

## BR. 839, 20. STUDENOGA 2023.

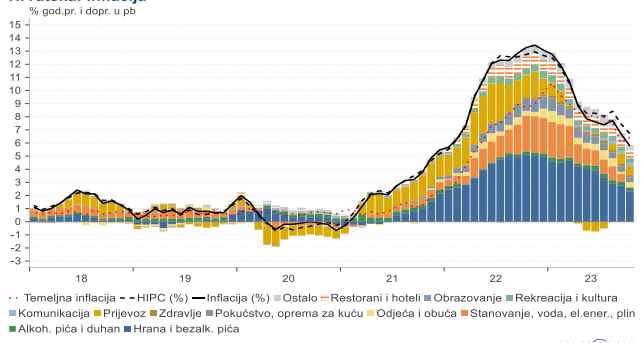
### Pregled tjedna – Inflacija

- Državni zavod za statistiku potvrdio je prvu procjenu godišnje stope inflacije u listopadu (5,8%) uz manju korekciju mjesečne stope na 0,5% (s 0,4%). I dok je na mjesečnoj razini zabilježen pad cijena Energije (-1.2%) te Hrane, pića i duhana (-0.4%), porast je zabilježen kod Neprehrambenih industrijskih proizvoda bez energije (+2.7%) te Usluga (+0.4%), što je mjesečnu stopu temeljne inflacije ubrzalo na 1,5% (nakon 0,8% u rujnu) a godišnju na 6,5% (s 5,9% u rujnu). Na godišnjoj razini cijene Hrane porasle su za 8,2%, Neprehrambenih ind. proizvoda bez energije za 5,8% te Usluga za 7,3%, dok su cijene Energije manje za 0,3%. Naša procjena prosječne godišnje stope inflacije ostaje i nadalje nepromijenjena na 8,1%.
- S obzirom da su prehrambeni proizvodi udjelom najznačajnija kategorija potrošačke košarice pozitivno je vidjeti slabljenje inflatornih pritisaka na što ukazuju i recentna kretanja niza pokazatelja od npr. cijena inputa u poljoprivrednoj proizvodnji preko proizvođačkih pa do uvoznih cijena prehrambenih proizvoda. Uz istovremeno smirivanje kretanja cijena nafte i prirodnog plina (pod bremenom usporavanja globalne potražnje, jer teško možemo reći da je energetska kriza prošla s obzirom na prevladavajuće negativne rizike koji proizlaze iz geopolitičkih nesigurnosti) i kretanje cijena energetski intenzivnih proizvoda trebalo bi se smiriti, a pozitivan utjecaj na kretanje cijena dobara imat će i slabljenje pritisaka u globalnim lancima dobave. Iz nedavno objavljene analize Europske komisije proizlazi da je u razdoblju od 2019-22. podjednaki doprinos inflaciji u Hrvatskoj došao od strane uvoznih cijena energenata i drugih uvoznih cijena s jedne strane te domaćih faktora (jedinični trošak rada odnosno jedinični profiti) s druge strane. Procjena je Komisije da će u razdoblju 2022-25. domaći faktori imati znatno izraženiji doprinos nego u prethodnom razdoblju, pri čemu će doprinos jediničnih profita oslabiti nakon 2023. godine, dok će doprinos jediničnog troška rada ostati izražen i tijekom 2024., no u 2025. bi se utjecaj oba domaća faktora trebao normalizirati. S obzirom na očekivani nastavak relativno snažnog rasta nominalnih plaća u 2024. godini te prethodno opisana kretanja, očekujemo nešto usporeniji trend smirivanja inflacije koja bi u prosjeku u idućoj godini trebala iznositi oko 3,5%.

