



## Ekonomska aktivnost

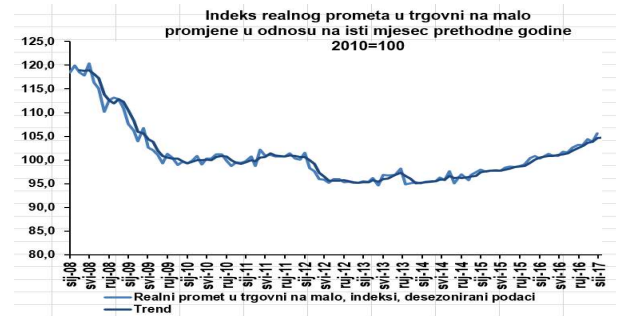
**Industrijska proizvodnja raste 24. mjesec, u 1. 2017. +4,0%. Hrvatski BDP raste 9. kvartal u nizu, u 4. kvartalu 2016. visokih 3,4%, najviše u 9 godina, a za cijelu 2016. se povećao za 2,9%**

U siječnju 2017. trend od 24 mjeseca rasta industrijske proizvodnje sa +4,0% na godišnjoj razini, dok je na mjesečnoj razini pad -6,9%. Realni promet u trgovini na malo raste 29.

mjesec, najdulji povjesni niz, u siječnju 2017. +2,6% na godišnjoj razini. Trend rasta hrvatskog bruto društvenog proizvoda nastavlja se 9. kvartal u nizu i u 4. tromjesječju

2016. ostvarilo je najviši rast u skoro devet godina sa povećanjem od +3,4% na godišnjoj razini, sezonski prilagođeno rast je 3,5%, te povećanje +0,9% prema 3. kvartalu i time se Hrvatska među EU28 svrstala na 2. mjesto. Rasle su sve sastavnice BDP-a, najviše izvoz roba i usluga +9,7%, potom investicije +4,6, osobna potrošnja +3,6% i država +1,8%. Doprinos rastu domaće potražnje je pozitivan +3,7%, a inozemne

negativan -0,3% jer je uvoz roba i usluga porastao +9,7%. Za cijelu 2016. rast BDP-a je ubrzao na +2,9%, poslije povećanja od +1,6% u 2015. Hrvatska je jedina država članica EU iz CEE u kojoj BDP je još uvijek niži oko 8,4% nego 2007. Pozitivni makroekonomski pokazatelji su u 1. kvartalu 2017. godine rastućeg poslovnog i potrošačkog optimizma, ali i izazova neodgovorne provedbe nužnih strukturnih reformi poradi ubrzanja rasta i prevladavanja i nadalje prisutnih prekomjernih makroekonomskih ravnoteža.



## Životni standard i raspoloženje potrošača

**U 12. 2016. realne neto plaće više 3,2% a u cijeloj 2016. 2,7%. U 1. 2017 minimalna plaća 433€ nominalno, 663€ po paritetu kupovne moći. Rast indeksa pouzdanja i očekivanja potrošača u 2. 2017.**

U 12. 2016. trend od 25 mjeseci rasta isplaćenih realnih prosječnih neto plaća u pravnim osobama Republike Hrvatske sa povećanom vrijednošću od +3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine, dok je

plaća viša nominalno +3,4%. Na mjesečnoj razini u prosincu 2016. prosječna mjesečna isplaćena neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama viša je nominalno +0,6%, realno +0,8% i iznosila je 5.838

kuna. U 2016. isplaćena prosječna neto plaća je veća realno +2,7%, nominalno +1,6% i iznosila je 5.685 kuna. Medijalna neto plaća za 12. 2016. bila je 4.921 kunu. U siječnju 2017. podaci Eurostata o minimalnoj plaći država članicama EU pokazuju da se Hrvatska sa minimalnom plaćom od 433€ nalazi među 10 zemalja iz CEE sa minimalnom plaćom nižom od 500€. Nominalne razlike u minimalnoj plaći među državama članicama EU dostižu omjer 1:9,

ali po paritetu kupovne moći taj omjer je približno 1:3 između Bugarske sa 501€ i Luksemburga 1659€. Po paritetu kupovne moći Hrvatska se po minimalnoj plaći u iznosu 663€ zadržala u sredini EU CEE. U 2. 2017. kompozitni indeksi pouzdanja i očekivanja potrošača na godišnjoj razini bilježe poboljšanje za 3,9 odnosno 0,9 indeksna boda, dok na mjesečnoj razini indeks pouzdanja potrošača je poboljšan za 2,7 boda, a indeks očekivanja potrošača je povećan za 2,7 indeksna boda.



