

BR. 823, 19. LIPNJA 2023.

ESB bez pauze

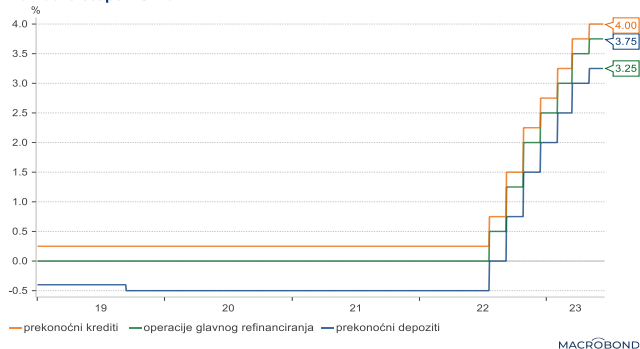
- U skladu s očekivanjima, Europska središnja banka je na prošlotjednoj sjednici zadržala tempo zaoštavanja monetarne politike, povećavši kamatne stope za 25 b.b. pa od 21. lipnja kamatna stopa na depozite (DFR) iznosi 3,50%, na glavne operacije refinanciranja (MRO) 4,00%, a na prekonodne kredite (MLR) 4,25%.
- Projekcije realne međugodišnje stope rasta BDP-a eurozone su blago snižene, na 0,9% u 2023. i 1,5% u narednoj godini (-0,1 p.b. u odnosu na ožujске brojke), a projekcije inflacije lagano povišene. Tako bi prosječna stopa inflacije trebala dosegnuti 5,4% u ovoj godini (ožujak 5,3%), odnosno 3,0% u 2024. godini (ožujak 2,9%). S obzirom na podizanje prognozirane stope inflacije i navođenja u priopćenju da se predviđa da će inflacija „predugo ostati pretjerano visoka“, za očekivati je da ovdje nije kraj rastu ključnih kamatnih stopa. Tako ESB ponovo napominje da će dovesti stope na razinu koja je dovoljno restriktivna da osigura pravovremen pad inflacije prema željenih 2%, međutim snaga tržišta rada i tvrdoglavo visoka temeljna inflacija mogle bi produljiti taj put (prognoza potonje je znatno povišena, za 0,5 p.b. u 2023.-24.). Sve ukazuje na minimalno još jedan pomak kamatnih stopa prema gore, što se da zaključiti i iz izjava čelnice Lagarde, a naša su očekivanja da ćemo vidjeti još dva povećanja od po 25 b.b.
- Kod programa kupnji vrijednosnica nije bilo izmjene, odnosno glavnice dospjelih vrijednosnica se od srpnja više neće reinvestirati.
- Za razliku od ESB-a, Fed je odlučio zadržati ciljani raspon fed funds kamatne stope nepromijenjenim, na 5,00-5,25%, ostavivši si prostora da do sljedeće sjednice u srpnju procijeni kumulativni učinak zaoštavanja uvjeta financiranja na inflaciju i ekonomsku aktivnost. Najnovije projekcije pokazuju da Fed za 2023. prognozira snažniji rast američkog BDP-a nego što je očekivao u ožujku (medijan 1,0%), uz blago nižu stopu ukupne inflacije (medijan 3,2%), no višu stopu temeljne inflacije (medijan 3,9%). Ono što je pomalo iznenadilo tržišta je podizanje projekcije kamatne stope (medijan s 5,1 na 5,6%) što bi impliciralo još dva povećanja od 25 b.b. do kraja ove godine.

ESB ponovo podigao stope za 25 b.b.

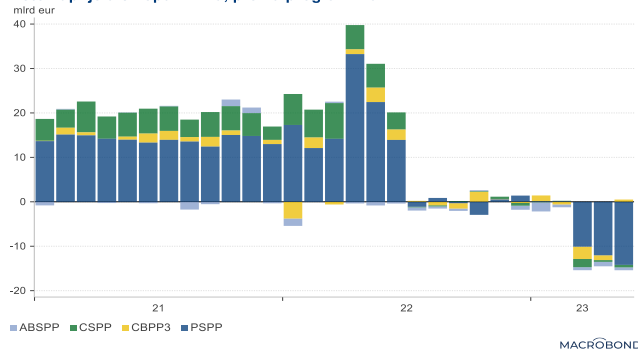
Projekcije inflacije u eurozoni povišene

