



Ekonomska aktivnost

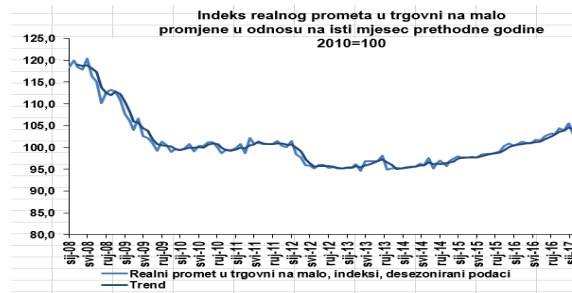
Industrijska proizvodnja raste 25. mjesec, ali u 2.2017. rast usporava na +2.3%. Realni promet u trgovini na malo u 2.2017. raste 30. mjesec, rekordno u nizu, +5,7%, na godišnjoj razini

U 2.2017. ukupna industrijska proizvodnja bilježi trend od 25 mjeseci rasta koji usporava na 2,3% na godišnjoj razini, a za razdoblje I-II 2017. rast je 3,1%. Prerađivačka

industrija čiji je udio 80,3%, raste +1,6% u 2.2017., a za razdoblje I-II 2017. +2.0% na godišnjoj razini. Na mjesečnoj razini u 2.2017. ukupna industrijska proizvodnja je u padu -

1,4%, a prerađivačka industrija je pala za -0,9%. Ukupni promet hrvatske industrije u 1.2017. raste na godišnjoj razini +7,9%, pri čemu je rast na domaćem tržištu +6,9%, a na stranom +12,4%. Promet industrije na mjesečnoj razini ukupno je manji -11,9%, na hrvatskom tržištu pad je -8,2%, a inozemnom manji je za -10,0%. Na strani potražnje rekordni trend rasta realnog prometa u trgovini na malo nastavlja se 30. mjesec u

nizu i u 2. 2017. je veći visokih + 5,7% na godišnjoj razini, a +3,6% više prema 1.2017. U komercijalnim smještajnim objektima u 1.2017 ostvareno je +17,4% više dolazaka i +13,1% više noćenja turista prema 1.2016. U 3.2017. indeks ekonomske klime u Hrvatskoj dostigao je sa vrijednošću od 119,0 bodova najvišu razinu od ulaska Hrvatske u EU, pokretan pozitivnim očekivanjima u industriji koja su udvostručena na 12,8 bodova na mjesečnoj razini.



Životni standard i raspoloženje potrošača

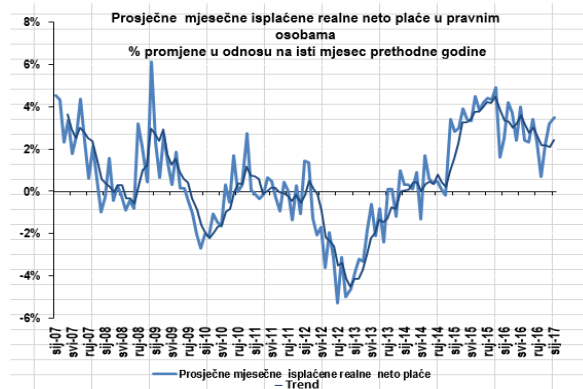
U 1. 2017 prosječna isplaćena realna neto plaća po zaposlenom viša je +3,5% na godišnjoj razini, a to je 250 kuna. Medijalna neto plaća u 1.2017. veća je 321 kunu prema 12.2016., na 5.242 kune

U 1.2017. trend rasta prosječne mjesečne isplaćene neto plaće po zaposlenome u pravnim osobama Republike Hrvatske nastavlja se 26. mjesec i bila veća realno za +3,5%, a +4,4% nominalno na godišnjoj

razini te je iznosila 5.895 kuna, a to je 250 kuna više nego u istome mjesecu 2016. U odnosu na prethodni mjesec u 1.2017. prosječna mjesečna isplaćena neto plaća po zaposlenome u pravnim

osobama realno je viša +1,1%, nominalno +1,0%, a u apsolutnom iznosu povećanje je 62 kune. Na povećanje prosječno neto isplaćene plaće pozitivan utjecaj su imale promjene u sustavu poreza na dohodak koje su nastupile sa početkom 2017. Rast prosječne neto plaće prelijeva se u povećanje osobne potrošnje što je razvidno i u značajnom povećanju prometa u trgovini na malo. Kao i prethodnih mjeseci u 1.2017. najviše su prosječne neto plaće

isplaćene u djelatnosti zračni prijevoz u iznosu od 10.453 kune, a najniža prosječna neto plaća ponovno je isplaćena u djelatnosti proizvodnja odjeće u iznosu od 3.426 kuna. Medijalna neto plaća za 1.2017. iznosila je 5.242 kune i viša je 321 kunu prema 12.2016., a razlika između prosječne neto plaće i medijalne plaće smanjila se sa 917 kuna u 12.2016 na 653 kune u 1.2017. Medijalna bruto plaća za 1.2017. iznosila je 6.552 kune i viša je za 81 kunu prema 12.2016.



