



## Ekonomска активност

U 9.2017. je ukupna industrijska proizvodnja viša +3,0%, a promet u trgovini na malo realno +4,3%. U izvješću SB o lakoći poslovanja 2018. Hrvatska je pala za 8 mesta i na 51. je mjestu.

U 9.2017. ukupna industrijska proizvodnja je porasla na godišnjoj razini za +3,0%, na mjesecnoj razini za +1,4%, a za 3. kvartal 2017. porasla je za 2,9%. Rast je +2,6%

za prva tri kvartala 2017., što nagovještava njen bitno niži rast u cijeloj 2017. nego u 2016. Preradivačka industrija (udio 80% u ukupnoj) usporila je rast na godišnjoj



mjesečni pregled glavnih trendova u gospodarstvu

razini na +0,8%, a za razdoblje 1.-9.2017. rast je +3,2%. U 9.2017. zadržava se već treću godinu, na godišnjoj razini, trend rasta prometa u trgovini na malo sa +4,3% realno, nominalno +6,5%. Za 3. kvartal rast je realno +5,5%, a za razdoblje 1.-9.2017. rast je 5,2% realno, nominalno +7,5%. Međutim u 9.2017. je prema 8. pad realno -1,6%, nominalno -1,0%. U izvješću SB o lakoći poslovanja za 2018. (za razdoblje 6.2016.-5.2017.) Hrvatska je među 190 zemalja pala za 8 mesta sa 43. na 51. mjesto, premda za 4 od 10 pokazatelja bilježi napredak. U posljednjih 15 godina HR ima 3. najnižu stopu rasta ukupne proizvodnosti faktora (TFP) u EU, ali je ujedno potencijal za poboljšanje iste od strukturnih reformi najviši među novim članicama EU, ponajprije poboljšanjem kvalitete regulative te njene provedbe i vlasničkih prava. Po vrijednosti greenfield ulaganja prosječno u zadnjih 7 godina HR je daleko na začelju među novim članicama EU. Po ulaganjima u istraživanje i razvoj, kao udio u BDP-u HR je bila 24. u EU 2015., a u 2016. ona su ukupno iznosila 2,9 milijardi kuna, a njihov udio je u BDP-u 0,84%



## Životni standard i raspoloženje potrošača

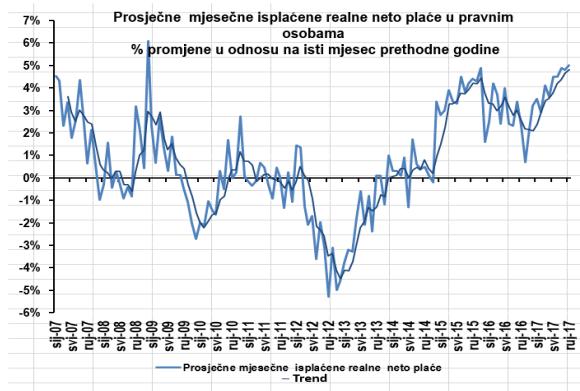
U 8.2017. isplaćena prosječna neto plaća po zaposlenom od 6.018 kuna i rast je +5,0% realno, nominalno + 6,1%. Nastavak pada indeksa očekivanja i pouzdanja potrošača u 9.2017.

U 8.2017. isplaćene prosječne neto plaće u pravnim osobama nastavljaju pozitivni trend započet prije 33 mjeseca i ubrzavaju rast na +5,0% na godišnjoj razini, dok je nominalni rast bio +6,1% i ponovno

3. put ove godine bila je veća od 6.000 kuna točnije 6.018 kuna. U odnosu na 7.2017. bila je viša nominalno i realno +1,9%. Zadržava se trend njaviših prosječnih neto isplaćenih plaća u zračnom

prijevozu sa 11.552 kune, a najnižih u proizvodnji odjeće sa 3.523 kune. U razdoblju 1.-8.2017. isplaćena prosječna neto plaća iznosila je 5.960 kuna i bila je veća realno +4,2%, nominalno +5,2% na godišnjoj razini. U 8.2017. medijalna isplaćena neto plaća bila je 5.435 kuna i bila je za 228 kuna viša nego u 7.2017. U 9.2017. indeks pouzdanja potrošača bilježi pogoršanje na mjesecnoj razini za 1,2 indeksna boda, ali je bolji za 0,5 indeksna

boda na godišnjoj razini. Istodobno indeks očekivanja potrošača niži je 2,1 indeksna boda na mjesecnoj razini i 4,7 indeksna boda na godišnjoj razini. Značajno su pogoršane ocjene ekonomske situacije u HR u posljednjih 12 mjeseci kao i očekivanja u pogledu iste u narednih 12 mjeseci te ocjene u pogledu broja nezaposlenih. Blago poboljšanje ocjena vezano je za finansijsko stanje kućanstva u proteklih i narednih 12 mjeseci te kupnje trajnih dobara za kućanstvo.

