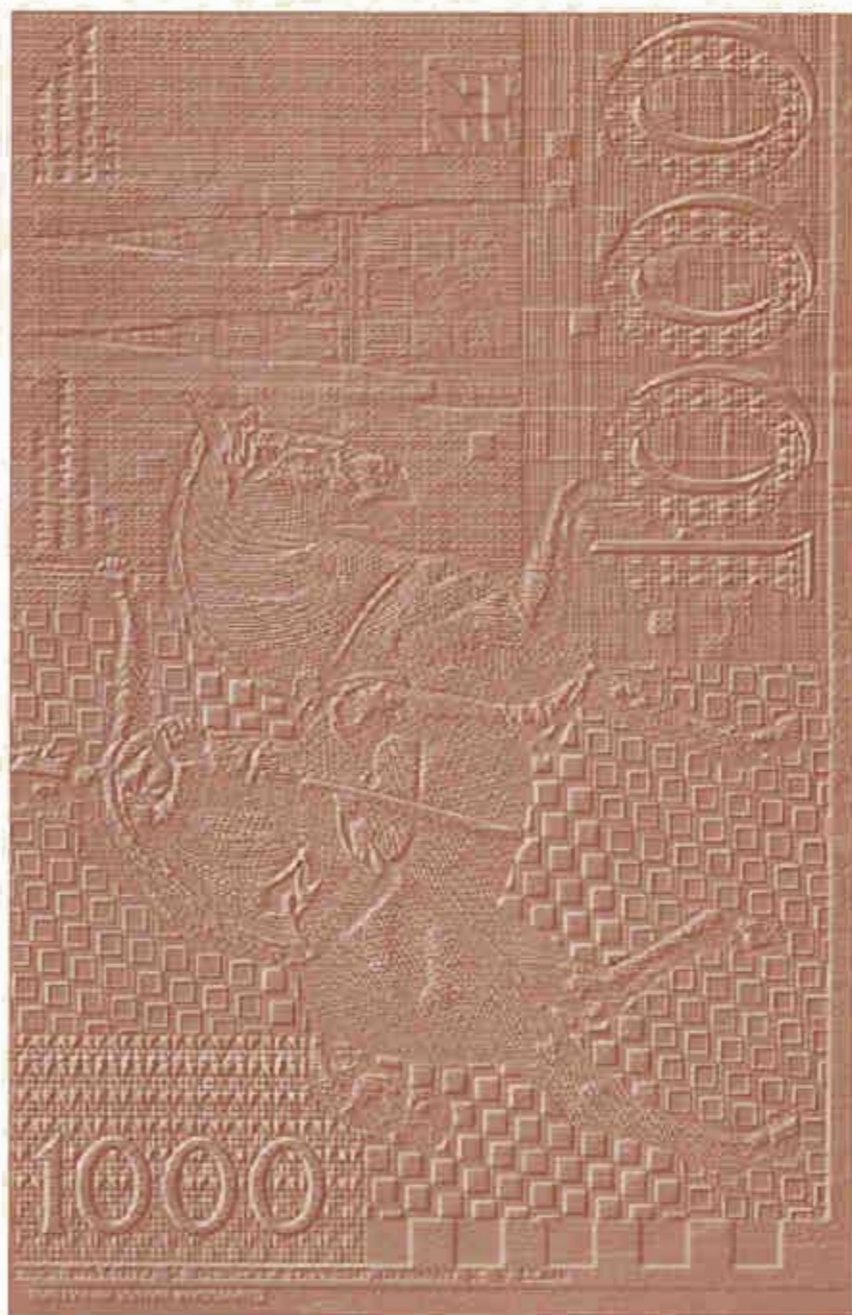


NARODNA BANKA HRVATSKE



BILTEN

GODINA II
BROJ 11 SIJEČANJ^V 1997

INDUSTRIJA

Statistička obrada industrijske proizvodnje u prvih jedanaest mjeseci pokazala je međugodišnji kumulativni rast od 3,2%, mjesečni od 2,3%, dok prosječna mjesečna proizvodnja u ovoj godini premašuje prosječnu lanjsku za 3,6%. Nakon načinjene dekompozicije serije industrijske proizvodnje trend komponenta raste u posljednjih četrnaest mjeseci po stopi od 0,6%, a desezonirana serija ima ovogodišnji prosječni mjesečni rast od 0,8%. Iz grafikona je uočljiva slučajna, tj. neobjašnjena komponenta u siječnju, ožujku i rujnu ove godine, a to znači da još uvijek valja s njom računati, posebno pri donošenju prognoza. Ova komponenta potječe od dosta neujednačene proizvodnje kapitalnih dobara. Kretanja u djelatnosti industrije i rudarstva upotpunjuju raspoloživi pokazatelji za prvih deset mjeseci. Tako je proizvodnost porasla za 11,6% na godišnjoj razini, dok je jedinični trošak rada u industriji, aproksimativno izmjeren kao omjer sume plaća i različitih naknada registriranih kod ZAP-a i ostvarene proizvodnje, manji od prošle godine za 1,1%. Porasle su zalihe intermedijarnih proizvoda za 2,3%, dok je njihova potrošnja smanjena za 6,4%. Potrošnja energije i goriva manja je od lanjske za 2,2%, a zalihe su veće za 79,7%.

Što se tiče namjenskih komponenti, i dalje najveći rast imaju industrije sredstava rada, 12,9%, reproduksijski materijal bilježi rast od 3,4%, a najniži rast od 0,7% ima skupina potrošnih dobara. Grane koje su i do sada ostvarivale značajan međugodišnji rast nastavljaju taj trend. Porastu ukupne proizvodnje najviše

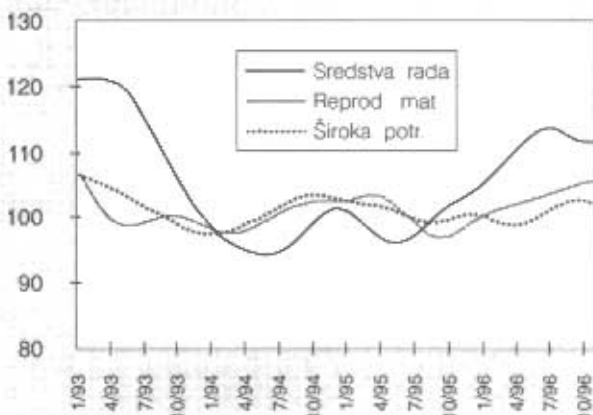
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA UKUPNO, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA PREMA NAMJENI, 1995. = 100
desezonirani podaci



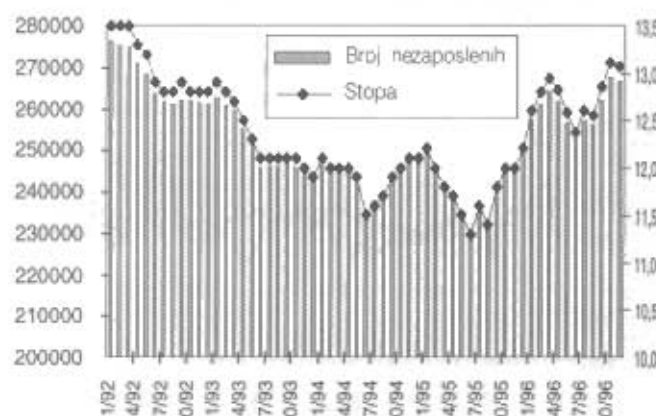
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA PREMA NAMJENI, 1995. = 100
trend-ciklus



