



HNB

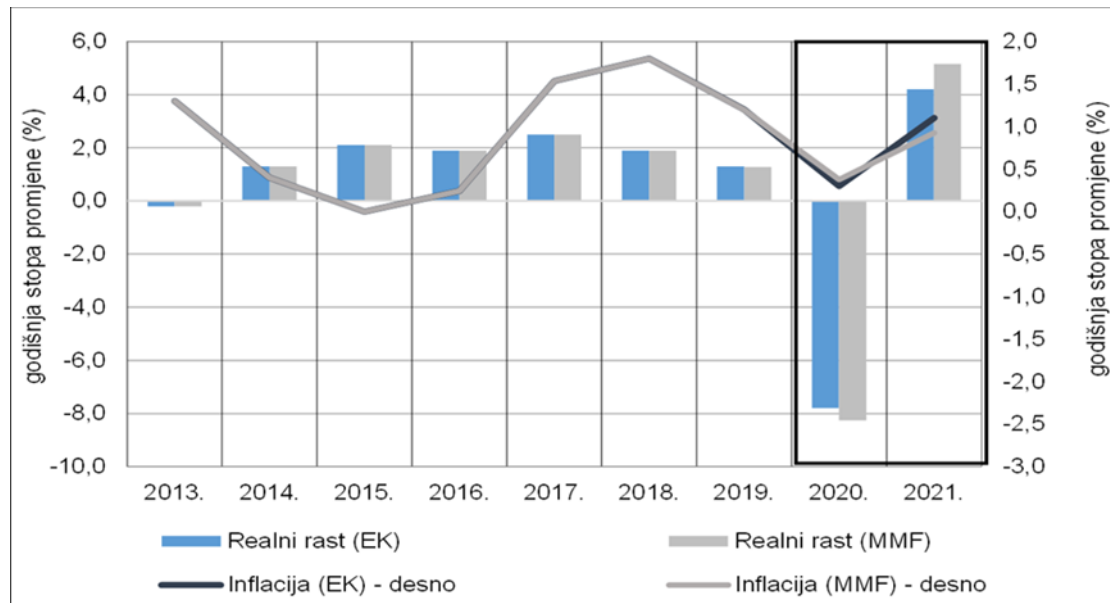
Brifing za medije

Boris Vujčić

17. prosinca 2020.

HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

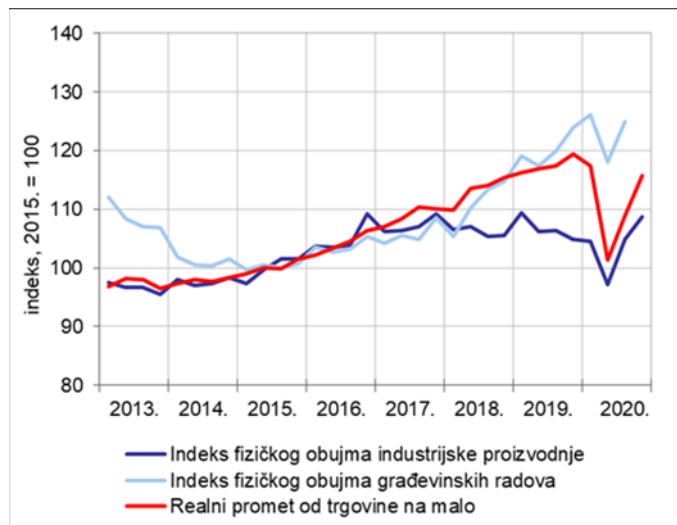
Nakon snažne kontrakcije gospodarske aktivnosti europodručja u 2020., u 2021. se očekuje primjetan oporavak



Izvori: MMF (WEO, listopad 2020.); EK (studeni 2020.)

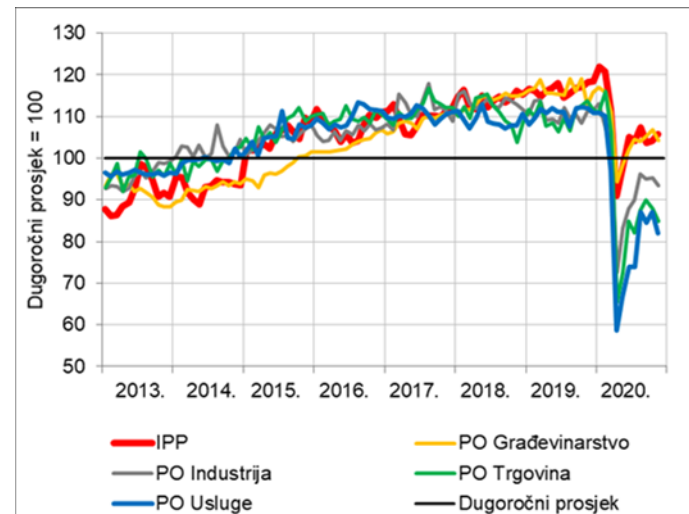
Hrvatska: naznake usporavanja oporavka u posljednjem tromjesečju...