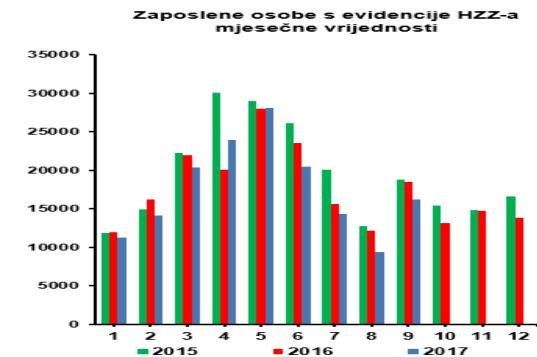


## Tržište rada

U 9.2017. pad broja nezaposlenih za -1,4% prema 8.2017., a -20,2% prema 9.2016. HR stopa zaposlenosti najniža među EU10. Stopa registrirane na 10,8%, a anketne nezaposlenosti na 10,5% u 9.2017.

U 2016. HR je imala bitno najnižu stopu zaposlenosti (dobra skupina 15-64 godina) među novim članicama EU i bila je još uvijek niža prema predkriznoj 2007. Druge države EU iz CEE, sa izuzetkom Slovenije, znatno su je povećale u

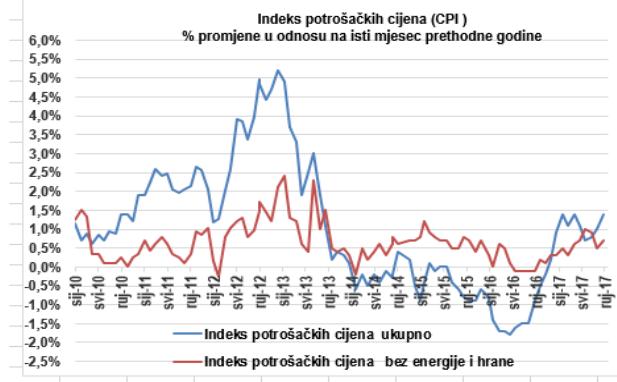
ovome razdoblju i dostigle ili premašile prosjek EU19. U 9. 2017. prema 8.2017. ukupno zaposlenih je manje za -0,9%. U pravnim osobama pad je zaposlenih -0,2% prema 8.2017.,prema 9.2016 pad je -2,2%, a u razdoblju 1.-9.2017. pad je -1,9%, i u 9.2017. bilo je 1 170 323



## Financijsko tržište i inflacija

U 9.2017. trend ubrzanja inflacije na +1,4%, najviše u zadnjih 5 god. Temeljna inflacija ubrzala je na +0,7%. HR javni dug je pao 4,5 indeksna poena najviše u EU u 2.kv.17. CDS HR je pao na 99,8 b.b.

U 9.2017. nastavlja se ubrzanje inflacije, mjereno indeksom potrošačkih cijena, na +1,4% na godišnjoj razini, što je najviši rast cijena u zadnjih 5 godina na godišnjoj razini. Rast cijena za razdoblje 1.-9.2017. je +1,1%, a na godišnjem prosjeku +0,8%. Na mjesecnoj razini rast cijena je +1,5% najviše u zadnjih 5 mjeseci 2017. Na godišnjoj razini nadalje predvodi rast cijena restorana i hotela sa još viših +6,2%, te rast cijena hrane i pića sa ubrzanjem na

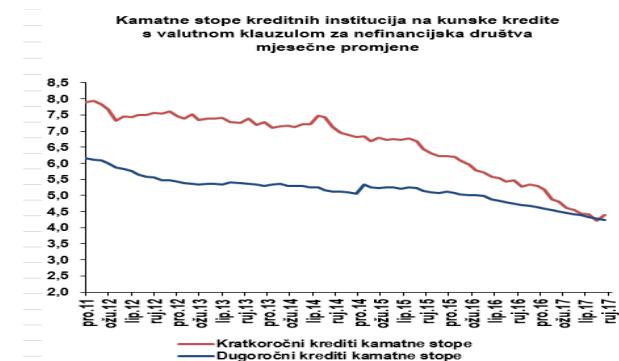


zaposlenih. U 9.2017. registrirano je manje nezaposlenih i na mjesecnoj razini za -1,4% ili 2.417 osoba manje i na godisnjoj razini - 20,2% ili 42.893 osobe manje. Paradoks istodobnog pada broja zaposlenih i nezaposlenih dijelom bi se mogao pripisati odlasku dijela sezonaca u inozemstvo. U 9.2017. je sa HZZ-a zaposleno 14.986 osoba, sto je za 6.829 više na mjesecnoj razini, ali 2.335 osoba manje na godisnjoj razini.

