



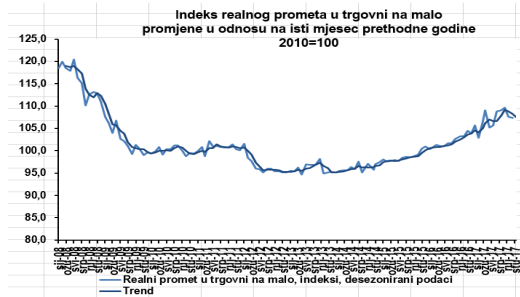
Ekonomska aktivnost

U 11.2017. pad ukupne industrijske proizvodnje za -1,7%, a rast promet u trgovini na malo realno +5,7%. HUP skor za HR poboljššan 3 boda na 36 bodova, ali HR i nadalje na začelju EU11

U 11.2017. u HR ukupna industrijska proizvodnja je nakon trenda rasta u posljednjih 6 mjeseci zabilježila pad od -1,7% na godišnjoj razini, a pad za -3,6% prema prethodnom mjesecu, dok je pad prerađivačke industrije -1,5% na godišnjoj razini i pad iste od -5,4% na mjesečnoj razini. Za 1.-11.2017. rast je ukupne industrijske proizvodnje HR usporio

na +2,3% na godišnjoj razini. U HR u posljednjih 17 godina rast industrije je samo +2,8% bitno najniži prema članicama EU iz CEE. Trend rasta realnog prometa u trgovini na malo u HR nastavlja se već 39. mjesec, najdulje od kako se prati i u 11.2017. je na godišnjoj razini rast je ubrzao na +5,7%, nominalno +7,8%. Na mjesečnoj razini je rast +2,2% realno, +2,4% nominalno, dok za razdoblje 1.-11.2017. rast visokih +5,1% realno i +7,3% nominalno. U 2017. potrošnja je prema fiskaliziranim računima porasla za +7% prema

2016. na 170 mrd. kuna, a samo u 12.2017. za +5% prema 12.2016. na rekordnih 13,8 mrd. kuna. U turizmu devizni priliv raste za 1.-9.2017. za 10,4% na 8,72 milijarde eura, i viši je nego u cijeloj 2016., a u 3. kvartalu 2017. rast je 9,8% na 5,99 milijardi eura. HUP skor za HR za prvu polovicu 2017. bilježi po prvi put od 2014. značajnije poboljšanje za 3 boda na 36 bodova poradi ponajprije održivog povećanja ekonomske aktivnosti, fiskalne konsolidacije i pada kamatnih stopa, ali je HR zbog sporog i preslabog provođenja cjelovitih reformi i nadalje na začelju novih članica EU.



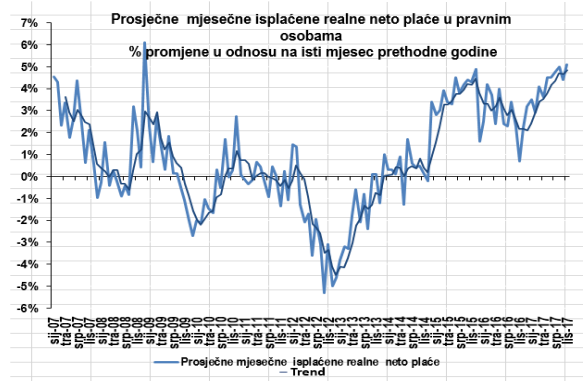
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 10.2017. rast realne neto plaće po zaposlenom visokih +5,1%, nominalno +6,6%. Rast troškova rada u 3.kv.2017. za +4,9% nominalno. Indeksi očekivanja i pouzdanja potrošača u porastu