Industrija, trgovina i građevinarstvo



Napomena: Podatak za četvrto tromjesečje 2020. odnosi se na listopad.
Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

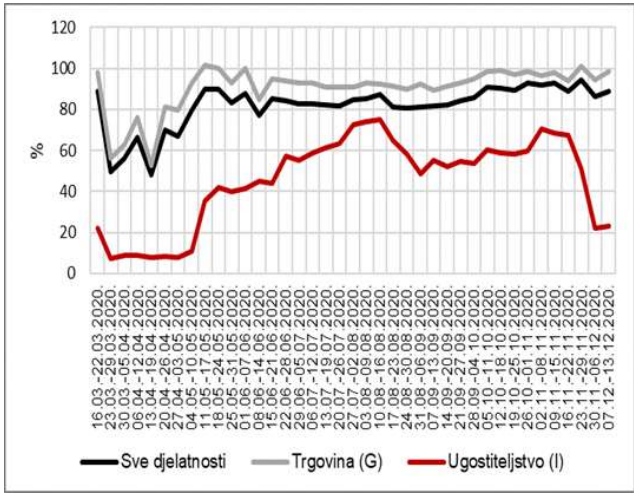
Pokazatelji poslovnog i potrošačkog optimizma standardizirane desezonirane vrijednosti



Izvor: Ipsos (sezonska prilagodba HNB-a)

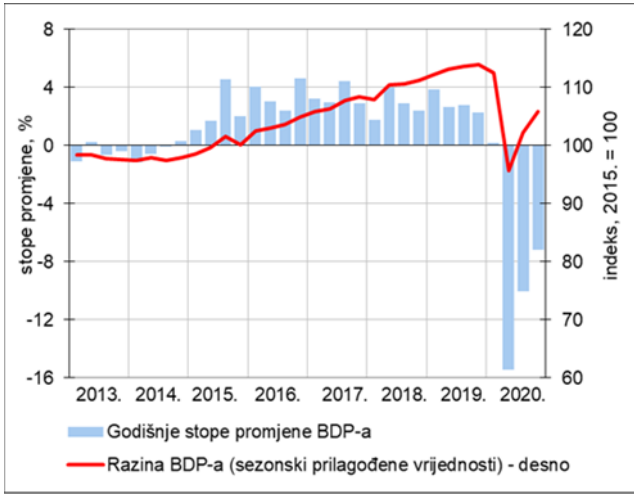
...kojem doprinose i recentne epidemiološke mjere, te očekujemo oporavak u 4. tr., slabijom dinamikom nego u 3. tr.

Indeks iznosa fiskaliziranih računa u odnosu na usporedivo razdoblje prethodne godine



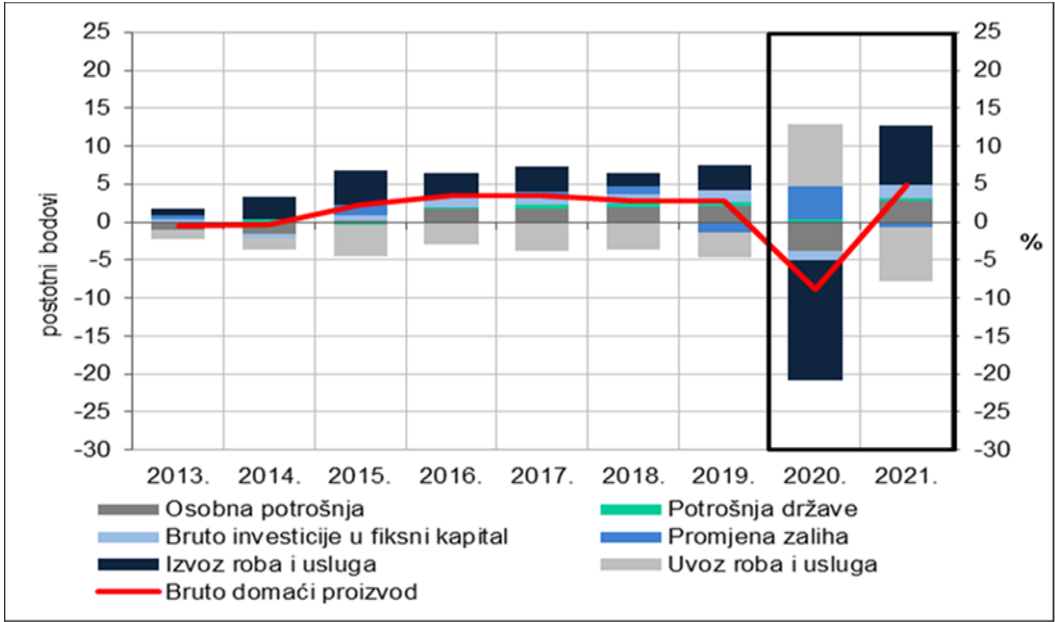
Napomena: Trgovina je prikaz za djelatnost prema NKD-u G-Djelatnosti trgovine na veliko i malo, popravak motornih vozila i motocikla, dok je Ugostiteljstvo I - Djelatnost pružanja smještaja te pripreme i usluživanje hrane. Izvor: MF, Porezna uprava
 HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

Tromjesečni bruto domaći proizvod



Napomena: Podatak za 4. tr. 2020. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a, procijenjen temeljem podataka objavljenih do 30. studenog 2020. Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a), izračun HNB-a

