



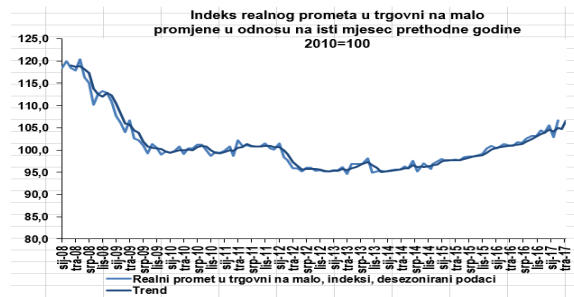
## Ekonomska aktivnost

**Nakon 25. mjeseci rasta stagnacija industrijske proizvodnja u 3.2017., a u 1. kvartalu rast +2.0%. Realni promet u trgovini na malo u 3.2017. raste 32. mjesec, +7,7%, u 1. kvartalu rast +5,4%**

U 3.2017. je zaustavljen 25. mjesečni trend rasta ukupne industrijske proizvodnje na godišnjoj razini i bilježi se stagnacija. Prema područjima NKD raste prerađivačka industrija 3,0% ali pada opskrba električnom energijom -12,4% i rudarstvo -1,6%. Na mjesečnoj razini u 3.2017. raste ukupna industrijska proizvodnja 1,5% pod

utjecajem rasta prerađivačke industrije od 3,5%. Za 1. kvartal 2017. ukupna industrijska proizvodnja je rasla 2,0%, a pozitivni doprinos dala je prerađivačka industrija sa rastom od 2,4%. Na strani potražnje promet u trgovini na malo porastao je realno u 3.2017. za 7.7%, najveći mjesečni rast unazad 10 godina, potaknut turističkom predsezonom i većim raspoloživim dohotkom, dok je na mjesečnoj

razini povećanje prometa na malo 2,3%. Za 1. kvartal 2017. promet u trgovini na malo veći je visokih 5,4% što će imati pozitivan utjecaj na osobnu potrošnju u 1. kvartalu 2017. Dobri fizički pokazatelji turizma u predsezoni. U razdoblju I-II 2017. je bilo u komercijalnim smještajnim objektima u odnosu na isto razdoblje 2015. godine 13% više turista i 12% više noćenja. Prednjače hoteli sa udjelom od 68% odnosno i 319.000 noćenja, a to je povećanje od 11% na godišnjoj razini.



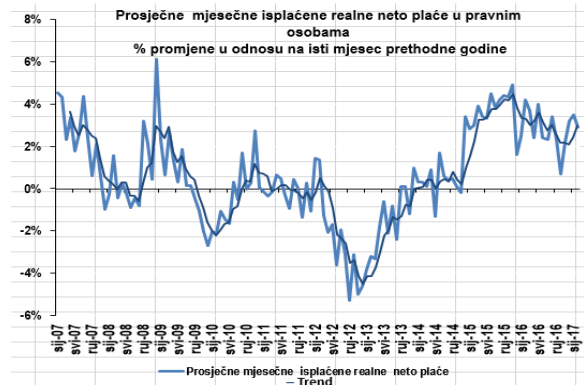
## Životni standard i raspoloženje potrošača

**U 2. 2017. rast isplaćene prosječne neto plaće po zaposlenom za +2.9% realno, a u 1. kvartalu 2017. +3.3% realno. U 3.2017. pad indeksa pouzdanja 2.9 i očekivanja potrošača 4.1 boda mjesečno**

U 2.2017. nastavlja se trend rasta isplaćenih neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama Republike Hrvatske 27. mjesec na godišnjoj razini realno za 2.9%, nominalno za 4.3%, dok je rast plaća u prvom kvartalu 2017. prema istome u 2016. bio realno veći za 3.3%, nominalno više za 4.4%, a neto plaća je iznosila prosječno 5.895 kuna. Na rast neto plaća pozitivno su utjecale promjene u

sustavu poreza na dohodak dok je sporiji rast realnih neto plaća pod utjecajem povratka inflacije. U 3.2017. u apsolutnom iznosu isplaćena prosječna neto plaća iznosila je 5.894 kuna i u odnosu na prošli mjesec ostala je nominalno ista, a realno je niža -0.2%. U 2.2017. najviša prosječna neto isplaćena je u farmaceutici od 15.438 kuna, a najniža kod zaštitara od 3.414 kuna. Nezavisna istraživanja navode da u prvom kvartalu 2017., osim

kategorije top managementa, koja ima u prosjeku 112% višu plaću u odnosu na prosjek, najplaćevnija zanimanja su ona iz područja tehnologije i razvoja (76% više od prosjeka), informacijskih tehnologija (+36%) te ljudskih potencijala (+32%). U 2.2017. medijalna neto plaća bila je 5.216 kuna. U 3.2017. kompozitni indeks pouzdanja potrošača je -14.6 bodova, a očekivanja potrošača -6.0 bodova i prema 2.2017. su niži 2.9 boda odnosno 4.1 boda.



