

BR. 813, 20. OŽUJKA 2023.

ESB ponovo povećao kamatne stope za 50 b.b.

- ESB je održao „obecanje“ dano početkom veljače, podignuvši na prošlotjednoj sjednici ključne kamatne stope za 50 b.b. Time se s 22. ožujka kamatna stopa na depozite (DFR) povisuje na 3,00%, na glavne operacije refinanciranja (MRO) na 3,50%, a na prekoćne kredite (MLR) na 3,75%.
- Iako inflacija u eurozoni mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena polako posustaje (u veljači je međugodišnja stopa iznosila 8,5%), pad je spor, a rast temeljne stope inflacije zabrinjavajući. Tržište rada eurozone i dalje je robusno; razina zaposlenosti je viša nego 2019., a stopa nezaposlenosti stabilno niska, što kreira konstantan pritisak na cijene. Rast cijena stoga ostaje u fokusu ESB-a, a prema najnovijim projekcijama stopa inflacije će se u eurozoni još dugo zadržati na povišenim razinama, uključujući temeljnu inflaciju (stopa bez hrane i energije). Očekuje se tako da će u prosjeku u ovoj godini ukupna stopa dosegnuti 5,3% na godišnjoj razini, a temeljna stopa 4,6% te će tek prema kraju projekcijskog horizonta, u 2025., biti blizu ciljanih 2%. To je barem što se tiče ukupne stope povoljniji scenarij od onoga iz prosinca zbog smanjenog pritiska cijena energije, a optimističniji je i scenarij kretanja rasta BDP-a (1,0% u 2023. u usporedbi s ranije prognoziranih 0,5%). ESB je naglasio da su projekcije izrađene prije izbijanja recentnih tržišnih napetosti koje mogu kreirati pritiske na cijene i ekonomski rast.
- Kod programa kupnji vrijednosnica nema promjena pa će smanjenje reinvestiranja glavnice dospjelih vrijednosnih papira iznositi do kraja lipnja 15 mlrd € mjesečno, a s vremenom će se donijeti odluka o tempu smanjenja od srpnja. ESB nije najavio ni posebne mjere, odnosno instrumente koji bi bankama bili na raspolaganju zbog aktualnih tržišnih previranja, naglasivši da je sustav kapitaliziran i likvidan te da ESB „raspolaže instrumentima politike kojima može pružiti likvidnosnu potporu financijskom sustavu europodručja u slučaju potrebe i očuvati neometanu transmisiju monetarne politike“.
- ESB nam nije dao naznake daljnjeg kretanja kamatnih stopa navodeći tek da će se zbog povećane neizvjesnosti voditi podacima i prognozama. Na upit oko budućeg kretanja kamatnih stopa, čelnica Lagarde je na konferenciji za medije ponovila navode iz priopćenja da će kretanje ovisiti o tri čimbenika: 1) ocjeni inflacijskih izgleda temeljenoj na aktualnim gospodarskim i financijskim podacima, 2) dinamici temeljne inflacije te

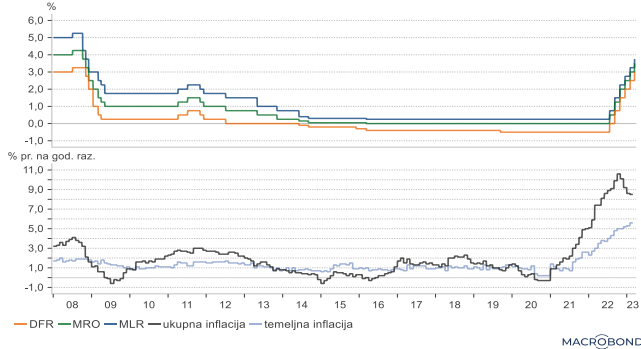
Inflacija ostaje u fokusu ESB-a

Smanjenje programa kupnji vrijednosnica zasad nepromijenjeno

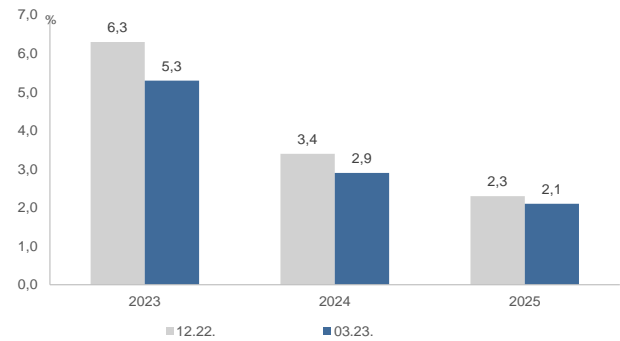
Bez naznaka daljnjeg kretanja kamatnih stopa

3) jačini transmisije monetarne politike. Dodala je i da u ovom trenu nije moguće decidirano reći kojom će se putanjom kretati kamatne stope zbog povećane razine neizvjesnosti.