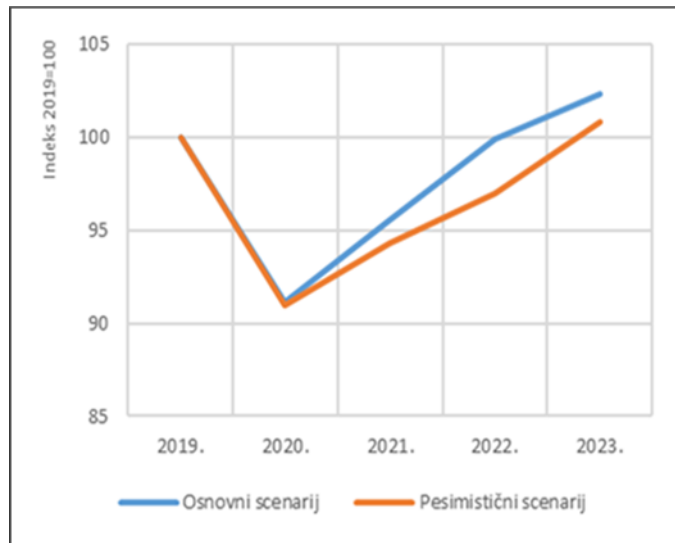
U 2020. bi se realni BDP mogao smanjiti za 8,9%, dok se u 2021. očekuje rast BDPa od otprilike 5%



Napomena: Projekcija za 2020. i 2021. preuzeta je iz projekcije HNB-a iz prosinca 2020.
Izvor: DZS

Rizici za rast u projekcijskom horizontu su uravnoteženi

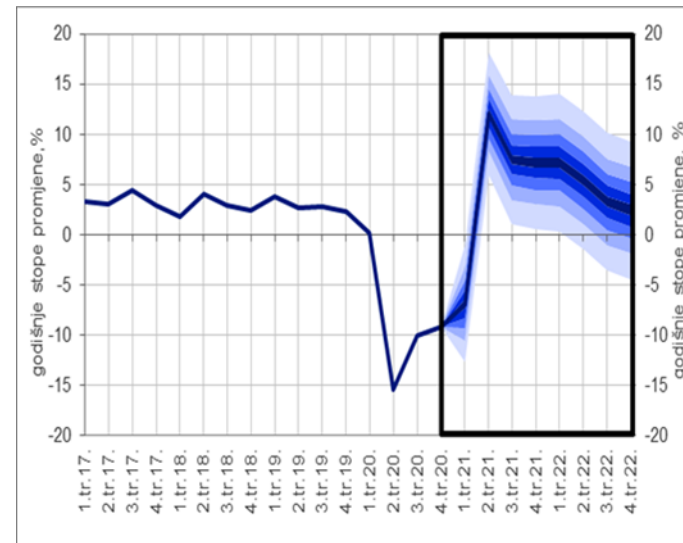
Scenariji kretanja realnog BDP-a



Izvor: HNB

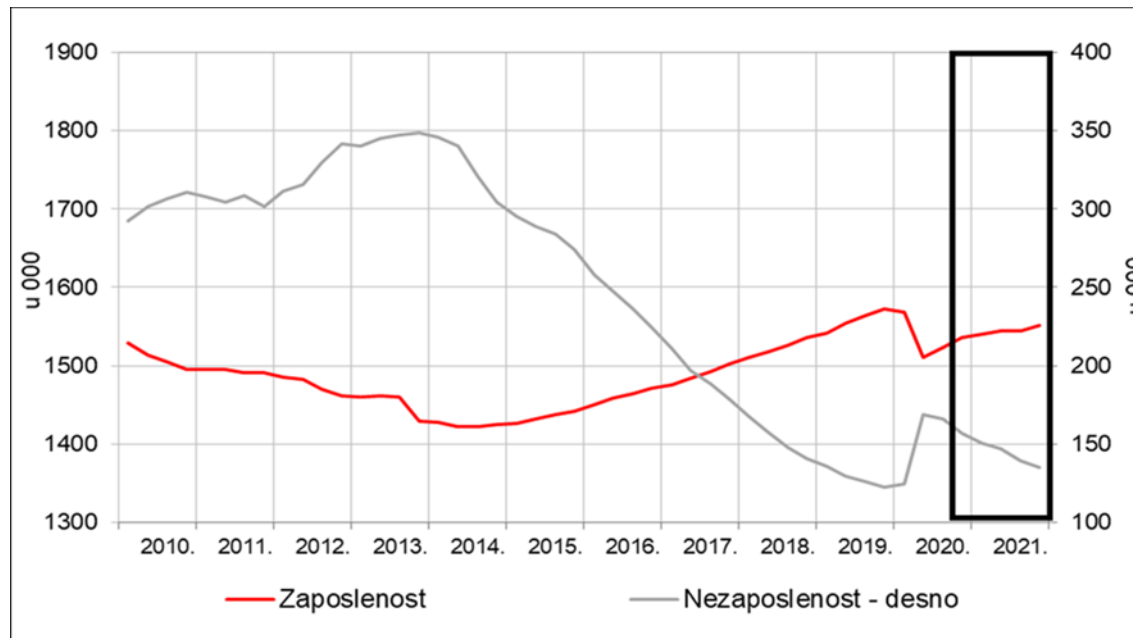
HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

