



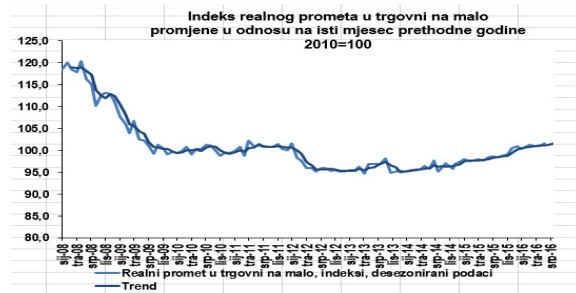
Ekonomska aktivnost

Trend rasta industrijske proizvodnje 17. mjesec, u lipnju 4,1%, u 2. kvartalu 3,7% , a za I-VI 2016. 5,2%. Trend 22. mjeseca rasta prometa u trgovini na malo, 2,8% u lipnju, a za I-VI 2016. rast 3,3%

U lipnju trend rasta industrijske proizvodnje nastavlja se 17. mjesec u nizu, a povećala se za visokih 4,1% na godišnjoj razini. Pozitivni doprinos dolazi primarno od dinamičnog rasta kapitalnih dobara od 13,2%, dok prerađivačka industrija raste 2,7%. U drugom kvartalu industrija raste za 3,7%, a prerađivačka industrija za značajnih

5,2%. U prvom polugodištu rast industrije je 5,2%, a predvođe ponovo kapitalna dobra sa 10,2%, dok je rast prerađivačke industrije 5,8%. Na strani potražnje pozitivni učinci iz turizma imaju doprinos i u rastu prometa u trgovini na malo koji je u lipnju veći 2,8%, a u 1. polugodištu 2016. raste 3,3%. Strane direktne investicije u 1. kv. 2016. više su za 27,1% i iznose 507 mil Eura, a predvođe Austrija

sa 183 mil. Eura. U 2015. je domaća tehnološka ICT industrija ostvarila 30 mrd. kuna prihoda, predstavljala je oko 5-6% gospodarstva i imala dodatnu vrijednost od 7 mrd. kuna. Hrvatska tehnička vlada ne povećava opseg regulacije, a na snazi je i tzv. spontana fiskalna prilagodba koja daje prividnu pravnu sigurnost poslovnim sektorima za povećanje aktivnosti, ali se odgađaju neminovne suštinske strukturne reforme, uz negativne rizike na stopu rasta BDP-a u narednom razdoblju.



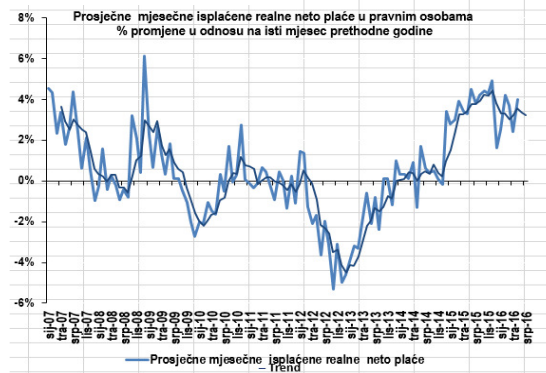
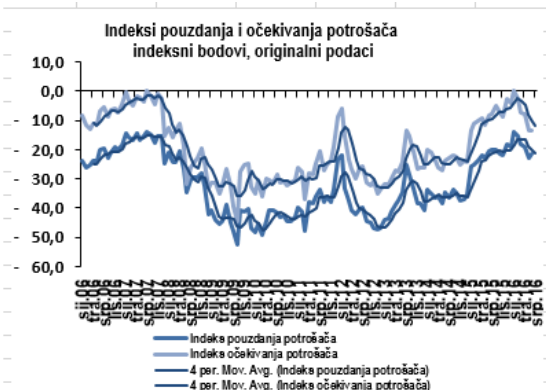
Životni standard i raspoloženje potrošača

U svibnju trend rasta od 18. mjeseci isplaćenih realnih neto plaća sa visokih 4,0%. U lipnju blago poboljšanje indeksa pouzdanja i očekivanja potrošača na mjesečnoj uz pad na godišnjoj razini

U svibnju pozitivni trend rasta isplaćene prosječne neto plaće po zaposlenom kod pravnih osoba u Hrvatskoj nastavlja se 18 mjesec u nizu sa rastom od 4,0% realno na godišnjoj razini, 2,1% nominalno, a iznosila je 5.706 kuna, što je za 1,3% više nominalno, a 1,1% više realno u odnosu na travanj 2016. Za prvih pet mjeseci ove godine porast isplaćene prosječne neto plaće bio je 3,4% realno, odnosno 1,8%

nominalno, a iznosila je 5.672 kuna. Kao i u ožujku najviša prosječna neto plaća isplaćena je u svibnju u proizvodnji koksa i rafiniranih naftnih derivata u iznosu od 13.466 kuna, dok je najniža prosječna neto plaća u svibnju kao i prethodnih mjeseci isplaćena u proizvodnji odjeće u iznosu od 3.364 kune. Svibanj je sa 175 radnih sati, imao 4,2% više radnih sati nego travanj, te je

