

BR. 856, 15. TRAVNJA 2024.

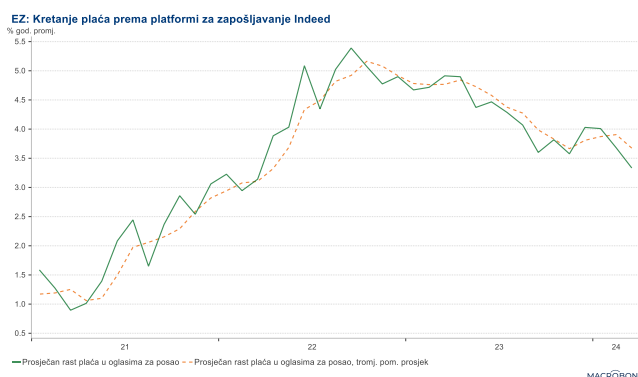
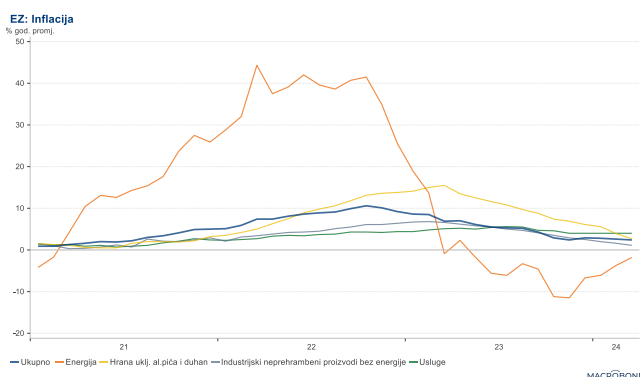
ESB gotovo potvrdio smanjenje stopa u lipnju

- Europska je središnja banka na prošlotjednoj sjednici odlučila zadržati kamatne stope na postojećim razinama, što je bilo uvelike u skladu s očekivanjima. ESB u priopćenju navodi da se inflatorni pritisci smanjuju (u ožujku je prosječna godišnja stopa inflacije u eurozoni iznosila 2,4%, a u veljači 2,6%) zbog nižeg rasta cijena hrane i dobara, no cijene usluga se i dalje povećavaju snažnim tempom. Postupno usporava rast plaća, što uz restriktivnije uvjete financiranja slabi pritiske s potražne strane.
- Priopćenje osim suhoparnih pojašnjenja sadrži značajan pomak u odnosu na prošlu sjednicu, odnosno naznake kretanja monetarne politike: „Kada bi Upravno vijeće na temelju nove procjene inflacijskih izgleda, dinamike temeljne inflacije i jačine transmisije monetarne politike bilo još uvjerenije da se inflacija postojano približava ciljnoj razini, bilo bi primjereno ublažiti restriktivnost monetarne politike.“ S obzirom na to da će nove procjene biti spremne za sjednicu u lipnju, visoka je vjerojatnost da će tada započeti ublažavanje monetarne politike, odnosno smanjenje kamatnih stopa (za 25 b.b. po našoj ocjeni) jer se ocjenjuje da će trend kretanja cijena osnažiti uvjerenje o stabilnom padu prema ciljanih 2%. Do kraja godine prognoziramo kumulativno smanjenje kamatnih stopa ESB-a za 75 b.b., iako ni 100 b.b. nije moguće isključiti.
- Na konferenciji za medije je Lagarde potvrdila da se ESB neće unaprijed obvezati na određenu putanju stopa, već će ostati vjeran pristupu utemeljenom na podacima, kojih će do lipnja biti znatno više, ne samo o kretanju cijena, već plaća. Na pitanje u vezi visoke inflacije u SAD-u i njenog utjecaja na odluke Upravnog vijeća, odgovorila je da ESB prati kretanje podataka a ne Fed (gdje se nota bene smanjuje vjerojatnost prvog rezanja stopa u lipnju), no utjecaj kretanja američke ekonomije se uzima u obzir pri izradi projekcija ESB-a. Istovremeno, mogući učinak kretanja tečaja EUR/USD (na uvozne cijene i posljedično inflaciju) u scenariju različitih putanja monetarnih politika koji sad izgleda izvjestan je odbila komentirati, navevši da određena razina tečaja nije cilj ESB-a.

Kamatne stope ESB-a bez promjene

U lipnju očekujemo prvo rezanje, u 2024. kumulativno 75 b.b.

ESB prati podatke, ne Fed



- Euro je oslabio prema dolaru nakon objave podatka o iznenađujućem rastu američke inflacije u ožujku i sjednice ESB-a koji su ukazali da će središnja banka eurozone započeti ciklus spuštanja kamatnih stopa prije Fed-a, kao i uslijed rasta geopolitičkih tenzija koje osnažuju poziciju dolara kao sigurnog utočišta. U petak je tečaj iznosio 1,0652 dolara za euro, što je 1,7% niže na tjednoj razini i najniža razina od studenoga prošle godine.
- Euribor je zabilježio pad na ročnost od 1M i rast na dulje ročnosti pa su u petak su 3M i 6M iznosili oboje 3,9%, što je blago više na tjednoj razini. Ovaj tjedan dospijeva 185 mln € jednogodišnjih trezorskih zapisa, no aukcija izostaje.
- Crobex se oporavio pred kraj tjedna, ostvarivši u petak blagi 0,2%-tni rast na tjednoj razini (na 2.830 bodova), pri čemu najznačajniji sektorski indeksi bilježe divergentna kretanja (CROBEXindustrija +0,8% na 2.026, CROBEXnutris +0,6% na 924, CROBEXturist -0,7% na 4.463). Crobis je stagnirao na 96,0 bodova.

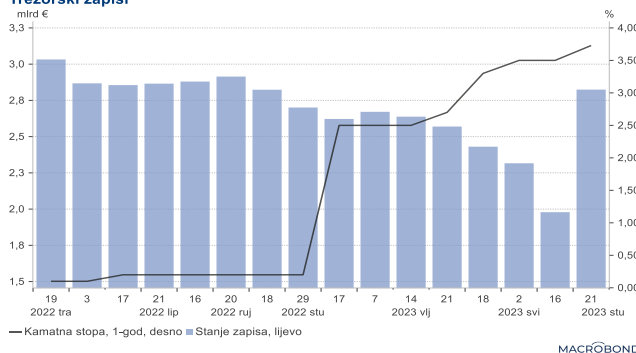
EUR/ USD



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