Projekcija dinamike realnog BDP-a



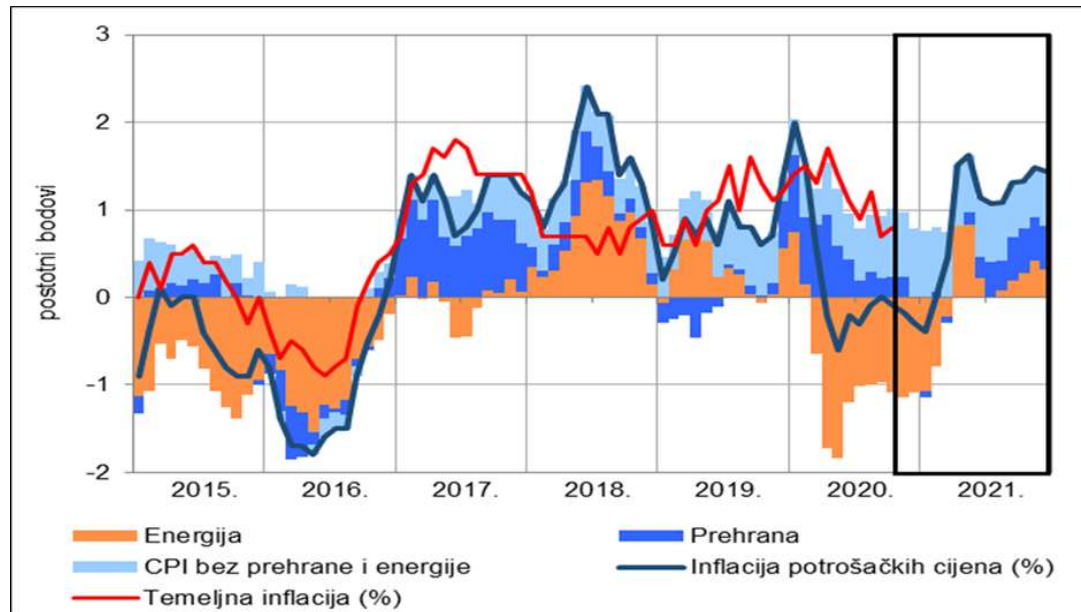
Izvor: DZS; HNB

Smanjenje zaposlenosti od 1,5% u 2020. godini, uz razmjerno blagi oporavak u 2021.



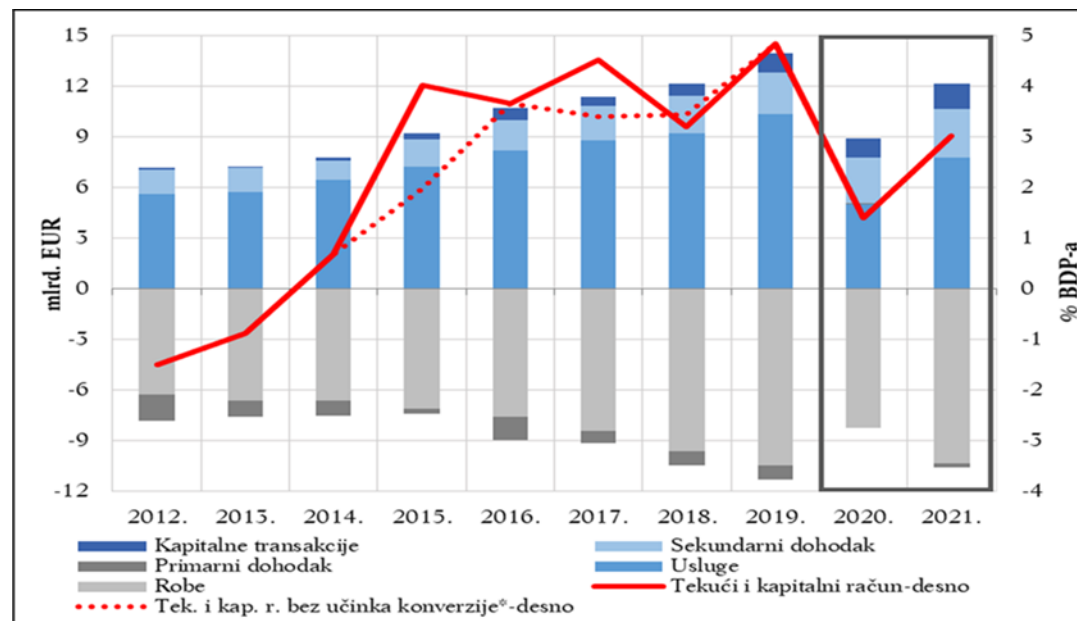
Izvori: HZZ; HZMO; projekcija HNB-a; (sezonska prilagodba HNB-a)

U 2020. bi prosječna godišnja stopa inflacije mogla usporiti na 0,2%, a u 2021. ubrzati na 1,0%



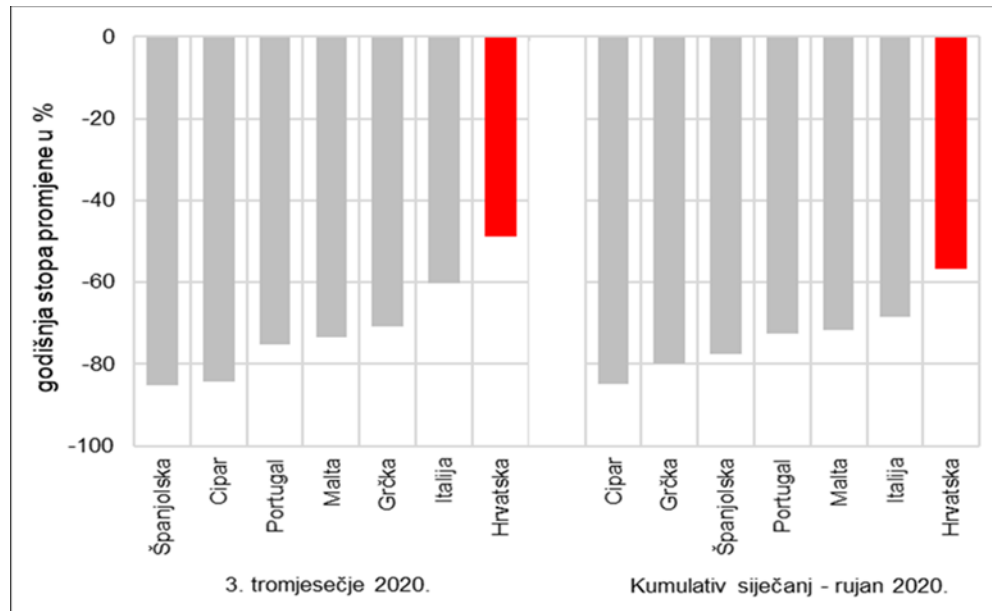
Napomena: Temeljna inflacija ne uključuje cijene poljoprivrednih proizvoda i energije ni cijene proizvoda koje se administrativno reguliraju. Izvori: DZS; izračun HNB-a