# Tržište rada

**U 2. 2017. nezaposlenih 2,1% manje mjesečno i 17,4% niže na godišnjoj razini. Broj zaposlenih sa HZZ samo 14.168 u 2. 2017. Stopa registrirane nezaposlenosti porasla na 15,4% u 1. 2017**

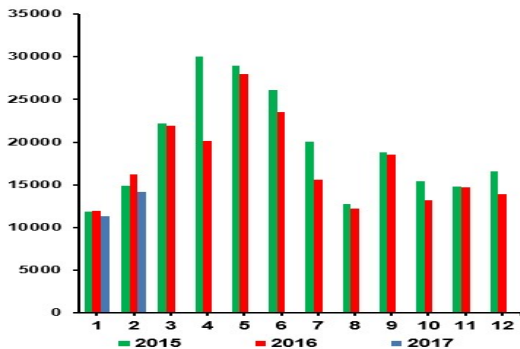
Broj ukupno zaposlenih spustio se u 1. 2017 na 1.342,521 osobu, a to je pad od -1,3% na mjesečnoj razini, pri čemu je smanjenje zaposlenih u obrtu -1,9%, a u pravnim osobama -1,2%. U 1. 2017 u pravnim osobama pad zaposlenosti je samo -0,2% na

godišnjoj razini, pri čemu industrija bilježi smanjenje, a trgovina, prijevoz i turizam povećanje zaposlenosti. U Hrvatskoj na kraju veljače 2017. nakon četiri mjeseca trenda sezonskog povećanja, počinje pad registrirane nezaposlenosti sa evidentiranih 238.934 osobe, a to je

2,1% ili 7.517 nezaposlenih manje nego u siječnju 2017 odnosno 17,4% ili značajnih 50.495 nezaposlene osobe manje na godišnjoj razini. U strukturi evidentiranih nezaposlenih 84,5% je sa prethodnim radnim iskustvom, a 36.962 ili 15,5% je bez prethodnoga radnog iskustva. U veljači 2017. je 14.168 zaposlenih sa evidencije HZZ-a i manji je nego u prethodne dvije

godine. Od 12.727 zaposlenih na temelju radnog odnosa 90,8% bilo je sa ugovorom na određeno radno vrijeme. Najviše je nezaposlenih našlo posla u prerađivačkoj industriji 21,3%, trgovini 14,3% i turizmu 14,1%. Stopa registrirane nezaposlenosti u 1. 2017. povećana je sa prosinačkih 14,8% na 15,4%, a u odnosu na siječanj 2016. kada je iznosila 17,9% je 2,5 indeksna poena niža. Unutar EU Hrvatska ima u 1.2017. najveći pad stope nezaposlenosti sa 14,8% na 11,3% na godišnjoj razini, po metodologiji ILO, 6. mjesec za redom.

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonizirano ARIMA X12)



# Financijsko tržište i inflacija

**U 1. 2016. rast cijena ubrzava na +0,9%, najviše od 9. 2013. U 2016. kunski krediti korporativnom sektoru dosegli udio 36,5%. Premija rizika Hrvatske rekordno niska tijekom veljače na 181 b.b.**

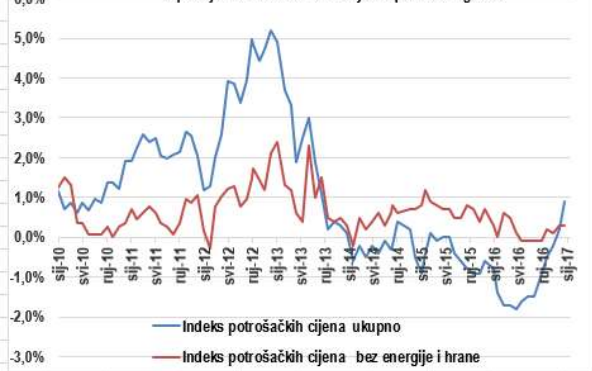
U 1. 2017. indeks potrošačkih cijena poslije prosinačkih +0,2% ubrzava na +0,9% na godišnjoj razini, najviša vrijednost od 9. 2013 kada je bio +1,1%. Rast predvode cijene tekućih goriva +41,5%, te goriva za osobna prijevozna sredstva +12,8%. Temeljna inflacija zadržava se na

+0,3% u 1. 2017. na godišnjoj razini. Na mjesečnoj razini cijene su niže za -0,1%, a na godišnjem prosjeku cijene su niže -1,0%. Likvidnost na hrvatskom financijskom tržištu je i dalje rekordna i dostiže do 5% hrvatskog BDP-a pa kamatne stope na kredite korporativnom sektoru