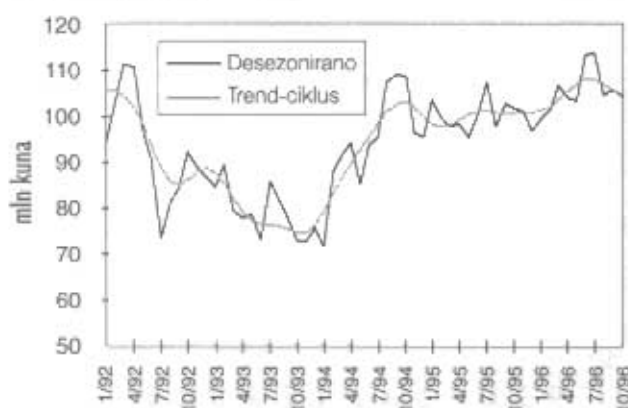
ZALIHE GOTOVIH PROIZVODA U INDUSTRIJI, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



NEZAPOSLENI I STOPA NEZAPOSLENOSTI MJERENI PREMA VELIČINI RADNOG KONTINGENTA



NOVČANI TIJEK REALNE DODANE VRIJEDNOSTI U INDUSTRIJI, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



su pridonijele brodogradnja (34,4%), elektroprivreda (25,5%), proizvodnja građevnog materijala (29,0%), prerada nemetalnih minerala (21,9%), prerada kemijskih proizvoda (2,4%), itd. Zapaženu izvoznu aktivnost imala je skupina proizvoda za investicije gdje je ostvaren godišnji rast od 15,4%, dok je izvoz proizvoda za reprodukciju i široku potrošnju zaostajao za lanjskim za 11,7 odnosno za 6,4%. Industrijske grane s najvećom proizvodnjom dodane vrijednosti bilježe i dalje značajan godišnji rast izvoza (prehrambeni proizvodi 6,3%, elektroprivreda 990,9%, električni strojevi i aparati 7,6%, brodogradnja 24,4%, itd.).

Oslonimo li se na nedavno objavljeni konjunktorni test hrvatskog gospodarstva redakcije "Privrednog vjesnika", u pogledu izvoznih narudžbi prerađivačkih industrija konac trećeg tromjesečja nagovještava porast izvoza u proizvodnji električnih strojeva, aparata i opreme uslijed cjelogodišnje dobre konjunktura narudžbi, dok pozitivna kretanja samo u zadnjem tromjesečju imaju proizvodnja hrane, pića i duhanskih proizvoda te proizvodnja prometnih sredstava. Za ostale prerađivačke industrije ne očekuje se značajnija izvozna aktivnost.

Potkraj studenoga evidentirana nezaposlenost bila je veća od lanjske u istom razdoblju za 8,5%, a u odnosu na studeni prošle godine za 8,6%. Od listopada ove godine podatke o zaposlenosti domaća statistika objavljuje u širem opsegu. Brojka od 1701101 za studeni obuhvaća zaposlene u poslovnim subjektima (uključuje Ministarstvo unutarnjih poslova i Ministarstvo obrane), zaposlene u poslovnim subjektima s malim

brojem zaposlenih, zaposlene u obrtu i slobodnim profesijama te individualne poljoprivrednike. Praćenje zaposlenosti na ovakav način nastaviti će se mjesečnom dinamikom.

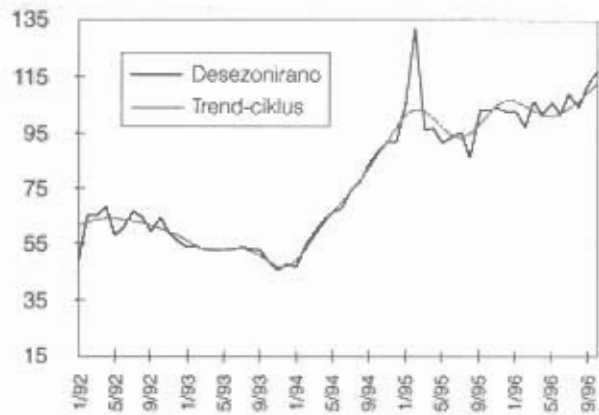
TRGOVINA

Uzlazni trend prometa ostvaren u maloprodaji nastavlja se, a naročito je intenzivan u drugoj polovici godine. U odnosu na prošlogodišnjih jedanaest mjeseci aktivnost je realno veća za 17,2% odnosno na mjesečnoj razini za 34,8%. Realna dodana vrijednost prelazi lanjsku desetomjesečnu za 7,4%. Veleprodajni promet ima istosmjerna, ali nešto blaža kretanja. Promet je u jedanaest mjeseci kumulativno veći za 3,6%, a mjesečno za 2,7% od usporedivih prošlogodišnjih veličina. U skladu s ekspanzijom domaće potražnje tijekom godine, unutrašnja trgovina završava ovu godinu s dosta dobrim rezultatima, a nema zapreke da se ti trendovi ne prenesu i u narednu godinu.

GRADITELJSTVO, PROMET I TURIZAM

Efektivni sati rada u djelatnosti graditeljstva u deset mjeseci veći su od lani ostvarenih za 8,9% kumulativno i za 14,8% mjesečno. Pozitivan trend prisutan je u posljednjih deset mjeseci i ima rast od 1,5% mjesečno. Desezonirana serija raste u ovoj godini po prosječnoj mjesečnoj stopi od 2,5%. Broj radnika prisutnih na gradilištu veći je od lanjskog za 5,1% kumulativno i za 9,0% mjesečno. Vrijednost izvršenih građevinskih radova u zemlji nominalno je veća od lanjske za 55,0%, a ugovorenih za 52,0%. Spomenuti pokazatelji ukazuju na još uvijek prisutan

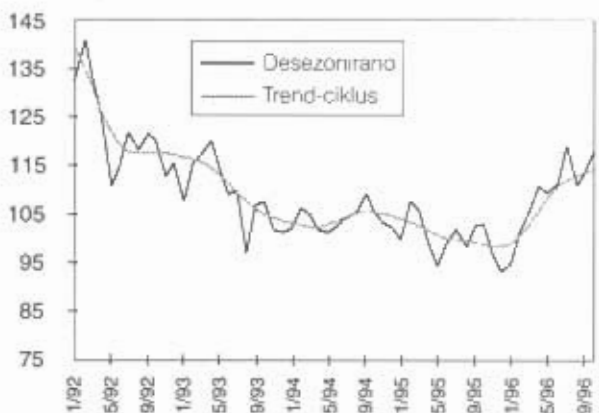
NOVČANI TIJEK REALNE DODANE VRIJEDNOSTI U TRGOVINI, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend ciklus



