

BR. 848, 5. VELJAČE 2024.

Tjedni pregled

- S izuzetkom dvoznamenkastih stopa rasta trgovine na malo zabilježenih tijekom postpandemijske 2021. godine, stopa rasta od visokih 9,1% koliko je iznosila u prosincu prošle godine, nije zabilježena još od kolovoza 2007. godine. Na takvo kretanje ukazivao je podatak Porezne uprave o porastu iznosa fiskaliziranih računa u djelatnosti G-47 (+13,5%) te činjenica da je stopa inflacije u istom mjesecu usporila na 4,5%, kao i podatak da je realni porast prosječne neto plaće isplaćene tijekom prosinca iznosio nešto više od 10%, a podrška je došla i od 18% više stranih turističkih dolazaka (+8% noćenja) ostvarenih tijekom prosinca u usporedbi s istim mjesecom godinu dana ranije, te od 11% viših gotovinskih kredita stanovništvu. Tako je posljednje prošlogodišnje tromjesečje zaokruženo s kvartalnim porastom realnog prometa u trgovini na malo od 2,8%, odnosno godišnjim porastom od 7,6%, što je i ukupnu stopu rasta za 2023. godinu poguralo na 3,7% (nakon rasta od 2% zabilježenih tijekom 2022. godine). Sukladno tome, za očekivati je zamjetnije ubrzanje realnog porasta osobne potrošnje u posljednjem prošlogodišnjem tromjesečju (podsjećamo da je u 3Q23 osobna potrošnja porasla 3% na godišnjoj razini) što bi onda i ukupnu očekivanu stopu rasta BDP-a u 2023. godini moglo pogurati na više od očekivanih 2,4%. Podatak da je iznos fiskaliziranih računa u djelatnosti G-47 tijekom siječnja zabilježio istovjetni porast kao i u prosincu (13,5%), pri čemu je procijenjena stopa inflacije bila niža nego u prosincu, ukazuje na nastavak relativno visokih realnih stopa rasta u trgovini na malo.
- Za razliku od trgovine na malo, industrijska proizvodnja je u prosincu, nakon prethodna tri povoljnija mjeseca, posustala zabilježivši pad od -4,3% na mjesečnoj razini, odnosno od -0,9% na godišnjoj razini. Ipak na razini posljednjeg prošlogodišnjeg tromjesečja industrija je zabilježila kvartalni porast od +0,6% (u 3Q -0,8%), odnosno godišnji porast od 1,6% (u 3Q23 -0,4%), zaokruživši tako cijelu 2023. godinu na -0,1%. Detaljnije gledano, tijekom protekle godine, udjelom najznačajnija (32,6%) proizvodnja intermedijarnih dobara zabilježila je pad od -2,8%, dok je udjelom najmanja (2,5%) proizvodnja trajnih potrošačkih dobara potonula za -12,3%, a energija (udio 18,8%) za -0,6%. Rast od 5,6% ostvaren je u proizvodnji kapitalnih dobara (udio 14,1%) te netrajnih potrošačkih dobara (za 1,3%, udio 32%). Iako će oporavak industrijske proizvodnje u narednom razdoblju ponajviše ovisiti o oporavku inozemne potražnje, industrijski sentiment se od rujna prošle godine (s izuzetkom studenog) konstantno poboljšava te se

Uzlet trgovine na malo u prosincu, solidnih +3,7% na razini 2023.

Uz nastavak rasta iznosa fiskaliziranih računa u siječnju 2024.

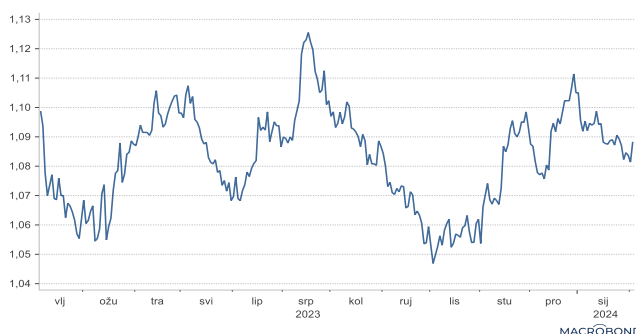
Posustajanje industrijske proizvodnje u prosincu



