

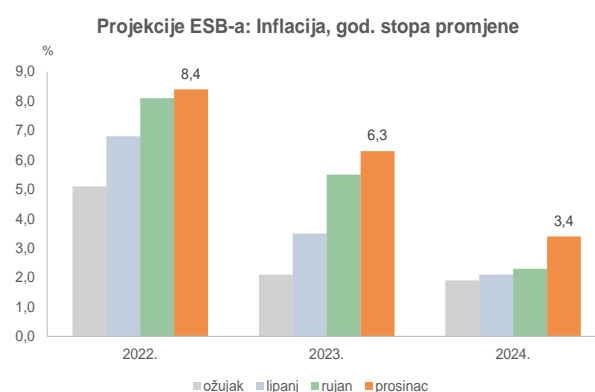
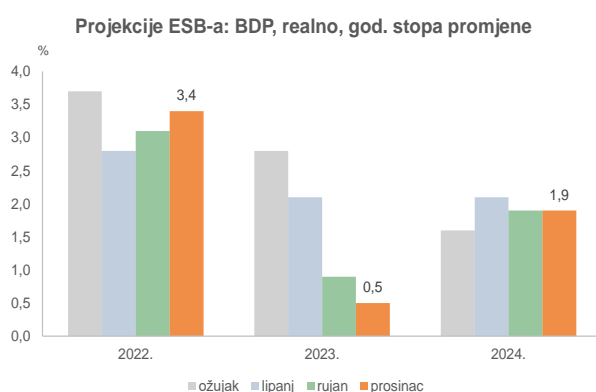
BR. 803, 19. PROSINCA 2022.

ESB i Fed podigli kamatne stope za 50 b.b.....	1
Tjedni pregled.....	2
Statistika.....	3

ESB i Fed podigli kamatne stope za 50 b.b.

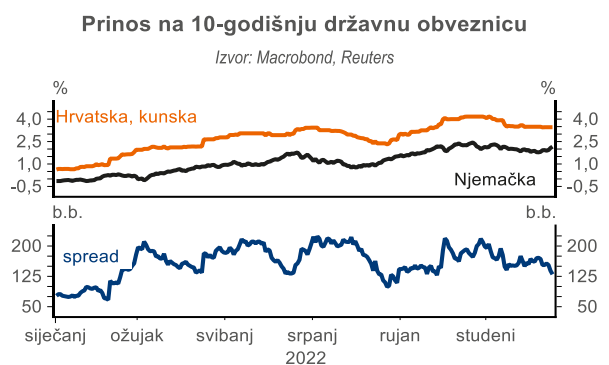
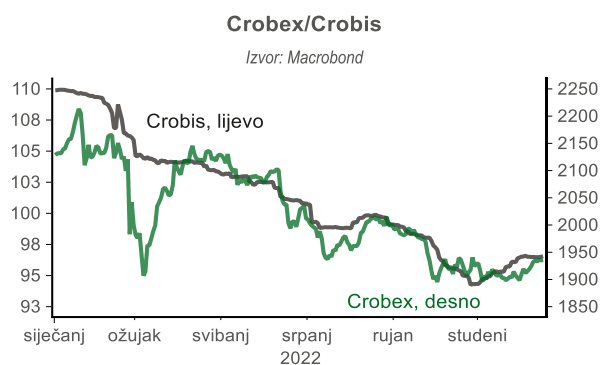
U proteklih su se mjesec dana pažljivo pratili podatci za eurozону, kao i retorika članova Upravnog vijeća kako bi se naslutilo hoće li na prosinačkoj sjednici Europska središnja banka ponovo posegnuti za povećanjem kamatnih stopa od 75 b.b. ili će pak ublažiti tempo na 50 b.b. Blago smirivanje inflatornih pritisaka u studenome donijelo je određeno olakšanje pa se temeljem toga i već otprije poznatog stava ESB-a da će se u daljnjim koracima morati ukalkulirati dosadašnje povećanje stopa, odnosno da će osnova za donošenje odluka biti drugačija nego u prethodnim mjesecima, dalo naslutiti da ipak slijedi nešto umjereniji korak. Ono što se iščekivalo s većim nestrpljenjem su naznake daljnjeg kretanja, kao i najava početka kvantitativnog stezanja, odnosno redukcije bilance ESB-a kroz smanjenje programa otkupa vrijednosnica. Prošlotjedna odluka ESB-a o povećanju ključnih kamatnih stopa za 50 b.b. bila je dakle uvelike očekivana i ukalkulirana u tržišna kretanja. Tako od 21. prosinca kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja (MRO) iznosi 2,50%, na prekonoćne kredite (MLR) 2,75%, a na prekonoćne depozite 2,00% (DFR). ESB je po pitanju tempa daljnjeg podizanja dao prilično jasne naznake već u priopćenju, a na konferenciji za medije je Lagarde pojasnila da „značajan rast stabilnim tempom“ znači da bi trebali podizati u koracima od 50 b.b. kroz određeni period. Uzimajući u obzir očekivano kretanje inflacije u eurozoni čijom članicom postajemo od 01. siječnja, prema našem recentnom scenariju u 2023. nas očekuje rast za daljnjih 1,5 p.b. Iz aktualnih je projekcija ESB-a razvidno da se očekuje da će inflacija ostati povišena kroz dulje razdoblje, čime se uz pojašnjenje da će „održavanje kamatnih stopa na restriktivnim razinama s vremenom smanjiti inflaciju“ šalje poruka da će i kamatne stope ostati više u narednim godinama. Spuštanje stopa je moguće tek u 2024. godini sa smirivanjem inflatornih pritisaka, odnosno približavanjem inflacije ciljanoj razini od 2% što se prema projekcijama ESB-a očekuje tek u 2025. godini. ESB je objavio i nove prognoze realnog rasta BDP-a eurozone koji je u 2023. godini srezan na 0,5% na godišnjoj razini. Što se tiče kvantitativnog stezanja, ono će ići blagim tempom - smanjenje programa kupnje vrijednosnica dosegat će od ožujka do kraja lipnja 15 mlrd € mjesečno, a nakon toga će uslijediti eventualna revizija dinamike.