Eurozona: Kamatne stope ESB-a i inflacija

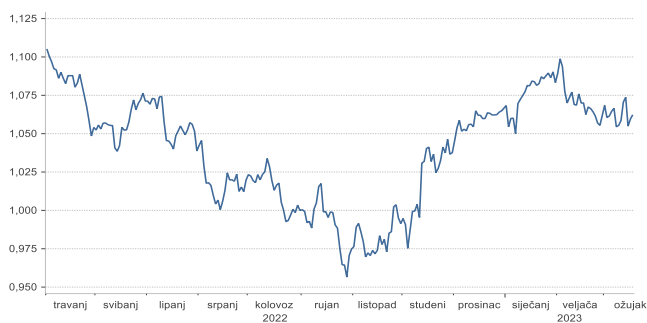


Projekcije ESB-a: Inflacija, prosjek, god. stopa promjene

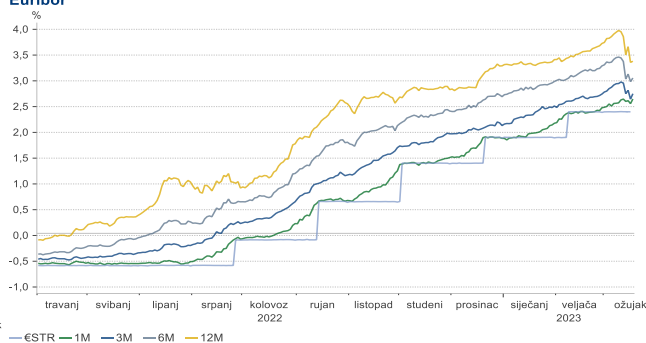


- U petak je Državni zavod za statistiku objavio, u odnosu na prvu procjenu (11,9%), blago korigiranu godišnju stopu inflacije za veljaču (12%), dok je mjesečna stopa ostala nepromijenjenih 0,2%. I dok godišnja stopa usporava pod utjecajem baznog učinka, najveći doprinos mjesečnoj inflaciji došao je od strane skupljih energenata (goriva), odjeće i obuće (nove kolekcije), ugostiteljskih usluga te hrane, režijskih troškova i usluga rekreacije i kulture.
- Tečaj dolara prema euru je doživio turbulencije prošli tjedan. Tako su bojazni zbog bankrota američke banke SVB potakle slabljenje dolara na 1,07 u ponedjeljak i utorak, da bi se do kraja tjedna dolar oporavio uslijed napetosti na europskim tržištima zbog banke Credit Suisse. U petak je tečaj bio 0,3% viši na tjednoj razini i iznosio 1,0623 dolara za euro.
- Tržišne tenzije dovele su u tjednu iza nas do pada kamatnih stopa na novčanom tržištu, iako kraj tjedna, nakon sjednice ESB-a, donosi njihov ponovni lagani pomak prema gore. 3M Euribor je snižen na tjednoj razini za 20 b.b. na 2,8%, a 6M za 40 b.b. na 3,1%. Ovaj tjedan dopijeva 7 mln € trezorskih zapisa, no aukcija nije najavljena.
- Pritisnut negativnom izvedbom europskih burzi, Crobex je tjedan zaključio na 1,2% nižoj tjednoj razini, odnosno na 2.244,6 bodova pri čemu najznačajniji sektorski indeksi bilježe unisoni trend (CROBEXindustrija -0,5% na 1.320,8, CROBEXnutris -2,6% na 778,8, CROBEXturist -0,2% na 4.046,1). Crobis je mirovao na 93,9 bodova.

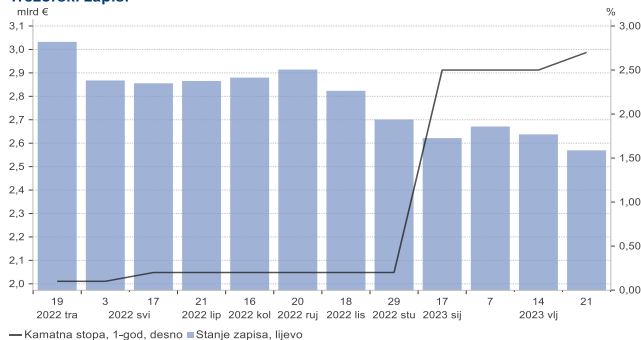
EUR/ USD



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 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