



HNB

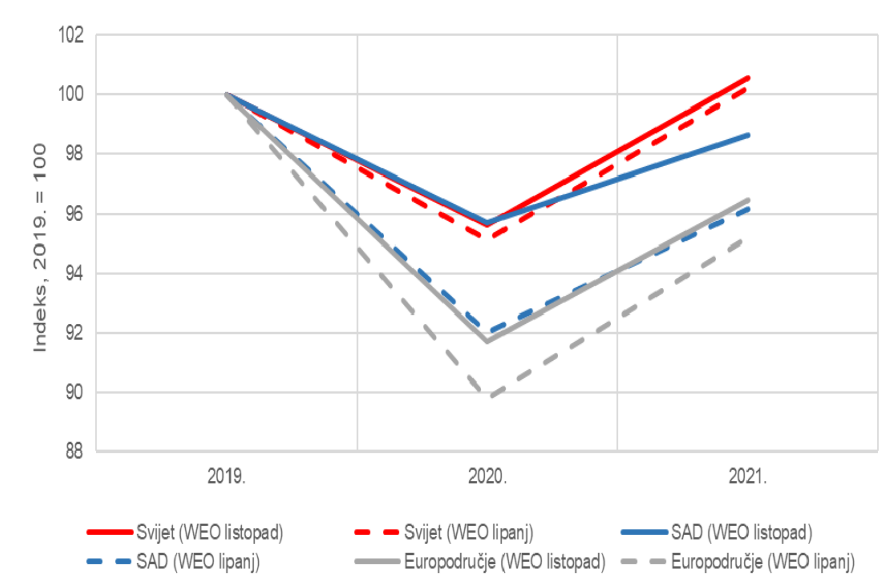
Izaberi jedan broj, sigurno ćeš pogriješiti!

Makroekonomske projekcije u uvjetima pandemije

Boris Vujčić – Konferencija „Izazov promjene”, Rovinj, 22. listopada 2020.

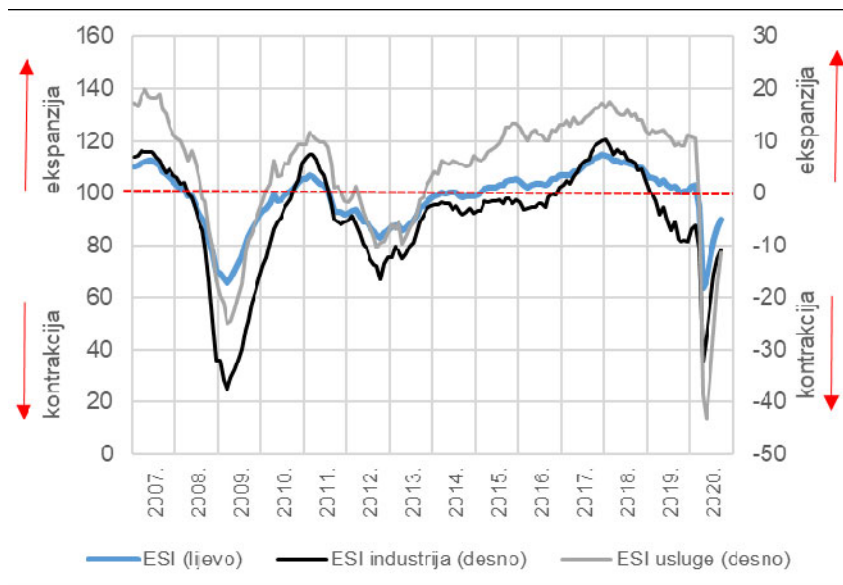
Jesenske projekcije ekonomske aktivnosti u međunarodnom okružju povoljnije od ljetnih

Kretanje očekivanog realnog BDP-a



Izvor: MMF

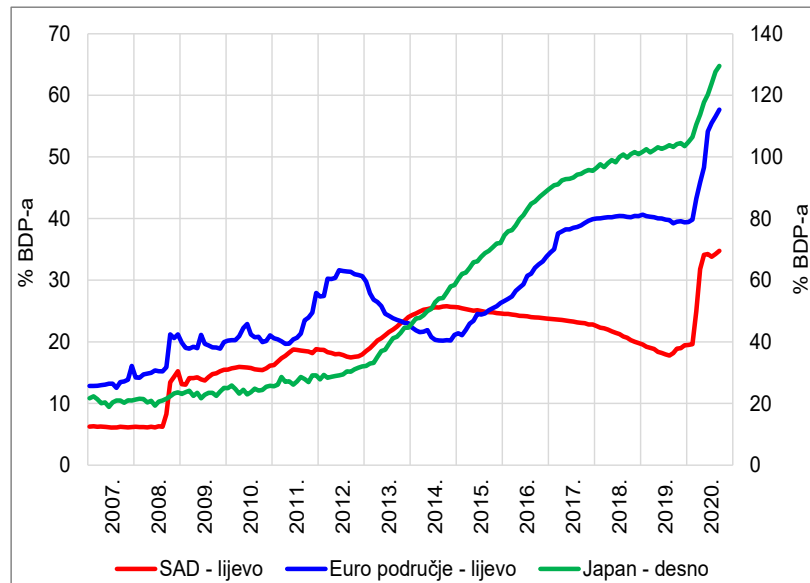
Pokazatelji pouzdanja u europodručju



Izvor: Eurostat

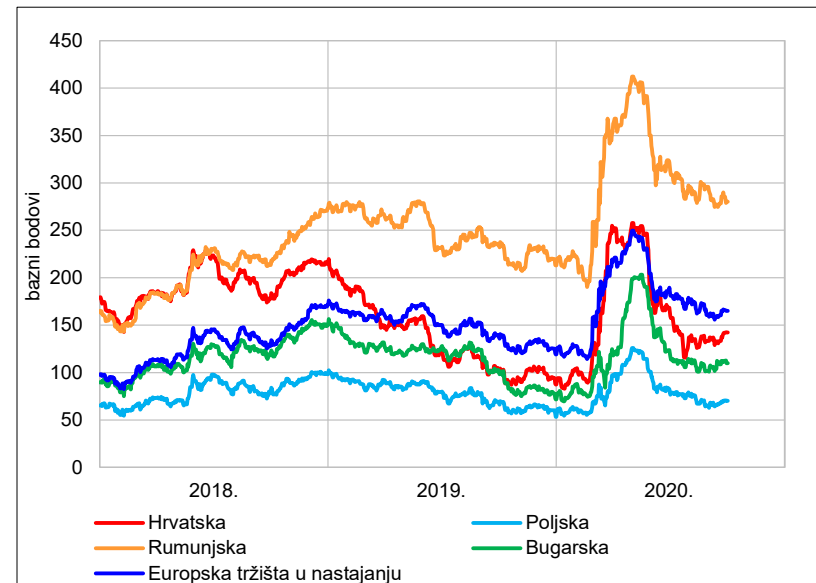
Reakcija središnjih banaka primirila je financijska tržišta

