



Ekonomska aktivnost

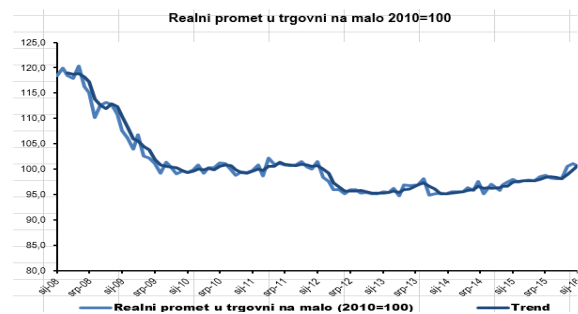
Trend rasta industrijske proizvodnje u travnju 14. mjesec, a trgovine na malo 20. mjesec u nizu. Ubrzanje rasta BDP-a u 1. kvartalu 2016. na 2,7%, predvođe investicije i osobna potrošnja

Trend rasta industrijske proizvodnje produljio se u travnju na 15. mjesec za redom kada je kalendarski prilagođena na godišnjoj razini porasla za 4,9%. I nadalje rast sa

7,3% na godišnjoj razini predvodi prerađivačka industrija, a rast u rudarstvu i vađenju je puno manji na 3,3%. Na godišnjoj razini intermedijarni proizvodi veći su za

8,2%, netrajni proizvodi za široku potrošnju za 6,7%, a kapitalni proizvodi za 5,1%. Na mjesečnoj razini industrijska proizvodnja niža je u travnju za 2,9% prema ožujku. Na strani potražnje trend rasta prometa u trgovini na malo nastavlja se već 20. mjesec u nizu te je u travnju isti veći za 3,2% na godišnjoj razini, a na mjesečnoj veći 0,3% prema kalendarski

prilagođenim danima. Rast BDP-a od 2,7% u prvom kvartalu 2016., šesti kvartal za redom, je i nadalje primarno rezultat povoljnih vanjskih okolnosti te odraz žilavosti i prilagodljivosti domaćeg privatnog sektora, da se restrukturira i iskoristi nove tržišne prilike. Rast predvođe investicije sa 4,3%, osobna potrošnja sa 3,1%, a državna potrošnja rasla 0,6%. Doprinos neto inozemne potražnje je negativan.



Životni standard i raspoloženje potrošača

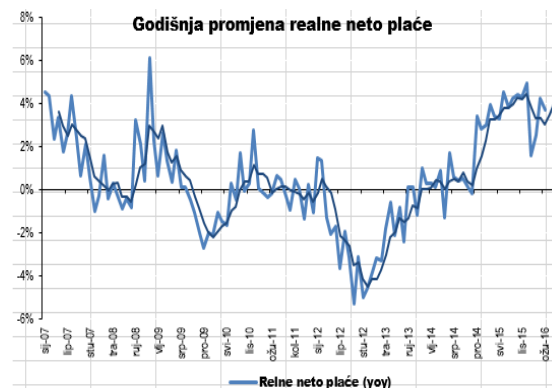
Trend rasta realne neto plaće u ožujku 2016. zadržan 16. mjesec u nizu i viša 3,7%. Medijalna neto plaća 5.436 kuna. Indeksi potrošača na mjesečnoj razini pogoršani, godišnjoj poboljšani

U ožujku 2016. zadržan je 16. mjesec u nizu trend rasta isplaćenih prosječnih realnih neto plaća sa značajnih 3,7% na godišnjoj razini. Prosječna mjesečna isplaćena neto plaća po zaposlenome u pravnim

osobama Republike Hrvatske za ožujak 2016. iznosila je 5 722 kune i nominalno je veća za 70 kuna u odnosu na veljaču odnosno 1,2%, dok je u usporedbi s ožujkom 2015. viša za 109 kuna, odnosno 1,9%.

Najviše prosječne neto plaće po zaposlenom su isplaćene u proizvodnji rafiniranih proizvoda u iznosu od 10.943 kune, a najniže u proizvodnji odjeće u iznosu od 3.32 kuna. U prvom kvartalu 2016. prosječna isplaćena neto plaća bila je na godišnjoj razini viša 3,4% realno, odnosno 2,1% nominalno i iznosila je 5.673 kune. U ožujku je

prosječna neto satnica niža za 7,2% na mjesečnoj, a 2,1% niža na godišnjoj razini i iznosila je 31,44 kune. Medijalna neto plaća za ožujak 2016. iznosila je 5 436 kuna. U travnju se pogoršava indeks pouzdanja potrošača 4. mjesec, a indeks očekivanja potrošača 3. mjesec u nizu, dok na godišnjoj razini u travnju oba indeksa bilježe poboljšanje.



