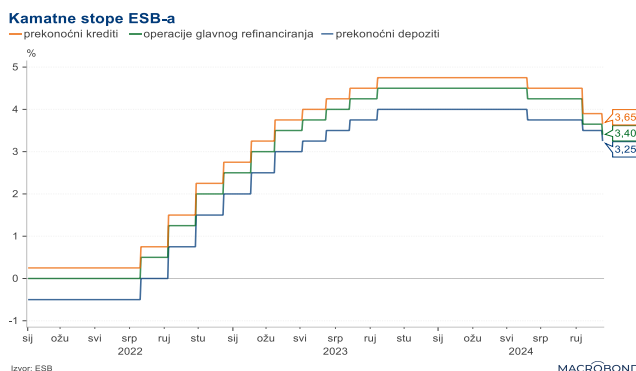


## BR. 878, 21. LISTOPADA 2024.

### ESB spustio kamatne stope za 25 b. b.

- Komentirajući rujansku sjednicu Europske središnje banke, naveli smo da sljedeće smanjenje kamatne stope očekujemo tek u prosincu. U međuvremenu su, međutim, objavljeni brojni podaci koji ukazuju na slabiju gospodarsku aktivnost eurozone od očekivane, odnosno od



**Depozitna stopa  
snižena na 3,25%**

projekcija da će druga polovica godine donijeti njeno jačanje. Iznenadio je i podatak o znatnom padu godišnje stope inflacije u eurozoni na 1,7% (s 2,2% u kolovozu), što je sve zajedno poduprlo naša očekivanja da će se ESB već na sjednici 17. listopada odlučiti na ponovno rezanje kamatnih stopa. Sve tri ključne stope tako su snižene za 25 b. b. pa će od 23. listopada stopa na novčani depozit iznositi 3,25%, na operacije glavnog refinanciranja 3,40%, a na prekononočni kredit 3,65%.

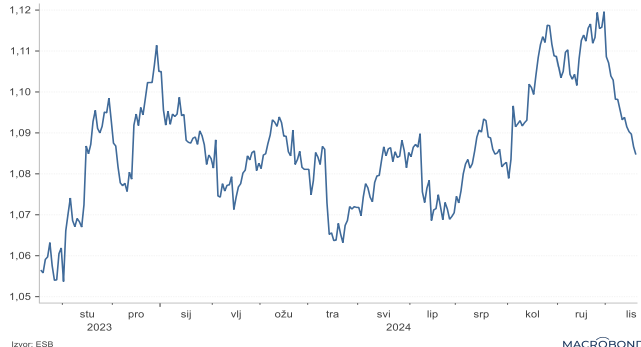
- ESB u priopćenju pravda odluku činjenicom da dezinflacija dobro napreduje i da su pokazatelji gospodarske aktivnosti bili slabiji od očekivanih. Na konferenciji za medije na upit oko sjednice u prosincu, predsjednica Lagarde je izjavila da sve brojke, od inflacije do PMI-a u najvećim državama, imaju putanju prema dolje i da će do prosinca biti dostupno znatno više podataka temeljem kojih će se donijeti odluka o sljedećem potezu. Lagarde tako nije izriječno isključila mogućnost ponovnog spuštavanja kamatnih stopa na sljedećoj sjednici, a naš je osnovni scenarij još jedno snižavanje za 25 b. b. u prosincu, iako nije isključeno ni rezanje za 50 b. b. U narednoj godini vidimo usporavanje tempa spuštavanja kamatnih stopa. Tako bi prvo smanjenje trebalo uslijediti u ožujku, a drugo, ujedno i posljednje, u lipnju čime bi kamatna stopa na novčani depozit završila ciklus relaksacije monetarne politike na razini od 2,50%.

