



Ekonomska aktivnost

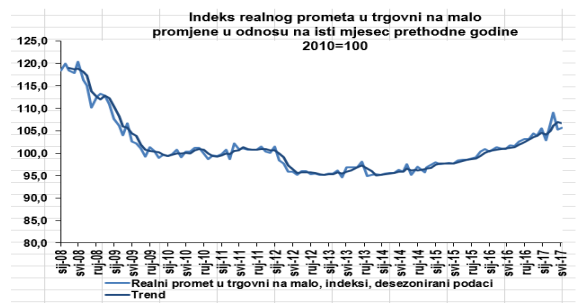
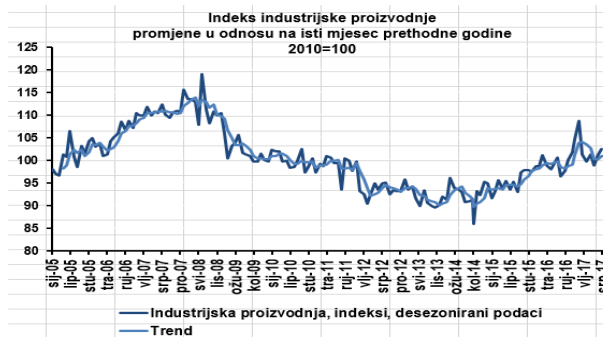
U 6.2017. je industrijska proizvodnja rasla +4,0%, a realni promet u trgovini na malo rekordnih +7,8%, najviše od 2007. FDI pale -22,8% u 1.kvartalu 2017. Vlada očekuje rast BDP-a +3,2% u 2017.

U 6.2017. ubrzanje rasta industrijske proizvodnje na godišnjoj razini na +4,0%, a pozitivni doprinos dolazi od prerađivačke industrije sa rastom od +7,0%. Na mjesečnoj razini u

6.2017. raste ukupna industrijska proizvodnja +1,1%, a prerađivačka industrija +1,4%. Za prvo polugodište 2017. rast je ukupne industrijske proizvodnje +2,1%, a

prerađivačke +3,2%. Trend rasta prometa je u trgovini na malo 34. mjesec, u 6.2017. je ubrzavao na +7,8% realno, nominalno +9,4% na godišnjoj razini, najviše u 10 godina, na mjesečnoj razini rast je 4,1% realno te 3,4% nominalno, a za prvo polugodište 2017. rast je visokih +5,0% realno, +7,3% nominalno. U 1.kvartalu 2017. ukupna izravna strana ulaganja (FDI) u Hrvatsku bila su 427 m€ i bila su manja 126 milijuna eura ili -22,8% na godišnjoj razini. Najviše FDI bilo je u telekomunikacijama

116,5 m€, gradnji zgrada 86,6m€, trgovini 66m€ i finansijskom sektoru 65m€. Kumulativno od 1993. FDI su u HR iznosila 31.207m€, a predvodi finansijski sektor sa 30%, trgovina 9% i poslovanje nekretninama 7%. Vlada, u uvjetima uzlaznog gospodarskog ciklusa, prognozira rast BDP-a +3,2%, a HNB +3,0% u 2017. U 2018. Vlada očekuje rast BDP-a +2,8%, a HNB +2,9%. Vlada za 2017. prognozira rasta izvoza od +6,7%, HNB +6,6% te investicija +6,0%, HNB +6,1%, što je najviši rast investicija od 2008., kao i dalje još bolje korištenje EU fondova.



Životni standard i raspoloženje potrošača

U 5. 2017. isplaćena je prosječna neto plaća po zaposlenom rekordno 6025 kuna, rast je za +4,5% realno, nominalno + 5,9%. U 6.2017. indeksi percepcije potrošača drugi mjesec u poboljšanju

U 5.2017. prosječna isplaćena neto plaća u pravnim osobama po zaposlenom u HR iznosila je 6025 kuna što je najviša do sada razina i bila je viša za 111 kuna na mjesečnoj i za 339 kuna je viša na

godišnjoj razini te je drugi puta u 2017. premašila iznos od 6000 kuna. Trend rasta isplaćenih realnih neto plaća je 30. mjesec u nizu u 6.2017. sa +4,5% na godišnjoj razini i +2,1% na mjesečnoj razini. Nominalno su

prosječne isplaćene neto plaće više za +1,8% na mjesečnoj razini i +5,9% na godišnjoj razini. U razdoblju I.-V.2017. rast isplaćenih prosječnih neto plaća je +3,7% realno, a +4,9% nominalno i iznosila je 5951 kunu. U 5.2017. mjesečni rast medijalne neto plaće je za 353 kuna na 5218 kuna, a medijalne bruto plaće je za 167 kuna na 6669 kuna. U 6.2017. indeks pouzdanja potrošača (IPP) i očekivanja potrošača (IOP) drugi

mjesec bilježe poboljšanja na mjesečnoj razini, prvi za 2,5 boda, drugi za 2,9 boda. Pozitivno je ocjenjena situacija u kućanstvu u posljednjih 12 mjeseci i očekivanja za narednih 12 mjeseci kao i promjene ekonomske situacije u HR u posljednjih 12 mjeseci te napose očekivanja u pogledu iste za narednih 12 mjeseci. Negativna su očekivanja u pogledu mogućeg smanjenja nezaposlenih i nabave trajnih dobara u naredna 12 mjeseca.



