



Ekonomска активност

U 12.2017. HR ima najniži rast 0,1% industrijske proizvodnje u EU.
U 2.2018. indeks ekonomске klime na najvišoj razini od ulaska HR u EU. U 4.kv. 2017. rast BDP-a 2%, desezonirano 2,2%, kvartalno 0,1%

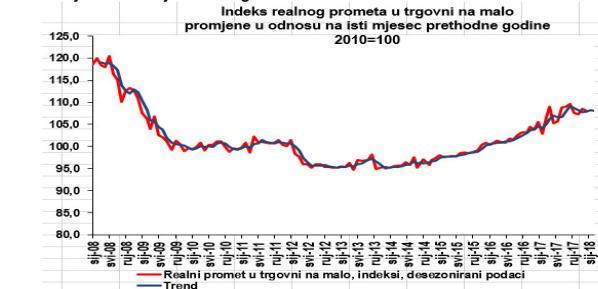
U 4. kv. 2017. BDP HR bilježi rast +2,0%, desezonirano +2,2% na godišnjoj razini, što je kontinuitet od 14 kv. rasta, ali je to niže od prosjeka EU i EA te značajno niže od

rasta BDP-a u EU CEE i rast je najniži od 2. kv. 2015. Doprinos domaće potražne je pozitivan, a predvodi je rastom konačna potrošnja +3,2% i izvoz roba i usluga +3,6%. dok je inozemne negativan



jer je uvoz roba i usluga veći za +6,0%. Hrvatska je posljednja u EU sa kvartalnim rastom BDP-a od samo 0,1%. Bruto dodana vrijednost sputstila se na samo +1,3% u 4.kv.2017. na godišnjoj razini, a negativni doprinos dolazi od poljoprivrede -5% te preradivačke industrije -0,2%. U 12.2017. HR je s padom industrijske proizvodnje -2,5%, mjesечно, bila na začelju EU. Graditeljstvo se oporavlja u 2017. i ukupni broj izdanih odobrenja za gradenje je veći za 17,5% prema 2016. i iznosio je 9.148. U prilog rekordnoj turističkoj 2017. godini

idu fizički pokazatelji dolaska turista kojih je ostvareno 17,431 milijun ili 12,7% više te noćenja turista kojih je ostvareno 86,199 milijun ili 12,7% više prema 2016. U 3.kv. 2017. ukupna strana izravna ulaganja bila su -14,5% niža i iznosila su 610 milijuna €, pri čemu se 78,3% odnosi na zadržanu dobit, a samo 147 milijuna € su bila vlasnička ulaganja. Za razdoblje 1.-9.2017. ukupna strana izravna ulaganja bila su niža za 6% i iznosila su 1,29 milijardi €. U 2.2018. ESL, indeks ekonomске klime Hrvatske je 118,8 bodova i na najvišoj je razini od ulaska HR u EU a poboljšanja bilježi industrija, potrošači, trgovina i graditeljstvo.



Životni standard i raspoloženje potrošača

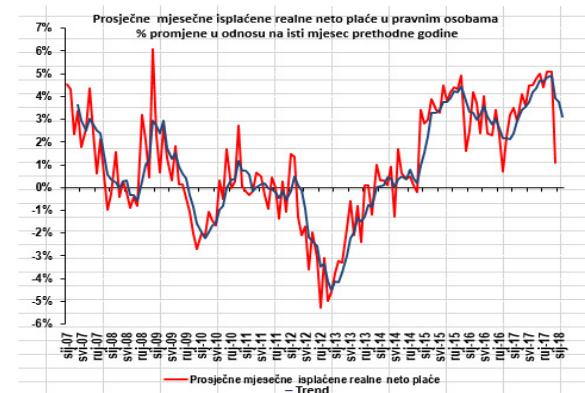
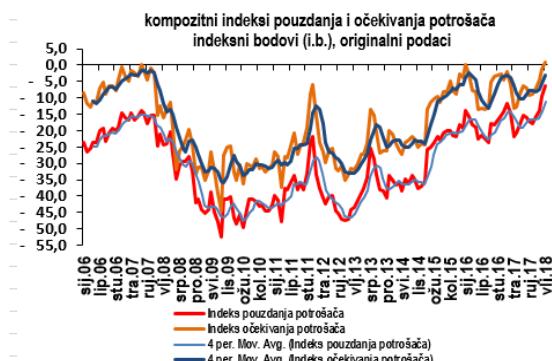
U 12.2017. prosječna je neto plaća po zaposlenom rasla realno samo +1,1%, nominalno +2,2%. U 2.2018. značajno poboljšanje indeksa očekivanja na +0,8 i.b. i pouzdanja potrošača na -6,2 i.b.

