

BR. 927, 22. PROSINCA 2025.

Kamatne stope ESB-a nepromijenjene

- Sasvim očekivano, Upravno je vijeće Europske središnje banke na sjednici 18. prosinca odlučilo zadržati ključne kamatne stope na trenutnim razinama (na prekonocni depozit 2,00%). U studenome je godišnja stopa inflacije u europodručju iznosila 2,2%, što je tek blago više od 2,1% u listopadu, pri čemu se temeljna inflacija zadržala na 2,4%. Cijene hrane, alkoholnih pića i duhana su porasle 2,5%, jednako kao i mjesec ranije, cijene usluga su blago ojačale s 3,4 na 3,5%, dok je pad cijena energije dosegnuo -0,5%, znatno blaže od -0,9% zabilježenih u listopadu. ESB-ovim scenarijem iz prosinca se predviđa pad ukupne prosječne godišnje stope inflacije s 2,1% u 2025. na 1,9% u 2026., dok se za temeljnu inflaciju prognozira smanjenje s 2,4% u 2025. na 2,2% u 2026. godini. Prognoza inflacije u 2026. je revidirana naviše za 0,2 p. b. u odnosu na rujanski scenarij zbog polaganijeg usporavanja rasta cijena usluga uslijed snažnijeg rasta plaća od ranijih očekivanja, činjenica koju je predsjednica Lagarde i dodatno istaknula na konferenciji za medije. Projekcije rasta BDP-a europodručja ESB je povisio za 2025. i 2026. za 0,2 p. b. na 1,4, odnosno 1,2%, ocijenivši gospodarstvo otpornim. Ipak, Lagarde je naglasila da je neizvjesnost možda čak i porasla te da će se tijekom 2026. razvijati brojni čimbenici (geopolitički, trgovinski itd.) koji je generiraju.
- ESB u srednjem roku očekuje stabilizaciju inflacije oko 2% i manje oscilacije ga čini se ne brinu. Kao i dosad, na konferenciji za medije nisu dane nikakve naznake daljnjih kretanja. Naša su očekivanja da će u 2026. godini kamatne stope nastaviti stagnirati.

Projekcije BDP-a revidirane naviše

U 2026. vidimo stagnaciju kamatnih stopa ESB-a

Eurozona: Inflacija

	stu-25	lis-25	ruj-25	kol-25	srp-25	lip-25	svi-25	tra-25	ožu-25	vlj-25	sjj-25	pro-24
Ukupno	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,0	1,9	2,2	2,2	2,3	2,5	2,4
Hrana i bezalkoholna pića	2,3	2,4	3,0	3,2	3,2	2,9	2,9	2,7	2,6	2,2	1,6	1,9
Alkoholna pića i duhan	2,7	2,7	3,1	3,2	3,4	3,7	4,4	3,9	4,5	4,6	5,2	5,8
Odjeća i obuća	0,5	0,6	1,1	0,5	0,2	-0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	-0,1	0,7
Stanovanje	1,5	1,6	1,7	1,7	1,9	1,9	2,2	2,3	2,9	2,7	3,1	2,9
Pokucstvo, oprema za kuću	0,2	0,5	0,6	0,6	0,7	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	-0,1	-0,2
Zdravlje	2,4	2,2	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,3	3,3	3,4	3,4	3,2
Prijevoz	1,9	1,7	1,7	0,7	0,5	0,3	-0,8	0,0	-0,2	1,0	2,0	1,2
Komunikacija	-1,1	-0,6	-1,2	-2,5	-2,8	-2,9	-3,5	-3,0	-2,8	-3,2	-3,1	-3,6
Rekreacija i kultura	2,0	1,3	1,1	1,1	0,8	1,2	1,3	2,3	1,6	2,3	2,8	2,5
Obrazovanje	3,5	3,5	3,7	4,0	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1
Restorani i hoteli	3,8	3,6	3,7	3,4	3,4	3,8	3,6	4,1	3,9	4,0	4,2	4,6
Razna dobra i usluge	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,1	4,2	4,1	4,4	4,2	4,2	4,5

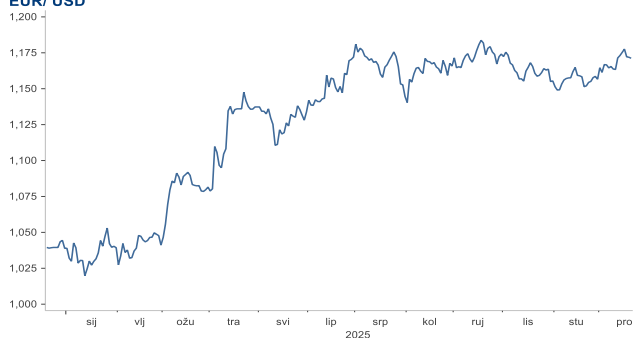
Polja osjenčana na temelju 12mj. standardiziranih vrijednosti

Izvor: Eurostat

MACROBOND

- Dolar je u tjednu iza nas povratio dio gubitaka zabilježenih nakon odluke Fed-a ojačavši za 0,2% na tjednoj razini prema euru pa se tečaj spustio na 1,1712 u petak.
- Euribor na tjednoj razini bilježi pad od 3 do 8 b. b. pa je u petak 3M iznosio 2,00%, a 6M 2,13%. Protekli je tjedan izdano 1,7 mlrd € tromjesečnih trezorskih zapisa pri čemu su fizičke osobe upisale 1,5 mlrd € uz prinos 2,50%, a institucionalni investitori 0,2 mlrd € uz prinos 2,04%. Zaduženost države putem trezorskih zapisa time je porasla na 5,4 mlrd €.
- Crobex je pao 0,6% na tjednoj razini na 3.810 bodova uslijed negativnog trenda svih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -0,8% na 3.296, CROBEXnutris -0,8% na 786, CROBEXturist -3,5% na 4.820). Crobis je mirovao na 98,8 bodova.

EUR/ USD



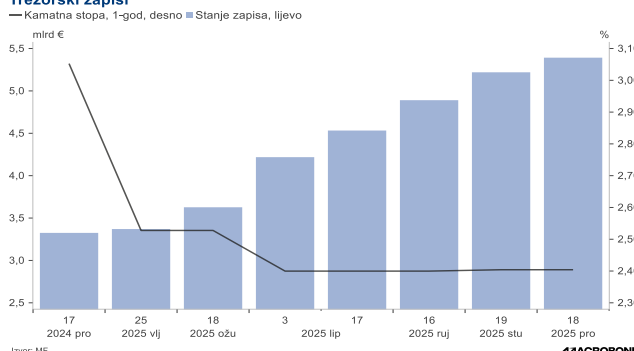
Izvor: ESB

Euribor



Izvor: EMMI, ESB

Trezorski zapisi



Izvor: MF

Crobex/Crobis



Izvor: ZSE

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