

## BR. 871, 2. RUJNA 2024.

### Rast BDP u 2Q +3,3%

- U skladu s očekivanjima, međugodišnji rast BDP u drugom ovogodišnjem tromjesečju usporio je na 3,3% sa 3,9% zabilježenih u prvom tromjesečju (desezonirana stopa rasta usporila je sa 3,9% na 3,0%), dok je međukvartalna stopa rasta iznosila 0,8% (1Q: 1,0%).

Rast (realnih) neto plaća, niska nezaposlenost i porast broja zaposlenih, praćen usporavanjem stope inflacije i živahnom kreditnom aktivnošću podupro je osobnu potrošnju koja je u drugom tromjesečju zabilježila stopu rasta od 6,1%, blago ubrzavši u odnosu na 6% zabilježenih u prvom tromjesečju. Prvi dostupni podatci za srpanj otkrivaju da je realni promet u trgovini na malo zabilježio porast i na mjesečnoj (2,9%) i na godišnjoj (7,9% kal. prilagođeni odnosno 9,0% neprilagođeni) razini, ubrzavši tako u odnosu na stope zabilježene tijekom lipnja, a što su nagovijestili i ranije dostupni podatci o rastu iznosa fiskaliziranih računa. Istovremeno podatci sustava fiskalizacije za kolovoz ukazuju na porast iznosa fiskaliziranih računa u trgovini na malo od 7,4% odnosno ukupno u prva dva mjeseca trećeg tromjesečja od 8,9%. Ipak, treći uzastopni mjesec pada indeksa povjerenja potrošača i postupno zatvaranje jaza optimističnijih (ili manje pesimističnih) hrvatskih potrošača u odnosu na prosjek euro područja upućuje da će u predstojećem razdoblju doći do normalizacije stopa rasta osobne potrošnje, te samim time i nešto manje izdašnog pozitivnog doprinosa ove kategorije ukupnoj stopi rasta BDP-a. U drugom je tromjesečju dodatan poticaj domaćoj potražnji došao i od strane državne potrošnje čiji je rast ubrzao na 4,0%, što pripisujemo snažnom rastu rashoda za plaće u javnom sektoru. Istovremeno, snažan je porast već drugi kvartal zaredom zabilježen i kod investicija (+12,9%), što zrcali i podatke o 14,5% rastu građevinske aktivnosti. Opisani rast domaće potrošnje povukao je i uvoznju komponentu, te je rast ukupnog uvoza ubrzao na 5,2%. S druge strane, izvoz je u minusu peto tromjesečje zaredom, pri čemu u zadnja dva tromjesečja bilježimo rast izvoza roba (u 2Q +3,1%), te pad izvoza usluga (u 2Q -5,2%). I dok je pad izvoza usluga u prvom ovogodišnjem tromjesečju pripisan smanjenju izvoza usluga oplemenjivanja, podatci ne sugeriraju da bi isto moglo biti i razlog pada u drugom tromjesečju, te je nejasno radi li se možda o realnom padu izvoza turističkih usluga, obzirom da su podatci o broju ostvarenih stranih dolazaka/noćenja, te prometu u turističkim djelatnostima ipak sugerirali pozitivan rast ili barem stagnaciju. No, za jasnije zaključke moramo pričekati objavu podatka bilance plaćanja krajem rujna. U međuvremenu, podatci Porezne uprave otkrivaju da je špica turističke sezone donijela

Izdašna osobna potrošnja

Snažan rast investicija

Pad izvoza usluga

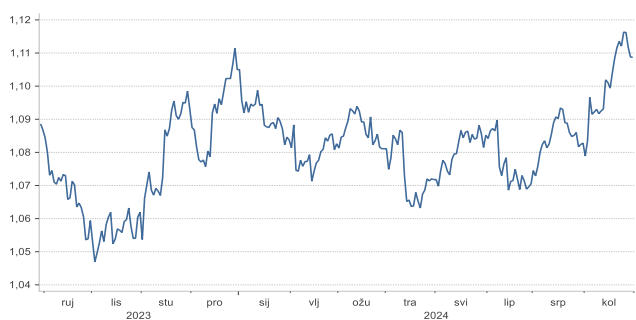
porast iznosa fiskaliziranih računa u djelatnosti smještaja i usluživanja hrane od 9,2% (srpanj 8,3%, te kolovoz 10,1%), pri čemu je porast cijena prema harmoniziranom indeksu u srpnju iznosio 10,3%.

