

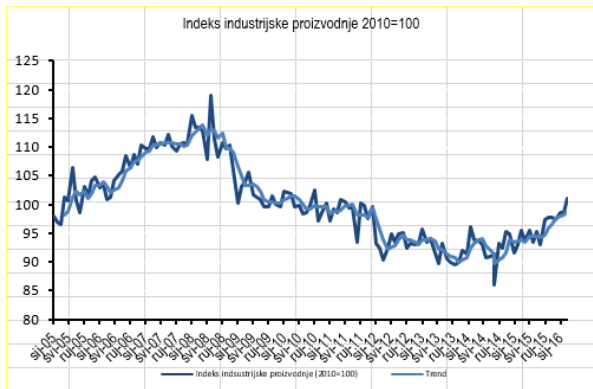


Ekonomska aktivnost

Trend rasta industrijske proizvodnje u ožujku 14. mjesec za redom visokih 6,9%, najdulje od 2007. godine, U ožujku sa 3,5% najdulji trend od 19. mjeseci rasta prometa u trgovini na malo .

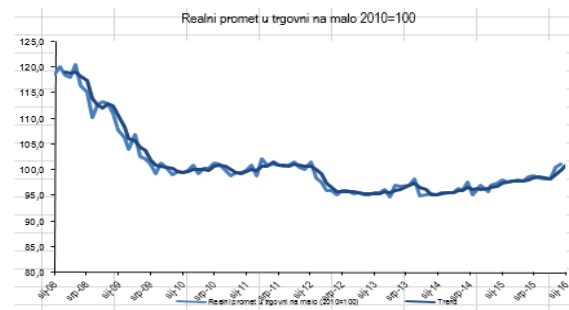
Industrijska proizvodnja u ožujku raste visokih 6,9%, na godišnjoj razini i dostiže po prvi put razinu iz 2010., a u odnosu na veljaču 2016. rast je 5,0%. Prerađivačka industrija

sa udjelom od 78% raste u ožujku 6,9%, a u prvom kvartalu za visokih 6,8%, dok je rast kapitalnih dobara sa udjelom od 16% u ožujku 12,3%, a za prvi kvartal 13,3%. Na strani



potrošnje najdulji do sada trend rasta prometa u trgovini na malo od 19 mjeseci u ožujku sa 3,5% realno na godišnjoj razini. Visokofrekventni pokazatelji upućuju na zadržavanje rasta BDP-a u prvom kvartalu 2016., šesti kvartal za redom. Pozitivni doprinos moguć je osobito od industrijske proizvodnje, a negativan od neto inozemne potražnje. Izravna strana ulaganja

u 2015. u padu 91% na samo 128 milijuna eura dok su ukupne investicije poduzetnika 38,4 milijardi kuna i u porastu 14,3%. Ovakav pad FDI traži urgentna, radikalna poboljšanja u pogledu pravne sigurnosti, transparentnosti i predvidivosti za investitora, kvalitete svih sastavnica regulacije, a još puno više njezine konzistentne i dosljedne primjene na svim razinama administracije te poslovno prijateljsko porezno okruženje



Životni standard i raspoloženje potrošača

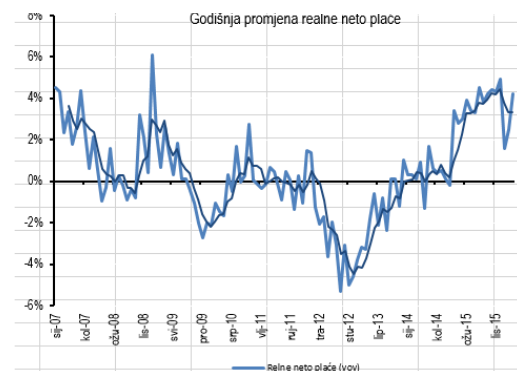
Prosječna realna neto plaća u veljači 2016. viša 4,2% realno, 2,7% nominalno, rast 15. mjesec u nizu. Najviša neto i bruto plaća u farmaceutici. Medijalna neto plaća 4.667 kuna, a bruto 6.271 kuna

Veljača 2016. bilježi trend od 15 mjeseci u nizu rasta realnih neto plaća sada 2,7% nominalno, a realno 4,2% na godišnjoj razini. Prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama za

veljaču 2016. godine je iznosila 5.652 kuna, dok je iznos isplaćene bruto plaće za isti mjesec 7.735 kuna, a to je realno 4,9% više te 3,4% nominalno više na godišnjoj razini. Nakon stagnacije nominalne

neto plaće prethodni mjesec u veljači je u odnosu na siječanj neto plaća porasla 0,1% nominalno, a 0,4% realno. Najviša prosječna mjesečna neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama za veljaču 2016. isplaćena je u proizvodnji farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih pripravaka, u iznosu od 14.712

kuna, a istoj u djelatnosti je isplaćena i najviša prosječna bruto plaća od 25.916 kuna. Najniža prosječna neto plaća je isplaćena u zaštiti i istražne djelatnosti, u iznosu od 3.249 kuna, a bruto plaća u proizvodnji kože i srodnih proizvoda u iznosu od 4.042 kuna. Medijalna neto plaća za veljaču 2016. iznosila je 4.667 kuna, a medijalna bruto plaća 6.271 kuna.