**Sljedeće smanjenje  
očekujemo u  
prosincu**

- Državni zavod za statistiku u petak je objavio revidirane podatke nacionalnih računa prema kojima su se realne stope rasta promijenile u rasponu od -0,4 postotna boda do +0,4 postotna boda. Tako je npr. ublažena stopa pada BDP-a u 2009. godini s -7,2% na -6,8%, a u 2021. stopa rasta smanjena je s +13,0% na +12,6%. Što se tiče kretanja u posljednje dvije godine stopa rasta u 2022. godini podignuta je s prethodno objavljenih 7,0% na 7,3%, dok je stopa rasta u 2023. godini revidirana s 3,1% na 3,3%. Promatrano po komponentama, realna stopa rasta osobne potrošnje najviše je korigirana u 2021. i 2022. godini i to po 0,2 postotnih bodova (s 10,5% na 10,7% odnosno sa 6,7% na 6,9%), stopa rasta državne potrošnje u razdoblju od 2020.-2022. godine korigirana je na dolje u rasponu od -0,1 do -0,5 postotnih bodova, dok je stopa rasta u 2023. godini podignuta sa 6,6% na 7,1%. Najveća revizija podataka zamjetna je kod investicija, kod kojih je realna stopa rasta u 2019. podignuta za 3,8 postotnih bodova (s 9,0% na 12,8%), u 2022. godini podignuta je za čak 10,3 postotnih bodova (s 0,1% na 10,4%), dok je u 2023. stopa rasta podignuta za 6 postotnih bodova (sa 4,2% na 10,1%).
- Četvrti je tjedan zaredom euro nastavio slabiti prema dolaru zbog pozitivnih gospodarskih trendova u SAD-u, kao i anticipiranog, odnosno protekli tjedan realiziranog smanjenja ESB-ovih stopa. Tečaj je zaključio tjedan na razini 1,0847 dolara za euro, što je 0,8% niže na tjednoj razini.
- Euribor je ostvario pad na najkraćoj i najduljoj ročnosti, dok su 3M i 6M mirovali na tjednoj razini na 3,2, odnosno 3,0%.
- Crobex je kako se zahuktavaju objave financijskih izvješća kompanija ostvario rast od 1,7% na tjednoj razini i time dosegnuo 3.030 bodova osnažen 3,3%-tnim rastom CROBEXindustrije (na 2.309 bodova). CROBEXnutris i CROBEXturist istovremeno bilježe pad od -1,9, odnosno 0,5% (na 882, tj. 4.171 bod). Crobis je blago porastao na 97,8 bodova.

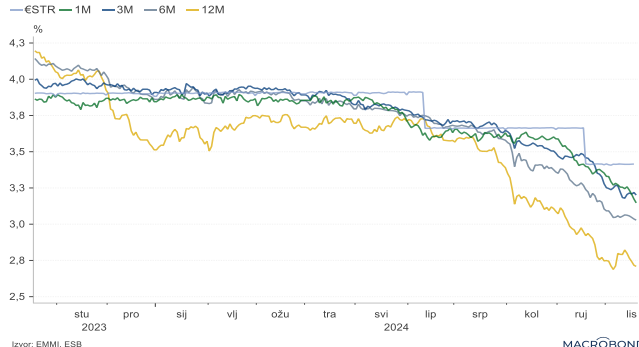
Revidirani podatci  
BDP-a, rast  
investicija u  
2022.-23. bitno  
snažniji od prethodno  
objavljenih podataka

#### EUR/ USD



Izvor: ESB

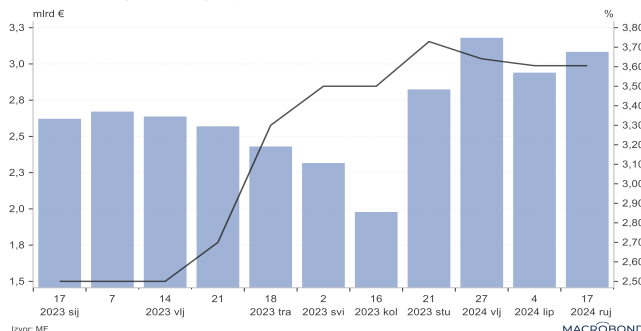
#### Euribor



Izvor: EMMI, ESB

#### Treznorski zapisi

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



Izvor: MF

#### Crobex/Crobis

— Crobex, desno — Crobis, lijevo



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](http://www.pbz.hr)