Tržište rada

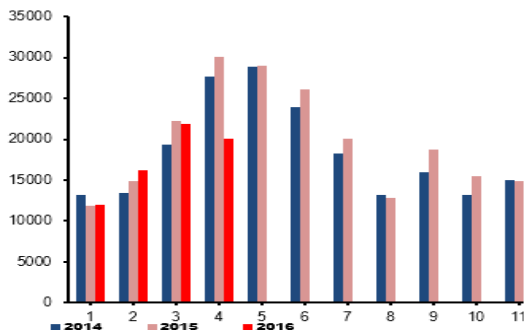
U travnju broj nezaposlenih na 254.591 osoba, 42.497 manje nego u travnju 2015. Od siječnja do travnja traženo 23.468 , a zaposleno 14.726 sezonaca. Stopa nezaposlenosti u padu na 15,9% u travnju

Trend smanjivanja broja nezaposlenih započeo u veljači nastavlja se i u travnju kada je krajem mjeseca prema podacima HZZ-a u Hrvatskoj bilo evidentirano 254.591 nezaposlenih osoba, što je za 21.815 osobe manje, odnosno 7,9% manje nego prethodnoga mjeseca, te za 42.497 osobu manje odnosno 14,3% manje nego u travnju 2015. Tijekom travnja 2016. je iz evidencije nezaposlenih izašlo 38.302 osoba, što je 3,4% manje nego u istome mjesecu prošle godine. Zaposleno je preko 9000 manje, tek 29.095 osoba . Na

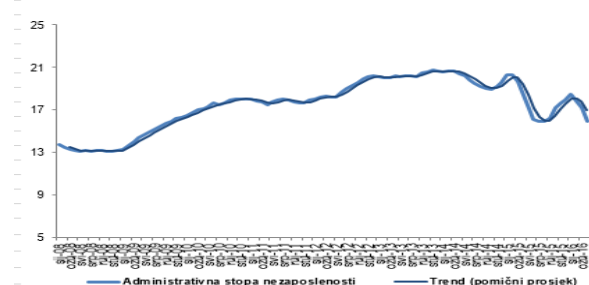
temelju radnog odnosa zaposleno je 27.029 osoba ili 2,2 % manje nego isti mjesec prošle godine, uz i dalje visokih 94,9% na određeno vrijeme. Poslodavci su u travnju prijavili za 26% povećane potrebe za sezonskim radnicima te je preko HZZ objavljeno 5.421 slobodno radno mjesto za sezonske poslove, uz istovremeno

9% veće zapošljavanje osoba s evidencije HZZ na sezonskim poslovima. U prva četiri mjeseca preko HZZ traženo je 23.468 sezonskih radnika , od toga u turizmu i trgovini preko 70% ili 16.485 osoba. U istom razdoblju zaposleno je 14.726 sezonaca, od čega u turizmu i trgovini 10.449 osoba. U travnju stopa registrirane nezaposlenosti pala je na 15,9% , 1,3 postotna boda manje nego u ožujku 2016. godine.

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

U travnju nastavak deflacije od -1,7% , dok je temeljna inflacija 0,5%. Pad kredita za investicije i obrtna sredstva u 4.16. Odgoda izdanja hrvatske inozemne euroobveznice jedine u 2016.

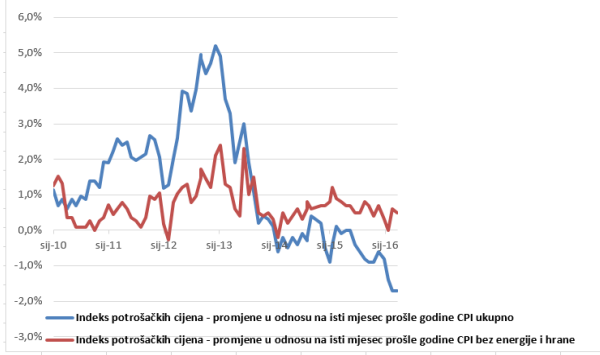
U travnju zadržava se do sada rekordni pad cijena od 1,7% na godišnjoj razini iz prethodnog mjeseca, dok su u odnosu na ožujak cijene više 0,1%. Sa ovim padom Hrvatska je među malobrojnim zemljama EU koje bilježe treću godinu deflacije jer su cijene u 2014.

