

BR. 837, 06. STUDENOGA 2023.

Rast industrije i trgovine u rujnu, inflacija ispod 6% u listopadu

- Hirovito kretanje industrijske proizvodnje nastavljeno je i u rujnu u kojem je, nakon dva uzastopna mjeseca pada, na mjesečnoj razini zabilježen porast aktivnosti od 4,3% odnosno 1,6% na godišnjoj razini. Ono što je u posljednjih (gotovo 18) mjeseci konstanta je više-manje kontinuirani pad proizvodnje intermedijarnih proizvoda (-1,8% u rujnu, odnosno -4,5% u prvih devet mjeseci ove godine; pri čemu gotovo sve sastavnice bilježe pad, a najsnažniji tekstilna, drvoprerađivačka te papirna industrija), praćen relativno stabilnim porastom proizvodnje kapitalnih dobara (+6,9% u rujnu, te +7,4% u prvih devet mjeseci, uz snažan porast proizvodnje motornih vozila i ostale transportne opreme) te gotovo pa stagnacijom proizvodnje netrajnih potrošačkih dobara (+4,8% u rujnu, i tek +0,8% u prvih devet mjeseci, ponajviše uslijed snažnog rasta proizvodnje farmaceutskih proizvoda). Istovremeno, proizvodnja trajnih potrošačkih dobara bilježi snažnu kontrakciju koja je u rujnu iznosila čak 23,2% na godišnjoj razini (-10,7% u prvih devet mjeseci), dok proizvodnja energije uz porast od 1,4% zabilježen u rujnu, tijekom ove godine bilježi smanjenje od 1,7%. S obzirom da je pad industrijske proizvodnje krenuo u zadnjem prošlogodišnjem tromjesečju, bazni učinak bi mogao donijeti nešto povoljnija kretanja u posljednjem ovogodišnjem tromjesečju, iako zasad ne vidimo bitnije promjene u (inoznoj) potražnji koje bi donijele održiviji oporavak industrijske proizvodnje.
- Nakon ljetne stagnacije, promet u trgovini na malo u rujnu je zabilježio relativno snažan mjesečni porast od 2,1%, registriravši stoga u posljednjih 18 mjeseci nezabilježeno snažnu godišnju stopu rasta od 5,5%. U prvih je devet mjeseci realni promet u trgovini na malo tako porastao za 2,5% u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu je nakon godišnje stagnacije u prvom te porasta od 3,1% u drugom, potrošnja u trećem tromjesečju ubrzala na 3,7%. Podatci o iznosima fiskaliziranih računa za listopad upućuju na nastavak dvoznamenkastog nominalnog porasta prometa u trgovini na malo.
- Prema prvoj procjeni Državnog zavoda za statistiku mjesečna stopa inflacije usporila je u listopadu na 0,4% s 0,5% zabilježenih u rujnu, pri čemu je porast od 2,4% zabilježen kod Neprehrambenih industrijskih proizvoda (bez energije), što je blago usporavanje nakon mjesečnog porasta od 2,8% zabilježenog mjesec dana ranije, dok je istovremeno zabilježen mjesečni porast cijena Usluga i to od 0,4%, nakon mjesečnog pada od -1% tijekom rujna. Prema prvoj procjeni cijene Energije su, nakon četiri uzastopna mjeseca

Nakon dva mjeseca pada napokon porast industrijske proizvodnje

Snažan rast trgovine na malo u rujnu

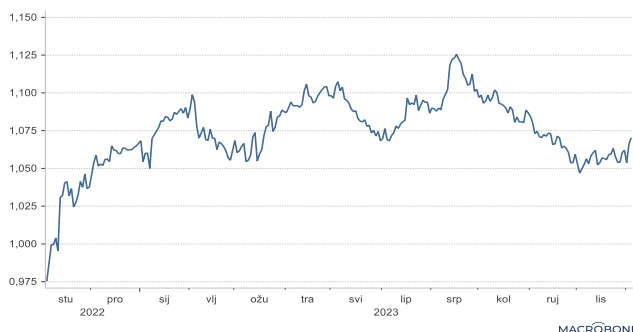
Nastavak dezinflacije u listopadu

rasta, zabilježile pad od -1,1% na mjesečnoj razini, dok su cijene Prehrambenih proizvoda drugi mjesec zaredom zabilježile pad od 0,5%. U prosjeku je tijekom prvih deset mjeseci ove godine inflacija iznosila 8,7%.

