



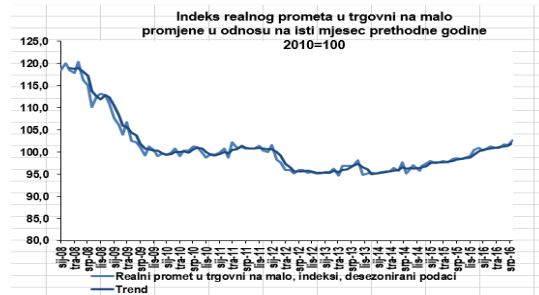
Ekonomska aktivnost

U srpnju industrijska proizvodnja usporeno raste 2,1%, a trgovina na malo dinamično 4,5%. Rast BDP-a u 2. kvartalu 2016. od 2,8% pod snažnim uplivom povoljnih eksternih čimbenika

Trend rasta industrijske proizvodnje u srpnju 2016. nastavlja se 18. mjesec u nizu sa usporenim rastom od 1,2% na godišnjoj razini, dok se na mjesečnoj razini bilježi pad od 0,5%. U strukturi dominantna prerađivačka industrija usporila je 1,5%, dok negativni doprinos dolazi od snažnog pada trajnih proizvoda za široku potrošnju od 9,5% i pada

kapitalnih dobara od 2,8%. Raste promet u trgovini na malo već 23. mjesec u srpnju je na dinamičnih 4,5% a potpomognut je povijesnim rekordima u turizmu. Hrvatska industrijska politika od početka tranzicije nije bila sposobna odgovoriti na izazove liberalizacije i globalizacije, a danas je prisutna slična nespremnost na ubrzano širenje novog vala industrijske revolucije 4.0. Trend rasta hrvatskog BDP bilježi sedmi

kvartal i u drugom je tromjesečju 2016. porastao za 2,8%. Umjereni oporavak hrvatskog BDP-a u 2015. i 2016. ponajprije je posljedica spleta brojnih povoljnih okolnosti u globalnom okruženju čiji aktualni pozitivni intenzitet može slabjeti u narednim godinama, a ne rezultat sinergija mudrog političkog vodstva, promišljenih javnih politika, cjelovitih strukturnih reformi i kvalitete djelovanja institucija. U proteklih 35 godina izostao je rast hrvatskog BDP-a i ukupne faktorske produktivnosti.



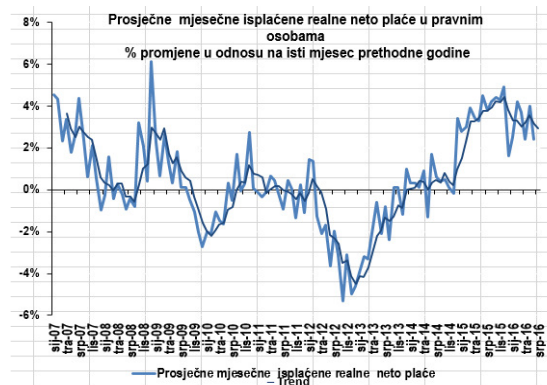
Životni standard i raspoloženje potrošača

Trend rasta od 19. mjeseci isplaćenih realnih neto plaća blago usporava u srpnju na 2,4%. U srpnju nastavak trenda pogoršanja indeksa pouzdanja i očekivanja potrošača na godišnjoj razini

Trend rasta isplaćenih realnih neto plaća za zaposlene u pravnim osobama, na godišnjoj razini, započeo u prosincu 2014. godine zadržan je i lipnju 2016. godine 19. mjesec u nizu, a potiču ga negativna inflacija, utjecaj baznog razdoblja i poboljšano poslovanje u pojedinim sektorima. U lipnju je isplaćena realna neto plaća veća na godišnjoj razini 2,4% realno odnosno 0,8% nominalno i iznosila je 5.686 kuna, a

to je 43 kuna više nego u istome mjesecu prošle godine, ali 20 kuna niže prema prethodnom mjesecu. Promatrano po djelatnostima NKD-a najviša prosječna neto plaća isplaćena je u vađenju sirove nafte i prirodnog plina od 10.481 kuna, dok je najniža prosječna neto plaća isplaćena kao i prethodnih mjeseci u proizvodnji odjeće od 3.353 kuna. Za prvo polugodište 2016. isplaćena

prosječna neto plaća bila je viša 3,1% realno odnosno 1,6% nominalno i iznosila je 5.674 kune. U srpnju se nastavlja mjesečno pogoršanje indeksa percepcije potrošača. Indeks očekivanja potrošača u srpnju pada treći mjesec na godišnjoj razini, a sa vrijednošću od -13,7 na najnižoj je razini u posljednjih 18 mjeseci. Indeks pouzdanja potrošača drugi mjesec pada na godišnjoj razini, uz blago pogoršanje na mjesečnoj razini.