Fed zadržao fed funds stopu na 5-5,25%

Kamatne stope ESB-a



Neto kupnje u sklopu APP-a, prema programima

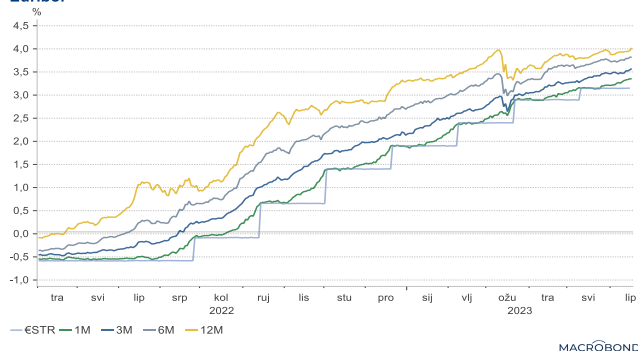


- I dok je u petak DZS potvrdio prvu procjenu svibanjske inflacije (7,9%), ranije početkom tjedna objavljeni su i podatci o kretanju indeksa proizvođačkih cijena industrije u svibnju. Indeks ukupnih proizvođačkih cijena na mjesečnoj je razini smanjen za 1,4%, a drugi mjesec zaredom zabilježeno je i smanjenje indeksa na domaćem tržištu i to za 1,7% (slično kao i u travnju), dok je indeks cijena na nedomaćem tržištu smanjen za 0,9%. Na godišnjoj razini indeksi proizvođačkih cijena, dodatno potpomognuti visokom prošlogodišnjom bazom, zabilježili su snažno usporavanje: ukupni indeks na 2,5% (sa 6,4% u travnju); na domaćem tržištu na 3,8% (s 9,1%) te na nedomaćem na svega 0,8% (s 3,1% zabilježenih u travnju). Na svim razinama mjesečnom padu indeksa najviše je pridonio pad cijena energije koja je u travnju na domaćem tržištu zabilježila pad od 6,2%, što je, uz visoku bazu, dovelo do pada od -2,1% na godišnjoj razini – prvi put od početka 2021. godine. Istovremeno su cijene energije na nedomaćem tržištu na mjesečnoj razini smanjene za -11%, a na godišnjoj za čak -30,3%. I dok na domaćem tržištu (drugi zaredom) mjesečni pad bilježe i cijene intermedijarnih i kapitalnih dobara, a cijene trajnih proizvoda za široku potrošnju stagniraju, cijene netrajnih proizvoda bilježe mjesečni rast treći mjesec zaredom što godišnju stopu rasta drži na još uvijek visokih 9,9%.
- Nakon prošlotjednih sjednica središnjih banaka dolar je oslabio prema euru unatoč povećanju projekcije fed funds stope što je pokazalo da tržišta nisu uvjereni u još dva podizanja. Tjedan je zaključen na razini 1,0966 dolara za euro, što je 1,7% više na u odnosu na petak tjedna ranije.
- Euribor je porastao do 10 b.b. na tjednoj razini pa je 3M u petak iznosio 3,6%, a 6M 3,8%. Ovaj tjedan dospijeva 38 mln € trezorskih zapisa, no aukcija izostaje.
- Uzlazni je trend dionica zadržan pa je Crobex u petak zaključen na 1,6% višoj tjednoj razini, odnosno na 2.323 boda zahvaljujući snažnom rastu sektorskih indeksa. Tako je CROBEXindustrija skočio za 3,9% (na 1.484 boda), CROBEXnutris za 0,8% (na 776 bodova), a CROBEXturist za 3,0% (na 4.206 bodova). Crobis je pao za 0,2% (na 94,6 bodova).

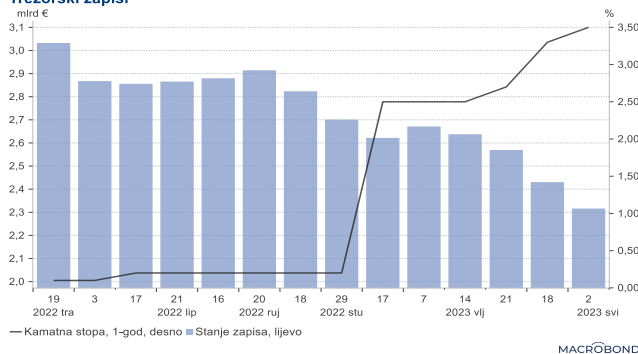
EUR/ USD



Euribor



Trezorski 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