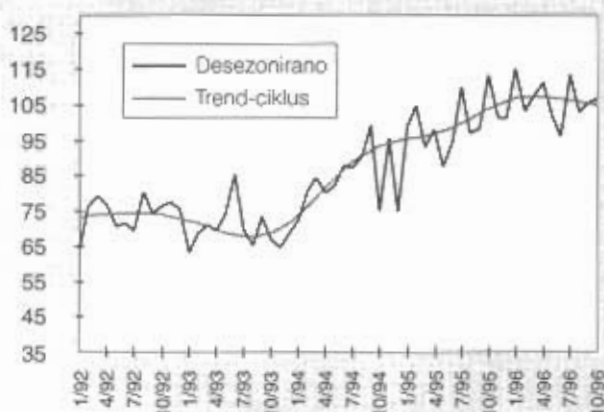
INDEKS REALNOG PROMETA U TRGOVINI NA MALO, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend ciklus



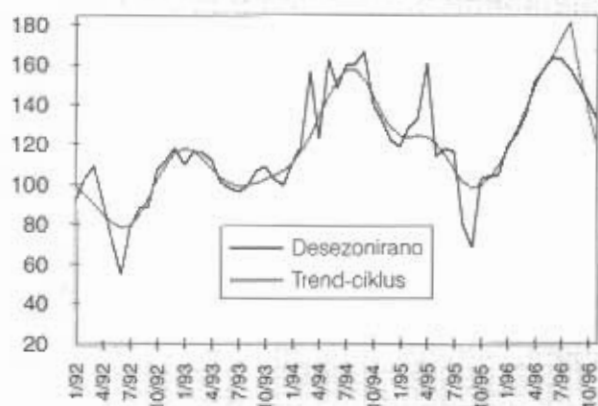
EFEKTIVNI SATI RADA U GRADITELJSTVU, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



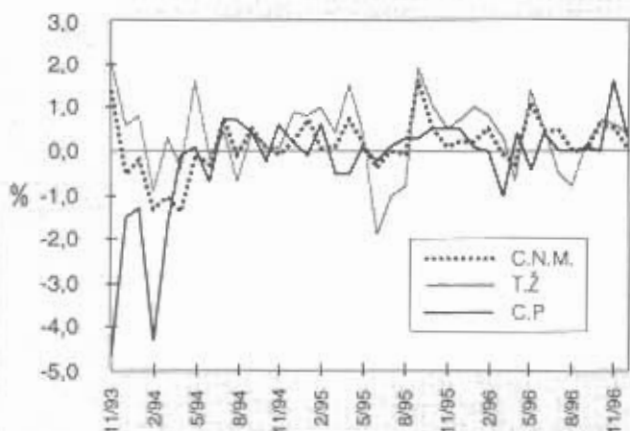
PROMET - PREVEZENA ROBA, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



NOĆENJA TURISTA, 1995. = 100
desezonirani podaci i trend-ciklus



CIJENE NA MALO, CIJENE PROIZVOĐAČA I INDEKS TROŠKOVA ŽIVOTA
mjesečne promjene



zamah građevinske djelatnosti, a on bi se trebao nastaviti s obzirom na poslove obnove.

Desetomjesečni rezultati u prometu pokazuju da je obujam prevezene robe veći od lanjskog za kumulativno 7,2%, a prevezenih putnika za 3,2%. Do kraja godine ne može se očekivati veći međugodišnji rast zbog štrajka u željezničkom prijevozu na koji otpada oko 17% ukupnog prijevoza putnika i isto toliki postotak ukupnog prijevoza roba. Nakon kratke stagnacije trend prevezene robe je u blagom opadanju, a prevezenih putnika, nakon prošlogodišnje stagnacije, u ovoj se godini povećao za šest indeksnih poena. Uzrok ovakvih kvantitativnih ostvarenja u djelatnosti prometa i veza treba tražiti i u teritorijalnom integriranju, odnosno poratnom vraćanju našeg prometnog potencijala, što znači da je viši rast dijelom posljedica niske baze iz prošle godine.

Kretanja u našoj turističkoj privredi u prvih jedanaest mjeseci i brojem noćenja i dolaskom turista nadilaze lanjske rezultate pa se već sada može reći da je 1996. godina bila vrlo uspješna, a posljedice turističke aktivnosti pozitivno su se odrazile na čitavo gospodarstvo. Ostvareno je 68% više noćenja i 62% više dolazaka. Struktura noćenja bila je takva da je domaćih turista bilo više za 12,7%, a inozemnih za 95,4%.

CIJENE

U prosincu bilježimo stagnaciju cijena, što znači da porast cijena iz listopada i studenog nije trajnog karaktera, tj. nije uzrokovan povećanom potražnjom, već su njegovi uzroci mikroekonomske naravi.

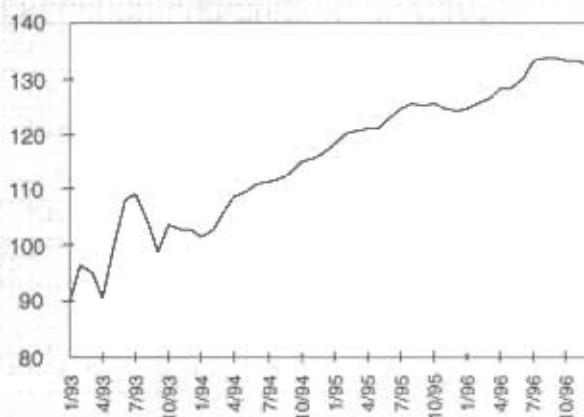
Cijene na malo ostale su u prosincu na razini prethodnog mjeseca. Godišnja stopa inflacije u 1996. mjerena indeksom cijena na malo iznosi 3,5%. Ako promatramo strukturu cijena, zamijetit ćemo da su u prosincu cijene roba porasle za 0,2%, dok su cijene usluga pale za 0,5%. U cjelogodišnjem razdoblju indeks cijena u maloprodaji bilježi rast od 2,4% za robe, te 8,6% za usluge. U ovoj su godini u maloprodaji najviše rasle cijene duhana, 18,2%, pića, 6,1% te industrijskih prehrambenih proizvoda, 4,5%. Pad cijena je zabilježen jedino kod poljoprivrednih proizvoda bez sezonskih proizvoda od 2,5%. Rast cijena usluga od 8,6% u 1996. rezultat je oživljavanja turizma na našoj obali.

Troškovi života su u prosincu porasli za 0,4% u odnosu na studeni. Ako promatramo strukturu troškova života, zamijetit ćemo da su oni u prosincu porasli kod roba za 0,6%, među kojima najveći rast bilježimo kod prehrane, 1,3%. Kod usluga bilježimo pad od 0,8%. U cijeloj su 1996. godini troškovi života u odnosu na 1995. godinu u prosjeku porasli za 4,3%.

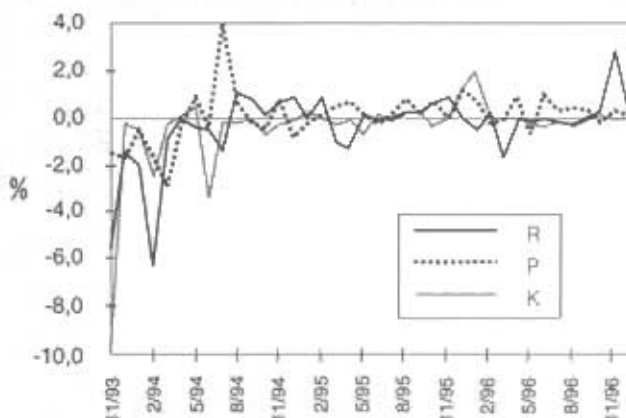
Kod indeksa cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima u prosincu bilježimo rast od 0,3% u odnosu na studeni. Najviše je porasla cijena reproduktivnog materijala, za 0,3%, dok su cijene sredstava rada i robe za široku potrošnju porasle za 0,1%. Od pojedinačnih grupa proizvoda u prosincu je u odnosu na studeni najviše porasla cijena nafte i zemnog plina, za 4,3%, ugljena za 3,3%, te naftnih derivata za 2,1%.