Na temelju radnog odnosa zaposleno je 14.986 osoba, dok su 9.323 osobe izašle iz evidencije nezaposlenih. U 9.2017. stopa registrirane nezaposlenosti manja je za 0,1 p.b. prema 8.2017. i vratila se na rekordnu nisku razinu 10,8% iz 6. i 7.2017. Stopa anketne nezaposlenosti je pala sa 10,7% u 8.2017 na 10,5% u 9.2017., i HR se zadržala na 24. mjestu u EU u 9.2017. Stopa nezaposlenih mladih u HR je u 9.2017. već 3. mjesec na 25%



+3,4%, potom alkoholnih pića i duhan +2,4%, i prijevoza +2,2%. Temeljna inflacija također je ubrzavana na +0,7% na godišnjoj razini, za razdoblje 1.-9.2017. je +0,6%, a na godišnjem prosjeku je +0,4%. Hrvatski je javni dug pao u 2. kvartalu 2017. za 4,5 indeksna poena na kvartalnoj razini, bitno najviše u EU28, nominalno za 12,5 milijardi kuna, a pad je na godišnjoj razini je 2,2 indeksna poena. Javni je dug na kraju 2. kvartala 2017. bio 287,25 milijardi kuna, a njegov udio u BDP-u bio je 81,9%, prema 84,1% u 2. kvartalu 2016. i 82,9% za cijelu 2016. ali je udio još uvijek najviši među novim članicama EU, dok je najniži 8,9% u Estoniji. U 8.2017. trend pada u ukupnih kredita za poduzeća usporio na samo -0,3%, a za obrtna sredstva je pad -0,6%, dok krediti za investicije rastu +0,1% na godišnjoj razini. Premija rizika Hrvatske (CDS) u 10.2017. je pala prvi put ispod 100 baznih boda (99,8 b.b.).



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

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

# Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz je porastao +14,0% za razdoblje 1.-8.2017., a pokrivenost uvoza izvozom je 62,1%.

Industrijska je proizvodnja u 8.2017. porasla u EU28 +3,9%, u euro zoni +3,8%, u Italiji +5,7%, u Njemačkoj +4,7%. U 10.2017. indikator poslovne klime EA19 na +1.44 boda najviša razina od 3.2011.

Za razdoblje 1.-8.2017. hrvatski ukupni robni izvoz izražen u kunama porastao je (prvi podaci) za +14,0%, a ukupni robni uvoz za +10,3%. Deficit robne razmjene bio je 40,4 mrlđ. kuna, a pokrivenost uvoza izvozom 62,1%. Nastavlja se trend viška na tekućem računu hrvatske platne bilance započet u 1. kvartalu 2013. i u 2. kvartalu 2017. iznosio je 144 mil. €, što je za 44 mil. € više na kvartalnoj razini. Sektor usluga dao je pozitivan doprinos sa porastom od +10,9%, pri čemu prednjači turizam sa rastom od +13,4%. U 8.2017. industrijska je proizvodnja ubrzala rast u EU28 na +3,9%, u EA19 na +3,8% na godišnjoj razini, a na mjesecnoj razini rast je EU28 +1,7% i EA19 +1,4%. U Njemačkoj je porasla +4,7% na godišnjoj razini te +2,6% na mjesecnoj razini, najviše u

zadnjih 6 godina. U Italiji rast je iznad očekivanja +5,7% na godišnjoj razini, najviše od početka 2017. i +1,2% na mjesecnoj razini. MMF procjenjuje rast svjetskog gospodarstva u 2017. na +3,6%, a 2018. za +3,7%, rast EA19 za +2,1% u 2017. i +1,9% u 2018. te rast SAD +2,2% u 2017. i +2,3% u 2018. U 2. kvartalu 2017. stopa rast SAD +2,2% u 2017. i +2,3% u 2018. U 2. kvartalu 2017. stopa poslovnih investicija u eurozoni dostigla je 23,2%, što je najviša razina od 4.kvartala 2008. kada je bila 23,1%. Na finansijskim tržištima u SAD cijene imovine, od dionica i obveznica do nekretnina i kriptovaluta, su visoke i kreću se prema još višem sa simptomima "tržišta bikova" u svim vidovima, postavljajući niz otvorenih pitanja i nedoumica. Indikator poslovne klime EA19 u 10.2017. raste 0,26 boda na +1.44 boda, najviši od 3.2011.

