

BR. 932, 9. VELJAČE 2026.

Prvi ovogodišnji sastanak Upravnog vijeća ESB-a

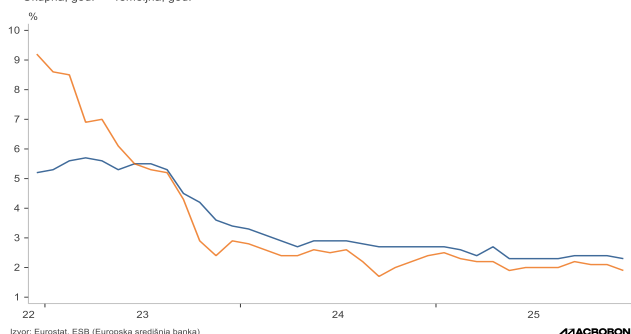
- Očekivanja od prošlotjednog sastanka Upravnog vijeća Europske središnje banke nisu bila velika, odnosno prognozirala se još jedna sjednica bez odluke o promjeni monetarne politike. ESB stoga nije iznenadio odlučivši zadržati kamatne stope na postojećim razinama obrazloživši odluku time što njihova najnovija procjena potvrđuje da bi se inflacija u europodručju trebala stabilizirati oko ciljane razine u srednjoročnom razdoblju. U priopćenju je ponovljeno da je gospodarstvo otporno, a izgledi i dalje neizvjesni, uz uobičajenu izjavu da se Upravno vijeće ne opredjeljuje unaprijed za određenu dinamiku promjene stopa.
- U siječnju je prema prvoj procjeni godišnja stopa inflacije u europodručju pala na 1,7%, s 2,0% u prosincu (na mjesečnoj razini -0,5%), time se nešto izraženije spustivši ispod ciljane razine. Temeljna je inflacija istovremeno oslabila za 0,1 p. b. na 2,2% (na mjesečnoj razini -1,1%). Na konferenciji za medije je predsjednica Lagarde napomenula da je znatniji pad ukupne inflacije ispod 2% bio predviđen za čitavu 2026. u rujanskom scenariju (zadnjem koji je ESB autonomno izradio). Na pitanje jesmo li i dalje „na pravom mjestu“ ustvrdila je da jesmo, dodavši da ESB ne može biti talac jednog podatka i da će inflacija nastaviti oscilirati iz mjeseca u mjesec. Nadalje, podatci o traženim plaćama otkrivaju da bi u razdoblju pred nama pritisak troškova rada trebao oslabiti, a uz to prema ESB-u većina dugoročnih mjera inflacije ukazuje na stabilizaciju oko razine od 2%. ESB ipak priznaje u procjeni rizika da su inflacijski izgledi manje izvjesni nego što je uobičajeno uslijed volatilnosti globalnih politika, navodeći da postoje elementi koji inflaciju mogu povući prema nižoj razini (poput jačeg eura i carina), ali i prema višoj (energija, cijene usluga). Naša se očekivanja u odnosu na osnovni scenarij iz prosinca zasad nisu promijenila te predviđamo stagnaciju ESB-ovih kamatnih stopa u tekućoj godini.

ESB bez iznenađenja

Inflacija u europodručju 1,7% u siječnju

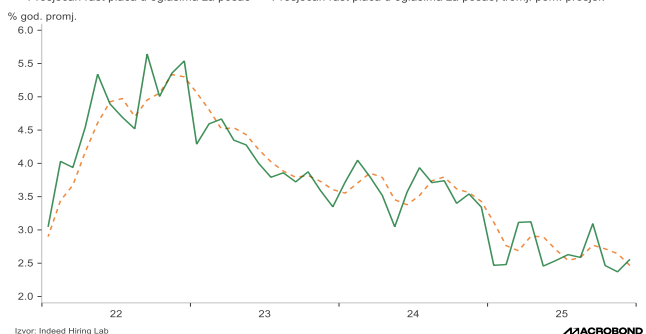
Eurozona: Inflacija

— Ukupna, god. — Temeljna, god.