Indeks cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima u 1996. godini u prosjeku bilježi

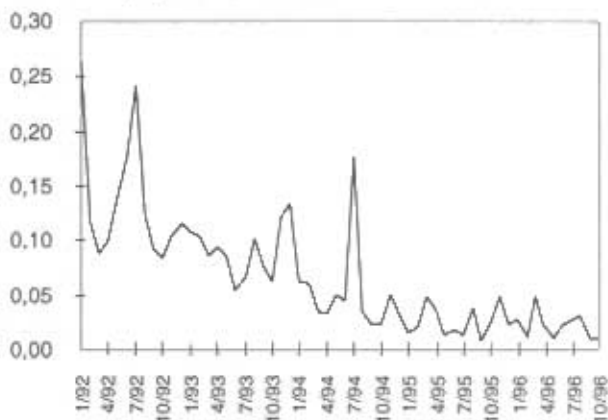
INDEKS RELATIVNE CIJENE MEĐUNARODNO NEUTRŽIVIH DOBARA MJEREN KAO OMJER CIJENA USLUGA I ROBA IZ INDEKSA CIJENA NA MALO, 1992. = 100



MJESEČNE STOPE PROMJENE CIJENA KAPITALNIH DOBARA (K), REPRODUKCIJSKOG MATERIJALA (R) I ROBE ZA ŠIROKU POTROŠNJU (P)



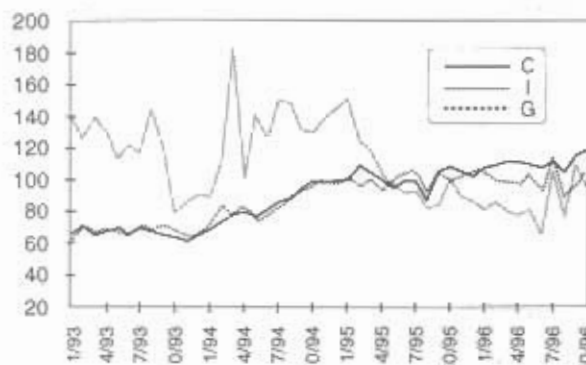
**VARIJACIJE RELATIVNIH CIJENA U INDUSTRIJI
standardna devijacija**



REALNA PROSJEČNA NETO PLAĆA u cijenama iz siječnja 1992.

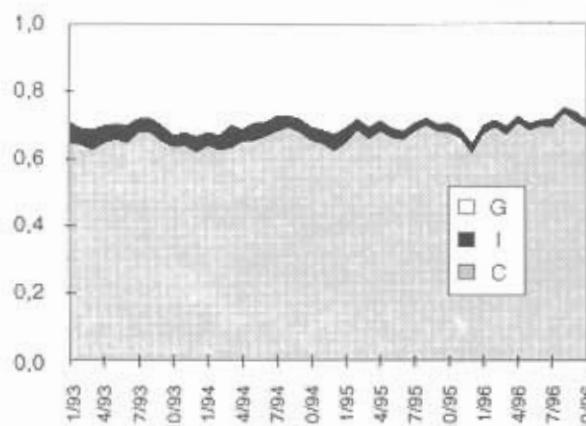


REALNI IZDACI STANOVNIŠTVA (C), IZDACI ZA INVESTICIJE (I) I REALNI MATERIJALNI RASHODI DRŽAVE (G) desezonirani podaci, 1995. = 100



Napomena: ove kategorije ne odgovaraju istoimenim kategorijama u SNA metodologiji.

STRUKTURA REALNIH IZDATAKA



Napomena: ove kategorije ne odgovaraju istoimenim kategorijama u SNA metodologiji.

rast od 1,4% u odnosu na 1995. godinu. Rast cijena bilježimo kod robe za široku potrošnju, 3,9%, te kod sredstava rada 2,0%. Kod reproduksijskog materijala bilježimo pad od 0,5%. U ovoj su godini najviše porasle proizvođačke cijene: kožne obuće i galanterije za 17,7%, duhana za 16,2%, pića za 11,6%, te finalnih proizvoda od drva za 11,0%. U istom su razdoblju najviše pale proizvođačke cijene obojenih metala, za 12,8% te baznih kemijskih proizvoda za 9,4%.

PLAĆE I UKUPNA POTRAŽNJA

Neto plaća u realnom iskazu isplaćena u studenom veća je od prošlomjesečne za 1,5%, a od ovogodišnje prosječne plaće za 2,8%. U isto je vrijeme međugodišnji mjesečni porast iznosio 7,6%, a kumulativni 6,7%. Ukupni trošak rada, izmjeran sumom isplaćenih neto plaća, naknada stanovništvu temeljem radnog i ugovornog odnosa, poreza, prireza i doprinosa na dohodak od fizičkih osoba, doprinosa iz plaće i na plaće, poreza i prireza na dohodak iz plaća te isplata na osnovi zdravstvenog osiguranja i solidarnosti, u prvih deset mjeseci realno je porastao za 10,1% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Zbroje li se prve dvije veličine, dolazi se do približnih primanja zaposlenih po osnovi radnog odnosa koja su u odnosu na proteklu godinu veća za 3,2%, dajući tako prostor porastu potražnje sektora stanovništva, a onda i ukupne domaće potražnje.

Agregatna domaća potražnja u deset mjeseci premašuje lanijsku za isto razdoblje za 7,3% kumulativno i 13,1% mjesečno. Može se očekivati da će ovako narastajuća potražnja davati po-

ticaj domaćoj proizvodnji. Potrošnja stanovništva za dobra i usluge u deset je mjeseci realno porasla za 11,1% na godišnjoj i 15,4% na mjesečnoj razini. Za državnu tekuću potrošnju te brojke iznose 1,1 odnosno 9,4%. Investicijska aktivnost mjerena isplatama manja je od lanjske za 17,0%. Međutim, alternativni izvori informacija govore vedrije o investicijskom ulaganju. Uvoz investicijskih dobara za jedanaest mjeseci premašuje lanjski za 13,4%, a kapitalni izdaci državnog proračuna nominalno su veći za 92,3%. Poželjno je da prihodi od privatizacije i dalje budu kanalizirani u investicijske svrhe.