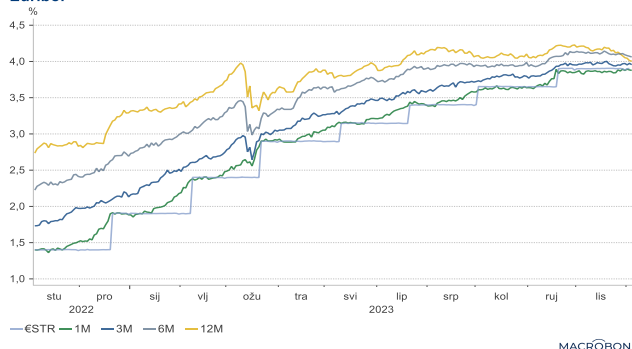
- Ukupni su krediti u rujnu bili viši 6,3% na godišnjoj razini, gotovo jednako kao i mjesec ranije, pri čemu kreditiranje središnje države bilježi preokret trenda i rast od 0,5%, dok su krediti privatnom sektoru usporili na 7,7%. Krediti kućanstvima su ubrzali na 7,8% zahvaljujući jačanju potražnje za gotovinskim kreditima, a krediti nefinancijskim poduzećima su zamjetno usporili na 7,5% uz ubrzanje rasta kredita za investicije. Stopa rasta depozita u rujnu je mirovala na 5,7%, pri čemu su depoziti privatnog sektora lagano usporili na 6,3% (kućanstva 6,4%, nefinancijska poduzeća 6,2%).
- Fed je na prošlotjednoj sjednici, kao i ESB, odlučio zadržati fed funds kamatnu stopu na postojećoj razini, uzimajući u obzir dosadašnji razmjer povećanja i rizike u okruženju. Fed vidi američku ekonomiju snažnom, gdje je rast u trećem tromjesečju nadmašio očekivanja. Navodeći da puni učinak zaoštavanja monetarne politike još nije postignut, u razdoblju pred nama će odluke o daljnjem zaoštavanju i trajanju restriktivne monetarne politike temeljiti na podacima, izgledima rasta i ravnoteži rizika.
- Trend je preokrenut kako se smanjila mogućnost da će Fed još jednom podići kamatne stope pa je dolar deprecirao prema euru. Tjedan je okončan na 1,0702 dolara za euro, što je 1,5% više na tjednoj razini.
- Euribor na kraće ročnosti nastavlja stagnirati, dok 12M ponovo bilježi pad na tjednoj razini. U petak je 3M iznosio 4,0%, a 6M 4,1%.
- Na ZSE se zadržalo pozitivno ozračje pa je Crobex ostvario tjedni rast od 1,6% na 2.389 bodova. Sektorski su indeksi ponovo zabilježili šaroliku izvedbu pa su tako CROBEXindustrija i CROBEXnutris tjedan okončali na 4,1, odnosno 1,1% višoj razini (na 1.565, odnosno 853 boda), dok je CROBEXturist potonuo za 2,1% (na 3.926 bodova). Crobis je mirovao na 93,7 bodova.

**Jačanje potražnje
za gotovinskim
kreditima**

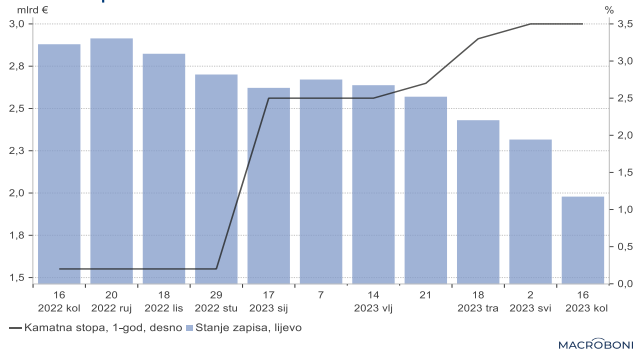
EUR/ USD



Euribor



Treznorski 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