U 12.2018., nakon, na godišnjoj razini, dinamičnog rasta realnih neto plaća u proteklom dijelu 2018. godine, dolazi do njihova strmoglava pada i rast se zaustavlja na skromnih +1,1% realno,

nominalno +2,3% i iznosa je 5.973 kune što je 217 kuna niže na godišnjoj razini. Na mjesечноj razini je zabilježen pad od 135 kuna isplaćene prosječne neto plaće u pravnim osobama Hrvatske, a to je manje za -3,2% realno odnosno

nominalno je manje -3,5%. U 12.2017. zadržava se trend isplaćenih najviših prosječnih neto plaća u djelatnosti zračni prijevoz u iznosu od 10.384, a najnižih u djelatnosti proizvodnja obuće u iznosu 3.643 kune. Na razini cijele 2017. u pravnim osobama HR, isplaćena je prosječna neto plaća od 5.986 kuna i bila je viša za 301 kuna prema istoj u 2016. godini, a 275 kuna viša prema prosječnoj neto plaći u 2015. godini. U 2017. prosječna neto plaća je veća prema 2016. realno 4,2%, nominalno 5,3%. U 12.2017.

medijalna neto plaća iznosila je 5.391 kuna i bila je viša za 470 kuna prema 12.2016., a prema prethodnom mjesecu manja je za 93 kune. Sva 3 kompozitna indeksa sentimenta potrošača u 2.2018. značajno su poboljšani i na mjesечноj i na godišnjoj razini. Indeks očekivanja potrošača sa vrijednošću +0,8 u pozitivnom je području prvi put nakon 1.2016. kada je bio +0,1 te ima najvišu vrijednost od 1.2002. kada je bio +6,2 boda, a indeks pouzdanja potrošača bilježi najbolju vrijednost -6,2 boda od početka mjerjenja 1999. godine.

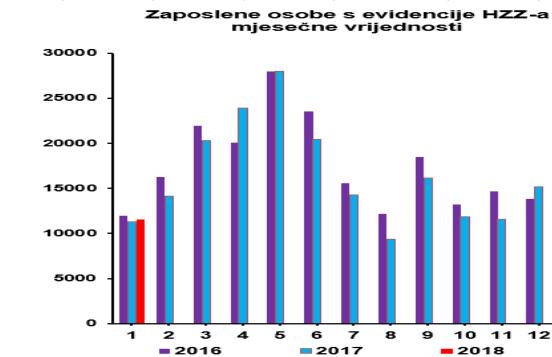


Tržište rada

U 2017. zaposlenih manje -2% u pravnim osobama. U 1.2017. broj nezaposlenih viši +4,3% prema 12.2017. U 1.2018. stopa registrirane 12,7%, a anketne nezaposlenosti 9,8% i HR je na 24. mjestu u EU28

U 2017. je 4,125 milijuna stanovnika Hrvatske od čega skoro 1/3 preko 60 godina, a mlađih od 19 godina tek 19,8%. Najmanji je od 1991. godine broj novorođenih samo 36.647, a najveći broj umrlih 54.268, a negativni prirodnji priraštaj je visokih 17.614 osoba. U 1.2018. broj

ukupno zaposlenih je bio 1.337.303 i manji je za -0,6%. Broj zaposlenih u pravnim osobama bio je 1.138.869 manji je -0,4% i 6. mjesec u padu na mjesечноj razini. Na godišnjoj razini broj zaposlenih u pravnim osobama je mani -0,4%, a po padu zaposlenih predvode administrativne dijelatnosti

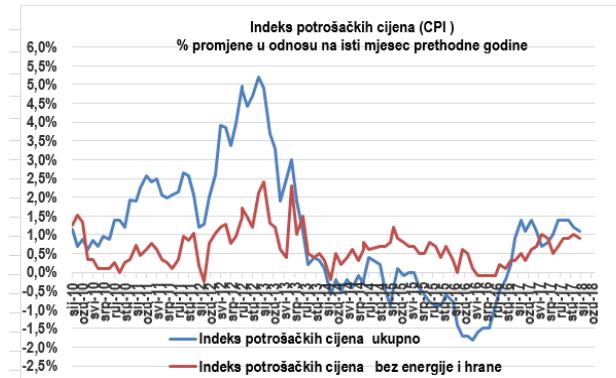


Financijsko tržište i inflacija

U 1.2018. inflacija usporila na +1,1%, a pad -0,2% prema 12.2017. Temeljna je inflacija na +0,9% u 1.2018. Na početku 2018 jačaju aprecijski pritisci na kunu. Daljnji pad premije rizika HR na 85,0 b.b.