Tržište rada

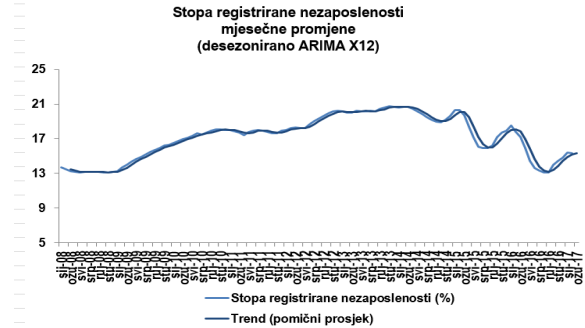
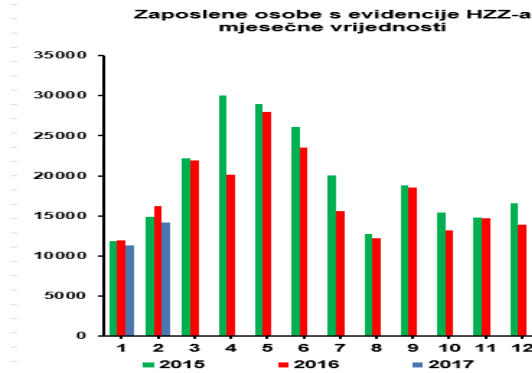
Broj ukupno zaposlenih u 2.2017. 1,327 miliona, manji za -1,2%, a u pravnim osobama manji -1,4% mjesečno. Stopa registrirane nezaposlenosti nakon 5 mjeseci rasta pala je na 15,3% u 2. 2017.

U 4. tromjesečju 2016. broj radno sposobnog stanovništva nastavlja sedmogodišnji trend pada i pao je na novu, rekordno nisku razinu od 3,558 miliona, što je za 5.000 osoba manje u odnosu na prethodni kvartal i za 21.000 manje u odnosu na 4.

kvartal 2015. Stopa aktivnosti je samo 51,3% i niža je za 0,9 postotnih bodova na godišnjoj razini, a stopa zaposlenosti je niskih 44,4%. Prema podacima Eurostat-a Hrvatska je sa -0,1% među 4 zemlje EU28 s padom zaposlenosti u 4. kvartalu 2016. u odnosu na

prethodni, a u odnosu na 4. kvartal 2015. smanjenje zaposlenosti u Hrvatskoj je također -0,1%. Po stopi slobodnih radnih mjesta u 4.kvartalu 2016. Hrvatska je na 1,4% i nalazi se na sredini u EU28, ali uz Belgiju u odnosu na isti kvartal 2015. bilježi najveće povećanje za 0,7 postotnih bodova, čime se je ta stopa udvostručila. U 2.2017. trend pada

broja zaposlenih 6. mjesec zaustavio se na 1,327.059 što je -1,2% manje nego u 1.2017. dok je broj zaposlenih u pravnim osobama manji -1,4% ili 15.654 osoba manje. U 2.2017. stopa registrirane nezaposlenosti je 15,3% i po prvi put je u padu od 10. 2016. kada je bila 14,0%, a u odnosu na 1.2017. manja je za 0,1 postotna boda, dok prema 2.2016. godine je niža za 2,5 postotna boda.



Financijsko tržište i inflacija

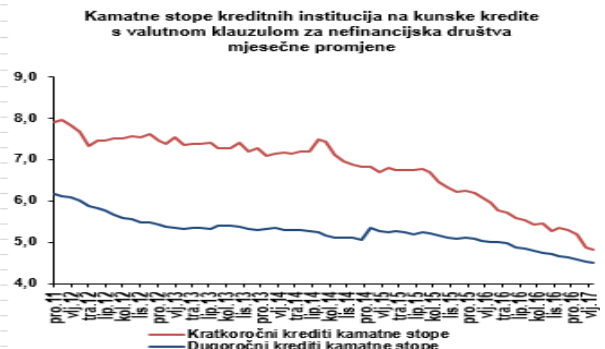
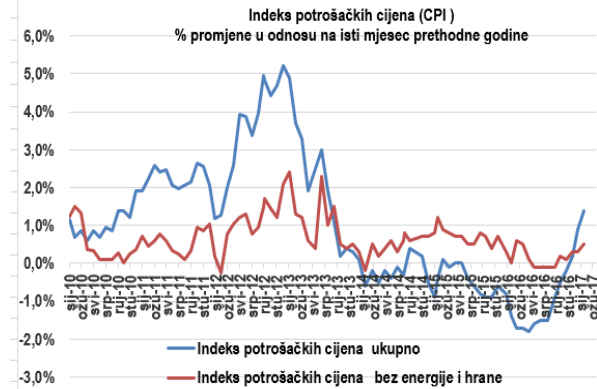
U 2. 2016. rast cijena ubrzava na +1,4%, najviše od 8.2013. Temeljna inflacija je na +0,5% Pozitivni pritisci na tečaj kune. Daljnji pad premije rizika Hrvatske tijekom ožujka na 177 b.b.