Tržište rada

U 6.2017. trend pada registriranih nezaposlenih 5. mjesec na samo 169188 osoba. U 6.2017. stopa registrirane nezaposlenosti na rekordno niskih 10,8%, anketne na 10,6%, najveći pad u EU28

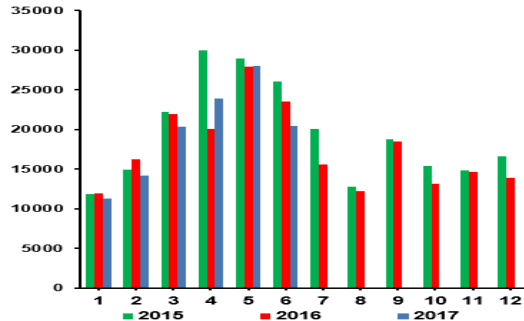
Prema procjenama Eurostata stanovništvo Hrvatske u 2016. smanjilo se za -8,7%, treći najveći pad u EU u 2016., na samo 4.154 milijuna, a to je 0,8% stanovništva EU. U 1. kvartalu 2017. nastavlja se trend smanjivanja radno sposobnog

stanovništva HR koje je palo -0,6% na godišnjoj razini, na 3.553 milijuna. Samo je 43,5% zaposlenih, 7,1% nezaposlenih, a visokih 49,4% neaktivnih. Stopa aktivnosti je niskih 50,6%, a zaposlenosti samo 43,5%. U 5.2017. broj zaposlenih ukupno je veći za +1,5% na mjesečnoj razini, u

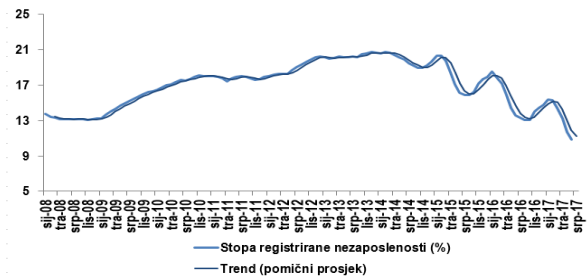
pravim osobama je veći za +1,1% na mjesečnoj, a manji -2,0% na godišnjoj razini. U razdoblju 2012.-2016. prema njemačkoj statistici u Njemačkoj se broj hrvatskih državljana sa boravištem povećao za preko 100.000 na 332.000, a samo u 2016. za 44.000. U 6.2017. je peti mjesec trend pada broja registriranih nezaposlenih na rekordno niskih 169.188, što je -22,9% manje na godišnjoj, a -6,4% manje na mjesečnoj razini, odnosno 11.545. nezaposlenih

manje prema 5.2017. te 50.303 manje nezaposlenih nego u 6.2016. U 6.2017. na godišnjoj razini pao je za -11,5%, na 28.553 broj osoba izašlih iz evidencije HZZ-a. Pao je i broj zaposlenih sa HZZ-a za -13,1% na 20.495, a pad zaposlenih na temelju radnog odnosa je -15,7% na 18.887 osoba, od čega je njih 92,9% na određeno vrijeme. U 6.2017. je stopa registrirane nezaposlenosti na rekordno niskih 10,8%, stopa anketne je na 10,6% prema 13,3% u 6.2016. i nezaposlenih mladih 25,9%

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

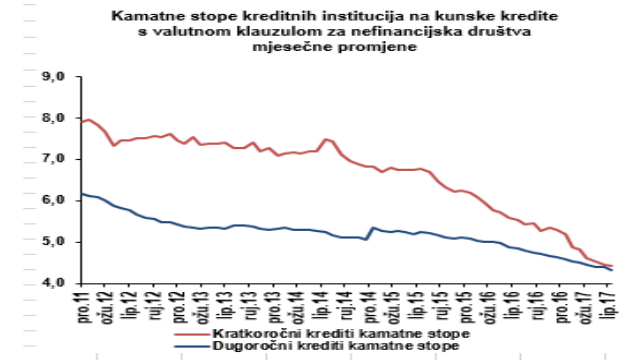
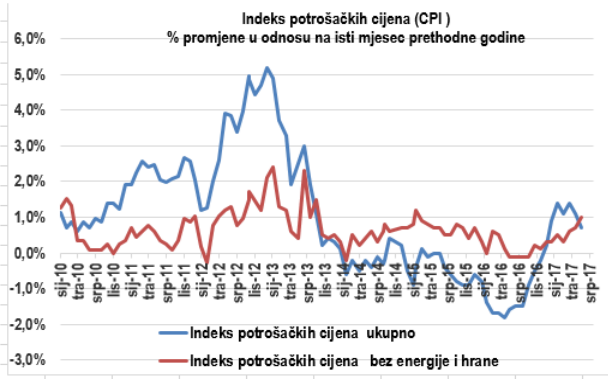
U 6.2017. inflacija usporava na +0,7%, u I.-VI.2017. je +1,5%. Temeljna inflacija raste na +1,0%. Agencija Fitch je zadržala HR BB kreditni rejting i stabilne izgledе. CDS HR u 7.2017. pao na 136 b.b.