U 1.2018. indeks potrošačkih cijena bilježi daljnje, treći mjesec u nizu usporavanje, na +1,1%, na godišnjoj razini, a na godišnjem prosjeku je inflacija usporila na +1,2%. Nastavlja se trend pada inflacije prema prethodnom mjesecu u

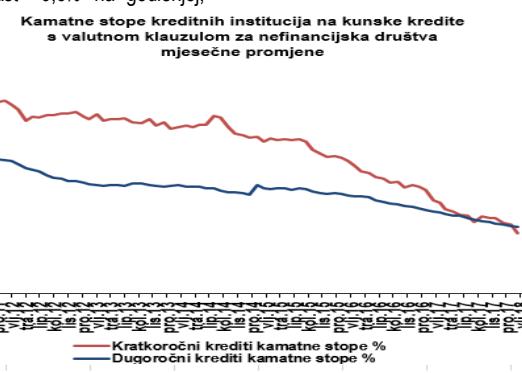
1.2018. sa -0,2%. Na godišnjoj razini najviši rast cijena je u kategoriji hoteli i restorani 4,7%, stanovanje i režije 2,6%, alkoholna pića i duhan također 2,6% i hrana 0,9%, dok je negativan doprinos od komunikacija -0,9%. U 1.2018. temeljna inflacija je blago



-4,7%, rudarstvo sa -4,6%, prijevoz sa -3,8%, finansijske djelatnosti sa -3,0%. U 2017. najveći je u ovom desetljeću broj od 233.840 osoba kojima se plaća isplaćuje iz državnoga proračuna preko COP-a, prema 230.776 u 2016. i 229.561 u 2015. U 1.2018. evidentiranih nezaposlenih je 195.400 i to je na godišnjoj razini manje -20,3% ili 48.734 osoba manje, a na mjesecnoj razini nezaposlenih je za +4,3% ili 8.037 osoba više. Udio evidentiranih nezaposlenih mladih do 25 godina starosti bio je 26,7%, nezaposlenih sa nekim stupnjem akademskog obrazovanja 16,1%.



uspjerala na +0,9% na godišnjoj razini, na godišnjem prosjeku se zadržala na +0,7%, uz ubrzanje trenda pada na mjesecnoj razini na -1,2%. Prosječna je kamata na kredite privatnom sektoru u 2017. godini iznosila 7,0% na kunske, odnosno 4,3% na kredite s valutnom klausulom, što je za 30 b.b., odnosno 90 b.b niže prema 2016. Rastući dnevni višak likvidnosti koji se približio 28 milijardi kuna pritiše kamate na povijesno niske razine. U 12.2017. krediti za investicije poduzećima bilježe rast +0,6% na godišnjoj



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

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

Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz raste u € +12,2%, a bez brodova i nafte rast je +13,1% u 11.2017. Industrijska je proizvodnja u 12.2017. porasla u EU +4,8%, u EA +5,2%, u Njemačkoj +6,8%. Indikator poslovne klime euro zone se blago smanjio na 1,48 bodova u 2.2018.

Hrvatski robni izvoz raste u € +12,2%, a bez brodova i nafte rast je +13,1% u 11.2017. U 2017. prema preliminarnim podacima, hrvatski robni izvoz je veći za +12,0%, robni uvoz je veći za +8,6%, vanjskotrgovinski robni deficit je dosegnuo 57,4 milijarde kuna, a pokrivenost uvoza izvozom je povećana na 64,4%, prema 62,2% u 2016. BDP (GDP) je za 4. kvartal 2017. porastao u EU28 2,6%, u euro zoni 2,7%, a u SAD 2,5%, u Njemačkoj 2,9%, Italiji 1,5% na godišnjoj razini, a rast je BDP-a 0,6% prema prethodnom kvartalu i u EU i euro zoni. U 12.2017. industrijska je proizvodnja ubrzala rast na +4,8% u EU28 i na +5,2% u euro zoni, dok je rast prema 11.2017. u EU28 +0,3%, a u euro zoni 0,4%. Predvodnici rasta u EU28

su proizvodnja kapitalne opreme sa 7,7% i potrošačkih dobara sa 6,7%. U zemljama važnim vanjskotrgovinskim partnerima Hrvatske u Njemačkoj rast je 6,8% i Italiji 4,9% na godišnjoj razini te pad od 0,5% u Njemačkoj na mjesечноj razini. U 2.2018. kompozitni indeks proizvodnje, managera nabave (PMI) euro zone, poslje vrha u 1.2018. još je uvijek na 2. najvišoj razini u posljednjih 12 godina i reflektira blago usporavanje priljeva novih narudžbi. U 2.2018. na Wall Streetu indeksi Dow Jones i S&P500 završili su padom i najniži su u 2 godine. Powell novi čelnik FED-a za 2018. signalizira agresivniji pristup dizanju bazičnog kamatnjaka, moguće svaki kvartal za 0,25 p.b., obzirom na prognozu ubrzanja rasta BDP-a, zadržavanje izuzetno niske nezaposlenosti i blagog ubrzanja inflacije. U 2.2018. indikator poslovne klime euro zone blago se pogoršao za 0,08 na 1,48 bodova. Ocjene proizvodnje i izvoznih narudžbi neznatno su slabije, dok su se proizvodna očekivanja pogoršala. Ocjene zaliha gotovih proizvoda i ukupnih narudžbi su ostale uglavnom nepromijenjene.