Tržište rada

Smanjenje broja nezaposlenih u ožujku za 13.000 na mjesečnoj, a 42.805 na godišnjoj razini. U porastu zahtjevi poslodavaca za sezonicima. Stopa nezaposlenosti u padu sa 17,8% na 17,2% u 3.16

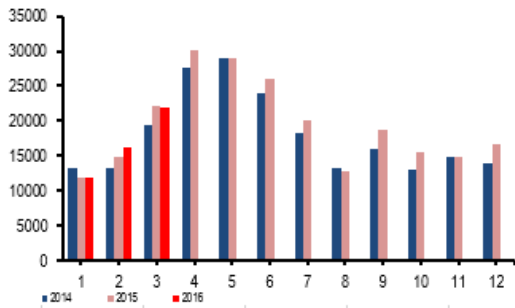
Trend smanjivanja broja registriranih nezaposlenih započeo u veljači pod utjecajem sezonskog zapošljavanja nastavlja se u ožujku 2016. godine, kada je krajem mjeseca na HZZ-u bilo registrirano 276.406 nezaposlenih. To je 13.023 osoba manje nego prethodni mjesec, a

42.805 osoba manje nego u ožujku 2015. odnosno relativno 4,5% manje nego u veljači 2016. a 13,4% manje nego u ožujku 2015. Tijekom ožujka 2016. iz evidencije nezaposlenih izašlo je 13.023 više osoba nego što je prijavljeno. Od 30.522 izašle osobe, a to je za 4,5% manje nego

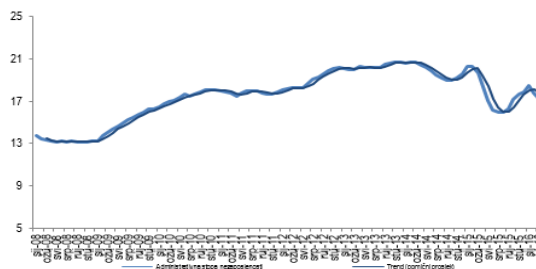
u ožujku 2015. zaposleno je 21.932 osoba, a 8.590 je brisano iz evidencije. Najviše zaposlenih 20.361 osoba je temeljem radnog odnosa, ali i nadalje visokih 92,8% na određeno vrijeme. Po broju zaposlenih prednjači turizam sa 23,4%, slijede prerađivačka industrija sa 16,6% i trgovina sa

15%. Stopa registrirane nezaposlenosti smanjila se u ožujku na 17,2% sa 17,8% u veljači. Stopa anketne nezaposlenosti u Hrvatskoj je u 4. kvartalu 2015. godine 16,1% i na godišnjoj je razini pala za 2,2 postotna boda prema zadnjem kvartalu 2014. kada je iznosila 18,3%, dok je u odnosu na prethodni kvartal 0,7 indeksnih poena viša.

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Deflacija u ožujku od -1,7% rekordna u zadnjih 19 godina. Hrvatski korporativni sektor uz Bugarski najzaduženiji među EU CEE. Premija rizika krajem travnja niža za 50 b.p. nego u 1.2016.

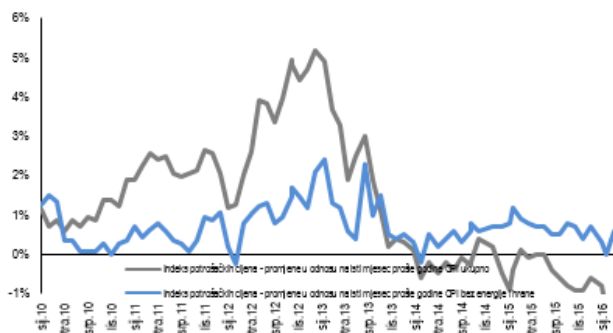
Trend pada indeksa potrošačkih cijena se pojačao u ožujku 2016. i sa vrijednosti od -1,7% na godišnjoj razini dosegao najdublju deflaciju od početka 1995. godine, dok je na godišnjem prosjeku pad cijena u ožujku 0,7%. Hrvatska ulazi u svoju treću godinu deflacije, pri čemu

najvažniji čimbenik toga trenda predstavljaju uvozne cijene energenata i odgovorno poskupljenje hrane od koje bi se cijena nafte mogla blago oporaviti do kraja ove godine. Mjesečni rast cijena od 0,7% najviše je pod utjecajem cijena nove kolekcije odjeće i obuće. Temeljna