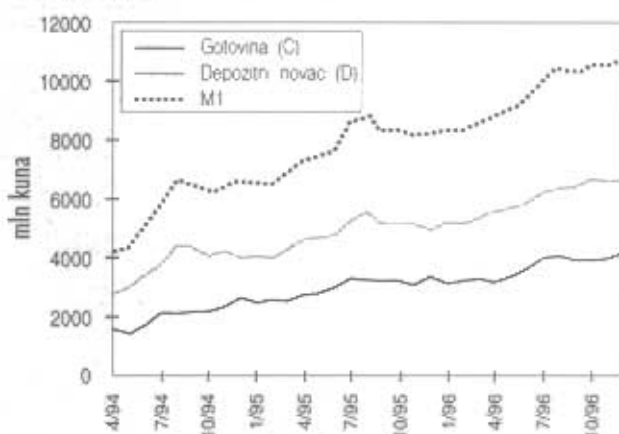
MONETARNA KRETANJA

Studeni je uvijek mjesec vrlo umjerenih monetarnih kretanja. Tako i ove godine bilježimo smanjenje novčane mase od 21 milijun kuna (-0,2%) po osnovi blagog smanjenja depozitnog novca od 34 milijuna kuna (0,5%) i isto tako blagog povećanja gotovog novca od 13 milijuna kuna (0,3%). Nakon "zatišja" u studenom očekuje se intenziviranje monetarnih kretanja u prosincu.

Ukupna likvidna sredstva porasla su u studenom 550,3 milijuna kuna (1,6%) i to pretežito po osnovi deviznih depozita. Obećavajuće intenziviranje rasta kunskih depozita u drugoj polovici 1996. godine od 5% prosječno mjesečno, u posljednja dva mjeseca ponovo je "splasnulo" na 1,7% prosječno mjesečno.

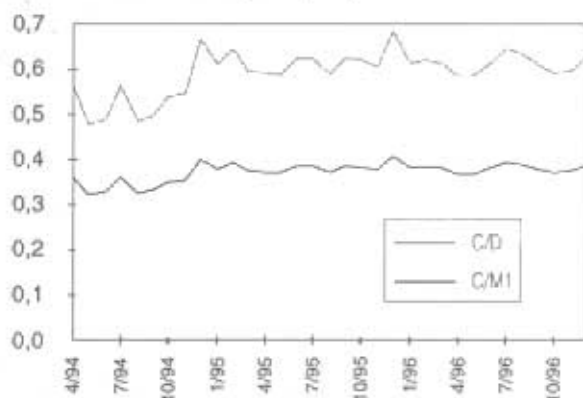
Što se tiče aktrive kretanja su nešto dinamičnija, iako je NDA ukupno porasla za blagih 65,3 milijuna kuna (1,6%). Država je (konačno) izmirila svoje obveze po osnovi javnog duga i postala neto kreditor bankarskog sustava

NOVČANA MASA



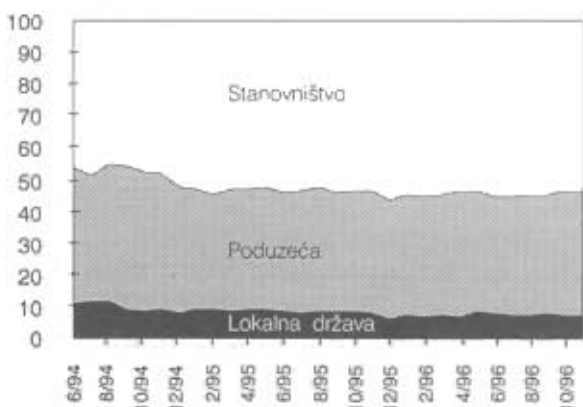
Napomena: podaci za prosinac odnose se na deseti dan u mjesecu.

OMJER GOTOVOG I DEPOZITNOG NOVCA (C/D) I UDIO GOTOVINE U NOVČANOJ MASI (C/M1)



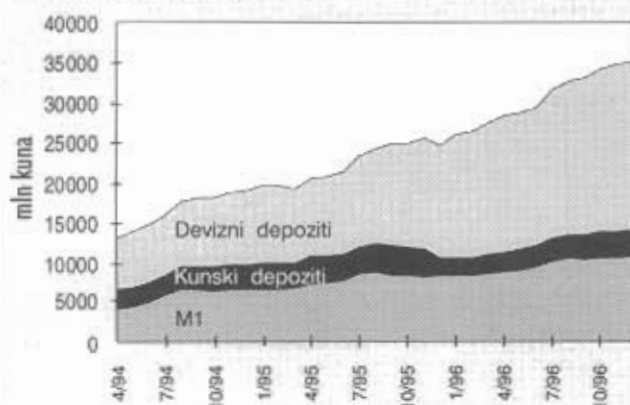
Napomena: podaci za prosinac odnose se na deseti dan u mjesecu.

SEKTORSKA STRUKTURA NOVČANE MASE

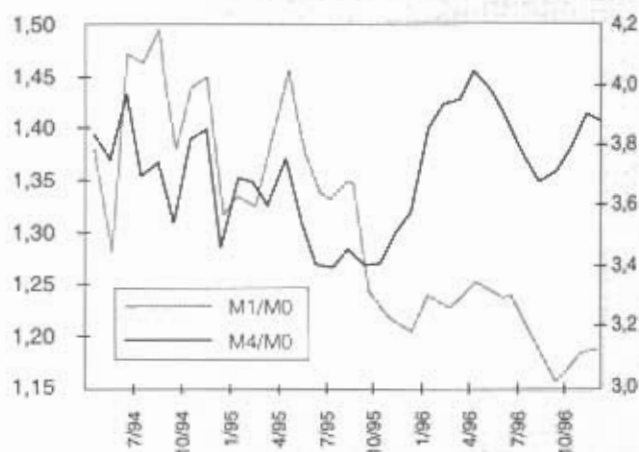


Napomena: gotov novac pribrojen je sektoru stanovništvo.

MONETARNI AGREGAT M4

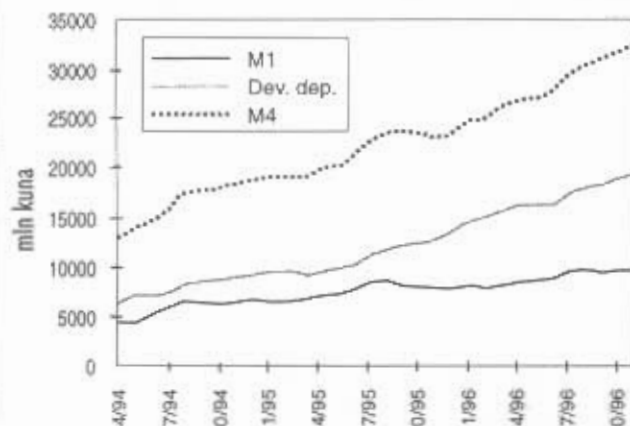


Kunski depoziti = štedni i oročeni kunski depoziti + obveznice.
Napomena: podaci za prosinac odnose se na deseti dan u mjesecu.

MONETARNI MULTIPLIKATORI ($m1 = M1/M0$ i $m4 = M4/M0$)

REALNI NOVAC

u cijenama na malo iz travnja 1994. godine



s 270 milijuna kuna (neto) depozita. Plasmani su porasli za 630 milijuna kuna. Jednu trećinu tog porasta čine krediti stanovništvu, a preko polovice porasta krediti odobreni poduzećima. Intenziviranje rasta kredita stanovništvu bilježimo i ovaj mjesec, uz napomenu da se ovakav trend očekuje i nadalje. Za usporedbu, prosječna mjesečna stopa rasta kredita ovom sektoru bila je u prva 3 tromjesečja ove godine 2,1%, a u posljednja dva mjeseca se gotovo udvostučila na 4,1%. Prosječna mjesečna stopa rasta kredita svim sektorima ove godine iznosi 1,0%. Krediti stanovništvu, dakle, rastu brže i povećavaju svoj udio u ukupnim kreditima.

