



Ekonomska aktivnost

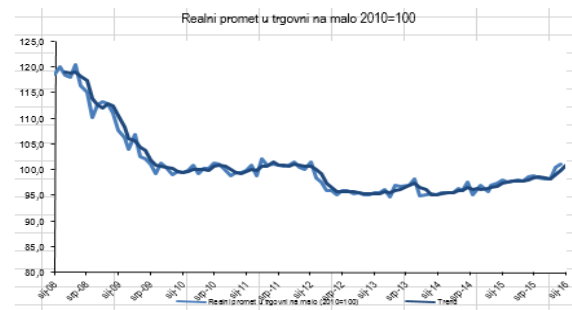
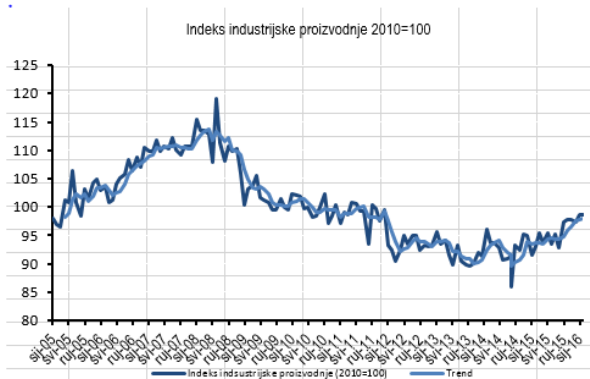
U 01.2016. rast industrijske proizvodnje rekordnih 9,6% a u veljači 4,4%. Trend rasta prometa u trgovini na malo 18. mjesec u veljači za 3,2% . U 2015. prihodi od turizma rekordnih 7,961 mrd. eura

Nakon izuzetnog skoka industrijske proizvodnje u siječnju 2016. godine od 9,3% na godišnjoj razini, najvišeg u posljednjih skoro devet godina, predvođenog rastom prerađivačke

industrije od 11,1% , a unutar nje rastom prehrambene industrije od 16,7%, u veljači se zadržava trend rasta industrijske proizvodnje, ali usporenijom dinamikom od 4,4% na

godišnjoj razini dok je na mjesečnoj razini zabilježen pad od 1,6%. U veljači rast industrije vuče prerađivačka industrija čiji je udio 78%, sa rastom od 6,7% , sa snažnim rastom prehrambene industrije rastom od 9,6%. Na strani potrošnje u trgovini na malo u veljači 2016. godine je nominalno rast od 1,6%, dok je realni rast od 3,2% u odnosu na veljaču 2015. godine. U veljači u

odnosu na siječanj 2016. godine , promet u trgovini na malo veći je 0,4% realno, a nominalno svega 0,1%. U 2015. u Hrvatskoj potrošnja stranih turista iznosila je rekordnih 7,961 milijardi eura i bila je za 7,6% odnosno 559,5 milijuna eura viša nego 2014. godine. U usporedbi prema BDP-u prihodi od turizma su dosegli 18,1 % u 2015., za 0,9 indeksnih poena više prema 2014. čime se Hrvatska svrstala u sam vrh EU28.



Životni standard i raspoloženje potrošača

Trend rasta realnih neto plaća zadržan u siječnju 2016. 14. mjesec za redom te je realno viša 2,5%, nominalno 1,7%. Indeksi očekivanja i pouzdanja potrošača i dalje viši na godišnjoj razini.

Trend rasta realnih neto plaća zadržan je i u siječnju 2016.g. 14. mjesec. Prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u siječnju 2016. u odnosu na siječanj 2015. bila je viša za 2,5%

realno, a 1,7% viša nominalno, te je iznosila 5.646 kn ili 89 kuna više nego u istom mjesecu 2015. godine. Na mjesečnoj razini isplaćena neto plaća je ostala nominalno ista kao prethodni mjesec, a 0,7% realno viša

prema prosincu 2016. Najviša mjesečna neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama za siječanj 2016. isplaćena je u proizvodnji naftnih proizvoda od 12 638 kuna, a najniža u industriji kože i srodnih proizvoda od 3 285 kuna. Nova metodologija statistike isplata plaća temeljena na JOPPD-u obuhvata sve isplaćene

plaće na temelju radnog odnosa te je po tome osnovu prisutan negativan učinak na prosječnu plaću. Međutim mogući je izračun medijalne neto plaće koja iznosi 5.077 kuna u siječnju 2016. Indeksi očekivanja potrošača i pouzdanja potrošača na mjesečnoj razini drugi mjesec se pogoršavaju, dok u odnosu na isti mjesec prošle godine su poboljšani premda i dalje u negativnom teritoriju.