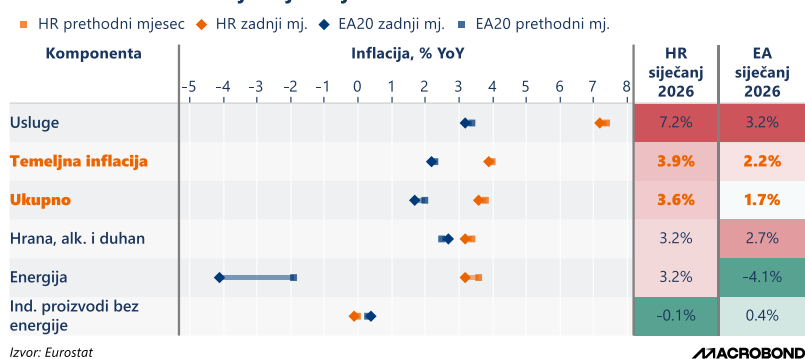
EZ: Kretanje plaća prema platformi za zapošljavanje Indeed

— Prosječan rast plaća u oglasima za posao — Prosječan rast plaća u oglasima za posao, tromj. pom. prosjek



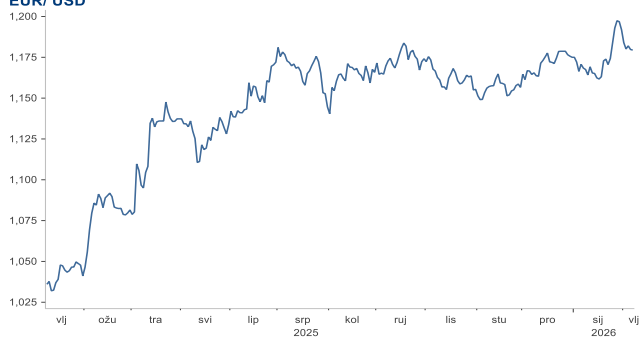
- Iako je istovremeno i u Hrvatskoj zabilježeno usporavanje harmonizirane stope inflacije na 3,6% sa 3,8% u prosincu, razlika u odnosu na europodručje se blago povećala sa 1,8 na 1,9 postotnih bodova. Usporavanje stope inflacije u Hrvatskoj posljedica je usporavanja svih glavnih komponenti, tako je rast cijena hrane usporio sa 3,4% na 3,2%, usluga sa 7,4% na 7,2%, energije na 3,2% sa 3,6%, dok su cijene industrijskih proizvoda zabilježile pad od -0,1% nakon stagnacije mjesec dana ranije. Sukladno opisanim kretanjima, temeljna inflacija tek je blago usporila na 3,9% sa 4,0% u prosincu. Naše je očekivanje da će prosječna stopa inflacije nakon prošlogodišnjeg ubrzanja na 4,4% u ovoj godini usporiti prema 3,3%.

Harmonizirana inflacija: siječanj 2026 - Hrvatska vs Eurozona



- Dolar je povratio dio gubitaka i okončao tjedan na 1,1794 dolara za euro, odnosno 1,0% niže na tjednoj razini.
- 3M Euribor je u petak 3M iznosio 2,00%, što je 3 b. b. niže na tjednoj razini, a 6M 2,15%, 1 b. b. niže na tjednoj razini.
- Crobex je povećan za 0,9% na tjednoj razini (na 4.022 boda) pri čemu najvažniji sektorski indeksi bilježe šarolika kretanja (CROBEXindustrija +3,8% na 3.555, CROBEXnutris nepromijenjeno na 841, CROBEXTurist -1,8% na 4.845). Crobis je nastavio stagnirati (na 98,9 bodova).

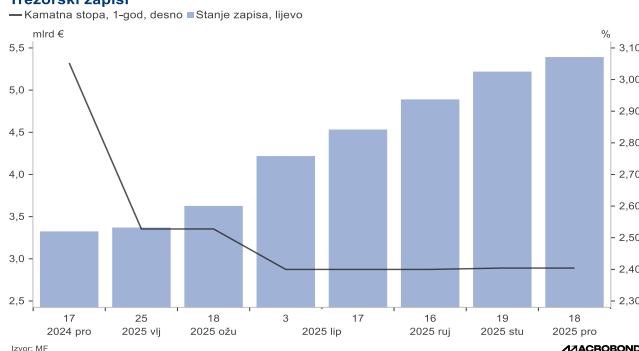
EUR/ USD



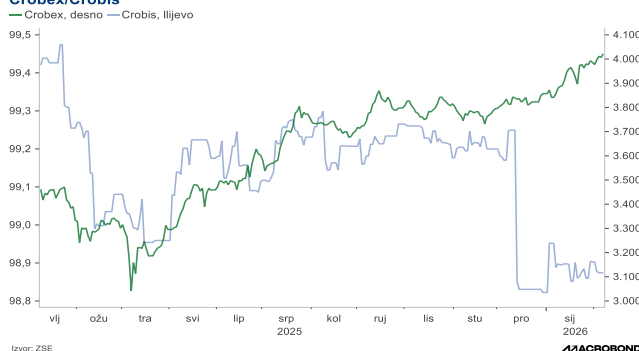
Euribor



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