

BR. 870, 22. SRPNJA 2024.

Odluka ESB-a u skladu s očekivanjima

- Prošlotjedna jednoglasna odluka Upravnog vijeća ESB-a da zadrži ključne stope na postojećim razinama bila je u potpunosti očekivana, tržišta su pripisivala tek minornu vjerojatnost srpanjskom smanjenju. U proteklim su tjednima članovi i članice Upravnog vijeća i guverneri nacionalnih banaka implicirali ili otvoreno izjavljivali da uvjeti za daljnje spuštanje već u srpnju nisu zadovoljeni.
- Za razliku od svibanjske sjednice koja je dala naslutiti potez u lipnju, na srpanjskoj sjednici nisu dane naznake budućih kretanja monetarne politike. U odluci se navodi da se Upravno vijeće ne opredjeljuje unaprijed za određenu dinamiku promjene stopa te će nastaviti primjenjivati pristup koji se zasniva na podacima. Podatci koji će se promatrati su u suštini nepromijenjeni pa će se odluka zasnivati na trendu kretanja temeljne inflacije, ocjeni inflacijskih izgleda temeljem podataka te jačini transmisije monetarne politike.
- ESB ocjenjuje da se inflacijski pritisci nisu znatnije promijenili, odnosno da je u lipnju većina mjera bila stabilna ili se blago smanjila. Inflacija u eurozoni je s 2,6% na godišnjoj razini u svibnju snižena na 2,5% u lipnju, no temeljna inflacija i rast cijena usluga (koji se od početka godine tvrdoglavo vrti oko 4%) ne popuštaju tako brzo kako bi ESB volio vidjeti te su se obje stope u lipnju zadržale na razini mjeseca ranije. U narednim će mjesecima i dalje kretanje ukupnog indeksa fluktuirati, odnosno pred nama je, kako je predsjednica Lagarde nedavno slikovito opisala, cesta puna neravnina na putu prema srednjoročnoj ciljanoj inflaciji oko 2%. Do rujanske će sjednice ESB-u biti dostupni podatci o inflaciji u srpnju i kolovozu koji bi prema našim ocjenama trebala donijeti malo olakšanja ukazujući na lagano smanjenje pritisaka, a dostupni će biti i podatci o rastu dogovorenih plaća u drugom tromjesečju za koji je Lagarde ustvrdila da će prema anketama (npr. SAFE) usporiti tijekom naredne dvije godine. Lagarde je napomenula da su domaći cjenovni pritisci nepobitno visoki, no trend je povoljan i dezinflacija je prisutna. Na upit o tomu hoće li biti smanjenja na sjednici u rujnu, Lagarde se nije htjela izjasniti, odgovorivši tek da je pitanje odluke u rujnu u potpunosti otvoreno a odluka će biti donesena temeljem podataka koji će pristizati. Naša se očekivanja međutim nisu promijenila – vidimo smanjenje za 25 b.b.

ESB zadržao stope na postojećim razinama

Izostala naznaka budućih kretanja monetarne politike

I dalje očekujemo smanjenje stopa za 25 b.b. u rujnu

- Protekli tjedan bilježimo zadržavanje trenda slabijeg dolara prema euru kako raste vjerojatnost da će obje središnje banke u rujnu sniziti kamatne stope. Krajem tjedna je tečaj iznosio 1,0890 dolara za euro, što je gotovo nepromijenjeno na tjednoj razini.
- U tjednu u kojemu je ESB odlučio zadržati kamatne stope nepromijenjenima, Euribor je gotovo mirovao, a nešto jači pomak od 6 b.b. naniže bilježi tek 12M pa su 3M i 6M krajem tjedna iznosili 3,7, odnosno 3,6%.
- Crobex je nastavio uzlazni trend ostvarivši 1,4%-tni tjedni rast, na 2.905 bodova. Od važnijih sektorskih indeksa, CROBEXindustrija je također bila u plusu (+2,2% na 2.100 bodova), dok su CROBEXnutris i CROBEXturist ostvarili negativnu izvedbu (-0,6% na 935 bodova, odnosno -0,9% na 4.422 boda). Crobis je snižen za 0,1% na 96,5 bodova.

EUR/ USD



Izvor: ESB

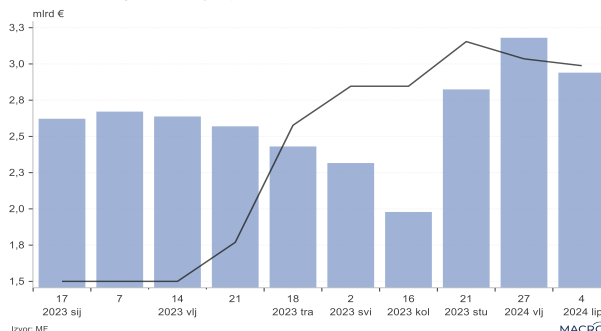
Euribor



Izvor: EMMI

Treznorski zapisi

— Kamatna stopa, 1-god, rhs ■ Stanje zapisa, lhs



Izvor: MF

Crobex/Crobis

— Crobex, rhs — Crobis, lhs



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 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