U 6.2017. u Hrvatskoj inflacija (CPI) bilježi trend pozitivnih vrijednosti 7. mjesec, ali rast usporava na +0,7%, na godišnjoj razini, a za razdoblje I.-VI.2017. je +1,5%. Na godišnjoj razini najviše rastu cijene hotela i restorana +5,6% te hrane +2,4% i

pića +2,4%. Nastavak pada cijena na mjesečnoj razini u 6.2017. sa -0,5%. U 6.2017. temeljna inflacija je 8. mjesec u pozitivnom području i raste +1,0% na godišnjoj razini, a za razdoblje I.-VI. 2017. rast je +0,6%. U 5.2017. od ukupnih 266,8 milijardi

plansiranih kredita, na sektor nefinancijskih društava otpada 95 milijardi kuna ili 35,6% i isti rastu +6,8% na godišnjoj te +10,3% na mjesečnoj razini, a prema kraju 2016. rast je +11,7%. Prekinut je 5-godišnji trend razduživanja na godišnjoj razini i ostvaren mjesečni rast tri zadnja mjeseca. Istodobno u 5.2017. jača u sektoru poduzeća potražnja za kreditima za +1,1%, a depoziti su u porastu za +8,5% na godišnjoj razini. Dug opće

države na kraju prvog kvartala 2017. raste na 301.140 milijardi kuna, uz godišnji rast od +4,2% i kvartalni rast +3,8%. U 7.2017. agencija za kreditni rejting Fitch je zadržala, očekivano, postojeći BB kreditni rejting Hrvatske i stabilne izgledе iz 1.2017. Istaknula je pozitivne ekonomske i fiskalne trendove, a upozorila je na visok javni dug i nisku stopu potencijalnoga rasta te na moguće negativne rizike raspleta krize u Agrokoru. U 7.2017. premija rizika Hrvatske (CDS) pala na 136 baznih bodova i najniža je od 2008.



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	4.5.2016	6.6.2016	30.6.2016	10.7.2016	2015	2015	2.12.2016	31.12.2016	1.2.2017	1.3.2017	31.3.2017	28.4.2017	31.5.2017	30.6.2017	28.7.2017	28.8.2017	28.9.2017										
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
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	136	119	116	136	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	126	126	119	114	115	126	121	112	103	102	113	112	99	97	....	....	....	....	....

Vanjska trgovina i svijet

Za I.-IV.2017. hrvatski robni izvoz u eurima veći je za +18,8%, a pokrivenost uvoza izvozom je 62,4%. Industrijska proizvodnja je u 5.2017. porasla i u EU28 i u euro zoni +4,0%, u Italiji +2,8%, u Njemačkoj +4,8%. U 7.2017. indikator poslovne klime (BCI) euro zone je u blagom padu za 0.10 boda na +1.05 boda

U razdoblju I.-IV. 2017. hrvatski robni izvoz izražen u eurima povećao se za +18,8%, a uvoz za +12,7%. Pokrivenost uvoza izvozom u 4.2017. bila je 55,7%, za razdoblje I.-IV. i I.-V. 2017. 62,4%, prema 58,9% u razdoblju I.-V. 2016. U 2. kvartalu 2017. BDP i u euro zoni i u EU28 ubrzava rast, na +0,6% prema

+2,1% na godišnjoj razini. U 5.2017. industrijska proizvodnja, sezonski prilagođena, na godišnjoj razini ubrzala je rast na +4,0% u EU28, najviše od 8.2011. i u euro zoni rast je +4,0%, dok je na mjesečnoj razini rast u EU28 +1,2%, a euro zoni +1,3%. Među važnim HR vanjsko trgovinskim partnerima rast industrijske proizvodnje u 5.2017. je

u Njemačkoj +4,8% na godišnjoj, +1,4% mjesečnoj razini, a u Italiji je rast +2,8% na godišnjoj i +0,7% mjesečnoj razini. U 5.2017. njemački robni izvoz raste +1,4% na mjesečnoj razini, na 107,9 milijardi €. Vanjsko trgovinski višak se povećao za 0,6 milijardi € i dosegao 20,3 milijarde €, a isti je dostigao za I.-V.2017. 101,8 milijardi €. U 7.2017. u SAD, FED

je zadržao postojeću bazičnu kamatnu stopu u rasponu 1,00%-1,25%. Za razliku od najave FED-a o još jednom povećanju u 2017., tržišta procjenjuju da postoji umjerena vjerojatnost za podizanje bazičnog kamatnjaka do kraja 2017. U 7.2017. pokazatelj poslovne klime za euro zonu blago je skliznuo za 0.10 boda na +1.05 boda, primarno pod utjecajem očekivanja manjih izvoznih narudžbi.