U 10.2017. isplaćena mjesečna prosječna neto plaća u pravnim osobama ubrzala je rast na realno 5,1%, nominalno 6,6% na godišnjoj razini čime se nastavlja njihov trend rasta započeo u 12.2014. i iznosila je 6.014 kuna. Prema 9.2017. neto plaća bila je viša realno za 0,5%, nominalno za 0,9%. I nadalje najviša prosječna neto plaća isplaćena je u zračnom prijevozu i iznosila je 10.706 kuna, a najniža u proizvodnji

odjeće od 3.589 kuna. Za razdoblje 1.-11.2017. isplaćena prosječna neto plaća u pravnim osobama bila je 5.966 kuna što je više za 4,3% realno i 5,4% nominalno. U 10.2017. medijalna neto plaća bila je 5.211 kuna i niža je za 77 kuna prema prethodnom mjesecu. Za 2018. administrativno utvrđena minimalna bruto plaća povećava se za 5% za 163 kune na 3.439,40 kuna bruto, odnosno za 131 kune na 2.752 kune neto, čime će ista doseći 43% prosječne neto plaće. U 3. kvartalu 2017. u

HR za cijelu ekonomiju ukupni nominalni troškovi rada po satu viši su za +4,9%, pri čemu plaće 4,9%, a drugi troškovi rada 5,1% na godišnjoj razini, dok je za poslovni sektor rast istih +5,3%, a za neposlovni +5,2%. Hrvatska po stvarnoj pojedinačnoj potrošnji po glavi stanovnika u 2016. već 3. godinu stagnira na 59% prosjeka EU28 i 27. je po životnom standardu u EU28, samo ispred Bugarske koja je na 53% prosjeka EU28. U 11.2017. blago poboljšanje indeksa očekivanja i pouzdanja potrošača na mjesečnoj u HR, ali i blago pogoršanje na godišnjoj razini.



Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz veći je za +15,3% za razdoblje 1.-10.2017., a pokrivenost uvoza izvozom je 62,3%. Industrijska je proizvodnja u 10.2017. porasla u EU28 +4,2%, u Italiji +4,3%, u Njemačkoj +2,5%. U 2017. u euro zoni prosjek indeksa managera nabave najviši u zadnjih 20 godina

Za razdoblje 1.-10.2017. hrvatski robni izvoz je veći u eurima za +15,3%, robni uvoz je veći +13,2% uz robni deficit od 6,9mrd€ i rast 10% te pokrivenost robnog uvoza izvozom od 62,3%. U 10.2017. industrijska je proizvodnja ubrzala rast u EU28 na 4,2% u EA19 na 3,7% na godišnjoj razini i značajno premašila predkriznu razinu, dok je prema 9.2017. povećanje

industrijske proizvodnje u EU28 0,3% u EA19 0,2%. Među važnim vanjsko trgovinskim partnerima HR industrijska proizvodnja je usporila u Njemačkoj na +2,5%, a ubrzala na +4,3% u Italiji na godišnjoj, a pala za -1,4% u Njemačkoj te porasla +0,5% u Italiji na mjesečnoj razini. ECB će nastaviti otkup obveznica na razini od 30 milijardi eura mjesečno najmanje do 9.2018. uz zadržavanje

niskih kamatnih stopa u 2018. U 12.2017. u euro zoni (EA19) indeks menadžera nabave (PMI) dostigao je rekordnu razinu od 60,6 bodova. Prosjek indeksa PMI za EA19 u 2017. je najviši u 20 godina, potaknut uzletom sektora investicijskih dobara. Očekivano FED je u 12.2017. podigao bazični kamatnjak za 0,25 p.b. na raspon 1,25-1,50% uz reviziju procjene

SAD GDP za 2018. godinu sa 2,1% na 2,5%. Prvih dana 2018. indeksi Dow Jones, S&P500 i Nasdaq su na Wall Streetu na povijesnom rekordu, a predvode dionice tehnološkog sektora i uvjerenje da će usvojena porezna reforma potaknuti daljnji rast cijena dionica u SAD. Istodobno prema anketi Boston Consulting Group pesimizam investitora u SAD na najvišoj je razini od velike krize 2008. i njih 80% očekuje recesiju u naredne 3 godine, a preko 2/3 procjenjuje cijene dionica na tržištima kapitala previsokima. U SAD povrat na dionički kapital je prenikak i za 66% investitora ulaganje u organski rast i akvizicije trebali bi dva prioriteta.

