BR. 921, 03. STUDENOGA 2025.

U fokusu tjedna odluke središnjih banaka

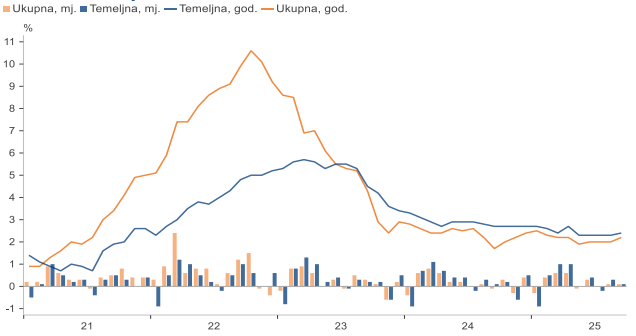
ESB zadržao kamatne stope, inflacija stabilna

- Inflacija u europodručju se nastavila kretati blizu ciljane razine dosegnuvši u rujnu 2,2% na godišnjoj razini (2,0% mjesec ranije). U skladu s time je ESB na prošlotjednoj sjednici ponovo zadržao kamatne stope na postojećim razinama. U priopćenju danom nakon sjednice ponavlja se da se gospodarski rast nastavio (prema prvoj procjeni u trećem tromjesečju je BDP eurozone povećan za 0,2% na kvartalnoj razini) unatoč nepovoljnom globalnom okružju, no da su izgledi i dalje neizvjesni. Na konferenciji za medije Lagarde je istaknula da su neki od rizika po rast sada oslabili (postignuto primirje na Bliskom istoku, napredak u trgovinskim pregovorima SAD-a i Kine), dok kod inflacije i dalje postoje brojni rizici da bude i viša i niža od ciljane. U ovome trenu malo je izgledno da će ESB nastaviti spuštati kamatne stope u ovoj godini, na taj bi se korak odlučili tek u slučaju znatnijih odstupanja ekonomskih kretanja od očekivanih, što zasad nije slučaj.

Fed smanjio fed funds stopu, hlađenje tržišta rada

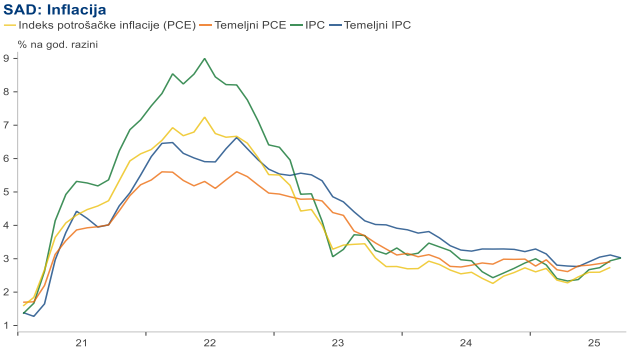
- SAD bilježi rast indeksa potrošačkih cijena s 2,9% na godišnjoj razini u kolovozu na 3,0% u rujnu, što je najviša razina u posljednjih osam mjeseci (PCE inflacija se procjenjuje na 2,8% u rujnu, nakon 2,7% mjesec ranije). Fed se unatoč tomu odlučio spustiti fed funds stopu za 25 b. b. jer trenutne inflatorne pritiske ocjenjuje prolaznima te jednim dijelom uzrokovanima carinama no uz ogradu da se očekivanja o jednokratnom učinku carina mogu pokazati netočnima, što je rizik kojeg treba procijeniti i njime upravljati. U ovom su trenu veća briga za Fed koji ima dualni mandat signali hlađenja tržišta rada, pri čemu blokada savezne vlade i izostanak, odnosno odgoda objave podataka o recentnim ekonomskim kretanjima, doprinose neizvjesnosti. Na konferenciji za medije čelnik Feda Powell je stoga, naglasivši da nema službenih statistika o tržištu rada, izjavio da je ono manje dinamično i usporenije te izgleda da su rizici po zaposlenost posljednjih mjeseci ojačali. Naša su očekivanja da će Fed na sjednici početkom prosinca još jednom spustiti kamatne stope za 25 b. b., no taj je potez snažno ovisan o ocjeni gospodarskih trendova koju će (ne)dostupnost podataka otežati i potencijalno odgoditi daljnje korake Feda.

Eurozona: Inflacija



Izvor: Eurostat, ESB (Europska središnja banka)