Imovina središnjih banaka kao % BDP-a



Izvori: AMECO; FRED

EMBI razlike prinosa

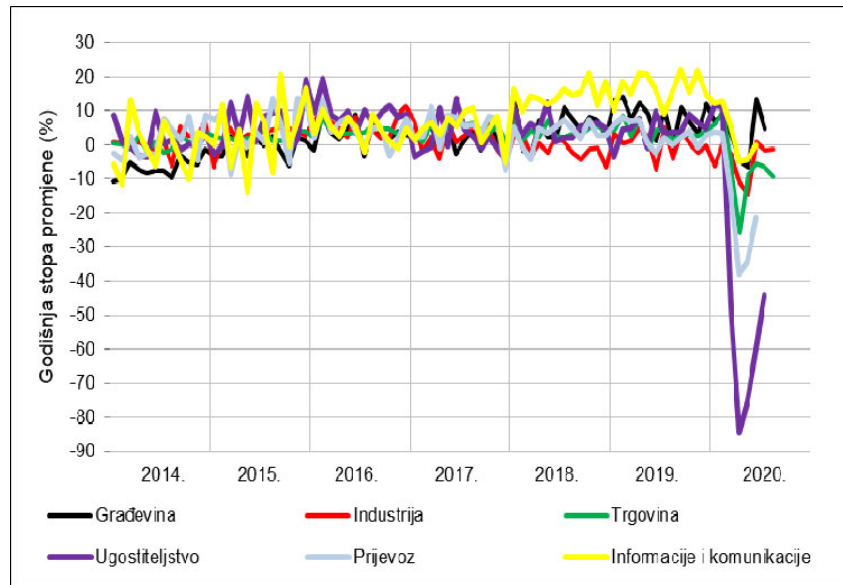


Napomena: EMBI je indeks (engl. *Emerging Market Bond Index*) koji pokazuje razliku prinosa na državne vrijednosne papire koje su izdale zemlje s tržištima u nastajanju, među kojima je i Hrvatska, u odnosu na nerizične vrijednosne papire koje su izdale razvijene zemlje.

Izvor: Bloomberg

Oporavak gospodarske aktivnosti se usporio, uz znatne razlike među djelatnostima

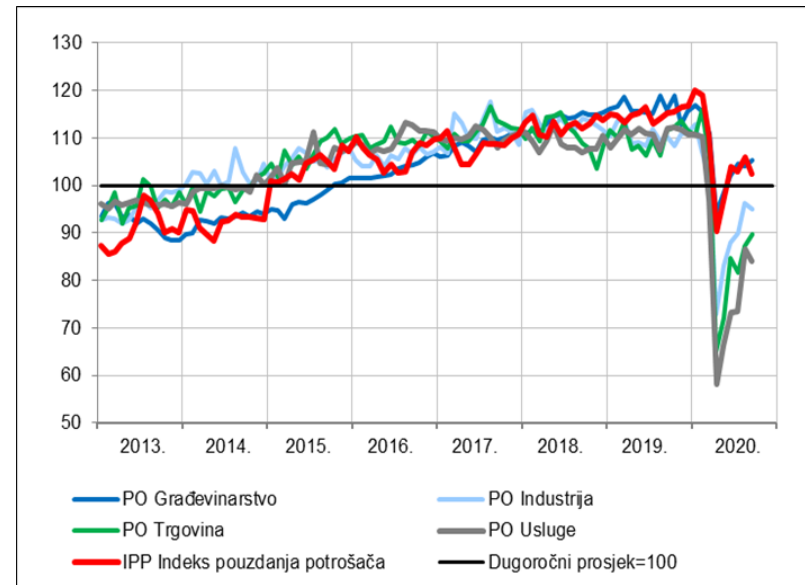
Industrijska proizvodnja, građevina, trgovina na malo, indeks prometa u uslugama
desezonirane vrijednosti



Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

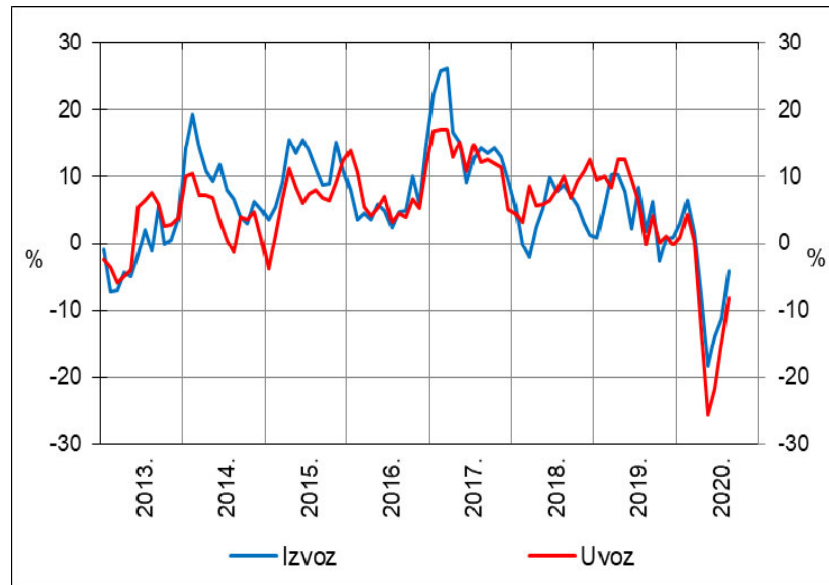
Pokazatelji poslovnog i potrošačkog optimizma
standardizirane desezonirane vrijednosti



Izvor: Ipsos, DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

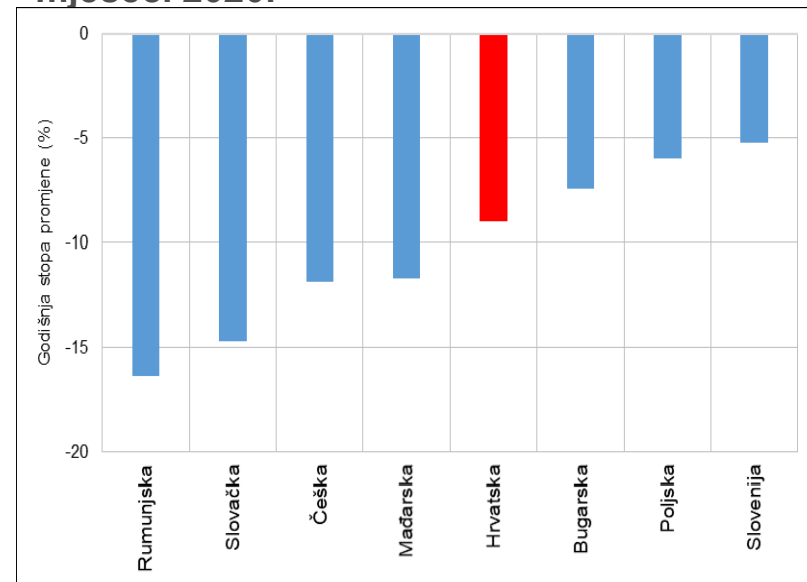
Robna je razmjena pala umjereno u odnosu na druge zemlje, uz razmjerno brz oporavak