isplaćena prosječna satnica bila niža 2,9% na mjesečnoj razini i 1,8% na godišnjoj razini. Medijalna neto plaća za svibanj 2016. iznosila je 4.959 kuna. U lipnju se raspoloženje potrošača blago poboljšalo nakon nekoliko prethodnih mjeseci negativnog sentimenta. Indeks očekivanja potrošača poboljšan je za 0,3 indeksna boda, a indeks pouzdanja potrošača za 1,1 indeksna boda na mjesečnoj razini, dok su na godišnjoj razini indeksi zabilježili pad.



Tržište rada

U lipnju pad nezaposlenih na niskih 219.491 osobu. Sezonsko zapošljavanje u turizmu 6.193 i trgovini 3.638 osoba. U lipnju stopa registrirane nezaposlenosti na predkriznoj razini od 13,6%

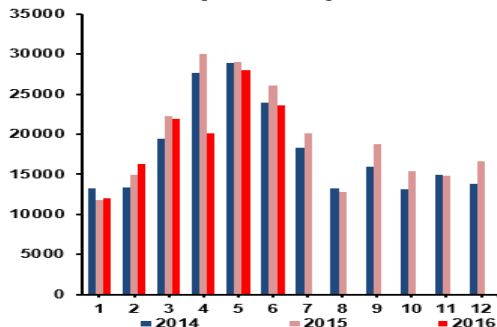
Trend smanjivanja nezaposlenosti zadržava se pod utjecajem sezone i ekonomske emigracije i u lipnju 2016. kada se krajem mjeseca broj nezaposlenih spustio na najmanji broj od 2008. na 219.491 osobu. To je na godišnjoj razini 40.582 ili 15,6% manje nezaposlenih, a u odnosu na

prethodni mjesec 12.836 ili 5,5% manje nezaposlenih. Međutim u lipnju raste i broj novo prijavljenih u evidenciju nezaposlenih koji je 19.425 osoba ili 4,0% više nego prethodni mjesec, dok se izlasci iz evidencije nezaposlenih smanjuju za 5,1% na 32.261 osobu, od kojih se

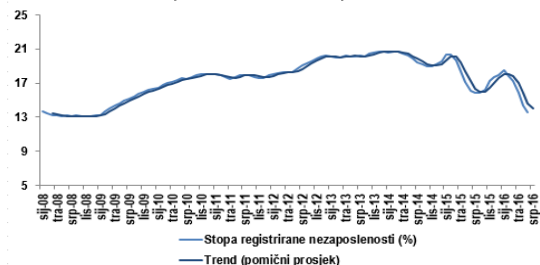
zaposlilo tek oko ¼ ili 23.562 osobe, a preostalih 8.699 je brisano iz evidencije, a to je 10,2% više nego u istom mjesecu prethodne godine. Na temelju radnog odnosa se zaposlilo 94,0% ili 22.150 osoba ali je to 9,4% manje nego u lipnju 2015. U ljetnim mjesecima očekivano najveći broj novozaposlenih je u turizmu

28,0% ili 6.193 osobe i trgovini 16,4% ili 3.638 osobe, a slijedi industrija sa 13,6% ili 3.004 osobe i načalost administracija sa 9,4% ili 2.078 osobe. U prvom kvartalu 2016. Hrvatska je po niskim stopama zaposlenosti i aktivnosti i nadalje među tri najlošije države članice EU. Stopa registrirane nezaposlenosti pada u lipnju na 13,6% ali je i dalje najviša prema EU CEE zemljama

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

U lipnju i opća -1,6% i temeljna inflacija sa -0,1% u negativnom području. Rejting agencije Standard & Poor's i Fitch su zadržale 'BB' kreditni rejting Hrvatske. Premija rizika Hrvatske na 233 b.b.

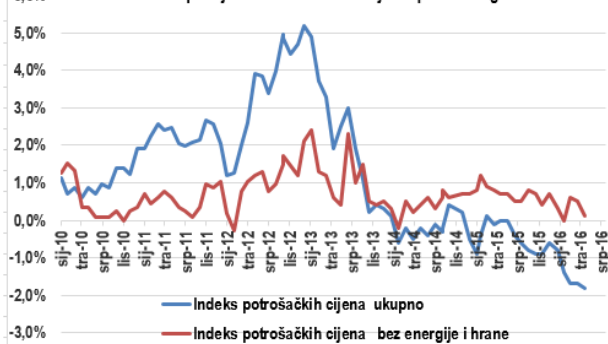
Trend pada indeksa potrošačkih cijena u lipnju je prisutan, ali uz slabiju dinamiku u odnosu na prethodni mjesec. U lipnju su cijene pale na godišnjoj razini za -1,6%, na godišnjem prosjeku za -1,1%, a u odnosu na mjesec prije za -0,1%. Temeljna inflacija u lipnju po prvi

puta poslije veljače 2014. bilježi pad od -0,1% na godišnjoj odnosno -0,3% na mjesečnoj razini. U prvom polugodištu cijene su 1,5% niže na međugodišnjoj razini, a negativni doprinos dolazi od cijena energije -6,8% te cijena hrane i pića -0,8%. Javni dug Hrvatske pao je u 1. kv.