Primjetno smanjenje viška na tekućem i kapitalnom računu platne bilance u 2020., uz porast suficita u 2021.



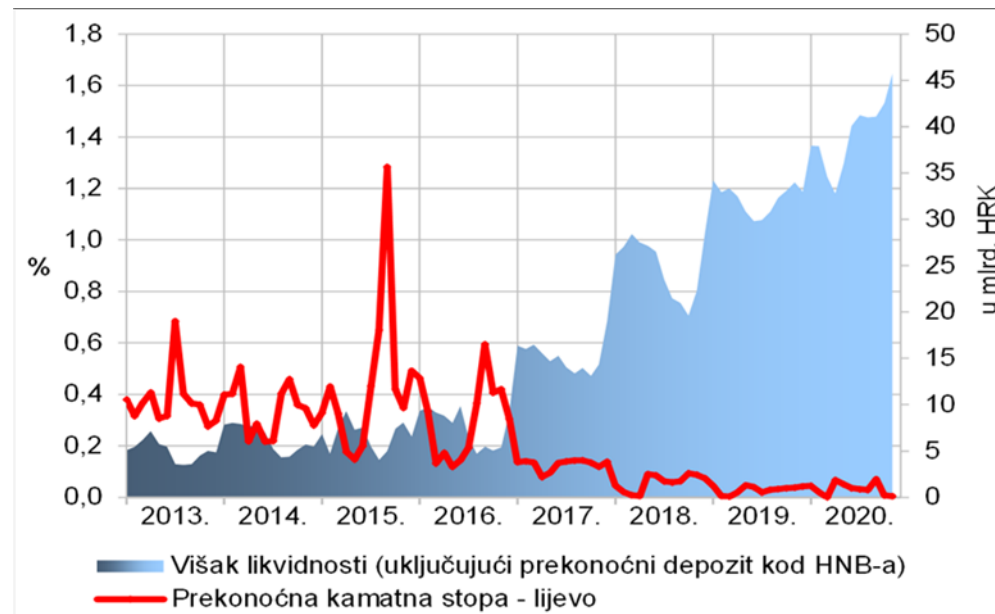
* isključujući jednokratne učinke na dobit banaka (konverzija kredita indeksiranih uz CHF u 2015.; Agrokor u 2017. i 2018.)
Izvor: HNB

Turistička ostvarenja (noćenja stranih gostiju) u 2020. povoljnija od osnovnog scenarija i konkurencije



Izvori: Eurostat, DZS, nacionalni statistički uredi

Višak likvidnosti na povijesno najvišim razinama...



Napomena: Višak likvidnosti je razlika između stanja na računima za namirenje poslovnih banaka kod HNB-a i iznosa kojeg banke moraju održavati na tim računima prema obračunu obvezne pričuve. Prekoćna kamatna stopa se do kraja 2015. odnosi na prekoćnu međubankovnu kamatnu stopu, dok se od početka 2016. odnosi na prekoćnu kamatnu stopu na trgovanje banaka depozitnim novcem. Izvor: HNB
 HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

...što pridonosi održavanju povoljnih troškova financiranja

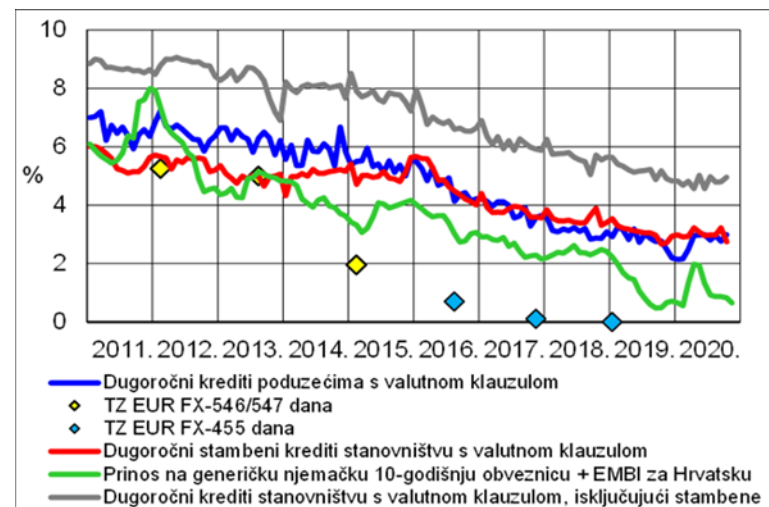
Kratkoročni troškovi financiranja
u kunama bez valutne klauzule