Robna razmjena RH s inozemstvom



Napomena: Podaci su zaključno s kolovozom 2020. Serije su prikazane kao tročlani pomični prosjeci godišnjih stopa promjene originalnih mjesečnih podataka.
Izvor: DZS

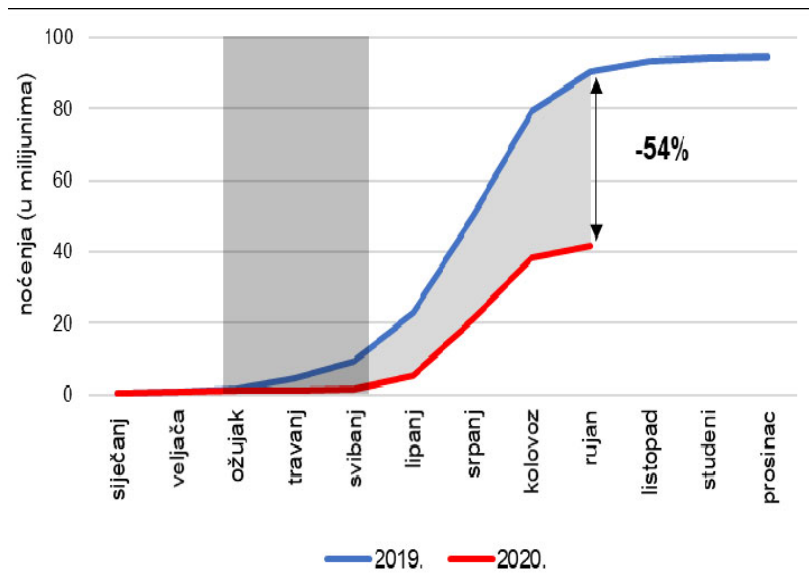
Nominalni robni izvoz u prvih sedam mjeseci 2020.



Izvor: Eurostat

Snažan pad turističke aktivnosti, ali ipak niži nego u drugim zemljama

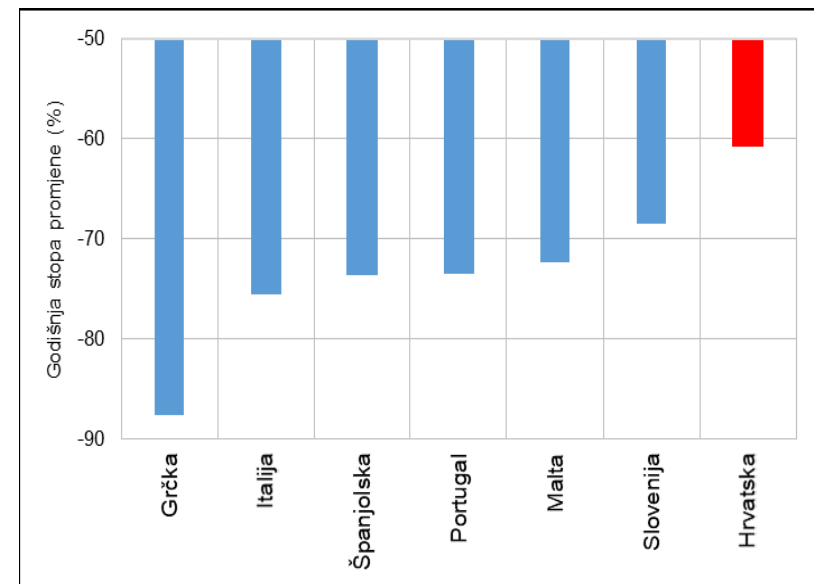
Kumulativ noćenja stranih gostiju u RH



Napomena: Podaci zaključno s rujnom 2020. Područje osjenčano sivom bojom predstavlja razdoblje "lockdowna" u Hrvatskoj tijekom 2020. godine. Strelicom je prikazana kumulativna stopa promjene u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.
Izvor: eVisitor

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

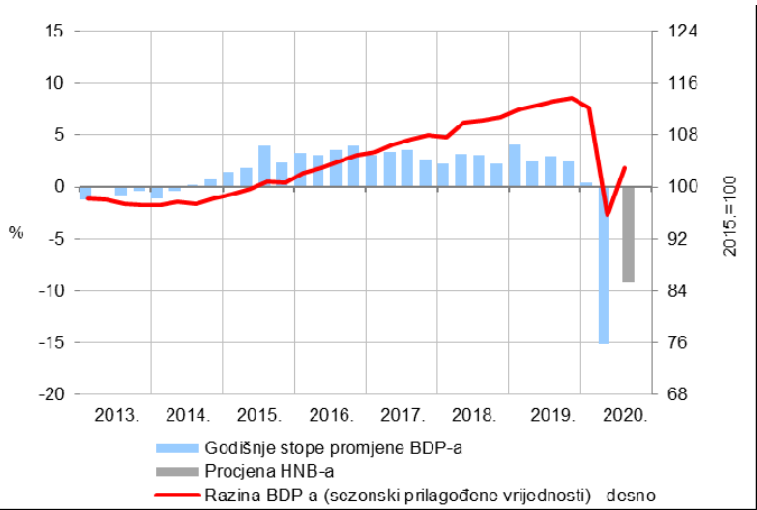
Noćenja stranih gostiju u komercijalnim smještajnim objektima u prvih sedam mjeseci 2020.



Izvor: Eurostat

U narednoj se godini očekuje nastavak oporavka, ali ne i dostizanje razine BDP-a iz 2019.

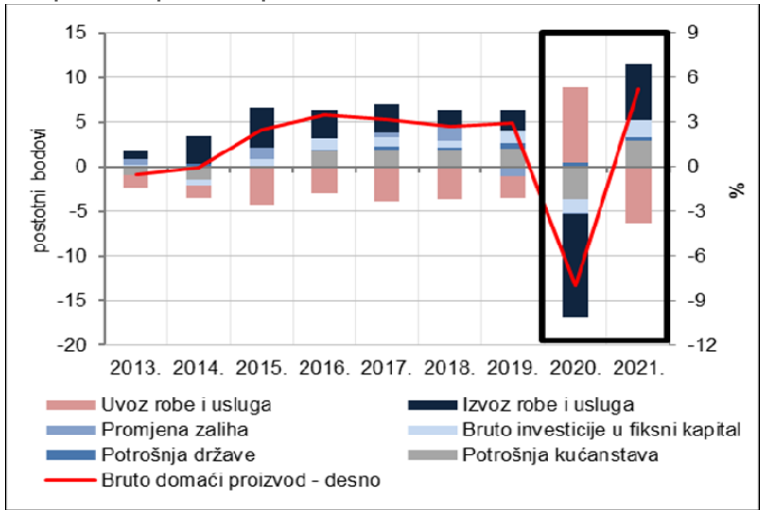
Tromjesečni bruto domaći proizvod



Napomena: Podatak za 3. tr. 2020. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a, procijenjen temeljem podataka objavljenih do 30. rujna 2020.

Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a), izračun HNB-a

Promjena BDP-a doprinosi po komponentama

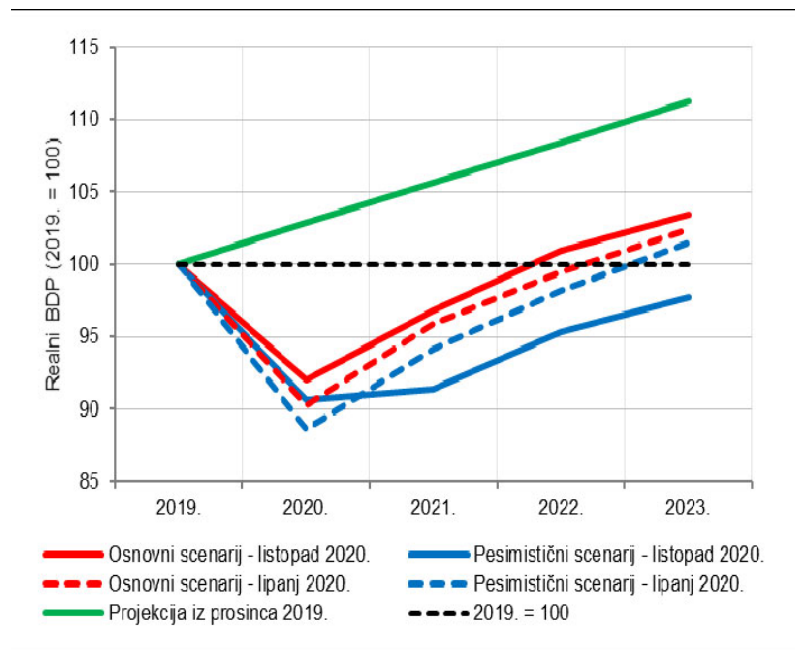


Napomena: Projekcija za 2020. i 2021. preuzeta je iz projekcije HNB-a iz listopada 2020.

Izvor: DZS

Prevladavaju negativni rizici

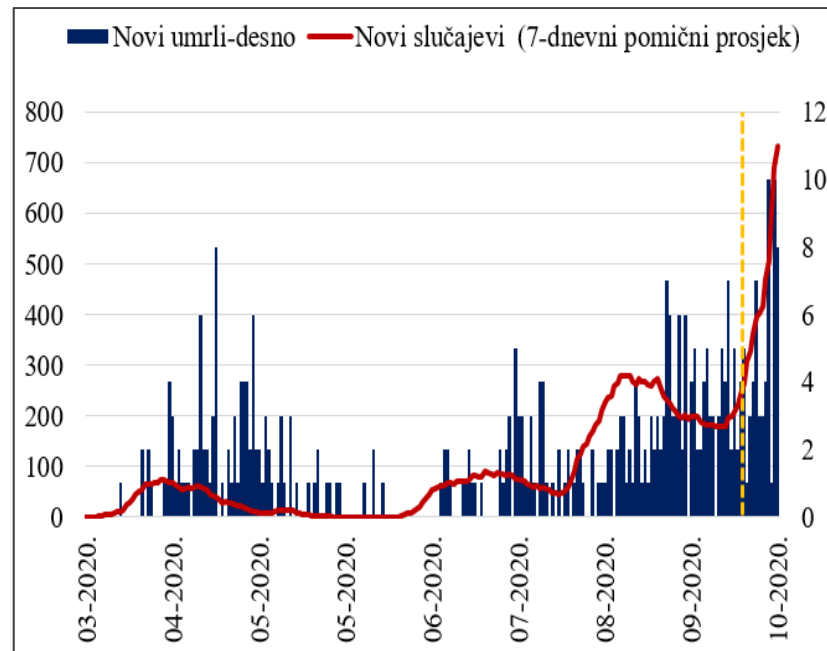
Scenariji projekcije BDP-a



Izvor: HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

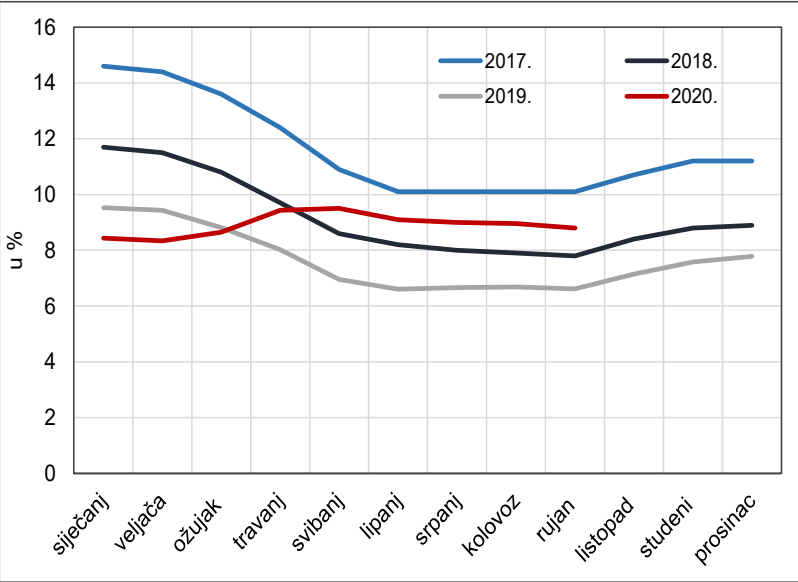
Pandemija koronavirusa – situacija u RH



Napomena: Podaci do 18.10.2020. Žuta linija označava vrijeme izrade projekcije
Izvor: koronavirus.hr, obrada HNB.

