

BR. 899, 14. TRAVNJA 2025.

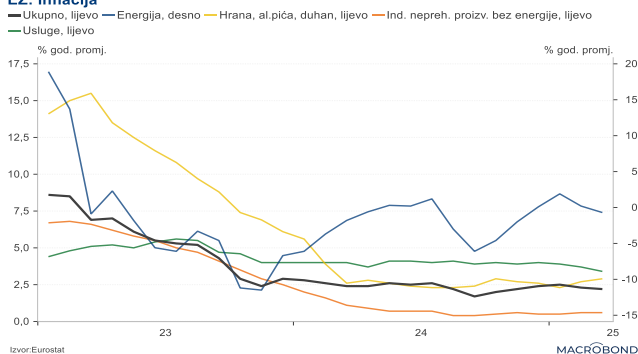
ESB bez predaha

- Prema prvoj procjeni, godišnja se stopa inflacije u eurozoni u ožujku lagano spustila na 2,2% s 2,3% mjesec ranije, pri čemu je temeljna inflacija snižena na 2,4% s 2,6%. Uz trend pada ukupne stope, posebno je pozitivno što se rast cijena usluga, nakon prvog zamjetnog smanjenja u veljači (na 3,7%), nastavio usporavati te iznosio 3,4%. Istovremeno su cijene energije nakon niskog 0,2%-tnog rasta u veljači u ožujku zabilježile pad od -0,7%. Član Upravnog vijeća P. Cipollone¹ navodi da su kretanja u skladu s ESB-ovim projekcijama iz ožujka, ali i da su u međuvremenu znatno pale cijene energije (za koje se naprotiv po scenariju očekivalo da će porasti) što je argument u prilog odluci o nastavku rezanja kamatnih stopa.
- Komentirajući posljednju sjednicu ESB-a, naglasili smo da će neizvjesnost determinirati kretanja u razdoblju pred nama. Ona je sad i veća no pred mjesec dana jer bi visoke, zasad odgođene na 90 dana, 20%-tne recipročne američke carine mogle dovesti do smanjenja proizvodnje/izvoza, a pad vrijednosti financijske imovine, slabljenje potrošačkog optimizma i ekonomske aktivnosti u konačnici oslabiti/odgoditi očekivani oporavak osobne potrošnje u eurozoni (nota bene univerzalna 10%-tna carina kao i 25%-tna carina na automobile su na snazi). Razmjeri bi usporavanja rasta BDP-a mogli znatno varirati među zemljama članicama, a njemačka bi se ekonomija mogla naći među najsnažnije pogođenima. Okruženje izražene i produljene neizvjesnosti učvrstilo je naše uvjerenje da će Europska središnja banka na ovoj sjednici sniziti stope za 25 b. b. te taj potez ponoviti u lipnju.

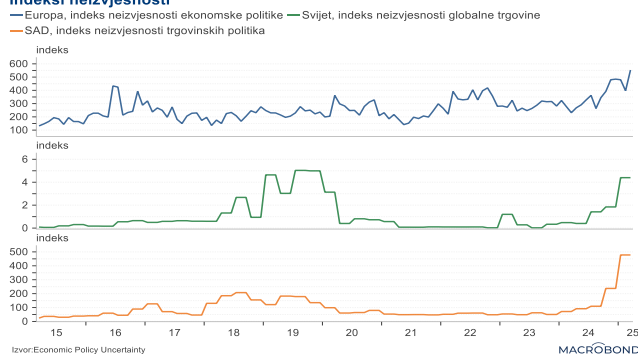
Inflacija u EZ 2,2% u ožujku

Očekujemo nastavak spuštanja stopa

EZ: Inflacija

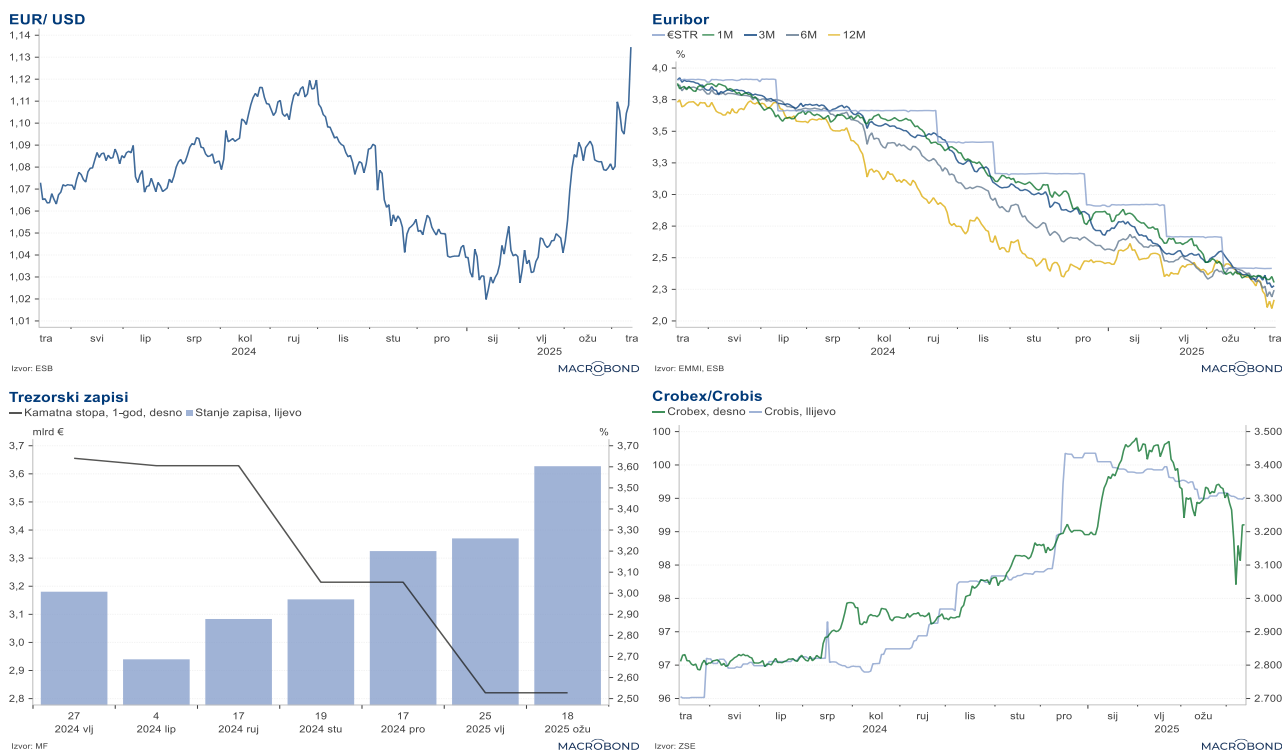


Indeksi neizvjesnosti



¹ [Interview with Expansión](#)

- Dolar je snažno oslabio nakon najave 90-dnevne odgode recipročnih carina i uzajamnog povećanja carina između SAD-a i Kine pa se u petak tečaj popeo na 1,1346 dolara za euro, što je 2,6% više na tjednoj razini.
- U iščekivanju sjednice ESB-a, Euribor se nastavio spuštati pa su kraj protekloga tjedna 3M i 6M dočekali na 2,3, odnosno 2,2%.
- Odgoda carina donijela je povratak optimizma na globalna tržišta pa ZSE bilježi pozitivan trend i rast Crobexa za 1,4% na tjednoj razini (na 3.221 bod) uslijed povećanja gotovo svih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +6,4% na 2.245, CROBEXnutris -1,6% na 805, CROBEXTurist +0,8% na 4.219). Crobis je stagnirao (na 99,0 bodova).



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