



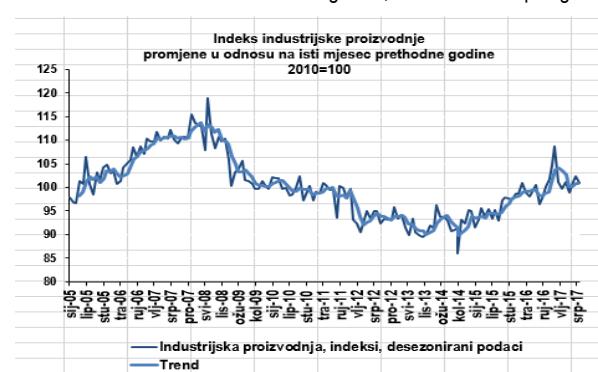
## Ekonomска активност

U 7.2017. je industrijska proizvodnja viša +2,5%, a promet u trgovini na malo realno +5,9%, nominalno +7,7%. U 2. kvartalu 2017. realni rast BDP-a ubrzao je na +2,8%, desezonirano 3,4%.

U 7.2017. usporavanje rasta industrijske proizvodnje na godišnjoj razini na +2,5%, a za razdoblje I.-VII. 2017. rast je +2,5% također. Na mjesecnoj razini u 7.2017. industrijska proizvodnja bilježi pad od -1,1%. U 7.2017. nastavlja se, na godišnjoj razini, trend rasta prometa u trgovini na malo započet prije tri godine, kalendarски prilagođeno,

+5,9% realno, nominalno +7,7%, a za razdoblje I.-VII.2017. rast je +5,1% realno, nominalno +7,4%. dok se u 7.2017 na mjesecnoj razini bilježi pad od -0,7% nominalno, realno -0,9%. Trend realnog rasta hrvatskog BDP-a zadržan je 11. kvartal u nizu i u 2. kvartalu 2017. rast je ubrzao na +2,8%, desezonirano +3,4% na godišnjoj razini, a prema 1. kvartalu je viši za +0,8%, što je oboje više od prosjeka EU. Pokretić rasta bila je domaća potražnja sa +3,3%, predvodena rastom osobne

potrošnje od +3,8%, uz usporavanje rasta investicija na +3,2%. Doprinos neto inozemne potražnje bio je negativan -0,5%, jer je rast izvoza roba i usluga usporio na +3,6%, a uvoz roba i usluga bio je +4,6%. Usprkos pozitivnim procikličnim čimbenicima i nadalje u kratkom roku, negativni rizici po rast BDP-a u srednjem roku proizilaze iz niske stope potencijalnoga rasta, efektivnosti reformskog kapaciteta, po poduzetnike sporih i nesustavnih promjena investicijske klime, ukupne faktorske produktivnosti i strukturalnih slabosti gospodarstva.



## Životni standard i raspoloženje potrošača

U 6. 2017. isplaćena je prosječna neto plaća po zaposlenom od 6005 kuna, rast je +4,9% realno, nominalno + 5,6%. U 7.2017. trend rasta indeksa očekivanja i pouzdanja potrošača od 4.2017.

U 6.2017. trend rasta isplaćenih realnih neto plaća zaposlenih u pravnim osobama nastavlja se od 12.2014. godine na godišnjoj razini sa vrijednošću +4,9%, a nominalno je rast +5,6%, dok se na mjesecnoj

razini je blagi pad nominalno od -0,3%, ali je realno viša za +0,2% i iznosi je 6005 kuna. U 6.2017. je najviša prosječna mjesecna neto plaća po zaposlenome isplaćena u zračnom prijevozu od 10.867 kuna,

a najniža je u proizvodnji odjeće od 3.572 kune. Za 1. polugodište 2017. isplaćena prosječna mjesecna neto plaća po zaposlenome je viša nominalno +5,0%, a realno +3,9% i iznosi je 5 960 kuna. Za 6.2017. medialna neto plaća niža je za 18 kuna na godišnjoj razini iznosi je 5 200 kuna. U 7.2017. nastavlja trend poboljšanja sva tri indeksa precepcije potrošača treći mjesec u nizu. Sve komponente indeksa

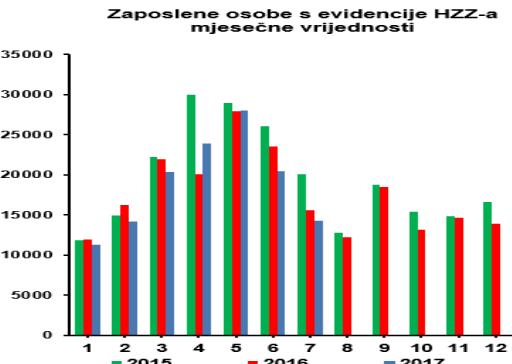
precepcije potrošača su u poboljšanju na mjesecnoj razini, izuzev vrlo blagog daljnog pada očekivanja u pogledu smanjivanja nezaposlenosti. Pozitivni doprinos dolazi osobito od ocjena ekonomske situacije u posljednjih 12 mjeseci te trenutka nabave trajnih dobara u narednih 12 mjeseci. Indeks očekivanja potrošača na mjesecnoj razini raste za 2,9 indeksna boda, a pouzdanja potrošača raste za 3,5 indeksna boda na mjesecnoj razini.