U 2. 2017. indeks potrošačkih cijena ubrzao je rast na +1,4% na godišnjoj razini i nalazi se treći mjesec u nizu u pozitivnom području, a to je najviša stopa inflacije od 8.2013. Pozitivni doprinos rastu cijena na godišnjoj razini dolazi od povećanja

cijena hrane, kategorije sa najvećim učešćem od 25,5% za +3,5%, a unutar nje cijene povrća porasle su +13,0%. Rastu cijene prijevoza za +7,3%, pri čemu cijene goriva za +16,3% te cijene kategorije restorani i hoteli za +3,8% ponajviše poradi cijena ugostiteljskih usluga u

restoranima, kafićima i sličnim objektima za +4,8%. U 2.2017. temeljna inflacija, koja isključuje cijene hrane i energije porasla je sa siječanjskih +0,3% na +0,5% na godišnjoj razini i upućuje na blagi oporavak domaće potražnje. Na mjesečnoj razini cijene su u blagom porastu za +0,2%, dok na godišnjem prosjeku još uvijek se bilježi pad cijena od -0,8%. U 1.2017. unutar ukupnih kredita poduzećima u iznosu od 64,7 mrd.

kuna, krediti za obrtna sredstva bilježe rast od +1,9% na mjesečnoj, a pad na godišnjoj razini -5,6%, dok su krediti za investicije u blagom padu i na mjesečnoj -1,1% i godišnjoj razini -2,7%. Aktualni tečaj kune pod utjecajem je niza čimbenika među kojima su nagovještaji ubrzanog rasta, učinci fiskalne konsolidacije, suficita platne bilance i izvjesni izlazak Hrvatske iz procedure Prekomjernog proračunskog manjka u 5.2017. Hrvatska premija rizika, CDS, u 3.2017 u blagom je padu na 177 bazna boda.



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	30.8.2015	10.7.2016	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	30.6.2016	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
Hrvatska	278	267	271	281	281	294	292	301	290	284	269	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	181	177
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	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	159	141	135	119	116	135	127	114	116
Pojska	58	66	76	80	74	73	72	87	92	88	85	85	98	87	77	74	75	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

Rast industrijske proizvodnje u 1.2017. usporava u EU28 na +1,3%. U euro zoni proizvodnja je rasla +0,6%, uz pad u Italiji od -2,3% i povećanje u Njemačkoj +0,6%. FED je povećao bazični kamatnjak u SAD za 0,25 postotna boda. U 3. 2017. indikator poslovne klime euro zone je ostao nepromijenjen na visokih 0.82 boda

U 1.2017. ukupna se industrijska proizvodnja, na godišnjoj razini, u EU28, povećala za +1,3%, a u euro zoni rast je samo +0,6%, dok je na mjesečnoj razini povećanje industrijske proizvodnje u EU28 na +0,5%, a u euro zoni na +0,9%. Među vanjskotrgovačkim partnerima Hrvatske u 1.2017. u Njemačkoj je proizvodnja na godišnjoj razini

porasla +0,6%, na mjesečnoj rast je +3,3%. U Italiji je industrijska proizvodnja na godišnjoj razini smanjena za -0,5%, a na mjesečnoj je pad -2,3%. U SAD FED je nakon povećanja bazičnog kamatnjaka za 0,25 postotna boda u 3.2017., potvrdio njegovu očekivanu visinu od 1,4% za 2017., a 2,1% za 2018. godinu što implicira moguća tri

povećanja tijekom ove i sljedeće godine, dok za 2019. godinu ciljana vrijednost ostaje 3,0%. U 3.2017. indeks povjerenja potrošača u SAD je mjesečnim rastom od 9.5 bodova dosegnuo razinu od 125.6 bodova najvišu od 12.2000. godine. UK je 29.3.2017. formalno pokrenula proces razdruživanja od EU, a jedan od najzahtjevnijih dijelova mogao bi

biti obuhvatni sporazum o slobodnoj trgovini. EK očekuje da bi UK trebala istupiti iz EU prije izbora za EU parlament u 5.2019. Indikator poslovne klime euro zone u 3.2017. ostao je nepromijenjen prema veljači 2017. na visokih 0.82 boda. Sve komponente indeksa, razina ukupnih i izvoznih narudžbi, prošla i očekivana proizvodnja i zalihe gotovih proizvoda ostale su virtualno nepromijenjene.