Obzirom da kretanja u prvoj polovici ove godine nisu bitnije odstupala od naših očekivanja, ostajemo pri ocjeni da će na razini cijele godine rast iznositi oko 3,4%, iako bi određene pomake mogla prouzrokovati najavljena statistička revizija povijesnih podataka koja će biti objavljena krajem listopada.

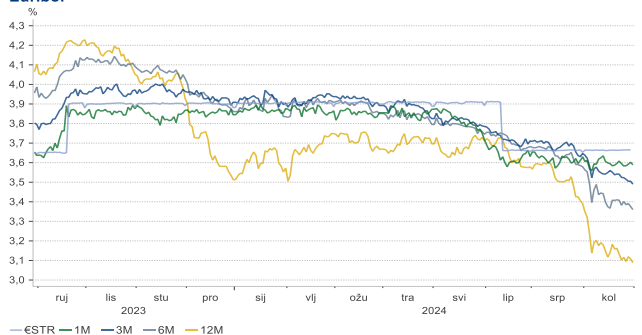
- Tjedan je zaključen objavom prve procjene stope inflacije u kolovozu. Prema podacima Eurostata, inflacija u euro području usporila je s 2,6% u srpnju na 2,2% u kolovozu, dok je temeljna inflacija tek blago usporila na 2,8% s 2,9%, obzirom da je porast cijena u uslužnom sektoru ubrzao na 4,2% (sa 4,0%) što je ujedno i najviša razina inflacije usluga u posljednjih deset mjeseci. Obzirom da u narednom razdoblju očekujemo smirivanje inflatornih pritisaka unutar uslužnog sektora, očekujemo da će ESB u rujnu nastaviti sa smanjenjem kamatnih stopa. Što se tiče Hrvatske, harmonizirana stopa inflacije usporila je na 3,0% sa 3,3% u srpnju, dok je nacionalna stopa iznosila 1,8%.
- Euro je blago oslabio prema euru krajem prošloga tjedna, ostavši i dalje na razinama znatno višima nego u srpnju. Krajem tjedna je tečaj iznosio 1,1087 dolara za euro, što je 0,3% niže na tjednoj razini.
- Euribor je u proteklom tjednu zadržao blago silazni trend pa su 3M i 6M krajem tjedna iznosili 3,5, odnosno 3,4%, što je neznatno niže na tjednoj razini. Ovaj tjedan dopijeva 283 mln eura tromjesečnih trezorskih zapisa, no aukcija izostaje.
- Crobex nije uspio zadržati pozitivan trend pa bilježi 0,4%-tni tjedni pad, na 2.944 boda. Od važnijih sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je bila u plusu (+1,8% na 2.278 bodova), dok su CROBEXnutris i CROBEXturist ostvarili negativnu izvedbu (-0,4% na 904 bodova, odnosno -0,9% na 4.481 bod). Crobis je stagnirao na 96,7 bodova.

**Harmonizirana  
stope inflacije u  
kolovozu 3%,  
nacionalna 1,8%**

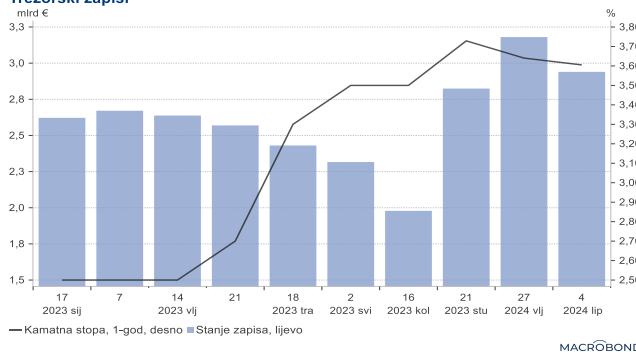
## EUR/ USD



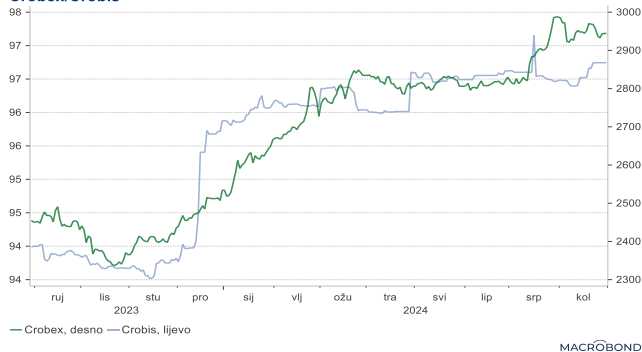
## Euribor



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