# Tržiste rada

U 7.2017. blago povećanje registriranih nezaposlenih na 170.127 osoba. U 7.2017. stopa registrirane nezaposlenosti na rekordno niskih 10,8%, anketne na 10,6%, najveći pad u EU28

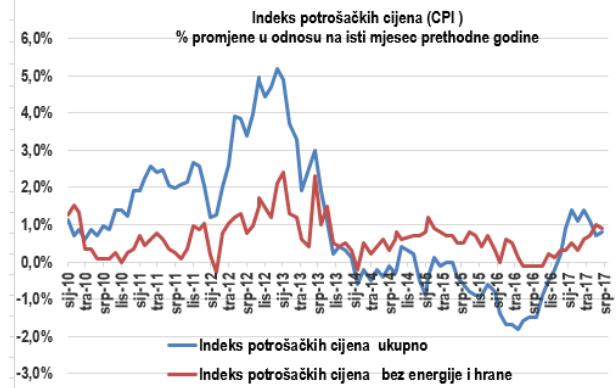
U 6.2017. broj zaposlenih ukupno je veći za +1,1% na mješecnoj razini. U 7.2017. je zaustavljen trend smanjivanja registrirano nezaposlenih nakon 5 mjeseci na mješecnoj razini te je u HZZ-u evidentirano 170.127 nezaposlenih osoba, a to je više za 939 osoba ili 0,6% više prema 6.2017., ali i 46.962 ili 21,6% manje nezaposlenih osoba na godišnjoj razini čime se zadržao trend smanjivanja nezaposlenih na godišnjoj razini započet prije tri godine. Na godišnjoj razini u 7.2017. je manja evidentirana nezaposlenost



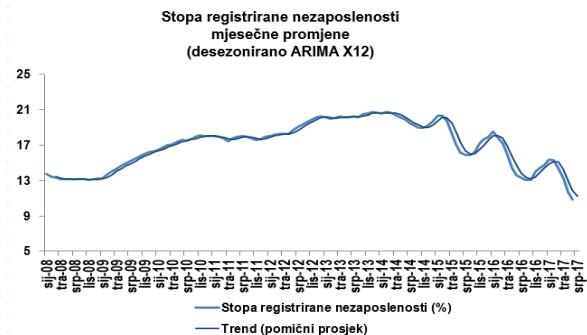
## Financijsko tržiste i inflacija

U 7.2017. inflacija na +0,8%, u I.-VI.2017. je +1,0%. Temeljna inflacija raste na +0,9%. Deficit državnog proračuna na 0,4% ili 6 milijardi kuna krajem 6.2017. CDS HR u 8.2017. je pao na 110 b.b.

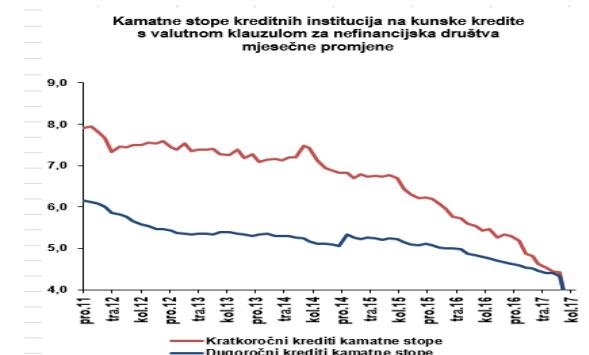
U 7.2017. zadržava se trend inflacije u pozitivnom području započet u 12.2016. sa +0,8% na godišnjoj razini, a za razdoblje I.-VII.2017. je +1,0%, ali je godišnji prosjek na +0,4%. Na godišnjoj razini su najviše porasle, očekivano, cijene hotela i restorana za +5,6% te cijene odjeće i obuće +3,5%, cijene hrane +2,5%, cijene pića +2,4%, dok su cijene stanovanja i režija niže -3,2%. Na mješecnoj razini u 7.2016. cijene su niže -0,7%, značajno pod utjecajem sezonskih sniženja odjeće i obuće



u svim dobnim skupinama, u svim obrazovnim skupinama i u svim županijama. Osobe mlađe od 25 godina činile su u ukupnoj nezaposlenosti 24,7%. Na godišnjoj razini pao je broj nezaposlenih bez radnog iskustva za 26,1% i one sudjeluju sa 17,8% u ukupnom broju. U 7.2017. zabilježen je najmanji broj sa HZZ-a zaposlenih svega 14.327 od 2010. godine. Na temelju radnoga odnosa zaposlio se 12,0% manje nego u 7.2016. samo 12.721 osoba, a od toga i nadalje visokih 90,9% na određeno vrijeme. Najviše se zaposlio u uslužnim djelatnostima u turizmu 18,7%, trgovini 16,8% te u prerađivačkoj industriji 15,7%. U 7.2017. prijavljene potrebe za radnicima su veće na godišnjoj razini za +7,8% i bilo je evidentirano 15.421 slobodno radno mjesto. U 7.2017. je stopa registrirane nezaposlenosti na rekordno niskih 10,8%, a stopa anketne je na 10,6%, po čemu je Hrvatska na 24. mjestu u EU28 .