Izvori: MF; HNB

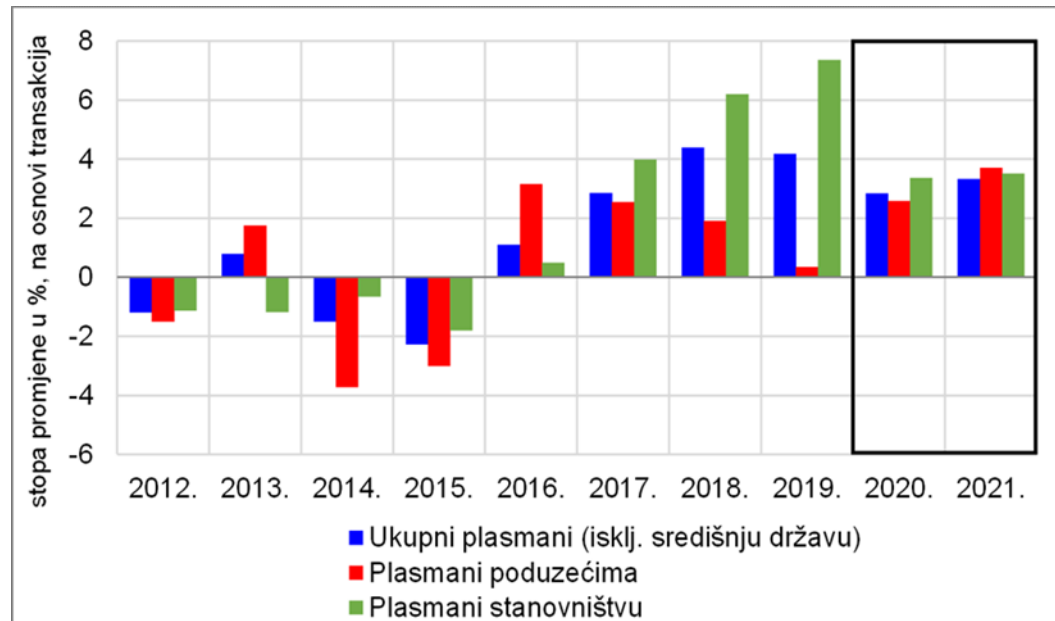
HRVATSKA NARODNA BANKA • CROATIAN NATIONAL BANK

Dugoročni troškovi financiranja
u kunama s valutnom klauzulom i devizama



Izvori: MF; Bloomberg; HNB

Ubrzanje rasta plasmana poduzećima i usporavanje rasta plasmana stanovništvu u 2020.



Izvor: HNB

Svodna tablica projiciranih makroekonomskih veličina

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
Nacionalni računi (realne stope promjene, u %)							
BDP	2,4	3,5	3,4	2,8	2,9	-8,9	4,9
Osobna potrošnja	0,2	3,1	3,2	3,3	3,6	-6,6	4,5
Potrošnja države	-1,6	0,5	2,2	2,3	3,4	2,0	2,2
Investicije u kapital	3,8	6,5	5,1	6,5	7,1	-5,2	7,2
Izvoz roba i usluga	10,3	7,0	6,8	3,7	6,8	-26,4	19,3
Uvoz roba i usluga	9,4	6,5	8,4	7,5	6,3	-16,3	15,0
Tržište rada							
Broj zaposlenih (prosječna stopa promjene, u %)	0,7	1,9	1,9	2,3	2,3	-1,5	0,7
Cijene							
Indeks potrošačkih cijena (prosječna stopa promjene, u %)	-0,5	-1,1	1,1	1,5	0,8	0,2	1,0
Vanjski sektor							
Tekući račun platne bilance (u % BDP-a)	3,3	2,1	3,4	1,8	2,8	-1,0	0,1
Tekući i kapitalni račun platne bilance (u % BDP-a)	4,0	3,7	4,5	3,2	4,8	1,4	3,0
Bruto inozemni dug (u % BDP-a)	108,1	95,9	88,7	82,2	75,3	82,2	76,2
Monetarna kretanja (stope promjene, u %)							
Ukupna likvidna sredstva - M4	5,2	4,7	2,1	5,5	2,9	8,9	3,2
Ukupna likvidna sredstva - M4 ^a	4,6	5,3	3,2	6,1	3,5	8,4	3,4
Plasmani kreditnih institucija privatnom sektoru	-3,0	-3,7	-1,2	2,0	2,8	3,2	3,0
Plasmani kreditnih institucija privatnom sektoru ^a	-2,3	1,1	2,9	4,4	4,2	2,8	3,3

Ključne poruke

Usporavanje oporavka u Q4 i nepovoljna epidemiološka situacija nešto će ublažiti i usporiti oporavak hrvatskog gospodarstva.