bile niže 0,2%, a 2015. niže 0,5%. U prvih četiri ovogodišnja mjeseca indeks potrošačkih cijena niži je za 1,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Isključe se cijene energije i prehrane koje u košarici potrošačkih cijena čine preko 50%, u travnju temeljna godišnja stopa

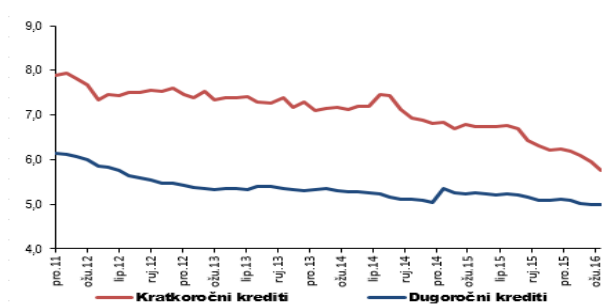
inflacije bilježi godišnji rast od 0,5%.Kamatne stope na kredite nefinancijskim društvima započeo nastavljaju padati i na najnižim su razinama u zadnjih pet godina. U travnju ukupni krediti poduzećima namijenjeni za investicije niži su za visokih 6,7% na godišnjoj razini i iznosili su samo 31,1 mlrd. kuna, dok su ukupni krediti poduzećima za obrtna sredstva niži za 3,8% na

godišnjoj razini. Udio (NPL) djelomično i potpuno nenaplativih kredita na kraju 1. kvartala 2016. pao je za ukupne kredite na 16,12% (na kraju 2015. bio je 16,55%), a za trgovačka društva na i dalje visokih 28,26% prema 30,11% na kraju 2015. Odgoda se jedino izdanje hrvatskih inozemnih euroobveznica u 2016. dok se ne otklone trenutne političke nejasnoće, budući da su investitori očekivali premiju veću od ponudene.

Indeks potrošačkih cijena - promjene u odnosu na isti mjesec prošle godine



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



Premija rizika, CDS Spread 5-year b.p.

Izvor : CEE Macro /Fixed Income Daily Erste Bank, HUB Pregled , Deutsche Bank

Država	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015	10.7.2015	rujan 2015	listopad 2015	2.12.2015	31.12.2015	1.2.2016	1.3.2016	31.3.2016	29.4.2016	31.5.2016
Hrvatska	278	267	271	271	281	294	292	301	290	284	269	251	253
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41
Mađarska	137	143	160	163	168	167	158	162	160	159	150	144	140
Poljska	58	66	76	80	74	73	72	72	87	92	88	85	85
Rumunjska	111	116	130	133	126	129	131	130	125	126	119	114	115

Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz bi mogao usporiti u 2016. i 2017. nakon prosječnog rasta od 7,7% u protekłe 2 godine. Povećanje izvoza računalnih usluga na 380 mil Eura . Indeks poslovne klime u eurozoni blago poboljšan u svibnju

U veljači nastavlja se rast hrvatskog robnog izvoza (izraženo u eurima) po stopi od 5,9% na godišnjoj razini. Korigirana vrijednost bez brodova i nafte pokazuje rast od 16,9% na godišnjoj razini. Nakon pridruživanja EU hrvatski robni izvoz rastao je prosječno 7,7%. u protekłe dvije godine najbrže u EU CEE, uz povećano uključivanje SME, dok se

ove i 2017 godine procjenjuje usporavanje izvoza na 5%. Digitalna ekonomija penetrira u hrvatski izvoz usluga te je u 2015. izvoz računalnih usluga iznosio 380 mil. Eura sa udio od 3,4% u ukupnom izvozu usluga i bio skoro četiri puta veći nego prije pet godina. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji pokazuju da je u ožujku 2016.

godine u EU 28 rast usporio na 0,3% a u eurozoni rast je skromnih 0,2%, dok je u Njemačkoj rast iznosio 0,2% a u Italiji 0,5% na godišnjoj razini. U travnju deflacija je prisutna u 17 država članica EU28 uslijed niskih cijena nafte i slabosti potražnje . Monetarne politike ECB i zemalja izvan eurozone su ekspanzivne uz prisutan nedovoljan transmisivni

efekt na povećanje investicija i usmjerene na željenu inflaciju od 2%. FED teško da će povećati referentnu kamatnu stopu u lipnju. Indeks poslovne klime u svibnju je povećan za 0,11 bodova na 0,26. Ocjene protekłe proizvodnje te zalihe gotovih proizvoda kao i ukupne knjige narudžbi su značajno poboljšane. Proizvodna očekivanja bitno su pogoršana dok su pogledi na izvozne narudžbe ostali nepromijenjeni.