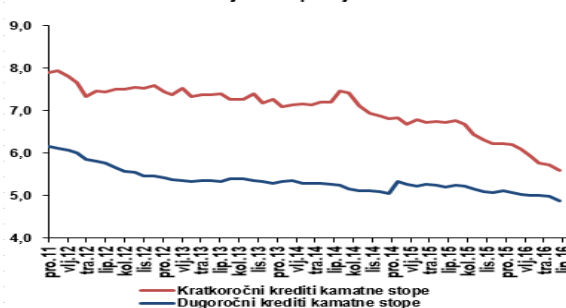
2016. na godišnjoj razini uz daljnji pad u travnju za 1%, iznosi 285,1 mrd. kuna i sada je njegov udio ispod 85% BDP-a. Agencija Standard & Poor's je potvrdila iz siječnja 2016. dugoročni kreditni rejting Hrvatske na 'BB' i kratkoročni na 'B', uz zadržavanje negativnih izgleda. Pozitivni ekonomski parametri ublažavaju rizike koji proizlaze iz političke

nestabilnosti, a čije produljivanje umanjuje institucionalne kapacitete ugrožavajući provedbu reformi. I agencija Fitch Ratings potvrdila je dosadašnji dugoročni kreditni rejting Hrvatske u stranoj i domaćoj valuti na 'BB' uz negativne izgleda. Fitch povećava negativne rizike za Hrvatsku u odnosu na evaluaciju iz 1. mjeseca 2016. Hrvatski je kreditni rejting 3. najlošiji u EU ispred Cipra i Grčke. Premija rizika Hrvatske krajem srpnja najniža u 12 mjeseci 233 b.b.

Indeks potrošačkih cijena (CPI) % promjene u odnosu na isti mjesec prethodne godine



Kamatne stope kreditnih institucija na kunske kredite s valutnom klauzulom za nefinancijska društva mjesečne promjene



Premija rizika, Credit default swap (CDS), Spread 5-godina, bazni bodovi

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	29.4.2016	31.5.2016	30.6.2016.	29.7.2016	
Hrvatska	278	267	271	271	281	281	294	292	301	290	284	269	251	253	237	233
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41	41	40	
Mađarska	137	143	160	163	168	167	158	162	160	159	150	144	140	159	141	
Poljska	58	66	76	80	74	73	72	72	87	92	88	85	85	98	87	
Rumunjska	111	116	130	133	126	129	131	130	125	126	119	114	115	126	121	

Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz pao -0,4% u travnju. U svibnju industrijska proizvodnja u Njemačkoj u padu -0,3%, Italiji -0,6%. ECB i FED bez promjene politike kamata. Indikator poslovne klime euro zone poboljšana za 0,17 boda na 0,39

U travnju ukupni robni izvoz izražen u eurima ulazi u negativni teritorij sa -0,4% desezonirano na godišnjoj razini. Ukoliko se njegova vrijednost korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se pretpostaviti da tako prilagođeni pokazatelj usporava rast na 5,3%. U svibnju industrijska je proizvodnja u EU 28 prema kalendarski prilagođenim podacima

usporila rast na 1,1% na godišnjoj razini, pokretana rastom netrajnih potrošačkih dobara 1,5%, kapitalnih dobara 1,0% te trajnih potrošačkih dobara i intermedijarnih proizvoda 0,8%. U EU19 je proizvodnja rasla 0,5% dok je u glavnim vanjskotrgovačkim partnerima Njemačkoj zabilježen pad -0,3%, a u Italiji je pad proizvodnje -0,6% na

godišnjoj razini. ECB je zadržala referentne kamatne stope na postojećoj razini, a FED-ov FOMC ponovo odgodio podizanje primarne kamatne stope. Mjere ECB-a su rezultirale daljnjim ublažavanjem financijskih uvjeta, što dovodi do rasta potražnje poduzeća za kreditima, te do jačanja kreditne aktivnosti banaka. Brexit bi mogao usporiti rast euro

zone na 1,6% u 2016. odnosno na 1,4% u 2017. UK ne planira aktivirati članak 50. Lisabonskog ugovora, koji pokreće dvogodišnji proces razdruživanja i započeti službene pregovore o izlasku iz EU-a u 2016. U srpnju je indikator poslovne klime euro zone poboljšana na 0,39 bodova, premda su pogledi managera za očekivanu proizvodnju pogoršani, ali su njihove ocjene ukupnih narudžbi, razine izvoznih narudžbi, zaliha gotovih proizvoda, a osobito prošle proizvodnje značajno pozitivnije.