Prošli je tjedan i Fed donio odluku o povećanju ciljanog raspona fed funds stope za 50 b.b. (na 4,25% do 4,50%), a prema tzv. dot plotu će stopa (medijan) rasti do razine od 5,1% krajem 2023., prije no što se spusti u 2024. godini (na 4,1%). Kao i kod ESB-a, daljnji potezi monetarnih vlasti će ovisiti o kretanju inflacije, trenutnoj razini kamatnih stopa te vremenskom odmaku s kojim monetarna politika utječe na gospodarstvo i inflaciju. Iako su protekla dva mjeseca donijela slabljenje inflatornih pritisaka, čelnik Fed-a Powell je izjavio da je potrebno više dokaza da je putanja inflacije trajno usmjerena prema dolje.



Tjedni pregled

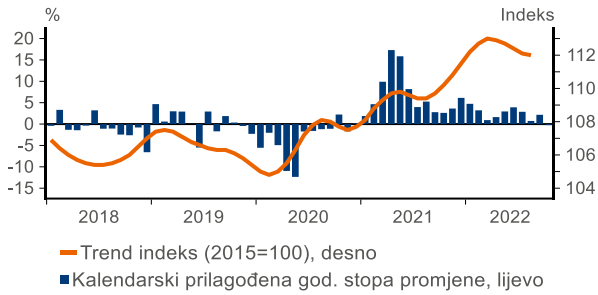
- Tečaj se nastavio kretati u uskom rasponu te je u petak iznosio 7,5343 kune za euro, što je 0,2% niže na tjednoj razini i gotovo jednako konverzijskom tečaju. Prema dolaru je kuna nastavila jačati u skladu s kretanjem tečaja EUR/USD pa se srednji tečaj spustio za 0,8% na 7,0931 kunu za dolar.
- Višak likvidnosti je uzletio na 114 mlrd kn u tjednu iza nas nakon otpuštanja dijela pričuve, kamatne su stope stagnirale, a interes za repo aukciju HNB-a je, očekivano, izostao.
- Promet na ZSE je prošli tjedan povećan za 22,2% na tjednoj razini na 112 mln kn uslijed 14,0% većeg prometa dionicama (od 46 mln kn) i 28,8% jačeg prometa obveznicama (od 66 mln kn). Crobex se zadržao u pozitivnom teritoriju (+0,2% na tjednoj razini na 1.935,7 bodova) pri čemu su najznačajniji indeksi porasli ili stagnirali (CROBEXindustrija +0,8% na 1.029,0, CROBEXnutris nepromijenjeno na 727,6, CROBEXturist nepromijenjeno na 3.372,9). Crobis je zabilježio rast od blagih 0,1% na 96,6 bodova.



