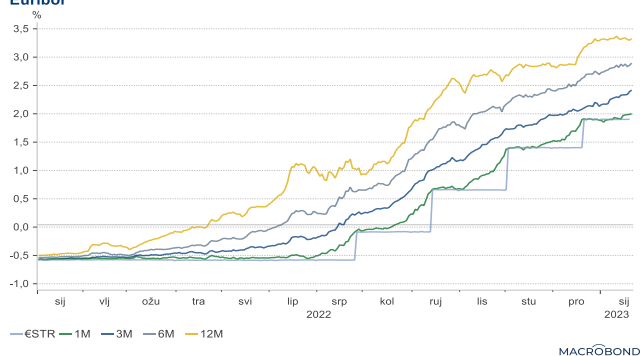


- Znakovi usporavanja američke ekonomije i očekivanja da će Fed ublažiti jačinu povećanja kamatne stope, dok će ESB nastaviti sa snažnijim povećanjem, što potvrđuje i prikaz prosinačkog sastanka potonjega, potakli su blagi nastavak rasta para EUR/USD. Krajem tjedna tečaj je dosegnuo 1,08 dolara za euro, 0,1% više na tjednoj razini.
- Euribor na kraća dospeljeća bilježi lagani rast od 10 b.b. protekli tjedan, dok su stope na dulja dospeljeća stagnerale. Krajem tjedna 3M stopa je bila na razini od 2,4%, a 6M na 2,9%. Na prvoj je ovogodišnjoj aukciji trezorskih zapisa MF upisano 148 mln € zapisa, 78 mln € manje no što je dospjelo, čime je dug države putem zapisa smanjen na 2,6 mlrd €. Upisano je 15 mln € 3-mjesečnih zapisa uz kamatnu stopu 2,0%, 23 mln € 6-mjesečnih zapisa uz kamatnu stopu 2,2% te 110 mln € 1-godišnjih zapisa uz kamatnu stopu u visini 2,5%. Sljedeća aukcija je najavljena za 07. veljače kada dospijeva 234 mln €.
- Crobex je prekinuo pozitivan niz, slijedeći negativnu izvedbu europskih burzi zbog očekivanja nastavka rasta kamatnih stopa ESB-a. Na tjednoj razini Crobex stoga bilježi pad od 1,8% (na 2.068,9 bodova) pri čemu su svi najvažniji indeksi tjedan okončali u crvenom (CROBEXindustrija -0,9% na 1.130,8, CROBEXnutris -1,3% na 774,0, CROBEXturist -0,7% na 3.563,5). Crobis je stagnirao (na 94,7 bodova).

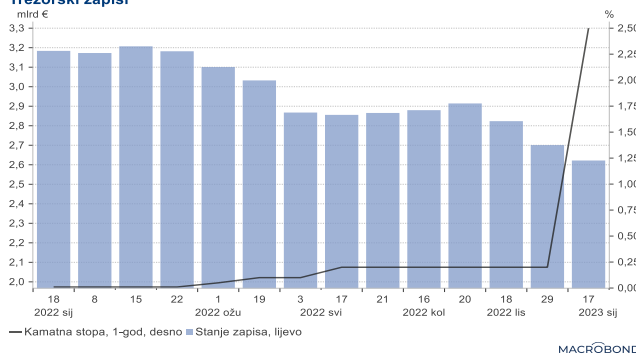
EUR/ USD



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