



HUP trend

7-2017

Hrvatska udruga poslodavaca

mjesečni pregled glavnih trendova u gospodarstvu

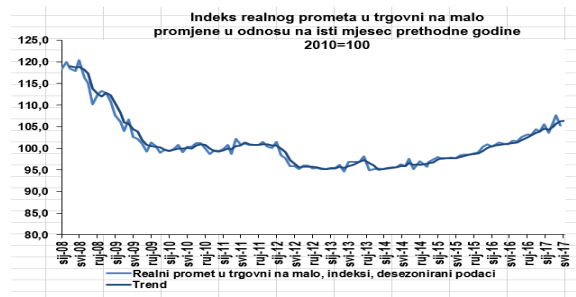
Ekonomska aktivnost

U 5.2017. industrijska proizvodnja se oporavlja i raste +3,3%. Realni promet u trgovini na malo u 5.2017. ubrzava na +3,5%. U 2016. HR po BDP po stanovniku 27. u EU na 59,0% EU prosjeka

U 5.2017, nakon dvomjesečnog pada, ukupna industrijska proizvodnja se vratila u pozitivno područje sa rastom od 3,3% na godišnjoj razini, pri čemu po NKD-u bitni pozitivni doprinos dolazi od prerađivačke industrije koja sudjeluje u ukupnoj sa 80,28% i raste +4,9%, a njena najveća grana prehrambena industrija čiji je udio

14,2%, raste +7,7%. Za razdoblje I.-V.2017. ukupna industrijska proizvodnja raste +1,7%, a prerađivačka +2,4%. U 5.2017. prema 4.2017. ukupna industrija raste +2,4%, prerađivačka +3,8%. Trend rasta realnog prometa na malo nastavlja u 5.2017. kada na godišnjoj razini ubrzava na +3,5% realno, +5,9% nominalno, za razdoblje I.-V.2017. rast je +4,3% realno, +6,9% nominalno. U 4.2017. ukupni kalendarski prilagođeni promet industrije u HR ostvario je rast od +3,4% na

godišnjoj razini, pri čemu je porast na domaćem tržištu +3,1%, a inozemnom je pad od -1,4%. U odnosu na 3.2017. u 4.2017. ukupni sezonski i kalendarski prilagođeni promet industrije u HR u padu je za -6,7%, na domaćem tržištu je pad -3,3%, a na vanjskom visokih -19,0%. Hrvatska je unatoč porastu BDP-a od 2,9% u 2016. po pokazatelju BDP po stanovniku izraženo po paritetu kupovne moći u odnosu na prosjek EU u odnosu na 2015. rasla samo 1 p.b. i sa 59% od EU prosjeka dijeli sa Rumunjskom predzadnje 27. mjesto u EU, samo ispred Bugarske.



Životni standard i raspoloženje potrošača

U 4. 2017. rast isplaćene prosječne neto plaće po zaposlenom za +3,6% realno, nominalno + 5,0%. U 5.2017. indeks pouzdanja potrošača i indeks očekivanja potrošača u blagom oporavku

U 4.2017. trend rasta isplaćene neto plaće u pravnim osobama u Hrvatskoj nastavlja se 29. mjesec i porasla je 3,6% realno, nominalno 5,0% na godišnjoj razini i nominalno je iznosila 5914 kuna. Na mjesečnoj razini isplaćena prosječna neto plaća manja je za 164 kune, odnosno -2,0%, dok je za razdoblje I.-IV. 2017 bila viša realno +3,5%, nominalno za 4,7% i iznosila je 5931 kunu. U 4.2017 bilježi se daljnji pad

medijalne neto plaće za 54 kune na 4865 kuna, a bruto medijalne plaće za 124 kune na 6502 kune. U Hrvatskoj u 1.kvartalu 2017. nominalni ukupni troškovi rada na godišnjoj razini izraženi u satima i kalendarski prilagođeni, porasli su +5,6%, pri čemu su plaće rasle +5,3%, a ostali troškovi rada +6,4%, što je bitno više u odnosu na EU28, gdje je porast troškova rada u satima +1,7%, plaća +1,6% a ostalih troškovi rada +1,8%. U Hrvatskoj je u 1. kvartalu 2017. najveći porast troškova rada u

građevinarstvu +7,2%, potom u industriji +7,0% te u uslugama 5,5%. U 2016. godini Hrvatska je prema stvarnoj individualnoj potrošnji (AIK) mjerenoj po paritetu kupovne moći, pokazatelju blagostanja kućanstva, napredovala za 1 p.b. u odnosu na 2015. i bila je na 59% prema prosjeku EU, što je dva puta niže od Njemačke i Austrije, ali je Hrvatska i u 2016. kao i 2015. zadržala predzadnje 27. mjesto u EU, samo ispred Bugarske koja je po AIK-u na 53% od prosjeka EU. U 5.2017 blago poboljšanje indeksa pouzdanja potrošača i indeksa očekivanja potrošača .