Tržište rada

Promjena trenda broja nezaposlenih u veljači sa padom od 1,3% na mjesečnoj, a 12,2% na godišnjoj razini. Povećani zahtjevi poslodavaca za sezonicima. Stopa nezaposlenosti u padu na 17,8%

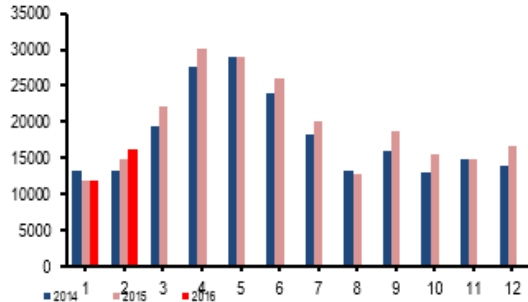
Trend povećanja nezaposlenih započeo u rujnu prošle godine prekinut je krajem veljače 2016. kada je prema podacima HZZ-a nezaposlenih osoba bilo registrirano 289.429 a to je za 40.322 osoba manje nego u veljači prošle godine, ali i 3.807 osoba manje nego

prethodni mjesec. Nezaposlenost je, prema podacima HZZ-a, u veljači 2016. smanjena za 1,3 % u usporedbi s prethodnim mjesecom te je manja za 12,2 % u usporedbi s istim mjesecom 2015. godine. Novoregistriranih osoba na HZZ-u u veljači bilo je 21.424, a u strukturi iz

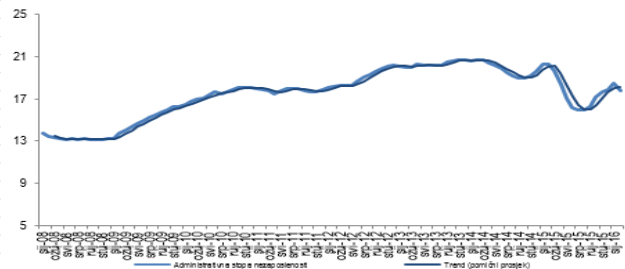
prerađivačke industrije dolazi 17,4%, trgovine 17,0%, turizma 15,4%, građevinarstva 8,7%. U veljači su izlasci iz evidencije nezaposlenih HZZ-a veći za 3.807 osoba od ulazaka a iznose 25.231 osoba. To je 18,9% više nego u prethodnom mjesecu, a 8,5% više izlazaka nego u istome mjesecu prethodne godine. Zaposlenje je našlo 16.252 osobe, a od čega 14.190 na temelju radnog odnosa

pri čemu je udio ugovora na određeno vrijeme 90,8%. Od početka godine do kraja veljače poduzetnici su uputili zahtjeve za preko 12.000 sezonskih radnika, pa bi ove godine njihov broj mogao značajnije premašiti 42.000 sezona prošle godine. Stopa registrirane nezaposlenosti za veljaču 2016. iznosi 17,8% i na mjesečnoj razini niža je za 0,1, a na godišnjoj razini niža je za 1,8 postotnih bodova.

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Indeks potrošačkih cijena u padu rekordnih 1,4% u veljači, dok temeljna inflacija stagnira. Pad kredita za investicije za 5,2% na godišnjoj razini. Premija rizika 269 b.p. najniža od lipnja 2015.

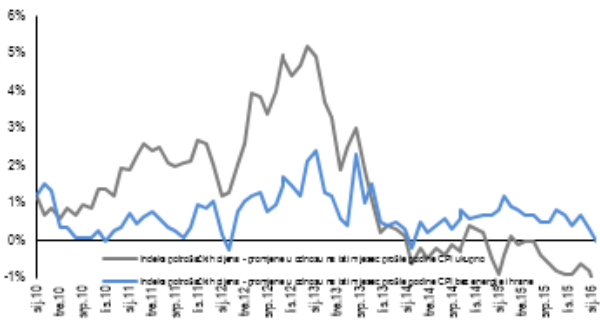
Trend pada indeksa potrošačkih cijena prenio se i u prve mjesece 2016. godine. U veljači su potrošačke cijene niže za 0,3% u odnosu na siječanj, dok su u odnosu na veljaču prošle godine niže za rekordnih 1,4%, najviše od kada se prati kretanje indeksa potrošačkih

cijena. Temeljna inflacija nakon 0,3% u siječnju u veljači je bila na 0,0% na godišnjoj razini. Većina kategorija unutar CPI na godišnjoj razini doprinosi padu cijena pri čemu prednjače, cijene goriva i maziva - 7%, prijevoz sa -4,4% a slijede ih cijene hrane, stanovanja, komunalija