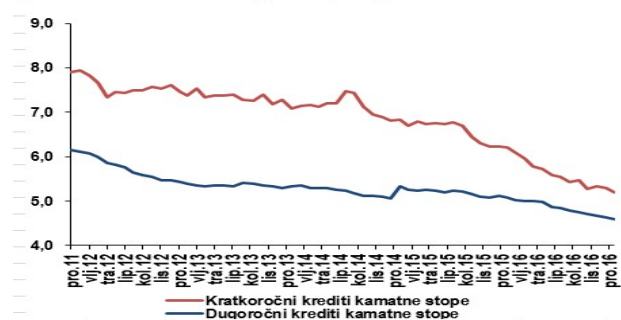
bilježe daljnji blagi pad i na povjesnom su minimumu u promatranom razdoblju. U 2016. nastavljeno je razduživanje poduzeća kod poslovnih banaka u Hrvatskoj petu godinu u nizu te je krajem godine iznos kredita bio za 8,6 milijardi kuna ili za 4% niži nego krajem 2015. godine i iznosio je 203,2 milijarde kuna. Korporativni sektor povećava zaduženje jedino u kunskim kreditima za 2,3 milijarde kuna čiji

je udio u ukupnim dostigao 36,5% u 2016. Bonitetna agencija Moody's zadržala je dosadašnji dugoročni kreditni rejting Hrvatske u stranoj valuti na 'Ba2', a u domaćoj na 'Baa1', ali povećala izgleda s negativnih na stabilne, što je prvi njen pozitivni korak u posljednjih 10 godina, ali to je još uvijek dva stupnja ispod investicijske razine. Hrvatska je izdala, na europskom tržištu, 10. godišnju euro obveznicu od 1,25 milijardi € uz kamatu od 3,19% i kuponom od 3,0%. Hrvatska premija rizika, CDS, spustila tijekom veljače do 181 bazna boda.

Indeks potrošačkih cijena (CPI) % promjene u odnosu na isti mjesec prethodne godine



Kamatne stope kreditnih institucija na kunske kredite s valutnom klauzulom za nefinancijska društva mjesečne promjene



## Premija rizika, Credit default swap (CDS), Spread 5-godina, bazni bodovi

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

Država	04.05.2015	05.06.2015	30.6.2015	07.07.2015	rujan 2015	listopad 2015	02.12.2015	31.12.2015	1.2.2016	01.03.2016	31.03.2016	29.04.2016	31.5.2016	30.6.2016	29.07.2016	25.8.2016	30.09.2016	31.10.2016	30.11.2016	30.12.2016	31.01.2017	23.02.2017
Hrvatska	278	287	271	271	281	294	292	301	290	284	289	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	181
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	48	46	43	41	41	41	40	41	41	40	44	43	40	39
Mađarska	137	143	160	163	168	167	158	162	160	159	150	144	140	150	141	135	119	116	135	127	114	116
Poljska	58	66	76	80	74	73	72	72	87	92	88	85	85	98	87	77	74	75	81	80	71	71
Rumunjska	111	116	130	133	128	129	131	130	125	126	119	114	115	126	121	112	103	102	113	112	99	97

# Vanjska trgovina i svijet

U 11. 2016. hrvatski robni izvoz veći +5,8% u eurima , a bez brodova i nafte +11,0%. U 12. 2016. industrijska proizvodnja raste u EU +2,9%, u euro zoni +2,0%, a u 2016. +1,4% i +1,3%, u Italiji rast +6,6% i pad u Njemačkoj -0,8%. U 2. 2017. indikator poslovne klime euro zone na 0.82 boda

U studenom 2016. hrvatski robni izvoz izražen u eurima raste +5,8% desezonirano na godišnjoj razini. Ukoliko se vrijednost navedenoga pokazatelja robnog izvoza korigira za izvoz brodova i nafte tako prilagođeni pokazatelj bilježi rast od +11,0%. Industrijska proizvodnja porasla je u EU28 +2,9% , a u euro zoni +2,0% u prosincu 2016. na

godišnjoj razini, a za cijelu 2016. rast je +1,4% u EU28 i +1,3% u euro zoni. Dok industrijska proizvodnja u Njemačkoj bilježi najveći mjesečni pad u prosincu 2016. od svih država članica od -3,1% i pad na godišnjoj razini od -0,8%, talijanska je industrijska proizvodnja u prosincu 2016. porasla za +1,4% u odnosu na studeni te +6,6% u odnosu na

prosinac 2015., što je peti mjesec rasta na godišnjoj razini i ujedno najveći od prosinca 2010. godine. ECB predsjednik Mario Draghi očekuje zadržavanje ECB mjera ekspanzivne monetarne politike sve do kraja mandata, do listopada 2019. godine. Nakon govora i poruka predsjednika SAD Donalda Trumpa u Kongresu o prioritetima unutrašnje i investicijske politike i

pozitivnih trendova na tržištu rada u SAD, porasla su očekivanja da će FED povećati bazični kamatnjak već u ožujku za 0,25 postotna boda u rasponu 0,75-1,0%. Pred početak pregovora EU i UK aktualne procjene upućuju da bi Brexit račun mogao doseći i 140 milijardi €. U SAD procijenjeni je rast BDP-a od 2,3% u 2017. Indikator poslovne klime euro zone u 2. 2017. povećan je na 0,82 boda što je najviša razina od 6. 2011.