Već smo ukazivali na tendenciju stagniranja deviznih a vista depozita stanovništva i intenziviranja stope rasta deviznih oročenih depozita stanovništva. Ističemo da su oročeni depoziti po apsolutnoj vrijednosti već u svibnju premašili a vista depozite, a njihov udio u ukupnim deviznim depozitima stanovništva i dalje ubrzano raste. Prosječna mjesečna stopa rasta oročenih depozita u posljednjih je 6 mjeseci 6%, dok kod a vista depozita iznosi -0,6%.

Ovakva kretanja smatramo pozitivnim. Samo dugoročna štednja može biti kvalitetna depozitna osnova kreditnoj ekspanziji, a ova divergentna kretanja između depozita po viđenju i oročene štednje pokazuju da je počeo zaokret u ročnoj strukturi štednje. S druge strane, razina od 7 milijardi kuna a vista depozita po svojoj je suštini dio M2: to je proširenje tekuće likvidnosti stanovništva u koju se može posegnuti u svakom trenutku i koja je samo zbog nedovoljnog povjerenja u domaću

valutu još uvijek u devizama. "Prava" štednja je ovaj brzorastući dio oročenih deviznih depozita, što ohrabruje.

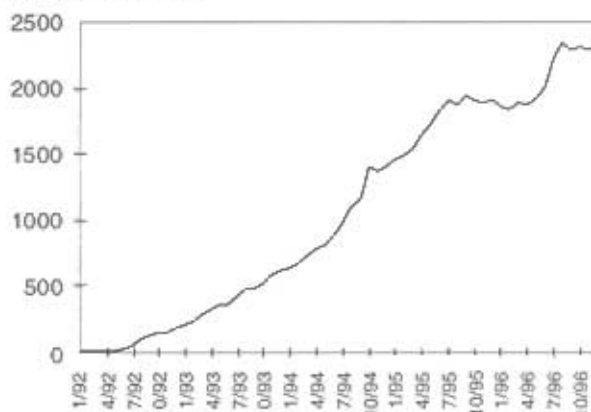
Uz povjerenje u čitav financijski sustav, ovakva su kretanja rezultat slijedećih čimbenika: dio oročenih deviznih depozita su "prisilni" depoziti nastali kao trećina ili čak polovica pologa za kredit s deviznom klauzulom, dijelom depozita "odrađuje" se status štedište neophodan za dobivanje kredita, a preostali dio depozita je rezultat atraktivnije kamatne stope na oročene nego na depozite po viđenju. Ipak, prevladavaju kraća oročenja (i kraće ročnosti plasmana), tako da se ne može definitivno reći da smo postali ekonomija "dugog roka".

Nakon 3 mjeseca u kojima NBH nije intervenirala na deviznom tržištu, 18. prosinca bilježimo otkup od 28,3 milijuna USD od poslovnih banaka i monetarni efekt tog otkupa od 155,7 milijuna kuna. Predviđajući povećanu potražnju za novcem tijekom praznika, NBH je ovu intervenciju realizirala u obliku reotkupa koji dopijeva 7. siječnja. Tako je poboljšana likvidnost banaka u "kritičnim" danima, a monetarna je politika ostala neutralna.

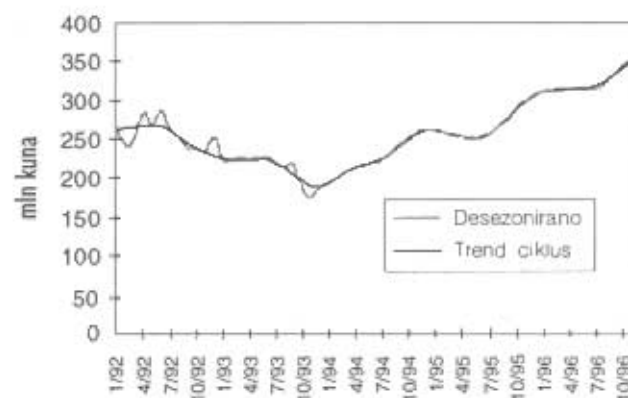
Država se odmah početkom mjeseca kratkoročno zadužila kod NBH za 100 milijuna kuna, koje je do kraja mjeseca vratila, zajedno s dospjelim ratom dugoročnog kredita.

Veća potreba za likvidnošću zadovoljena je i intenzivnijom upotrebom lombardnog kredita. U posljednoj dekadi prosinca stanje odobrenih lombardnih kredita prelazi 150 milijuna kuna, a prema kraju mjeseca čak i 250 milijuna kuna. I žiro računi su

DEVIZNE REZERVE NBH u milijunima tekućih USD



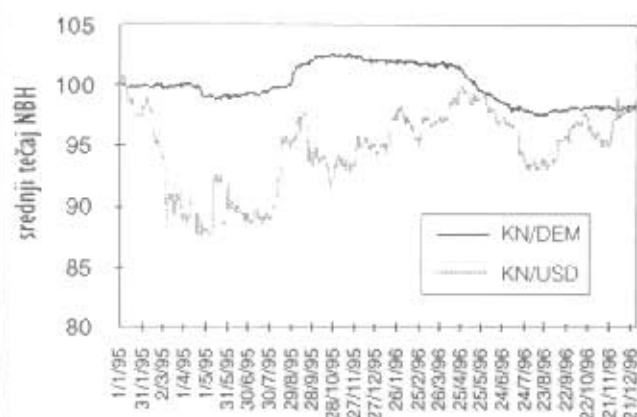
REALNI PLASMANI BANAKA u cijenama iz siječnja 1992.



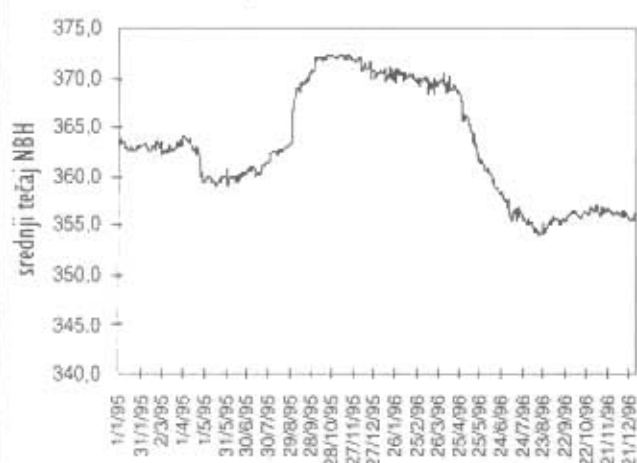
DRAGOVOLJNI BLAGAJNIČKI ZAPISI NBH, RIZIČNI ZAPISI MINISTARSTVA FINANCIJA I SLOBODNA NOVČANA SREDSTVA POSLOVNIH BANAKA KOD NBH



