

BR. 873, 16. RUJNA 2024.

ESB srezao ključne kamatne stope

- Pad inflacije u ljetnim mjesecima (2,2% na godišnjoj razini u kolovozu), usporavanje rasta dogovorenih plaća u drugom kvartalu (sa 4,74% u prvom kvartalu na 3,55%) te slabija ekonomska aktivnost u tekućem kvartalu podatci su koji su poduprli odluku ESB-a da prošli tjedan po drugi puta ove godine sreže kamatne stope. Vodeća će kamatna stopa monetarne politike, ona na novčani depozit (DFR), biti snižena za 25 b. b., dok će trenutno manje značajne kamatne stope na pozajmice od ESB-a (MRO i MLF) biti snižene za 60 b. b. (primjenom izmjena operativnog okvira za provedbu monetarne politike od 18. rujna dolazi do asimetričnog smanjenja razlike između ključnih stopa, s 50 na 15 b. b. između MRO i DFR, dok razlika između MRO i MLF ostaje 25 b. b.). Time će od 18. rujna DFR iznositi 3,50%, a MRO i MLF 3,65, odnosno 3,90%.
- Rujanski scenarij ESB-a ukazuje na niži očekivani rast BDP-a u odnosu na prethodnu projekciju, u visini od 0,8% u ovoj, 1,3% u 2025. te 1,5% u 2026. godini. Prognozirane stope inflacije su nepromijenjene, prosječnih 2,5% u 2024., 2,2% u 2025. te 1,9% u 2026., pri čemu se pad prema ciljanoj razini vidi u drugoj polovici sljedeće godine. Projekcije temeljne inflacije su revidirane blago naviše u ovoj i narednoj godini, no i tu se očekuje znatan pad. U usporedbi s našim rujanskim projekcijama za eurozonu, ESB je nešto optimističniji u pogledu rasta u tekućoj godini, dok smo mi optimističniji glede brzine i jačine pada inflacije u narednim godinama.
- Na upit oko sjednice u listopadu, Lagarde je na konferenciji za tisak odgovorila da je do nje preostalo pet tjedana što je relativno kratak period u odnosu na intervale u ranijim razdobljima te da će ESB nastaviti slijediti pristup temeljen na podacima. Kako do 17.10. neće biti dostupno bitno više podataka nego danas, očekujemo sljedeće smanjenje kamatnih stopa za 25 b. b. na sjednici 12. prosinca.

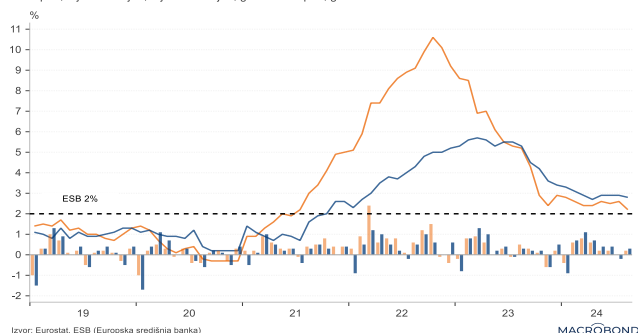
Stopa na novčani depozit spuštena na 3,50%

Prognoza inflacije nepromijenjena

Sljedeće smanjenje očekujemo u prosincu

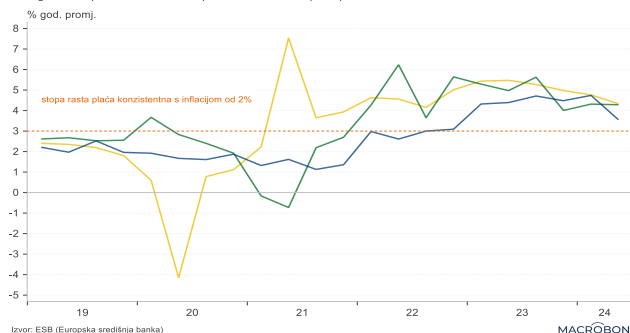
Eurozona: Inflacija

Ukupna, mj. ■ Temeljna, mj. — Temeljna, god. — Ukupna, god.