Tržište rada

U 5.2017. trend pada registrirano nezaposlenih 4. mjesec na samo 180.733 osoba uz daljnji pad u 6.2017. U 5.2017. stopa registrirane nezaposlenosti pada na 11,7%, a anketne na 10,7%.

Projekcije UN upozoravaju da Hrvatskoj prijete demografski kolaps do 2050. pad -17,4%, a do 2100. pad -40% stanovnika na samo 2.5mil. U 5.2017. nastavlja se trend pada broja registrirano nezaposlenih započet u 2.2017. i spustio se na

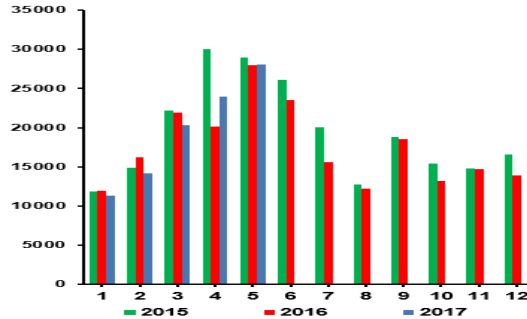
180.733 osobe, što je pad na godišnjoj razini za -22,2% ili 51.594 osoba, a na mjesečnoj razini je pad -11,5% ili 23.583 nezaposlene osobe. Više od polovine registrirano nezaposlenih nezaposleno je više od godinu dana. Prema obrazovnoj strukturi nezaposleni bez i sa

osnovnom školom čine 27,8%, sa KV i VKV 29,7%, sa SSS 27,8%, sa fakultetom ili akademijom 8,4% te višom ili stručnim studijem 6,4%.

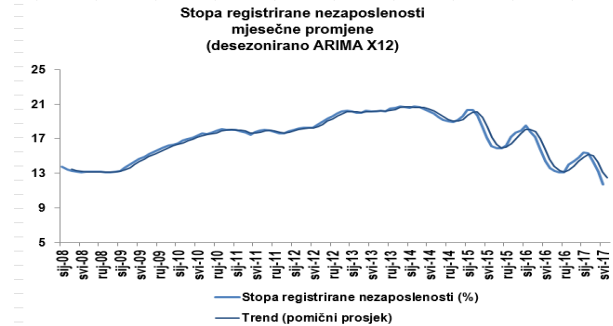
U 5.2017. iz evidencije nezaposlenih izašlo je 37.746, zaposleno je 28.044 osoba, na temelju radnog odnosa 25.012 osoba, od ovih posljednjih 93,1% temeljem ugovora na određeno vrijeme. U prvom kvartalu 2017. stopa slobodnih radnih mjesta, koja pokazuje nepokrivenu

potražnju za radnicima, u Hrvatskoj porasla je na 2,2% na kvartalnoj razini i bila je najviša od ulaska u EU, primarno pod rastom potražnje za radnicima u uslužnim djelatnostima gdje je navedena stopa iznosila 2,7%, dok u industriji graditeljstvu bilježi rast na 1,9%. U 5.2017 stopa registrirane nezaposlenosti iznosi 11,7%, što je pad za 1,5 p.b. na mjesečnoj, a 2,6 p.b. na godišnjoj razini, dok je HR stopa anketne nezaposlenosti 10,7% i 24. je u EU, uz najveći godišnji pad u od 2,7 p.b.

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

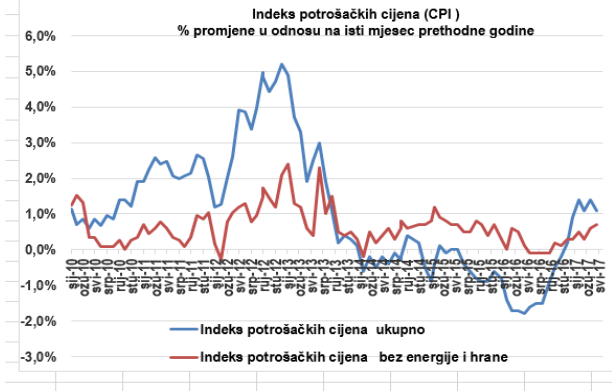
U 5.2017. inflacija usporava na +1,1%, a temeljna inflacija je na +0,7%. HR izašla iz procedure prekomjernog proračunskog manjka nakon 3 godine. HR CDS rekordno nisko na 140 b.b. u 6.2017.