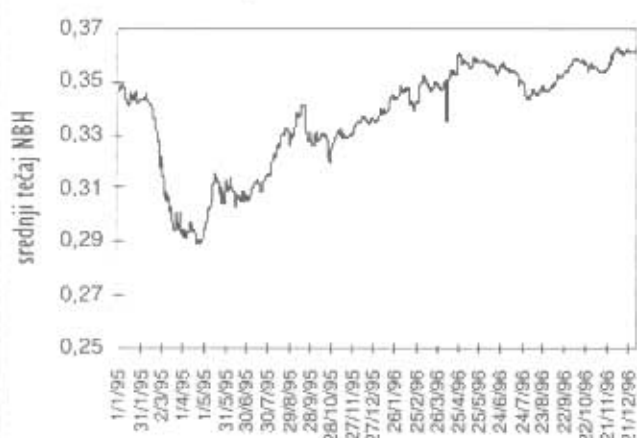
INDEKSI DNEVNOG NOMINALNOG TEČAJA KUNE PREMA NJEMAČKOJ MARKI I AMERIČKOM DOLARU (1.1.1995. = 100)



NOMINALNI DNEVNI TEČAJ KUNE PREMA 100 DEM



NOMINALNI DNEVNI TEČAJ KUNE PREMA 100 ITL



prema kraju mjeseca rasli s oko 400 milijuna kuna početkom treće dekade prema 600 milijuna krajem dekade i čak do 900 milijuna kuna 31. prosinca. Stanje blagajničkih zapisa, s druge strane, smanjilo se s 1 milijarde kuna sredinom mjeseca na 800 milijuna kuna krajem mjeseca. Čak su i riznični zapisi u trećoj dekadi prosinca pali na najnižu razinu, u protekla 2 mjeseca, od 168 milijuna kuna. Možemo zaključiti da su banke osigurale dodatnu likvidnost svim mogućim tokovima kreiranja.

Takva su kretanja uzrokovala porast primarnog novca u prosincu veći od planiranog. Primarni je novac, prema privremenim podacima 31. prosinca, iznosio 8735,1 milijuna kuna, što je 574 milijuna kuna više od planiranog. Najveći otklon od prognoziranih kretanja upravo je neočekivano visoko stanje na žiro računima banaka kod NBH.

TEČAJ

Nominalni tečaj kune prema njemačkoj marki i u prosincu pokazuje visoku razinu stabilnosti. Osciliranje između 355,5 i 356,6, sa srednjom vrijednošću od 356,0 kuna za 100 njemačkih maraka zaista se može nazvati mirovanjem tečaja. U odnosu na protekli mjesec bilježimo jedva primjetnu nominalnu aprecijaciju od oko 0,5 kuna za 100 maraka.

Promatrajući nominalni tečaj u drugom polugodištu 1996. valja podsjetiti da se nakon uspješno zaustavljene aprecijacije u kolovozu kuna ustalila na prosječnoj vrijednosti od nešto iznad 356 kuna za 100 maraka.

U mjesecu studenom bilježimo ujednačenu blagu deprecijaciju kod oba indeksa realnog efektivnog tečaja koje pratimo. Kod indeksa realnog efektivnog tečaja uz cijene pri proizvođačima bilježimo deprecijaciju od 0,44%, dok kod indeksa realnog efektivnog tečaja uz cijene na malo bilježimo deprecijaciju od 0,47%. Kod nominalnog efektivnog tečaja bilježimo slično kretanje, tj. deprecijaciju od 0,46%.

Ovu godinu ćemo pamtiti po stabilnom nominalnom i realnom efektivnom tečaju kune. Kod indeksa nominalnog efektivnog tečaja u cjelogodišnjem razdoblju bilježimo aprecijaciju od oko 1,5%, dok kod indeksa realnog efektivnog tečaja u cjelogodišnjem razdoblju bilježimo aprecijaciju od oko 2,7% uz cijene pri proizvođačima te oko 2,1% uz cijene na malo.

Usporedimo ove podatke s podacima za 1995. godinu. U 1995. godini smo kod indeksa nominalnog efektivnog tečaja bilježili aprecijaciju od oko 1%, dok smo kod indeksa realnog efektivnog tečaja bilježili deprecijaciju od oko 0,5% (uz cijene pri proizvođačima) te aprecijaciju od oko 0,7% (uz cijene na malo).

PLATNA BILANCA

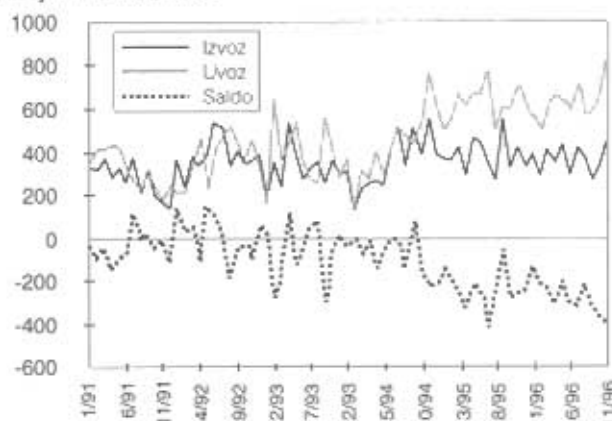
Platna bilanca u prvih osam mjeseci 1996. godine bilježi drugačije kretanje nego u istom razdoblju prošle godine. Deficit tekućeg računa u prvih osam mjeseci ove godine iznosi 601,3 milijuna USD što je oko 50% manje nego prošle godine. Slično poboljšanje, tj. pad bilježe i neto pogreške i propusti koji u prvih osam mjeseci ove godine iznose 578,6 mil USD što je oko 47% manje nego u istom razdoblju prošle godine. Ovako visoke stope

INDEKS REALNOG EFEKTIVNOG TEČAJA KUNE, 1992.:I = 100



Napomena: IRET1 - uz cijene na malo
IRET2 - uz cijene proizvođača

ROBNI IZVOZ, UVOZ I SALDO ROBNE RAZMJENE u milijunima tekućih USD



PLATNA BILANCA u milijunima USD (preliminarni podaci)

	I. - VIII. 96.	I. - VIII. 95.	indeksi I. - VIII. 96. / I. - VIII. 95.
Tekući račun	- 601,3	- 1196,6	50,3
Kapitalni i financijski račun	458,6	640,2	71,6
Devizne rezerve NBH	- 435,9	- 458,2	95,1
Neto pogreške i propusti	578,6	1014,6	57,0

izvor: NBH

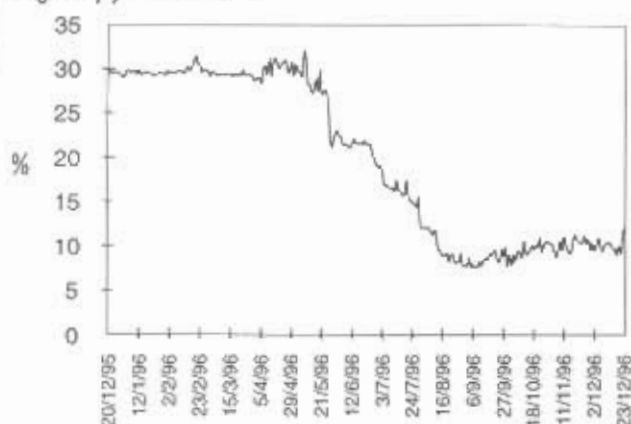
ROBNI IZVOZ I UVOZ (u milijunima USD)