Tržište rada

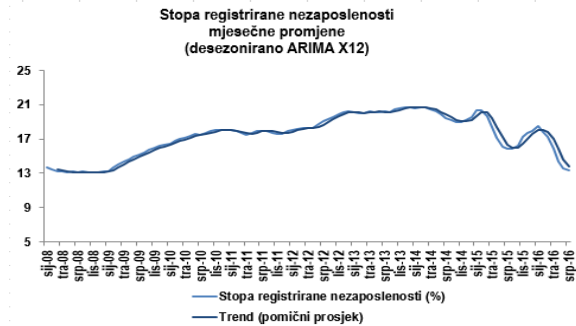
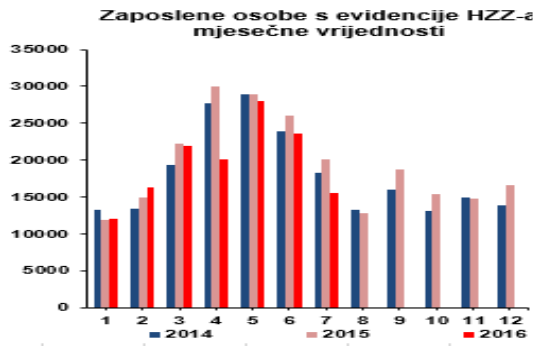
Pad broja nezaposlenih na 217.089 u srpnju. Strukovna zanimanja izazov sezonskog zapošljavanja te u brodogradnji. Stopa registrirane nezaposlenosti u srpnju najniža u 8 godina 13,3%.

U srpnju trend pada nezaposlenosti nastavlja se šesti mjesec i na HZZ-u je registrirano 217.089 osoba, što je 2.042 ili 1,1% manje nego prethodni mjesec te 40.905 osoba ili 15,9% manje nego u istome mjesecu prošle godine. Na godišnjoj razini broj novoprijavljenih nezaposlenih

manji je za 1/5 i iznosi 22.292 osobe od kojih je 2/3 sa prethodnim radnim iskustvom, a izlasci iz evidencije nezaposlenih manji su za 1/6 i iznose 24.694 osoba. Od toga broja je zaposleno samo 15.585 osoba uz značajan broj brisanih iz evidencije od 9.109 osoba. Na temelju radnog

odnosa zaposleno je 14.451 osoba, 1/6 manje nego prošle godine uz preko 9/10 na određeno vrijeme. Snažne sezonske promjene nezaposlenosti, koje dno uobičajeno bilježe u ljetnim mjesecima, odraz su dubokih, dugovječnih strukturnih slabosti hrvatskog gospodarstva i tržišta rada. Među sezoncima dominiraju

strukovna zanimanja u turizmu, trgovini na malo, graditeljstvu, poljoprivredi i brodogradnji. Hrvatska je blizu EU prosjeka po kvantiteti obrazovanja, ali bitno zaostaje u kvaliteti obrazovanja, cjeloživotnom obrazovanju te u transferu znanja u poslovni sektor koje za posljedicu ima slab rast produktivnosti. Stopa registrirane nezaposlenosti na najnižoj je razini u 8 godina na 13,3%.



Financijsko tržište i inflacija

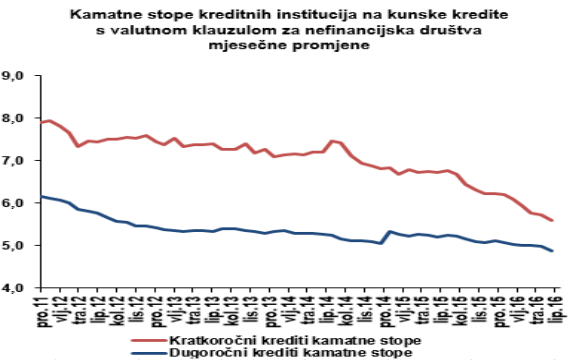
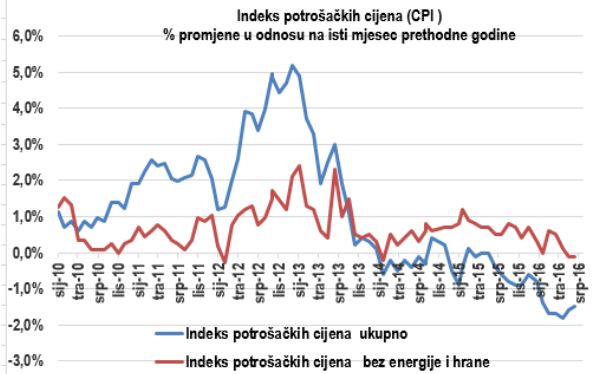
U srpnju nastavak trenda negativnih vrijednosti CPI -1,5% i temeljne inflacije -0,1%. Trend razduživanja poduzeća. Premija rizika Hrvatske krajem kolovoza na rekordno niskih 219 b.b.