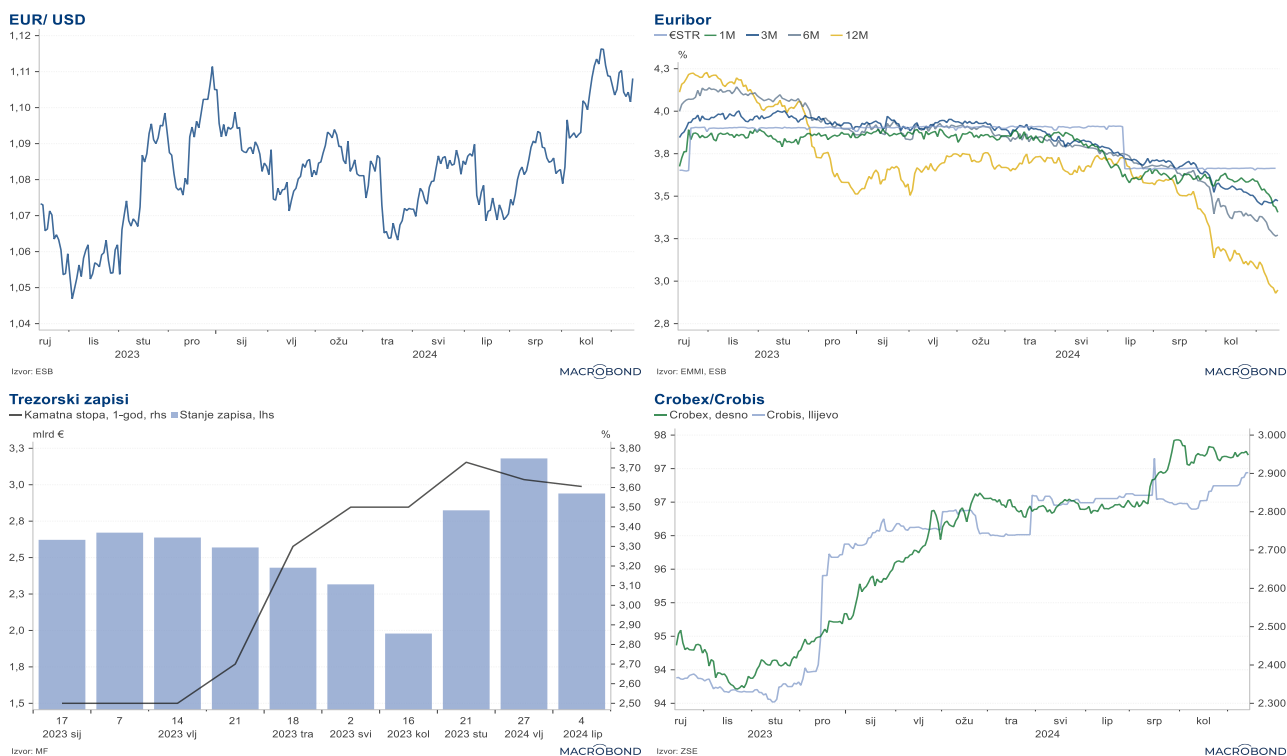


Eurozona: Plaće

dogovorene plaće — trošak rada po satu — naknada po zaposleniku
% god. promj.



- U petak je agencija Standard & Poor's povisila dugoročni kreditni rejting Hrvatske s razine BBB+ na povijesno najvišu razinu A-, zadržavši pozitivne izgledе.
- ESB-ov rez kamatnih stopa i očekivano prvo smanjenje Feda ovaj tjedan urodili su nastavkom stabilnog tečaja EUR/USD koji je krajem tjedna iznosio 1,1081, što je 0,2% niže na tjednoj razini.
- Euribor bilježi nešto snažniji pad protekli tjedan čime su 3M i 6M u petak iznosili 3,5, odnosno 3,3%, što je nepromijenjeno, odnosno 0,1 p. b. niže na tjednoj razini. Ovaj tjedan završava prvi krug upisa tromjesečnih trezorskih zapisa MF u kojem su bili ponuđeni fizičkim osobama i kreće drugi krug upisa za institucionalne ulagatelje.
- Crobex je ostvario minorni pomak naviše od 0,1% na tjednoj razini, na 2.948 bodova. Od važnijih sektorskih indeksa, CROBEXindustrija i CROBEXnutris bilježe negativnu izvedbu (-1,3% na 2.235, odnosno -0,2% na 905), dok CROBEXturist bilježi blagi rast (+0,5% na 4.294). Crobis je porastao za 0,2% na 96,9 bodova.



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