	I. - XI. 1996.	I. - XI. 1995.	XI. 1996.	XI. 1995.
IZVOZ	4010,7	4297,9	458,2	427,1
UVOZ	7017,3	6926,3	856,9	702,4

izvor: DZSRH

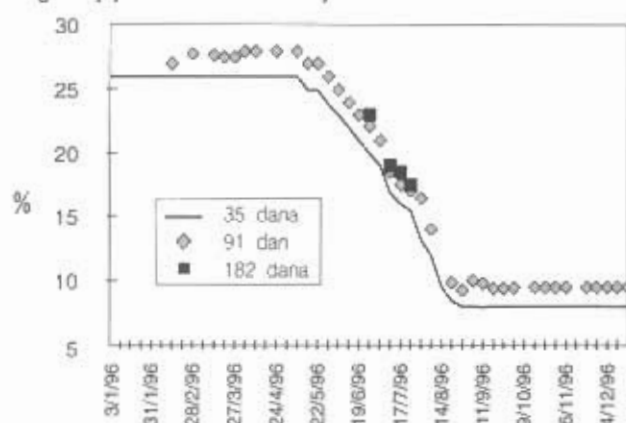
KAMATNA STOPA NA TRŽIŠTU NOVCA - ZAGREB

na godišnjoj razini - dnevno



KAMATNE STOPE NA DRAGOVOLJNE BLAGAJNIČKE ZAPISE U 1996. GOD.

na godišnjoj razini - na dane aukcija



KAMATNE STOPE POSLOVNIH BANAKA NA KUNSKE KREDITE

na godišnjoj razini



pada deficita tekućeg računa te neto pogrešaka i propusta rezultat su: rasta neto prihoda od turizma u prvih osam mjeseci 1996. godine u odnosu na isto razdoblje prošle godine u iznosu od 270 mil USD ili 46%, rasta izravnih stranih investicija od 190 mil USD ili 390%, te rasta neto tekućih transfera od 155,4 mil USD ili 33,9%.

Ako pogledamo kunske iznose izvoza i uvoza, koji su pouzdaniji zbog jačih oscilacija tečaja dolara, možemo zamijetiti da je u studenom došlo do blagog rasta izvoza i uvoza. Izvoz je u prvih jedanaest mjeseci niži za 3,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, dok je uvoz porastao za 5,3% u istom razdoblju.

Ako pogledamo strukturu izvoza, uočiti ćemo pad kod proizvoda za reprodukciju od 8,0% te kod proizvoda za široku potrošnju od 3,4%, dok kod proizvoda za investicije bilježimo rast izvoza od 18,7%. Ovako visoka stopa rasta izvoza proizvoda za investicije prvenstveno je rezultat visokog rasta izvoza transportnih sredstava od oko 340 mil kuna, tj. 25,4%.

Što se uvoza tiče, bilježimo rast u prvih jedanaest mjeseci u odnosu na isto razdoblje prošle godine i kod proizvoda za reprodukciju (od 2,3%), i kod investicijskih proizvoda (od 13,4%), i kod proizvoda za široku potrošnju (od 6,4%).

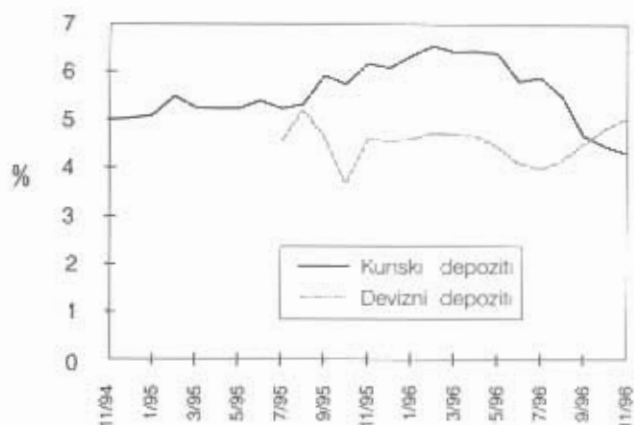
TRŽIŠTE NOVCA I KAMATNE STOPE

Trend laganog porasta prosječne dnevne kamatne stope na Tržištu novca Zagreb, koji traje od rujna, i dalje se nastavlja.

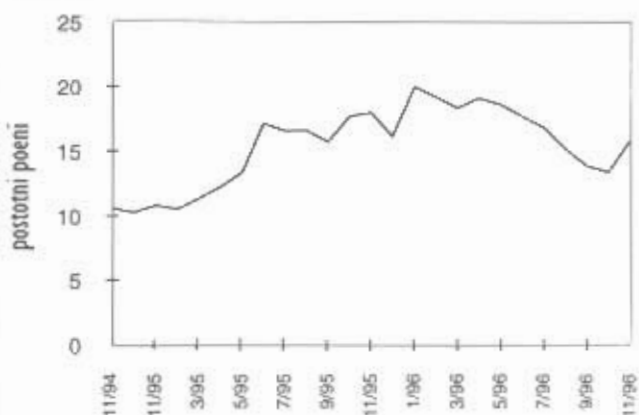
Kretanje prosječnih mjesečnih stopa (8,47% u rujnu, 9,55% u listopadu i 10,1% u studenom) nastaviti će se i u prosincu. Na to nam ukazuju stalno opadajuća likvidnost banaka te pad ponude i rast potražnje na Tržištu novca. U prosincu je prosječna dnevna kamatna stopa oscilirala između 9 i 12,2%, s tim da su i donja i gornja granica postignute u zadnjih tjedan dana. Pojedinačne pozajmice imale su cijenu između 9 i 17% godišnje, pri čemu su krajem mjeseca i kratkoročnije pozajmice (do 10 dana i uz opoziv) prešle cijenu od 10%. Prosinac je značajan i po tome što je s približavanjem blagdana potražnja premašivala ponudu na Tržištu novca (čak su i neki redoviti ponudaci promijenili stranu), da je sve više banaka bilo u minusu na kraju radnog dana i da su se banke opet počele okretati sekundarnim izvorima likvidnosti (lombardni krediti). Stoga je Narodna banka odlučila intervenirati otkupom deviza u protuvrijednosti od 155,7 milijuna kuna.

S obzirom na stanje likvidnosti bankarskog sustava, očekivano su slabije prošle aukcije blagajničkih zapisa NBH i trezorskih zapisa Ministarstva financija. Banke su odlučile smanjiti svoje plasmane u te vrijednosne papire, jer im je usprkos sigurnim prihodima od tih plasmana bila važnija njihova likvidnost. Periodi na koje bi im ta sredstva bila imobilizirana su im nepovoljni, pa iako imaju višak sredstava, banke će ih radije plasirati preko Tržišta novca. Kamatne stope su stabilne te i dalje iznose 8% (35 dana) i 9,5% godišnje (91 dan) na blagajničke zapise, odnosno 11% (42 dana) i 13% (91 dan) na trezorske zapise.

KAMATNE STOPE POSLOVIH BANAKA NA DEPOZITE



RAZLIKA IZMEĐU KAMATNIH STOPA NA KUNSKA KREDITE I KUNSKA DEPOZITE



NEPODMIRENI NALOZI ZA PLAĆANJE REGISTRIRANI KOD ZAP-a