za -9,8%. Temeljna inflacija u 7.2017. bilježi trend pozitivnih vrijednosti već 9. mjesec sa blago smanjenom vrijednošću od +0,9% na godišnjoj razini, a pad je -1,1% na mješecnoj razini. Za 1. polugodište ukupni prihodi državnog proračuna suviše +3,3% i iznosili su 58,3 milijarde kuna. Porezni prihodi suviše +2,4% i iznosili su 35,1 milijardi kuna, a najviše +16,5% rastu prihodi od poreza na dobit, ali su očekivano prihodi od poreza na dohodak -9% manji, dok su prihodi od doprinosa +4% viši. Istovremeno ukupni rashodi suviše 2% ili 1,2 milijarde kuna i iznosili su 59,9 milijardi kuna. Na kraju 6.2017. manjak državnog proračuna srednje države iznosio je 1,6 milijarde kuna ili 0,4% procijenjenog BDP-a. U 7.2016. kamatne stope kreditnih institucija za kunske kredite s valutnom klauzulom za nefinansijska društva su na rekordno niskoj razini. U 8.2017. CDS Hrvatske povijesno niski na 110 baznih bodova.



### 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	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015	10.7.2015	1.8.2015	1.9.2015	1.10.2015	1.11.2015	1.12.2015	1.1.2016	1.2.2016	1.3.2016	1.4.2016	1.5.2016	1.6.2016	29.7.2016	25.8.2016	30.9.2016	31.10.2016	30.11.2016	30.12.2016	31.1.2017	28.2.2017	30.3.2017	28.4.2017	31.5.2017	30.6.2017	28.7.2017	31.8.2017
Hrvatska	278	267	271	271	281	294	292	301	290	284	269	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	181	177	171	162	146	136	110	
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41	41	40	41	41	40	44	43	40	39	...	...	...	...	...	...	...
Madarska	137	143	160	163	168	167	158	162	160	159	150	144	140	159	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	126	129	131	130	125	126	119	114	115	126	121	112	103	102	113	112	99	97	...	...	...	...	...	...	...

# Vanjska trgovina i svijet

Za I.-VI.2017. hrvatski robni izvoz u eurima veći je za +16,1%, a pokrivenost uvoza izvozom je 61,9%.

Industrijska je proizvodnja u 6.2017. porasla u EU28 +2,9%, u euro zoni +2,6%, u Italiji +5,3%, u Njemačkoj +2,1%. U 8.2017. indikator poslovne klime (BCI) euro zone je porastao za 0,05 boda na +1,19 boda

U 1. polugodištu 2017. ukupni je hrvatski robni izvoz izražen u eurima porastao +16,1%, pri čemu prerađivačke industrije +15,6%, dok je istovremeno robni uvoz porastao +12,7%. Zemlje EU su činile 64,9% hrvatskog ukupnog robnog izvoza. Vanjsko trgovinski manjak za I.-VI.2017. je bio 4,1 milijarde eura, a

pokrivenost uvoza izvozom je bila 61,9%. Industrijska je proizvodnja u 6.2017., desezonirano, pala na mjesечноj razini u EU28 -0,5%, a veća je +2,9% na godišnjoj razini, a u euro zoni je pad -0,6% na mjesечноj razini te povećanje +2,6% na godišnjoj razini. Neočekivano je u Njemačkoj pala -1,1%, na mjesечноj razini, prvi put u zadnjih 6

mjeseci, a porasla +2,1% prema 6.2016. dok je u Italiji industrijska proizvodnja porasla +1,1% na mjesечноj razini te +5,3% na godišnjoj razini, najviši rast u zadnjih 6 mjeseci. Od 21.09.2017 EU i Kanada će pokrenuti privremenu primjenu sporazuma o slobodnoj trgovini (CETA) koji će pokrivati oko 90% ukupnog sporazuma. ECB, nakon što je

dosada intervenirala sa više od 2000 milijardi eura, tek će u 10.2017. odlučivati u dalnjem smjeru politike kvantitativnog popuštanja, a eventualne promjene veličine otkupa državnih obeznica mogle stupiti na snagu u 2018. na što će primarno utjecati rast inflacije u eurozoni, dok bi se politika niskih kamatnih stopa trebala zadržati još dulje vrijeme. U 8.2017. indikator poslovne klime za euro zonu je veći 0,05 na +1,19 boda.