U 5.2017. pokazatelj inflacije, indeks potrošačkih cijena (CPI), u Hrvatskoj nastavlja biti u pozitivnom području 6. mjesec u nizu, ali usporenim rastom od +1,1% na godišnjoj razini, u razdoblju I.-V. 2017. prosječna inflacija je +1,2%, a na godišnjem

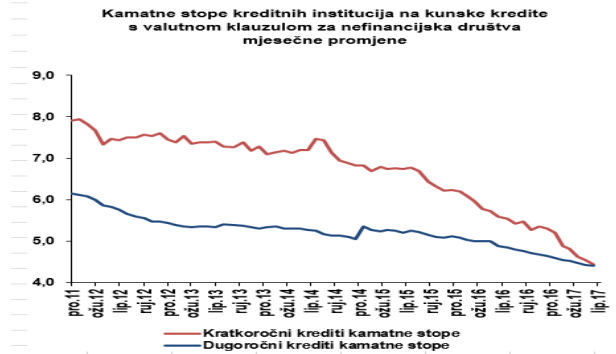
prosijeku cijene su ostale nepromijenjene. CPI bilježi pad prema prethodnom mjesecu od -0,2%. U 5.2017. temeljna je inflacija 7. mjesec pozitivna sa +0,7% na godišnjoj razini, za razdoblje I.-V. 2017. je +0,5%, na godišnjem prosijeku je +0,2%, a prema

prethodnom mjesecu je blagi pad od -0,1%. Zadržavanje viška kunske likvidnosti u sustavu na rekordnim razinama potpomaže daljnji pad kamata na kredite te pojeftinjuje i kunsko kreditiranje banaka. Na kraju prvog tromjesečja porastao je sektoru nefinancijskih društava udio djelomično nadoknadivih i potpuno nenadoknadivih kredita (NPL) u ukupnima za +0,2 p.b. prema prethodnom kvartalu na 28,5%.

Prema djelatnostima predvodi građevinarstvo sa udio NPL od 66,8%, trgovina sa 27,4% te prerađivačka industrija sa 24,2%. Hrvatske je nakon 3 godine izašla iz procedure prekomjernog proračunskog manjka. Hrvatska je u 7.2017. na domaćem tržištu izdala prvu 15-godišnju obveznicu od 3 milijarde kuna uz kupon od 3,25% i prinosa od 3,30%, indeksiranu uz kretanje tečaja kune prema euru. U 6.2017. CDS Hrvatske na rekordno niskih 140 b.b. da bi 30.6. 2017. blago se podigao na 146 b.b.



Kamatne stope kreditnih institucija na kunske kredite a 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 Research

Država	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015	30.7.2015	30.8.2015	30.9.2015	30.10.2015	30.11.2015	30.12.2015	31.1.2016	31.2.2016	31.3.2016	31.4.2016	31.5.2016	30.6.2016	28.7.2016	25.8.2016	30.9.2016	31.10.2016	30.11.2016	30.12.2016	31.1.2017	28.2.2017	30.3.2017	28.4.2017	31.5.2017	30.6.2017
Hrvatska	276	267	271	271	261	294	292	301	290	284	269	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	181	177	171	162	146	140
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41	41	41	40	41	40	44	43	40	39	...	...	...	...	...
Mađarska	137	143	160	163	160	167	158	162	160	159	150	144	140	159	141	135	119	116	135	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	125	126	119	114	115	126	121	112	103	102	113	112	99	97	...	...	...	...	...

Vanjska trgovina i svijet

U 3.2017. nastavlja se visoki rast hrvatskog ukupnog robnog izvoza +25,0%, a bez brodova i nafte +13,9%. Industrijska proizvodnja u 4.2017. porasla u EU28 i euro zoni +1,4%, u Italiji +1,0%, u Njemačkoj +2,4%. U 6.2017. indikator poslovne klime (BCI) euro zone je porastao za +0.25 boda na +1.15 boda

U 3.2017. nastavljaju se naglašeno pozitivni trendovi u hrvatskom robnom izvozu koji je izražen u eurima sezonski prilagođeno porastao za +25,0% na godišnjoj razini, a ukoliko se navedeni pokazatelj korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte rast je u 3.2017. +13,9% na godišnjoj razini. U 4.2017. industrijska je proizvodnja

sezonski prilagođena, porasla na godišnjoj razini jednako u EU28 i euro zoni +1,4%, a u zemljama važnim trgovinskim partnerima Hrvatske u Njemačkoj +2,4% i Italiji +1,0%. Na mjesečnoj razini prema 3.2017. rast industrijske proizvodnje je u euro zoni +0,5%, a u EU28 skromnih +0,2%. Najnovije ocjene čelnika ECB-a su da EU

gospodarstvo napušta deflaciju i ulazi u razdoblje reflacije i da će se inflacija postupno približiti ciljanoj vrijednosti od 2%, što bi ako se desi, moglo utjecati na postojeći obujam otkupa obveznica, ali uz zadržavanje referentnih kamatnih stopa i nakon što završi program kvantitativnog otpuštanja. FED je u 6.2017. podigao bazičnu kamatnu stopu za 25 baznih bodova (b.b.)

na razinu raspona od 1,0%-1,25%, a moguće je očekivati još jedno njeno podizanje za 25 b.b. do kraja 2017. FED je blago za 2017. korigirao SAD stopu BDP-a i stopu inflacije na 1,7% i stopu nezaposlenosti na 4,6% i očekuje da će pozitivni trendovi na tržištu rada postupno u srednjem roku dovesti do očekivane inflacije od 2%. U 6.2017. pokazatelj poslovne klime za euro zonu porastao je za +0.25 na +1.15 boda, najviša razina od 4.2011.