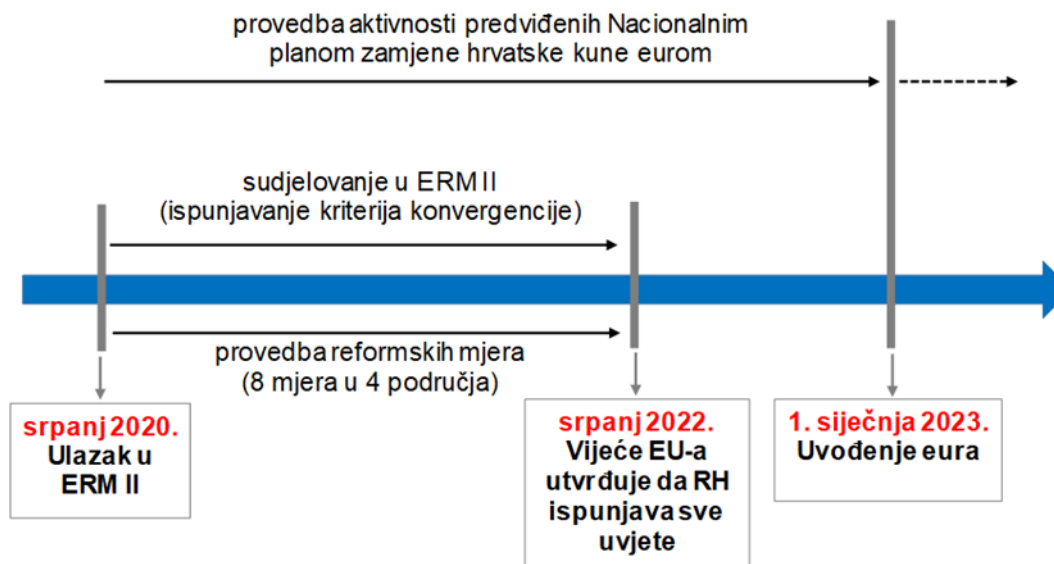
Očekivano ubrzanje inflacije na 1,0% u 2021., rezultat prelaska godišnje stope promjene cijena energije u pozitivno područje

Nakon primjetnog smanjenja viška na tekućem i kapitalnom računu platne bilance u 2020. ponajprije zbog snažnog pada prihoda od turizma, u 2021. se očekuje rast viška ponajviše potaknut očekivanim oporavkom turističke aktivnosti

Vrlo ekspanzivnom monetarnom politikom održani povoljni uvjeti financiranja kako za državu, tako i za kućanstva i poduzeća

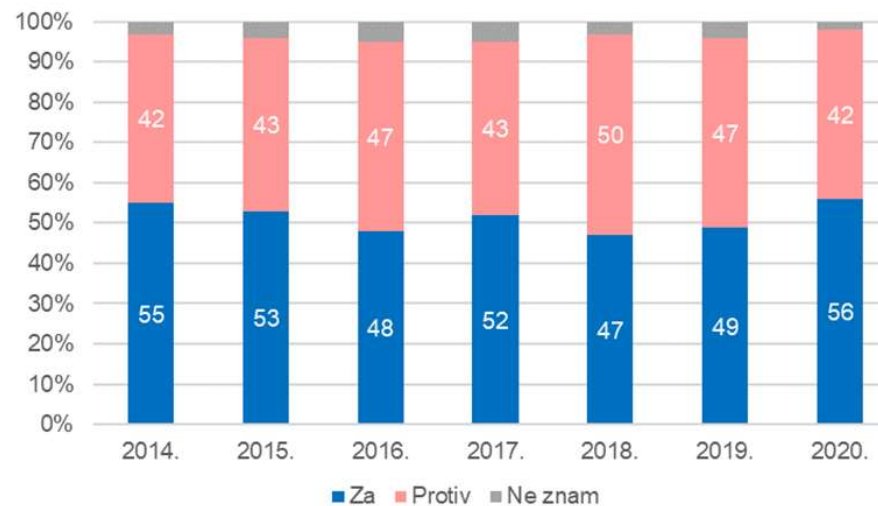
Veći rast plasmana poduzećima i usporavanje rasta plasmana stanovništvu u 2020. u odnosu na prethodnu godinu

Ciljani vremenski horizont uvođenja eura (euro '23/24/25...)



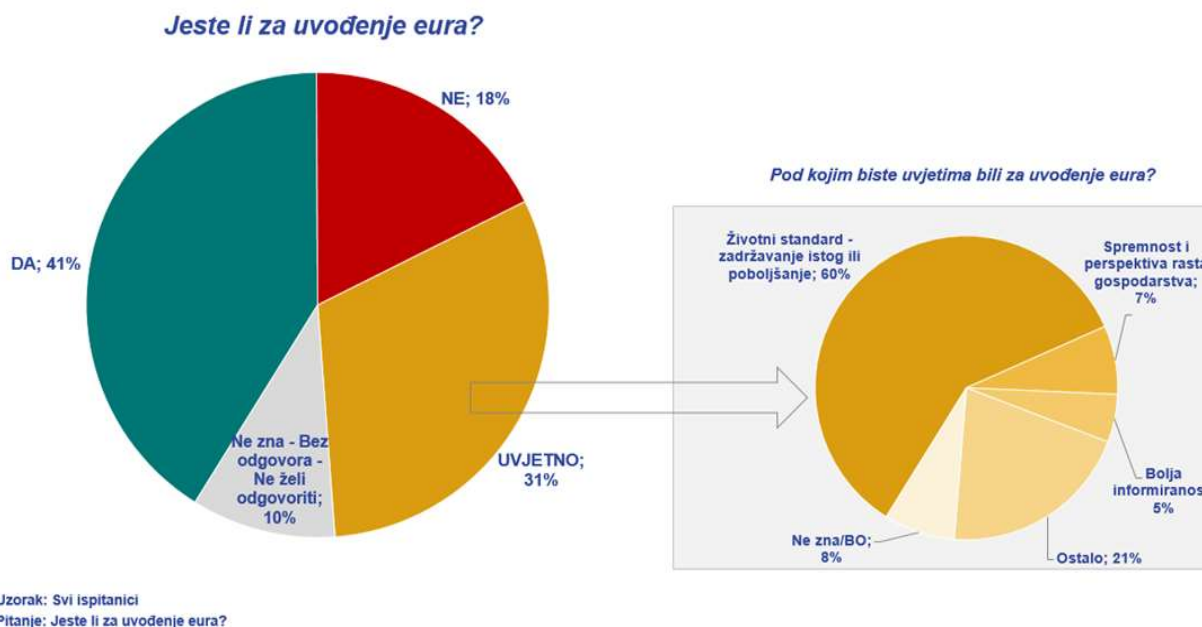
Jača pozitivan sentiment građana prema uvođenju eura

Pitanje: Jeste li za ili protiv ideje o uvođenju eura u vašoj zemlji?