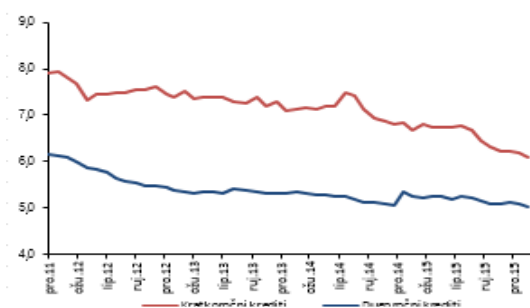
sa -1,5%. Smanjenje cijena prirodnog plina za kućanstva od 1.04. za 18% biti će dodatni deflatorni čimbenik u 2016. Ukupni krediti poduzećima namijenjeni za investicije iznosili su 31,9 mlrd. kuna te su stagnirali na mjesečnoj razini, a na godišnjoj su zabilježili snažan pad od gotovo 1,8 mlrd. kuna ili 5,2%. Ukoliko nakon ožujskog 4 mlrd kuna

vrijednog izdanja obveznica na 11 godina na domaćem tržištu sa prinosom od 3,99%, Vlada uspije u drugom kvartalu realizirati inozemno izdanje 1,5 milijardi eura po prinosima nižim od 4%, mogla bi riješiti potrebe refinanciranja za ovu godinu, ali dospjeće dolarske obveznice od 1,5 milijarde dolara u 04.2017. što bi poboljšalo percepciju Hrvatske kod investitora. Trend pada CDS 269 b.p. na najnižoj razini od lipnja 2015.

Indeks potrošačkih cijena - promjene u odnosu na isti mjesec prošle godine



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread 5-year b.p.

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

| Država | 4.5.2015 | 5.6.2015 | 30.6.2015 | 10.7.2015 | rujan 2015. | listopad 2015 | 2.12.2015 | 31.12.2015 | 1.2.2016 | 1.3.2016 | 31.3.2016 |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-------------|---------------|-----------|------------|----------|----------|-----------|
| Hrvatska | 278 | 267 | 271 | 271 | 281 | 294 | 292 | 301 | 290 | 284 | 269 |
| Češka | 48 | 48 | 50 | 51 | 47 | 50 | 51 | 51 | 46 | 46 | 43 |
| Mađarska | 137 | 143 | 160 | 163 | 168 | 167 | 158 | 162 | 160 | 159 | 150 |
| Poljska | 58 | 66 | 76 | 80 | 74 | 73 | 72 | 72 | 87 | 92 | 88 |
| Rumunjska | 111 | 116 | 130 | 133 | 126 | 129 | 131 | 130 | 125 | 126 | 119 |

Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz nakon visokog rasta od 11,0% u 2015. stagnira u 1.2016. ECB smanjio referentnu kamatu na nula posto. Negativne kamate nepovoljne za globalnu ekonomiju. Indeks poslovne klime u EU19 ostao isti.

U 2015. godini je hrvatski izvoz porastao za 11%, uz rast uvoza od 7,9%, i deficita za gotovo 7 mrd kn. U 2015 po rastu izvoza predvodi brodogradnja te prehrambena, farmaceutska i metalna industrija. Bitno usporavanje te stagnacija hrvatskog izvoza u 12.2015. (0,6%) i 1. 2016. (-0,6%) premda još nije uznemirujuće, upućuje na moguće

ispuhivanje pojava kao što su roterdamski efekt te cikličnosti u pojedinim djelatnostima, ali i potrebu sustavne vladine podrške izvozu osobito prema kategoriji ostalih zemalja odnosno novih tržišta. U strukturi izvoza jača udio EU koja je u 2015. narasla na 2/3 u iznosu, a CEFTA i ostale zemlje su na pojedinačno oko 1/6. Podaci o

industrijskoj proizvodnji pokazuju da je u siječnju 2016. godine ostvaren rast u EU 28 od 2,5% a u eurozoni od 2,8% na godišnjoj razini. Vijeće ECB-a na sjednici u ožujku smanjilo je kamate na depozite za 10 postotnih bodova sa minus 0.3 na minus 0.4 posto, a referentnu kamatnu stopu na nula posto. Banka za međunarodna

poravnanja upozorava da negativne kamatne stope koje neke države koriste da bi pokrenule investicije i povećale inflaciju njima dijelom koriste, ali za globalnu su ekonomiju postaju pogubne. FED odgodio povećanje osnovne kamatne stope za moguće lipanj, a ulagači u SAD prestali su vidjeti prijetnju recesije. Indeks poslovne klime u eurozoni ostao nepromijenjen u ožujku 2016.

