

## BR. 825, 3. SRPNJA 2023.

### Svibanjska pozitivna u industriji i trgovini, neugodno žilava inflacija u lipnju

- U petak je Državni zavod za statistiku objavio podatke o kretanju industrijske proizvodnje i trgovine na malo u svibnju te prvu procjenu inflacije u lipnju.
- Tako smo saznali da je industrijska proizvodnja zabilježila mjesečni porast od 4,4%, uz snažan porast zabilježen u svim glavnim industrijskim grupacijama osim u proizvodnji trajnih proizvoda za široku potrošnju (-6,9% m/m), što je u konačnici godišnju stopu, nakon šest uzastopnih mjeseci pada, pogurnulo na pozitivnih +1,2%. Promatrano po GIG-u, najveći godišnji porast proizvodnje tijekom svibnja zabilježen je u proizvodnji energije (+5,9% g/g), slijedi proizvodnja kapitalnih proizvoda (+4,7%) te netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+2,9%), dok je proizvodnja intermedijarnih proizvoda (-2,1%) i trajnih proizvoda za široku potrošnju (-13,2%) i nadalje u minusu. Ukupno promatrajući tijekom prvih pet mjeseci ove godine, industrijska proizvodnja je za 1,5% manja nego u istom razdoblju lani.
- Istovremeno, obujam trgovine na malo u svibnju je porastao na mjesečnoj razini za 0,3%, što je bilo dovoljno da godišnju stopu rasta zadrži na solidnih 3% (nakon 4,2% zabilježenih u travnju), te signalizira da bi (nakon stagnantnog prvog tromjesečja) drugo tromjesečje moglo donijeti opipljiviji pozitivni doprinos osobne potrošnje ukupnom gospodarskog rastu.
- I dok su prva dva pokazatelja donijela dašak optimizma, hlađenje je donijela prva procjena inflacije za lipanj. Naime, prema procjeni inflacija je u lipnju ubrzala na mjesečnoj razini (na 0,9% nakon porasta od 0,5% zabilježenog mjesec dana ranije), što je usporilo smirivanje godišnje stope inflacije (sa 7,9% zabilježenih u svibnju na 7,7% u lipnju). DZS navodi da je procijenjeni mjesečni porast od po 1,4% zabilježen za komponente Hrana, piće i duhan te Energija, dok je kod Usluga porast iznosio 1,2%, a kod Industrijskih neprehrambenih proizvoda bez energije zabilježen je pad za 0,1%. Iako će naredni mjeseci donijeti daljnje smirivanje godišnje stope inflacije, tempo smirivanja je sporiji od očekivanog i trenutno predstavlja negativan rizik za našu procjenu da će prosječna godišnja stopa inflacije iznositi oko 7%.

**Svibanjski oporavak industrijske proizvodnje praćen nastavkom rasta obujma trgovine na malo donio je dašak optimizma, no...**

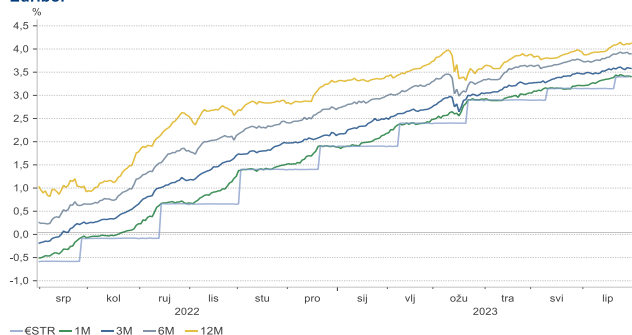
**... prva procjena za lipanj upozorava na žilave inflatorne pritiske**

- Dolar je nastavio slabiti prema euru veći dio prošloga tjedna i oscilirati iznad 1,09, da bi u petak tečaj zabilježio korekciju i okončao tjedan na 0,2% nižoj tjednoj razini, odnosno na 1,0866 dolara za euro.
- Euribor je u tjednu iza nas zabilježio blagi pomak prema nižim razinama, do 5 b.b. na tjednoj razini. 3M je u petak iznosio 3,6%, a 6M 3,9%.
- Pozitivan je niz na ZSE prekinut pa je Crobex petak zaključio 0,8%-tnim padom na tjednoj razini (na 2.348 bodova) uslijed šarolike izvedbe najvažnijih sektorskih indeksa. Tako je CROBEXindustrija porastao za blagih 0,1% (na 1.556 bodova), dok CROBEXnutris i CROBEXturist bilježe korekciju od 3,3, odnosno 1,0% (na 811, odnosno 4.151 bod). Crobis se oporavio porastavši za 0,1% (na 94,5 bodova).

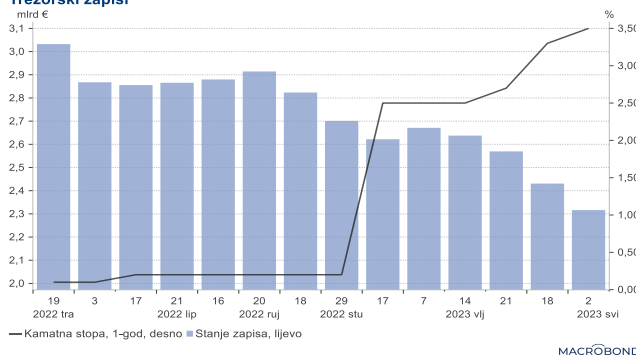
## EUR/ USD



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