Izvor: Flash Eurobarometer 400; 440; 465; 487

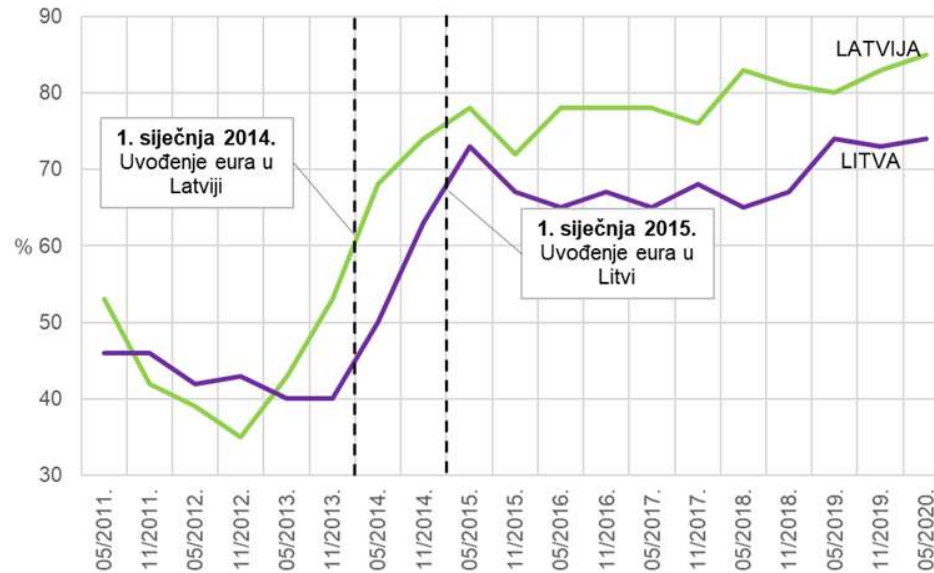
...što potvrđuje i HNB-ova anketa, koja razotkriva uz koje uvjete bi potpora bila još snažnija



Izvor: Ipsos, ožujak 2020.

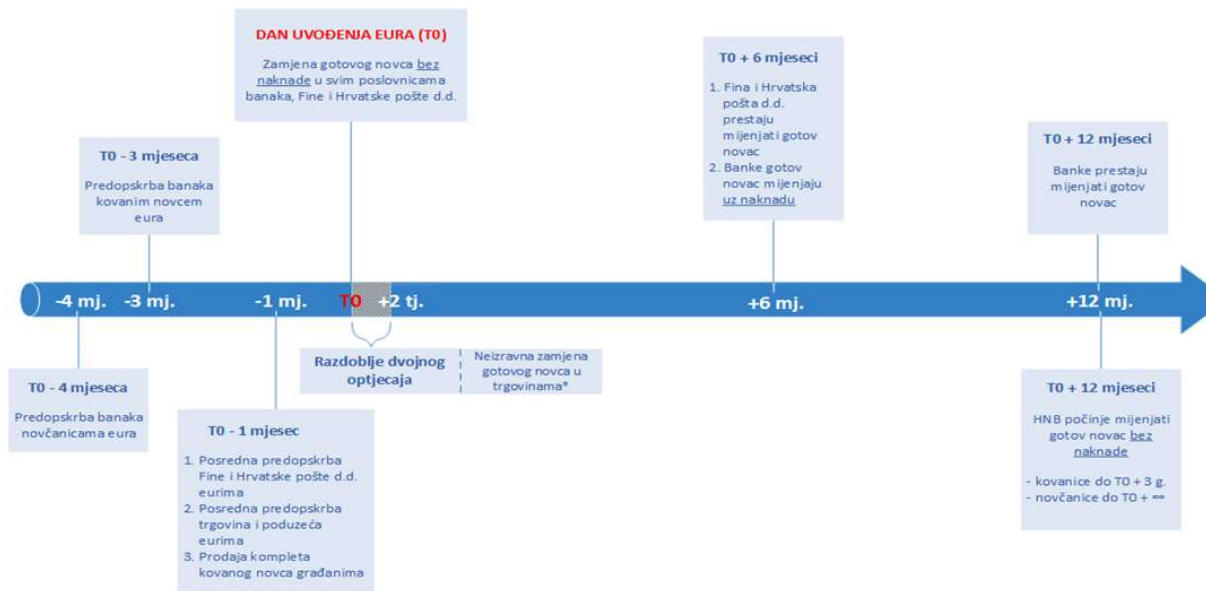
Iskustvo drugih zemalja pokazuje rast podrške euru neposredno prije i nakon uvođenja eura

Pitanje: Podržavate li monetarnu uniju s eurom kao zajedničkom valutom?



Izvor: Standard Eurobarometer 75-92

...kako će izgledati zamjena gotovog novca...



*Tijekom razdoblja dvojnog optjecaja bit će moguće plaćati račune i u eurima i u kunama. U slučaju plaćanja računa u kunama trgovci će građanima uzvraćati ostatak (izvatak) u eurima.

Hvala na pozornosti!