Nastavak povoljnih kretanja na tržištu rada unatoč smanjenim potporama

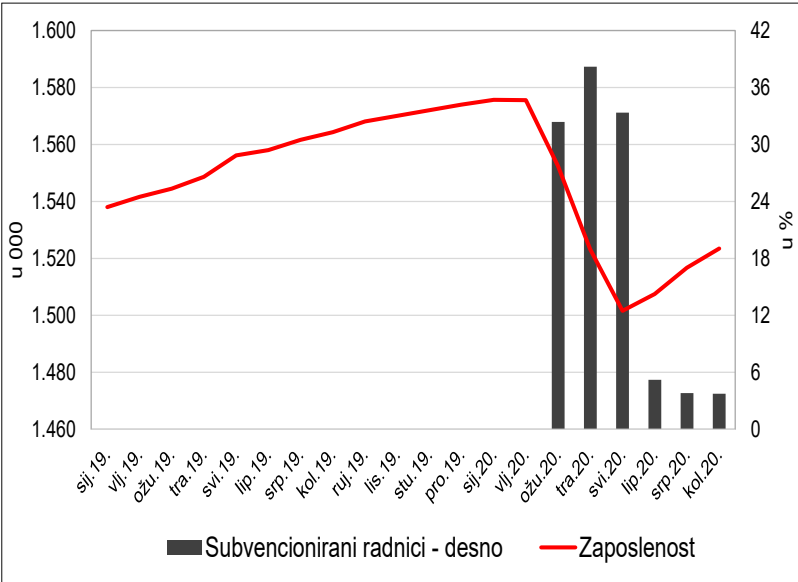
Stopa nezaposlenosti



Izvor: DZS

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

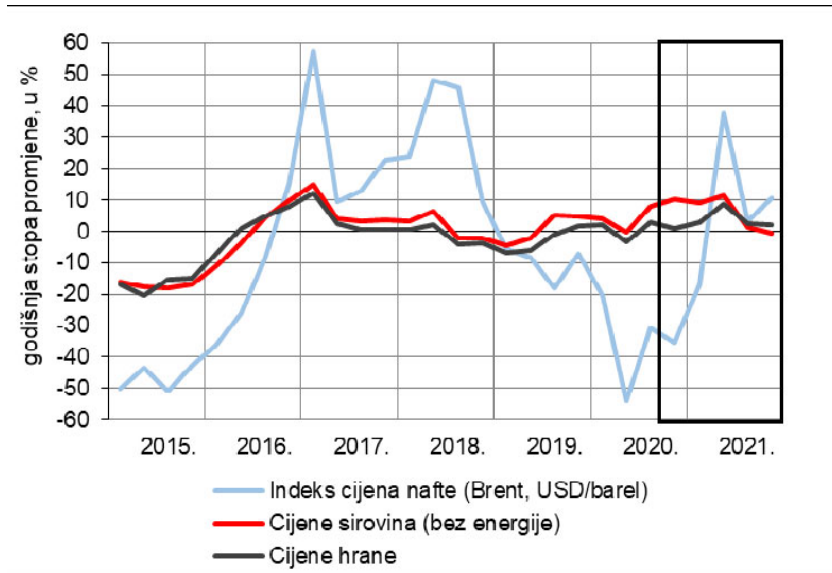
Subvencionirani radnici



Izvori: HZZ; HZMO; (sezonska prilagodba HNB-a)

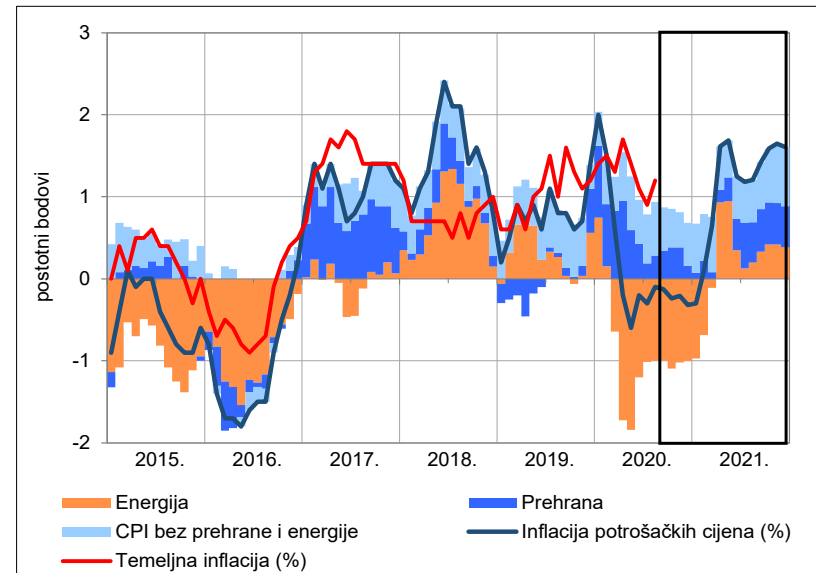
Inflacija privremeno u negativnom području zbog cijena nafte

Projekcija cijena nafte i sirovina



Izvori: Bloomberg i MMF

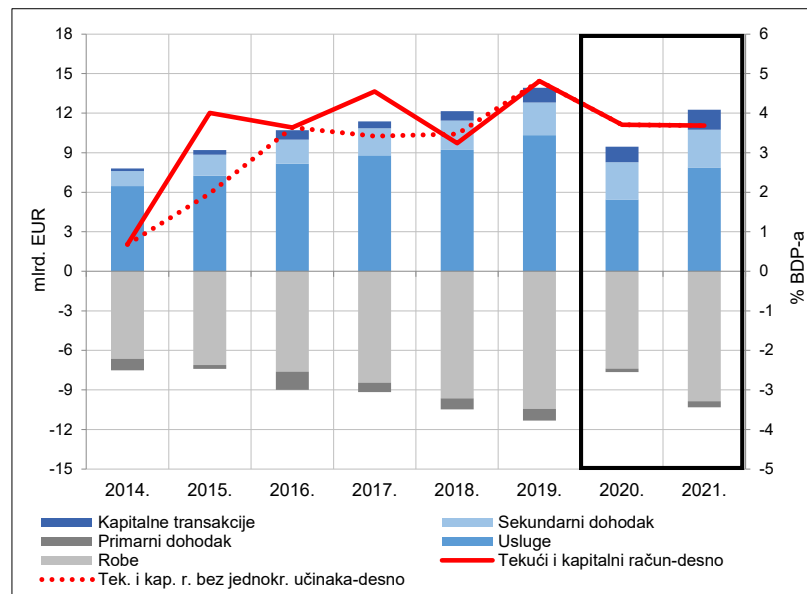
Projekcija inflacije



Izvori: DZS i HNB

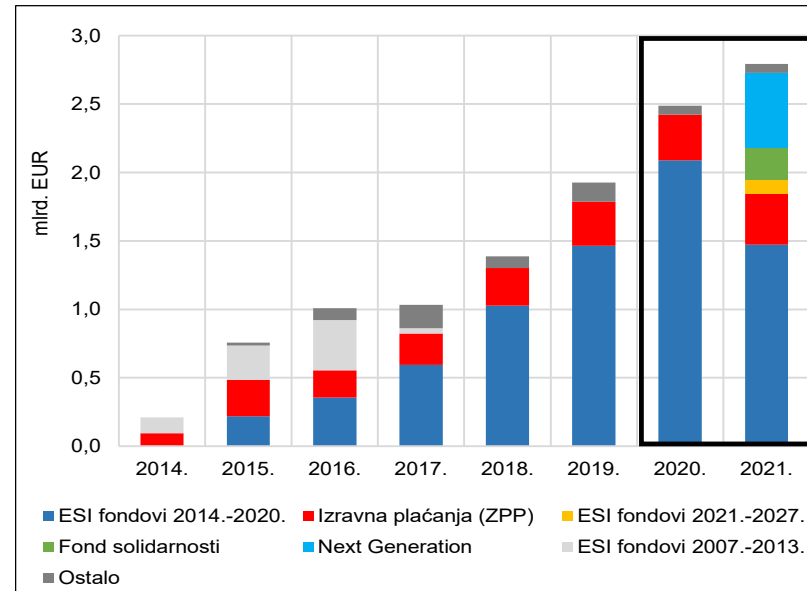
Priljev sredstava iz EU fondova podupire višak na tekućem i kapitalnom računu platne bilance