SAD: Inflacija



Izvor:U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

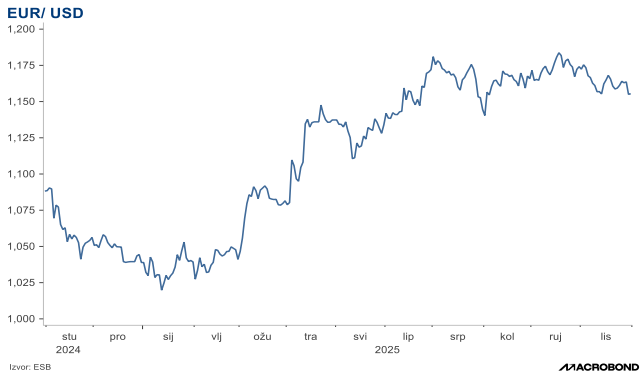
- Po završetku pripremne faze započete pred dvije godine, Upravno vijeće ESB-a 29. listopada je donijelo odluku o prelasku na sljedeću fazu projekta digitalnog eura. Cilj nove faze je tehnička spremnost za prvo izdavanje, tj. razvoj tehničkih temelja digitalnog eura, uključujući početnu uspostavu sustava i probne aktivnosti. Cilj ESB-a je biti spreman za moguće prvo izdavanje digitalnog eura tijekom 2029., pod uvjetom da tijekom 2026. suzakonodavci EU-a donesu Uredbu o uvođenju digitalnog eura. Probne aktivnosti i inicijalne transakcije bi mogle početi već sredinom 2027. godine. Čelnici ESB-a i ovom su prilikom ponovili da digitalni euro neće zamijeniti gotovinu: „Digitalni euro rabio bi se usporedno s gotovinom i u digitalnim plaćanjima imao prednosti koje ima gotovina: jednostavnost, privatnost, pouzdanost i dostupnost u cijelom europodručju.“ Digitalni bi euro trebao zaštititi monetarnu suverenost i gospodarsku sigurnost Europe te potaknuti inovacije u plaćanjima i pridonijeti konkurentnosti, otpornosti i uključivosti europskih plaćanja koja su dominantno ovisna o ne-europskim davateljima usluga.

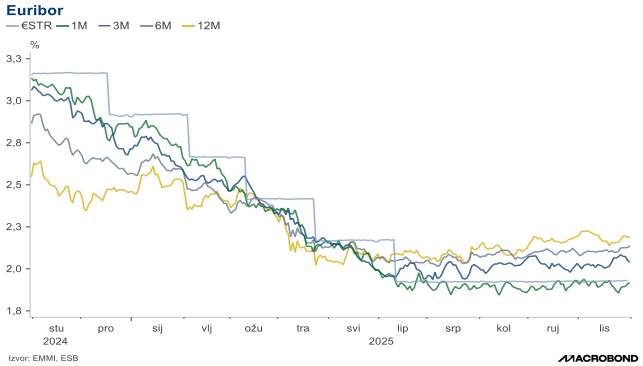
Početak sljedeće faze projekta digitalnog eura

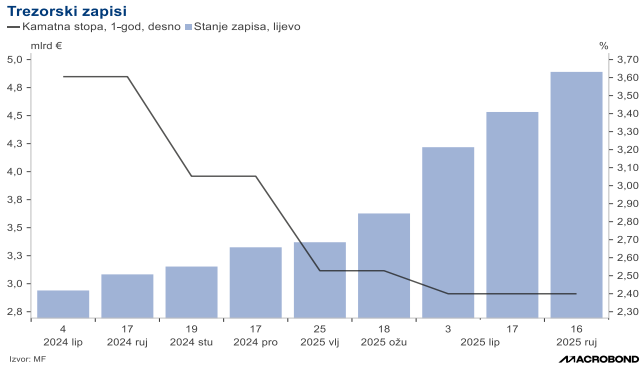
	P2P		POS		E-commerce	
	Market leader	Relevant domestic option present?	Market leader	Relevant domestic option present?	Market leader	Relevant domestic option present?
Austria		No		No		Yes
Belgium		Yes		Yes		Yes
Croatia		No		No		No
Cyprus		No		No		No
Estonia		No		No		No
Finland		Yes		No		Yes
France		Yes		Yes		Yes
Germany		No		Yes		No
Greece		Yes		No		No
Ireland		No		No		No
Italy		No		Yes		No
Latvia		No		No		No
Lithuania		Yes		No		Yes
Luxembourg		No		No		No
Malta		No		No		No
Netherlands		Yes		No		Yes
Portugal		Yes		Yes		Yes
Slovakia		No		No		No
Slovenia		Yes		No		No
Spain		Yes		No		No

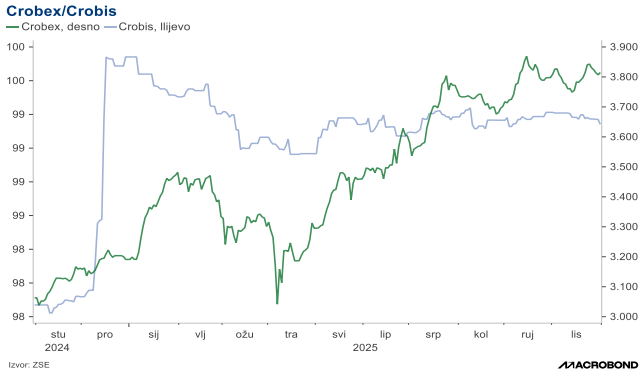
Izvor: Preparation phase of a digital euro - Closing report

- Dolar je ojačao nakon odluke Feda na 1,1554 dolara za euro, što je 0,5% niže na tjednoj razini.
- Euribor je zabilježio divergentna kretanja pa je 3M snižen za 3 b. b. na tjednoj razini (na 2,04%), a 6M povišen za 3 b. b. (na 2,14%).
- Crobex je pao za 0,7% na tjednoj razini na 3.815 bodova uz mješovitu izvedbu sektorskih indeksa (CROBEXindustrija +1,6% na 3.340, CROBEXnutris -1,9% na 812, CROBEXturist -1,0% na 4.710. Crobis je stagnirao na 99,2 boda.









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