U srpnju trend negativnih vrijednosti indeksa potrošačkih cijena bilježi trinaesti mjesec u nizu i cijene su u odnosu na isti mjesec prošle godine niže 1,5% , na godišnjem prosjeku niže za 1,2% , a prema prethodnom mjesecu 0,7%. Ukoliko se isključe volatilne komponente, temeljna

inflacija drugi je mjesec u srpnju u negativnom području sa -0,1% na godišnjoj razini. Izvorište pada cijena nalazi se u zadržavanju niskih cijena ugljikovodika, nafte i plina, na svjetskom tržištu, čiji su efekti osobito vidljivi u pojedinim elementima kategorije prijevoza te u

kategoriji stanovanja odnosno režijski, kroz veliki pad cijena plina i tekućih goriva. U srpnju početak sezonskih rasprodaja registrira se kroz pad cijena na godišnjoj i mjesečnoj razini u kategoriji odjeća i obuća. Za prvih sedam mjeseci 2016. cijene su niže za 1,5%. U lipnju sektor nefinancijskih društava zadržava četverogodišnji trend razduživanja . Ukupni krediti

su na godišnjoj razini 4,1% , a na mjesečnoj 2,5% i iznose 66,6 milijardi kuna. Krediti trgovačkim društvima za investicije manji su za 6,5% na godišnjoj razini, 2,1% na mjesečnoj i iznosili su 31 milijardu kuna, dok su krediti za obrtna sredstva niži 1,9% na godišnjoj, a 2,2% na mjesečnoj razini U strukturi kredita povećava se udio kunskih na 36,7% . Premija rizika Hrvatske krajem kolovoza je na rekordno niskih 219 baznih bodova.



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 | rojan 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 |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|------------|---------------|-----------|------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Hrvatska | 278 | 267 | 271 | 271 | 281 | 294 | 292 | 301 | 290 | 284 | 269 | 251 | 253 | 237 | 233 | 219 |
| Češka | 48 | 48 | 50 | 51 | 47 | 50 | 51 | 51 | 46 | 46 | 43 | 41 | 41 | 41 | 40 | 41 |
| Mađarska | 137 | 143 | 160 | 163 | 168 | 167 | 158 | 162 | 160 | 159 | 150 | 144 | 140 | 159 | 141 | 135 |
| Poljska | 58 | 66 | 76 | 80 | 74 | 73 | 72 | 72 | 87 | 92 | 88 | 85 | 85 | 98 | 87 | 77 |
| Rumunjska | 111 | 116 | 130 | 133 | 126 | 129 | 131 | 130 | 125 | 126 | 119 | 114 | 115 | 126 | 121 | 112 |

Vanjska trgovina i svijet

U prvom polugodištu 2016. hrvatski izvoz rastao 4,4% sporije od uvoza 5,2%. U lipnju usporeva industrijska proizvodnja u E28. ECB zadržava politiku kamata. Indikator poslovne klime euro zone pogoršan na 0,02 boda

U prvom polugodištu 2016. zabilježeni su nepovoljni trendovi u vanjskoj trgovini Hrvatske. Ukupni hrvatski izvoz porastao je 4,4% i iznosio je 5,74 milijarde eura, dok je rast uvoza bio dinamičniji sa stopom od 5,2% i iznosio je 9,51 milijarde eura, a pokrivenost izvoza uvozom 60,4%. U lipnju dinamika industrijske proizvodnje usporeva u EU28 na

0,5% u eurozoni na 0,4% na godišnjoj razini. U EU28 pokretač rasta je proizvodnja kapitalnih dobara sa 1,4% i trajnih potrošačkih dobara sa 1,3%. Među vanjskotrgovačkim partnerima Hrvatske u lipnju u Njemačkoj industrijska proizvodnja raste 0,7%, dok je u Italiji pad od -1,0% u odnosu na isti mjesec prošle godine.

Njemačka, vodeće EU gospodarstvo, poradi poraslih globalnih političkih i ekonomskih nestabilnosti i neizvjesnosti u svijetu, moglo bi usporiti. Pomiješani ekonomski pokazatelji američke ekonomije unose dodatne neizvjesnosti u pogledu termina podizanja FED-a osnovne kamatne stope u SAD u narednim mjesecima. Očekuje se da će se

akomoditivna monetarna politika ECB produjiti najmanje do kraja prvog kvartala 2017. što će povoljno utjecati na potrebe refinanciranja obveza zemalja EU periferije. Indikator poslovne klime u kolovozu 2016, za eurozonu se značajno smanjio sa +0,36 bodova na +0,02 boda. Naglašeno su oslabile ocjene ukupnih i izvoznih narudžbi. Očekivanja u pogledu buduće proizvodnje su manje negativna, dok su pogledi na razinu zalih ostali stabilni.