Tekući i kapitalni račun platne bilance



Izvor: HNB

Korištenje EU fondova



Izvor: HNB

Mjere pomogle gospodarstvu i financijskom sustavu



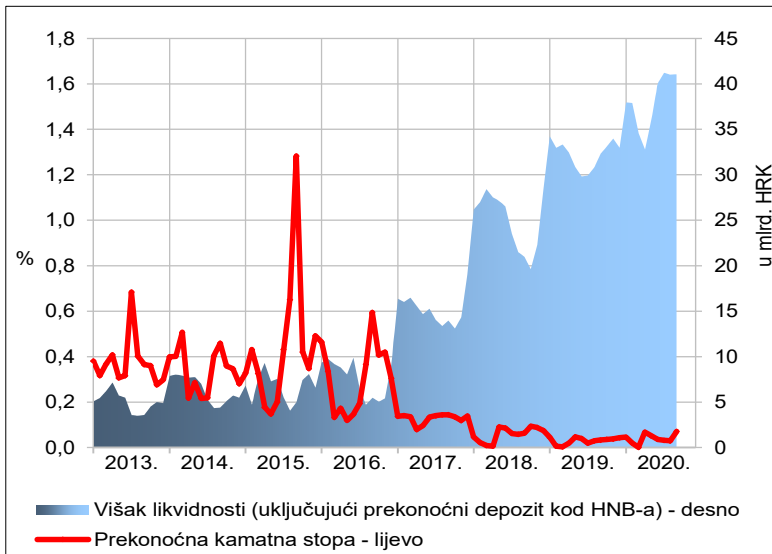
Napomena: za većinu fiskalnih mjera je prikazano stanje na 30.6., dok su za moratorije banaka prikazani podaci do 31.8.2020.

Izvori: HNB, HANFA, Porezna uprava, HZZ, HBOR, HAMAG-BICRO

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

Ekspanzivna monetarna politika podigla višak kunske likvidnosti na rekordne razine

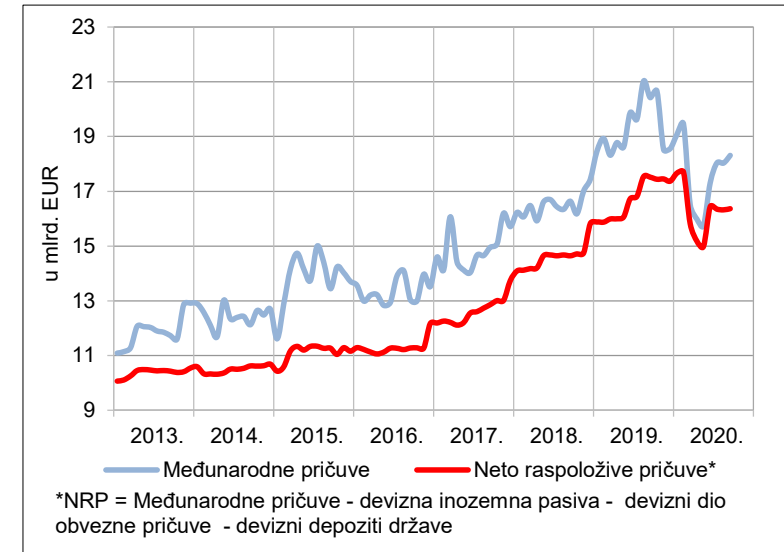
Likvidnost banaka i izdvojena obvezna pričuva u kunama



Napomena: Prekonočna kamatna stopa se do kraja 2015. odnosi na prekonočnu međubankovnu kamatnu stopu, dok se od početka 2016. odnosi na prekonočnu stopu na trgovanje banaka depozitnim novcem.
Izvor: HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

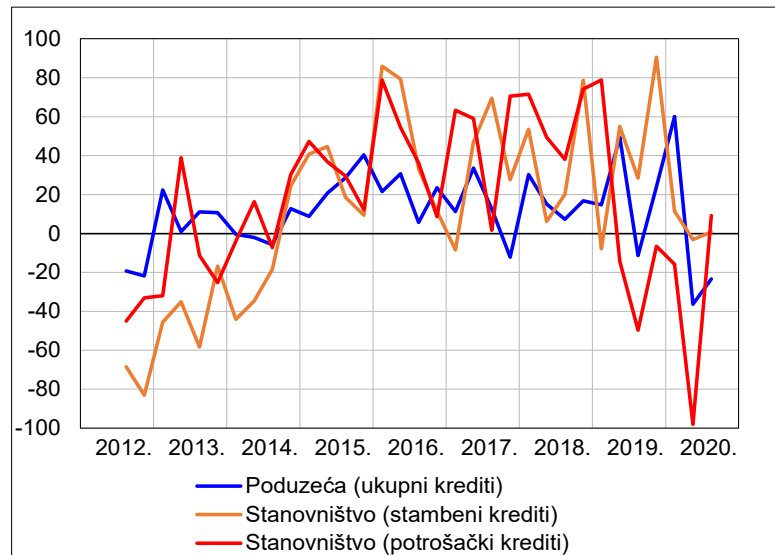
Međunarodne pričuve Hrvatske narodne banke



Napomena: Neto raspoložive pričuve definirane su kao međunarodne pričuve umanjene za deviznu inozemnu pasivu, obveznu pričuvu u devizama, devizne depozite države te izvanbilančne obveze (ugovori o razmjeni, eng. swap).
Izvor: HNB

Povoljnija kretanja standarda kreditiranja i potražnje za kreditima u trećem tromjesečju

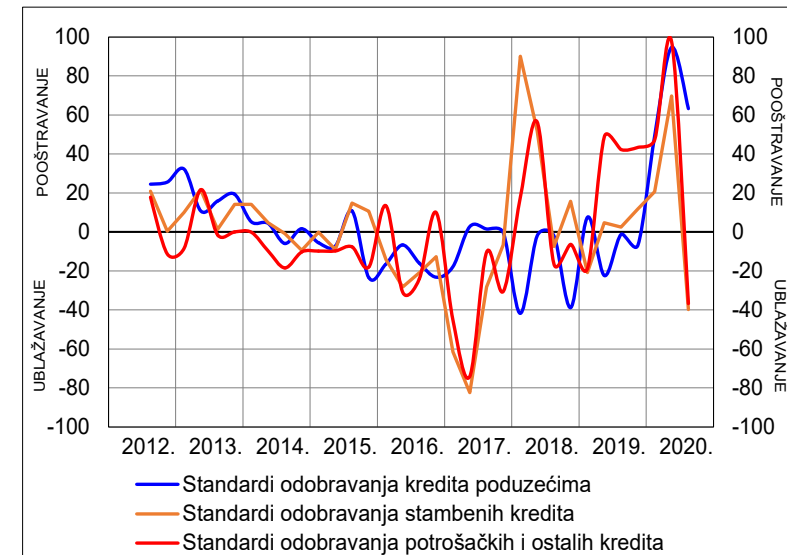
Potražnja za kreditima



Napomena: Podaci se odnose na neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu te ukupnim kreditima poduzećima.

