

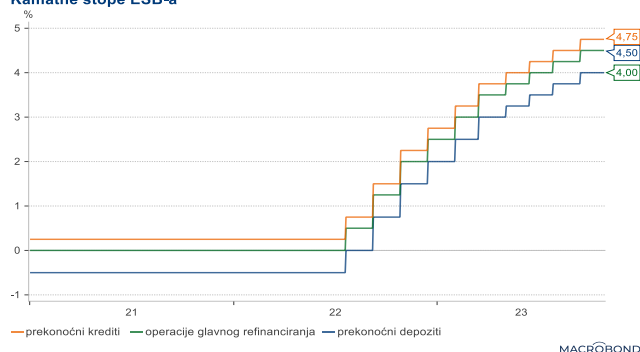
BR. 836, 30. LISTOPADA 2023.

Sjednica ESB-a bez promjene kamatnih stopa

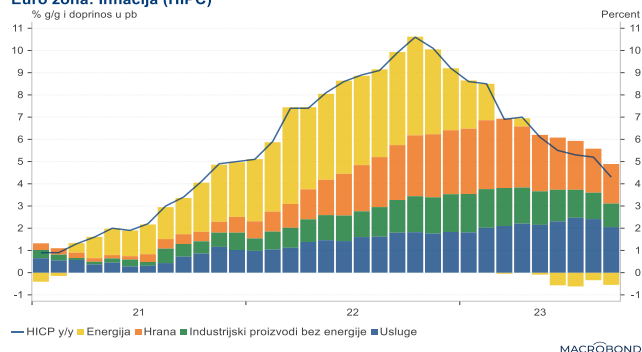
- Prošlotjedna se sjednica Upravnog vijeća Europske središnje banke odvijala u skladu s očekivanjima. Kamatne stope su, kako je natuknuto na prethodnoj sjednici, posljednjim povećanjem doseglye svoj vrhunac pa su stoga zadržane na postojećim razinama. Naglašeno je da Upravno vijeće smatra da su ključne kamatne stope na razinama koje će kroz određeno vrijeme omogućiti rušenje inflacije prema srednjoročnom cilju.
- Posljednji su podatci o kretanju inflacije u eurozoni koja se u rujnu spustila na 4,3% na godišnjoj razini (s 5,2% u kolovozu) poduprli uvjerenje da inflatorni pritisci jenjavaju. Temeljna inflacija također je u padu (4,5% u rujnu, 5,3% u kolovozu). ESB smatra da se povišene kamatne stope postupno sa sve jačim učinkom ugrađuju u uvjete financiranja što prigušuje potražnju i time u konačnici oslabljuje inflatorne pritiske i da će se transmisija nastaviti do kraja ove i početkom naredne godine.
- ESB ocjenjuje da ekonomska aktivnost u eurozoni slabi, a tržište rada se, iako je stopa nezaposlenosti na povijesno niskim razinama (6,4% u kolovozu) hladi. Rizike po rast ocjenjuje pretežito negativnima, te i dalje prognozira da će jačanje realnih dohodaka i oporavak izvoza poduprti rast eurozone u razdoblju pred nama. Inflacija slabi, no ESB navodi da uslijed rasta geopolitičkih tenzija postaje teže predvidjeti kretanje cijena energenata. Naša ocjena ostaje da smanjenja kamatnih stopa neće biti prije rujna 2024. Na konferenciji za medije Lagarde je ustvrdila da bi diskusija o rezanju kamatnih stopa sada bila preuranjena.

Prvo smanjenje kamatnih stopa i dalje vidimo u rujnu 2024.

Kamatne stope ESB-a

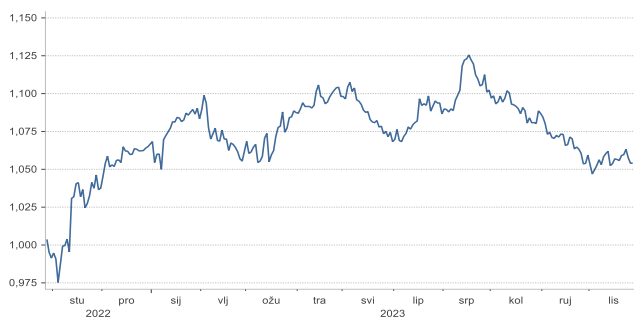


Euro zona: Inflacija (HIPC)

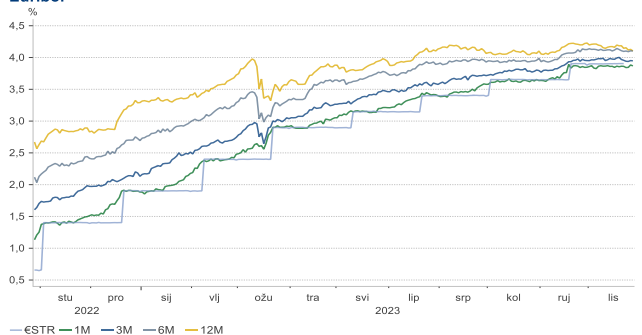


- Dolar je ojačao prema euru pa je krajem tjedna tečaj iznosio 1,0541 dolar za euro, što je 0,5% niže na tjednoj razini.
- Euribor nastavlja stagnirati nakon odluke ESB-a pa je 3M u petak iznosio 3,9%, a 6M na 4,1%. Ovaj tjedan dopijeva 110 mln € trezorskih zapisa, no aukcija izostaje.
- Na ZSE bilježimo preokret trenda i tjedni rast Crobexa za 0,6% na 2.351 bod. Sektorski indeksi ostvarili su divergentna kretanja (CROBEXindustrija +0,2% na 1.503, CROBEXnutris -0,4% na 844, CROBEXturist +1,8% na 4.012). Crobis je mirovao na 93,7 bodova.

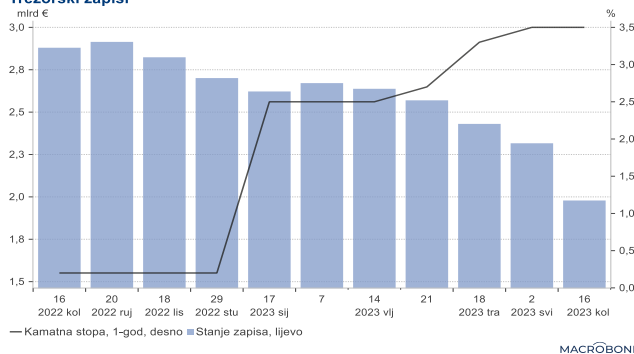
EUR/ USD



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