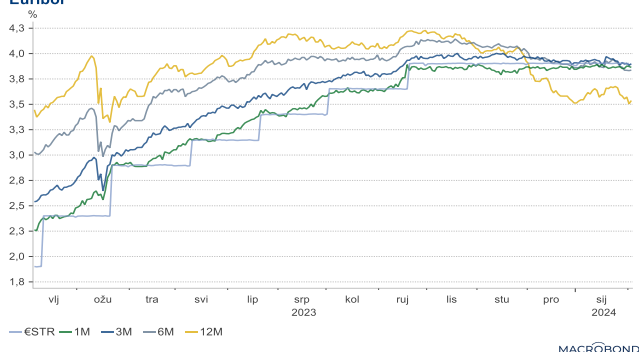
i komponenta očekivanja za naredna tri mjeseca bitno popravila u odnosu na dno koje je dotaknula u srpnju prošle godine.

- Statistički tjedan zatvorila je objava prve procjene stope inflacije u siječnju, koja je prema harmoniziranom indeksu zabilježila mjesečni pad od -0,3%, pri čemu je godišnja stopa inflacije smanjena na 4,8% (s 5,4% u prosincu), dok je prema nacionalnom indeksu mjesečni pad razine cijena iznosio nešto jačih -0,4%, a godišnja se stopa inflacije usporila na 4,1% (sa 4,5% u prosincu 2023.). Detalji koje otkriva nacionalni indeks potrošačkih cijena ukazuju da je siječanj donio ubrzanje mjesečnog porasta cijena hrane na 1,1% nakon nekoliko mjeseci vrlo blagog ili čak i zabilježenog mjesečnog pada cijena, što pripisujemo i uobičajenom sezonskom kretanju. Istovremeno, usporio je mjesečni pad cijena energije (na -0,6% s prosječnih -1,5% tijekom prethodna tri mjeseca), dok je znatno ubrzao pad cijena neprehrambenih dobara bez energije (-3,1%) što vjerojatno dijelom odražava i sezonska sniženja. Međutim, u siječnju je ubrzao i porast cijena usluga i to na 0,7% nakon prosječne stagnacije zabilježene od rujna do prosinca.
- Fed je na prošlotjednoj sjednici zadržao raspon fed funds stope na postojećoj razini 5,25-5,50%, navodeći kao i ESB da će o daljnjim potezima odlučivati temeljem podataka. Fed napominje da neće rezati kamatnu stopu dok ne bude uvjeren u to da se inflacija trajno spušta prema razini od 2%. Powell se kao i Lagarde tjedan ranije potrudio razuvjeriti tržišta da će smanjenje uslijediti brzo, izjavivši da nije vjerojatno da će do sjednice u ožujku članovi FOMC-a biti u potpunosti uvjereni da inflacija pada prema ciljanoj razini.
- Euro je nakon sjednice Feda oslabio prema dolaru da bi do kraja tjedna tečaj zabilježio korekciju i petak zaključio na 1,0883 dolara za euro, blagih 0,1% više na tjednoj razini
- Euribor bilježi pad na tjednoj razini, marginalan kod kraćih i nešto izraženiji, do 6 b.b., kod duljih dospeljeća. Krajem tjedna su 3M i 6M iznosili 3,9%, odnosno 3,8%.
- Na ZSE se nastavio pozitivan niz pa je Crobex zabilježio rast od solidnih 1,5% na tjednoj razini na 2.672 boda u petak uslijed rasta svih najznačajnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +0,5% na 1.750, CROBEXnutris +2,1% na 953, CROBEXturist +3,0% na 4.489). Crobis je porastao 0,1% na 96,2 boda.

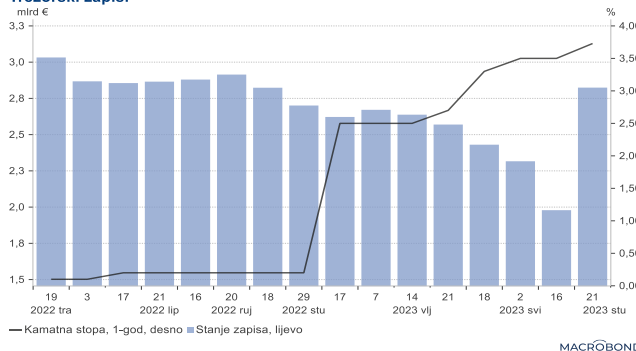
EUR/ USD



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