Izvor: HNB – Anкета o kreditnoj aktivnosti banaka

Standardi odobravanja kredita poduzećima i stanovništvu

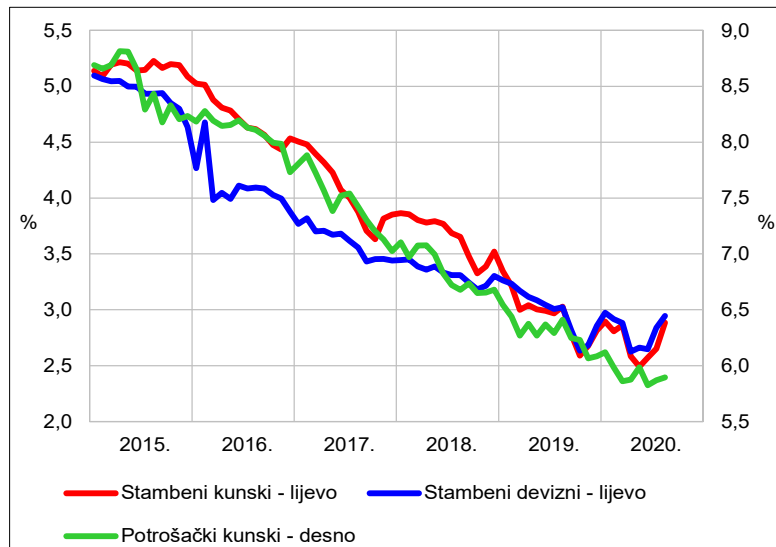


Napomena: Podaci se odnose na neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu te ukupnim kreditima poduzećima.

Izvor: HNB – Anкета o kreditnoj aktivnosti banaka

Očuvani povoljni uvjeti financiranja

Kamatne stope na prvi puta ugovorene kredite stanovništvu

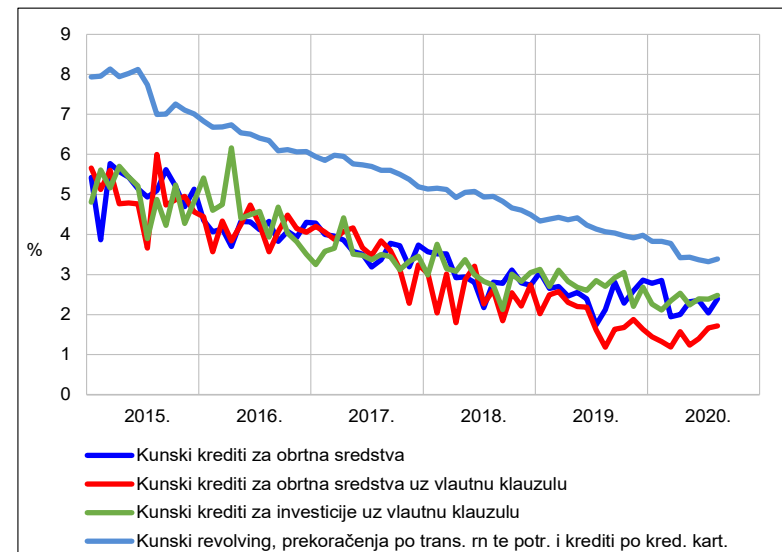


Napomena: Potrošački krediti uključuju ukupne kredite stanovništvu, osim stambenih kredita, kredita po kreditnim karticama, prekoračenja po transakcijskim računima, revolving kredita te potraživanja s osnove kartica s odgodom plaćanja (engl. *charge card*).

Izvor: HNB

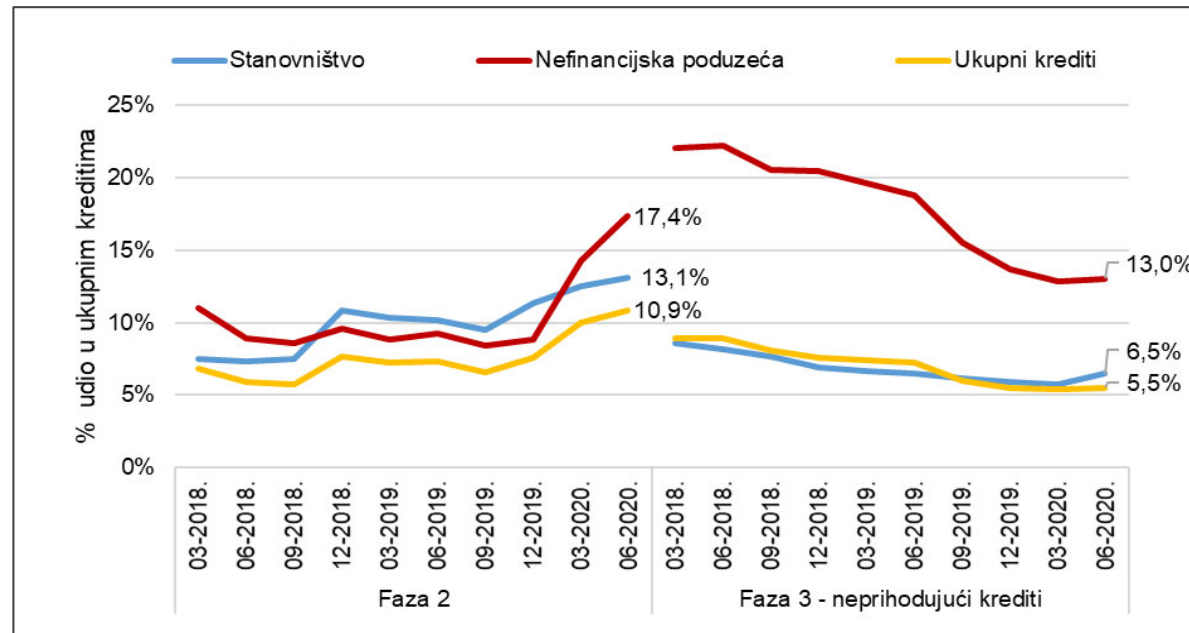
HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