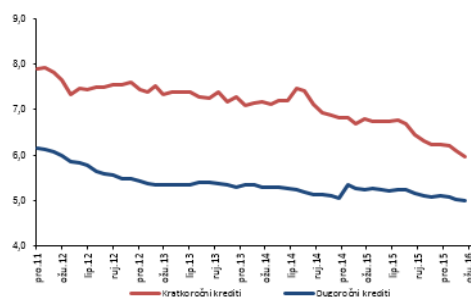
inflacija nakon stagnacije u veljači u blagom porastu u ožujku na 0,6% na godišnjoj razini. Hrvatski je korporativni sektor sa dugom preko 100% u odnosu na BDP, uz bugarski najzaduženiji u CEE, pri čemu se gotovo trećina duga korporativnog sektora ocjenjuje prekomjernom, a prednjače građevinarstvo, velika poduzeća i neizvoznici. Moguće reforme na

strani prihoda državnog proračuna kroz promjene poreznog sustava u namjeri da isti postane poslovno prijateljski moglo bi poboljšati konkurentnost poduzetnika, smanjenjem poreza na biznis i kapital i njihovim prevajljanjem na trošarine i potrošnju. Udio rashoda za kamate sa oko 3,6% u BDP-a svrstava Hrvatsku uz Italiju u vrh EU28 u 2016. godini. Premija rizika Hrvatske u travnju oscilira između 251-273 b.p.

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 | 4.5.15 | 5.6.15 | 30.6.2015 | 10.7.2015 | rujan 2015. | listopad 2015 | 2.12.15 | 31.12.2015 | 1.2.2016 | 1.3.16 | 31.3.16 | 2.5.16 |
|-----------|--------|--------|-----------|-----------|-------------|---------------|---------|------------|----------|--------|---------|--------|
| Hrvatska | 278 | 267 | 271 | 271 | 281 | 294 | 292 | 301 | 290 | 284 | 269 | 251 |
| Češka | 48 | 48 | 50 | 51 | 47 | 50 | 51 | 51 | 46 | 46 | 43 | 41 |
| Mađarska | 137 | 143 | 160 | 163 | 168 | 167 | 158 | 162 | 160 | 159 | 150 | 144 |
| Poljska | 58 | 66 | 76 | 80 | 74 | 73 | 72 | 72 | 87 | 92 | 88 | 85 |
| Rumunjska | 111 | 116 | 130 | 133 | 126 | 129 | 131 | 130 | 125 | 126 | 119 | 114 |

Vanjska trgovina i svijet

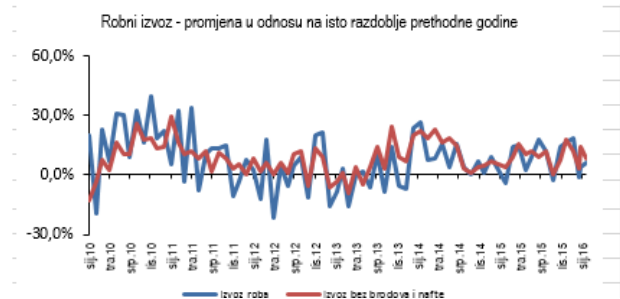
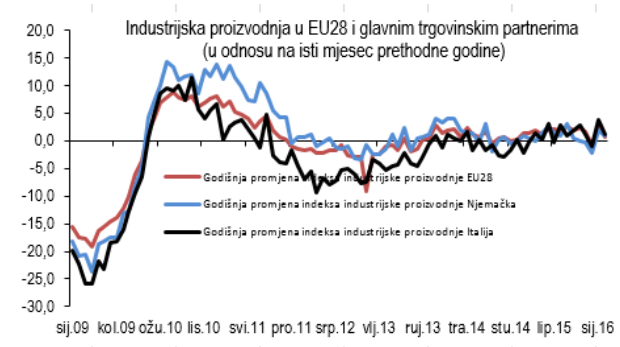
Hrvatski izvoz bez brodova i nafte veći za 8,5% u 1.16. Taktika odgađanja zatezanja monetarne politike u SAD, EU i Japanu. Smanjene prognoze globalnog rasta u 2016. Indeks poslovne klime u EU19 u 4.16. ostao stabilan

Ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) desezonirano je u siječnju 2016. na godišnjoj razini porastao za 5,8%. Ukoliko se izvoz korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se pretpostaviti da je tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od 8,5%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji pokazuju da je u veljači 2016. godine

ostvaren i u EU 28 i eurozoni rast od 0,8% na godišnjoj razini, dok se na mjesečnoj razini u veljači 2016. godine u odnosu na siječanj bilježi pad u EU28 od 0,7% a u eurozoni pad je 0,8%. Rast industrijske proizvodnje u EU 28 je pokretan proizvodnjom kapitalnih dobara od 2,7% na godišnjoj razini, dok je proizvodnja energije u padu sa

3,6%. Među zemljama važnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u veljači 2016. industrijska proizvodnja ojačala za 0,9%, a u Italiji za 1,2% na godišnjoj razini. Nakon što su u ovoj godini Europska i japanska centralna banka spustile kamatne stope u negativni teritorij valutnim ratovima dominira taktika

odgađanja zatezanja monetarne politike da bi se vlastitom gospodarstvu osigurao povoljan tečaj koji bi pogodovao izvozu. Posljedično međ valutarni tečajevi mogu značajno varirati, sa povećanim rizicima za zaduživanje dužnika. Takva monetarna politika potiče IMF i OECD na daljnje smanjivanje procjene svjetskog rasta za 2016. Indeks poslovne klime u eurozoni u travnju 2016. ostao stabilan na 0,13.



BusinessClimateIndicator