Statistika

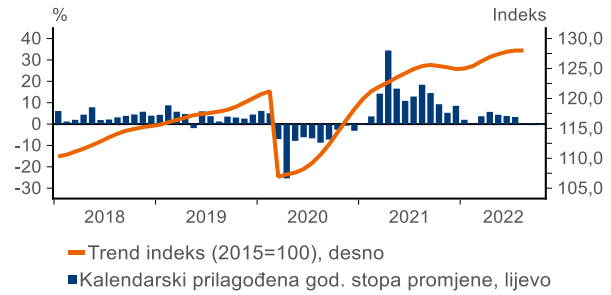
Industrijska proizvodnja

Izvor: Macrobond



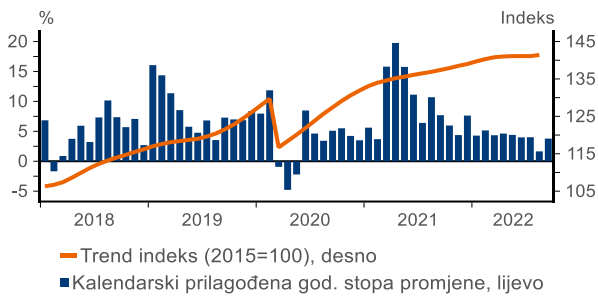
Trgovina na malo, realno

Izvor: Macrobond



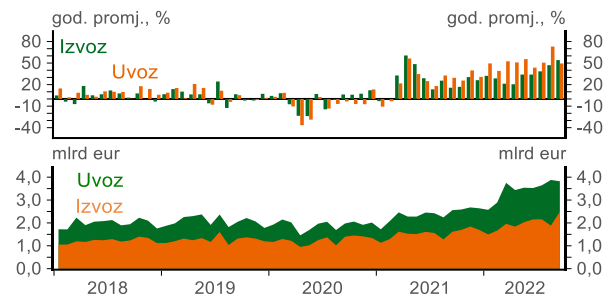
Građevinski radovi

Izvor: Macrobond



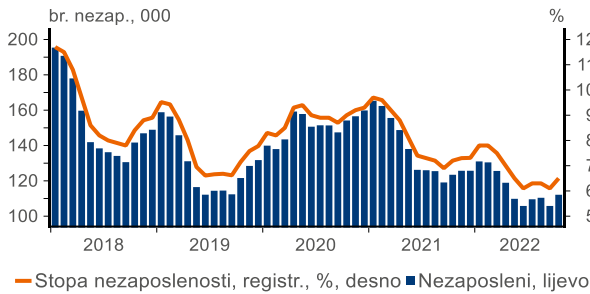
Robni izvoz i uvoz

Izvor: Macrobond



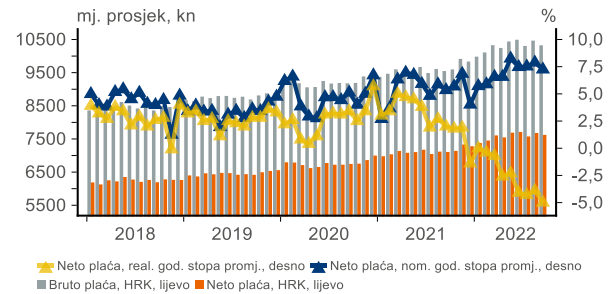
Nezaposlenost

Izvor: Macrobond



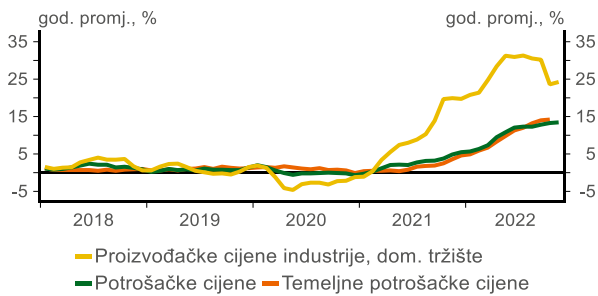
Plaće