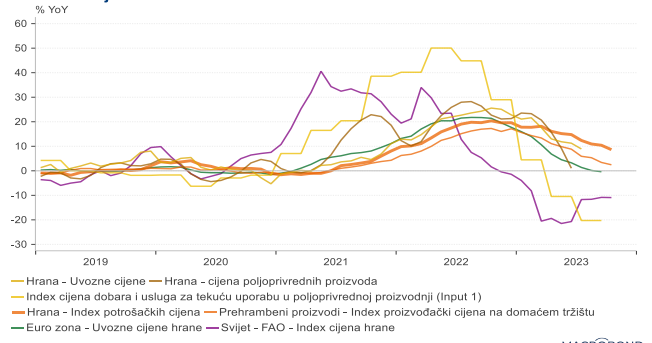
**Procjena prosječne stope inflacije u 2023. nepromijenjena (8,1%)**

**EK procjenjuje snažan doprinos domaćih faktora inflaciji u narednom razdoblju**

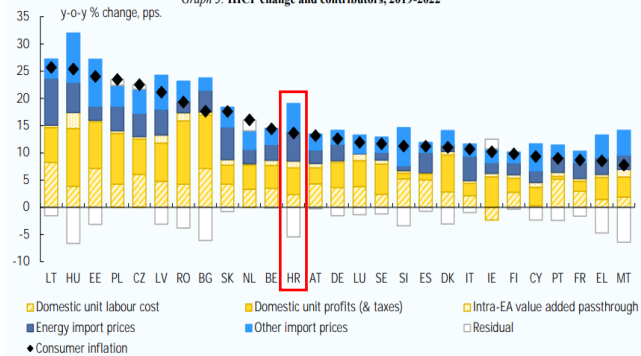
### Hrvatska: Inflacija



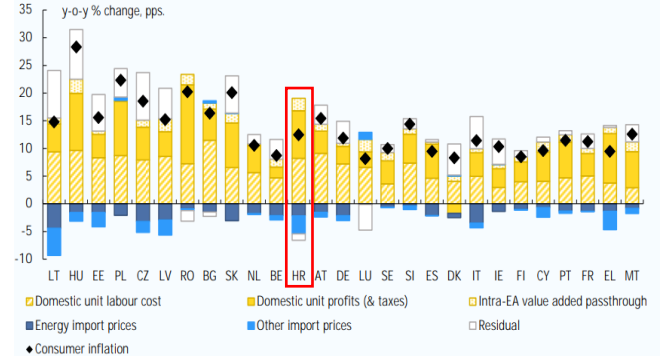
### Hrvatska: Cijene hrane



Graph 3: HICP change and contributors, 2019-2022



Graph 4: HICP change and contributors, 2022-2025



- Dolar je oslabio prema euru zbog znakova hlađenja američke ekonomije i pada stope inflacije koji je premašio očekivanja. U petak je tečaj dosegao 1,0872 dolara za euro, što je 1,8% više na tjednoj razini.
- Euribor je ostvario blagi pad pa je krajem tjedna 3M iznosio 4,0%, a 6M 4,1%. Nakon tromjesečne pauze ovaj će tjedan MF izdati jednogodišnji trezorski zapis uz prinos 3,75% koji je u prošlom tjednu, u prvom krugu upisa, bio ponuđen fizičkim osobama.
- Crobex je na tjednoj razini mirovao na 2.400 bodova uslijed šarolike izvedbe najznačajnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +1,4% na 1.629, CROBEXnutris +0,9% na 872, CROBEXturist -3,2% na 3.904). Crobis se blago oporavio (+0,2% na 93,7 bodova).

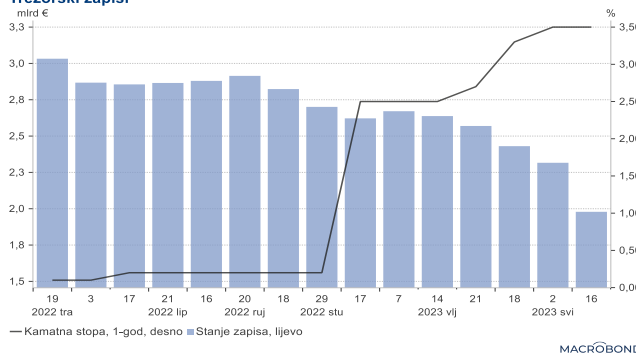
### EUR/ USD



### 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 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)