Kamatne stope na prvi puta ugovorene kredite poduzećima



Izvor: HNB

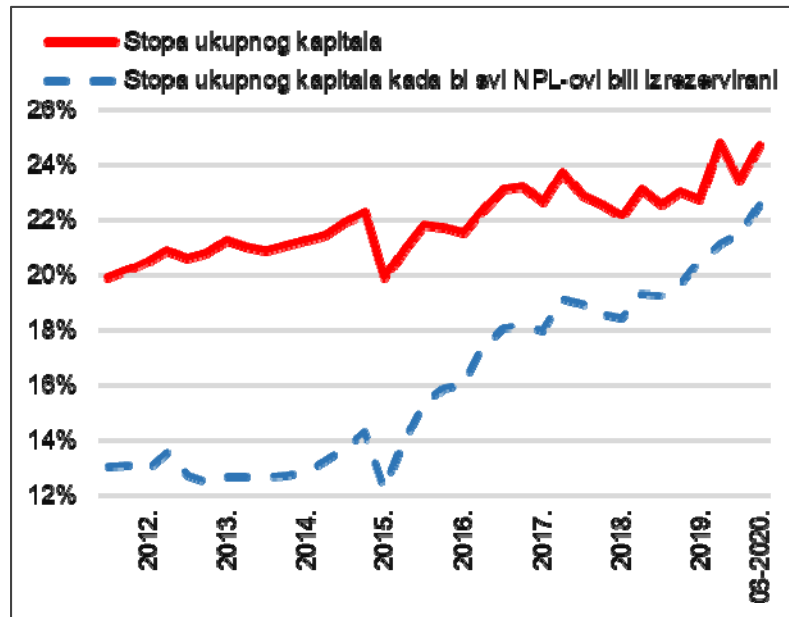
Neprihodujući krediti još uvijek ne rastu znatnije, ali snažno raste kreditni rizik kod prihodujućih izloženosti



Izvor: HNB

Bankovni sustav sposoban je podnijeti posljedice krize

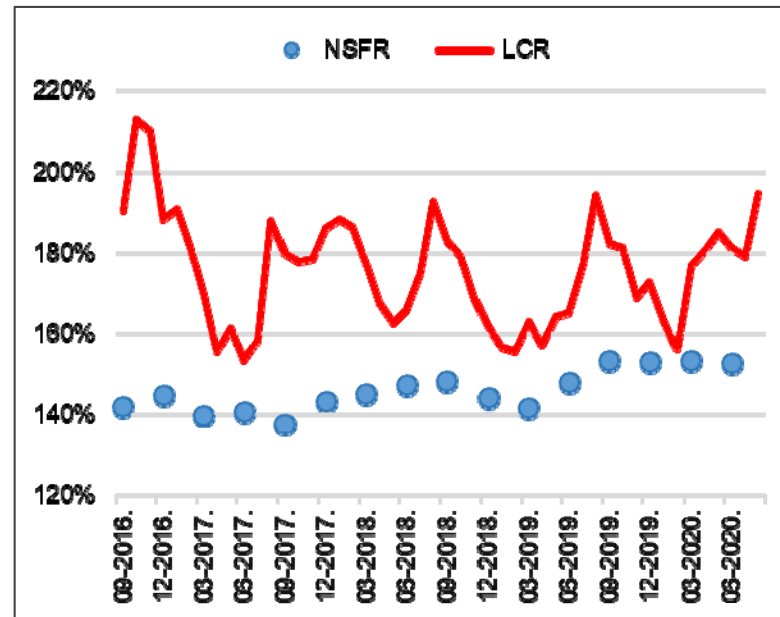
Kapitaliziranost bankovnog sustava



Izvor: HNB

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

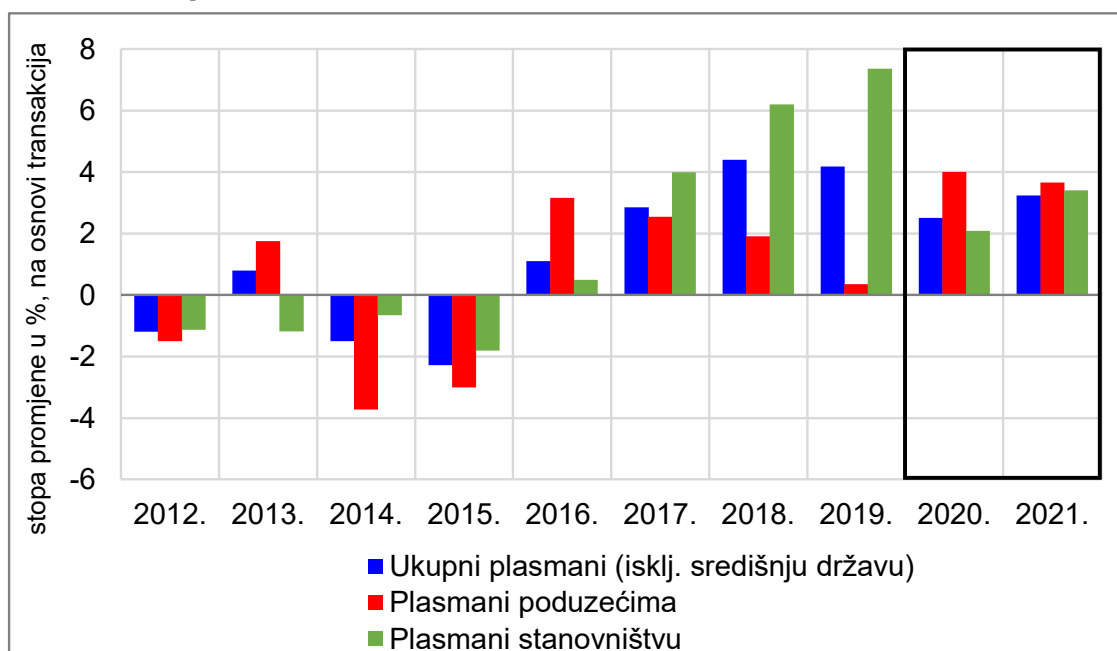
Likvidnost bankovnog sustava



Izvor: HNB

Očekuje se umjeren rast plasmana

Plasmani poduzećima i stanovništvu



Izvor: HNB

Ključne poruke

- Jesenske projekcije kretanja u međunarodnom okružju uglavnom su povoljnije od proljetnih
 - No, pogoršanje epidemiološke situacija zaustavilo je rast optimizma
- Domaća gospodarska aktivnost oporavlja se snažnije od očekivanja, ali uz izražene rizike
 - Vidljivi znaci slabljenja intenziteta oporavka
 - Pogoršanje poslovnih i potrošačkih očekivanja
- Inflacija bi se trebala vratiti u pozitivno područje kako bude slabio negativan doprinos cijena nafte
- Znatan priljev sredstava iz EU fondova podupire višak na tekućem i kapitalnom računu platne bilance
- Solventan i likvidan bankovni sustav
 - Sposoban podnijeti očekivani rast neprihodujućih plasmana

HVALA NA PAŽNJI!