Izvor: Macrobond, DZS



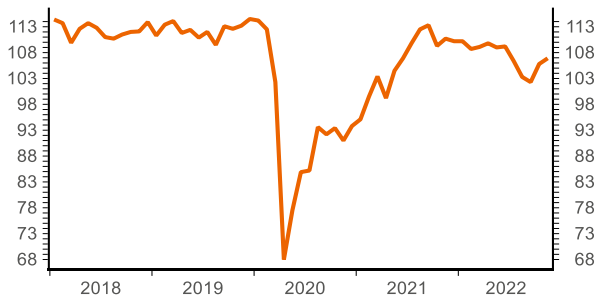
Cijene

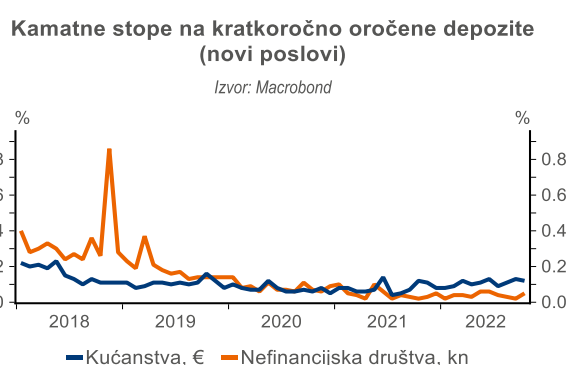
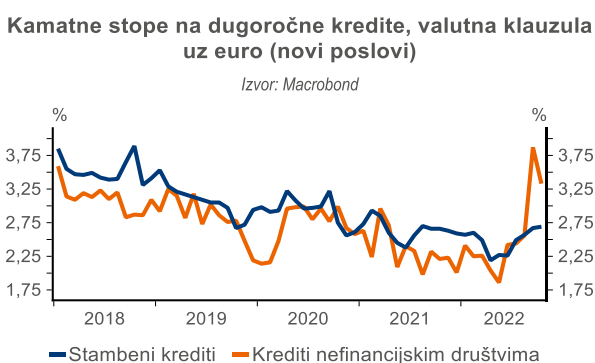
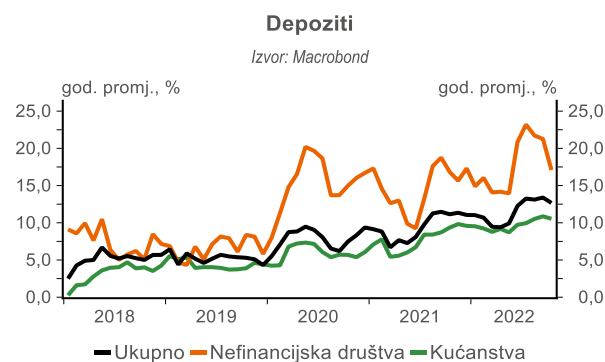
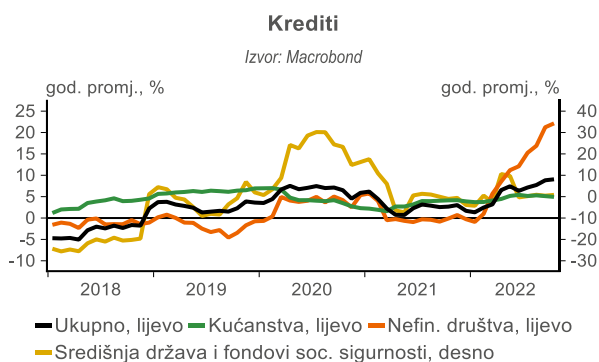
Izvor: Macrobond



Indeks ekonomske klime (ESI)

Izvor: Macrobond





EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA

Ivana Jović
Ana Lokin

RIZNICA

Eugen Bulat

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.