# Tržište rada

**U 3.2017. registrirano nezaposlenih 224.068 osoba. Hrvatska po stopi zaposlenosti od 61,4% je predzadnja u EU28 u 2016. Stopa registrirane nezaposlenosti je pala 2. mjesec, u 3.2017 na 14,4%.**

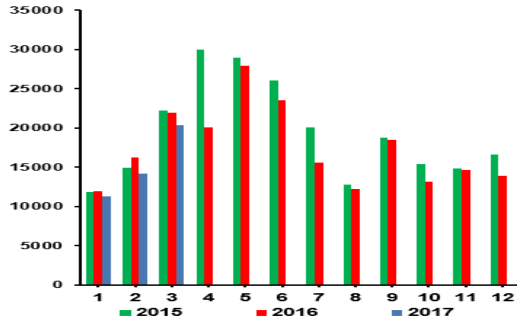
U 3.2017. u Hrvatskoj broj ukupno zaposlenih 1 331 343, veći za 2248 osoba odnosno za +0,3% mjesečno, prvi blagi rast nakon 6 mjeseci, a u pravnim osobama 1129922 zaposlenih, za +0,2% ili 2248 osoba više. U Hrvatskoj 2017. godine

krajem ožujka pad broja registriranih nezaposlenih na 224.068, a to je za 6,2% manje na mjesečnoj i 18,9% manje nezaposlenih na godišnjoj razini. Nezaposlenih bez radnog iskustva bilo je 16%. U 3.2017. povećam je broj osoba za 6,1% koji su izašle iz evidencije nezaposlenih.

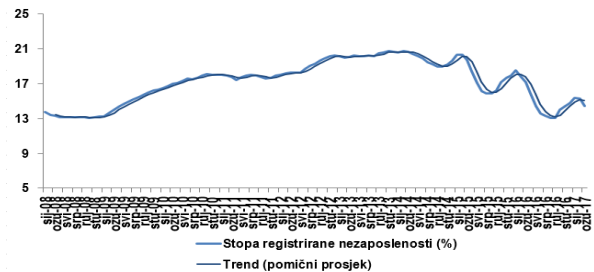
Broj novozaposlenih u 3.2017. bio je samo 20.320. Najviše se zaposlilo u turizmu 23,5 %, preradaivačkoj industriji 16,0 %, trgovini 13,9 % i građevinarstvu 9,4 %. U 2016. u Hrvatskoj stopa zaposlenosti, u dobnoj skupini od 20 do 64 godina, je povećana na 61,4%, prema 60,6% u 2015. i Hrvatska je na 27. mjestu u EU28. Prosjek u EU28 u 2016. je

porastao na 71,1%. U 2016. EU 2020. ciljnu stopu zaposlenosti od 75% je dostiglo ili prestiglo 11 država članica EU28, a Hrvatska je sa ciljnom stopom od 62,9% za 2020. zadnja u EU28. Hrvatska ima u 3.2017. stopu registrirane nezaposlenosti 14,4% , a stopu ukupne nezaposlenosti po ILO definiciji 11,3%, te mladih do 25 godina 27,1% i po obje ove stope Hrvatska je na 24 mjestu u EU28.

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonirano ARIMA X12)



# Financijsko tržište i inflacija

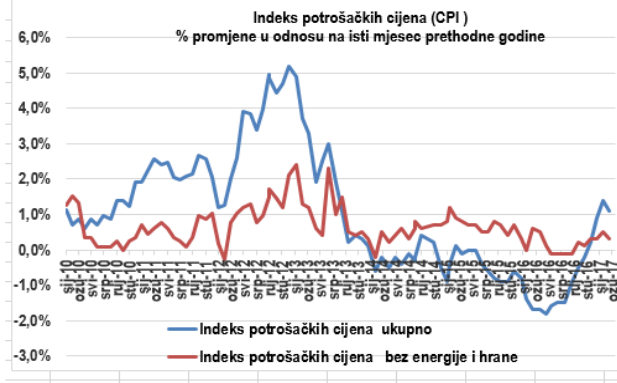
**U 3. 2016. kao i u razdoblju I-III 2017 rast cijena +1,1%. Temeljna inflacija +0,3%. Deficit konsolidirane opće države je na samo 0,8% BDP-a u 2016. Premija rizika krajem travnja na 171 b.b.**

U 3.2017. hrvatski indeks potrošačkih cijena bilježi trend rasta 4. mjesec u nizu i viši je 1,1% na godišnjoj razini ali to je i za 0,3 postotna boda niže prema 2.2017. Na rast cijena na godišnjoj razini utjecalo je povećanje cijena hrane za

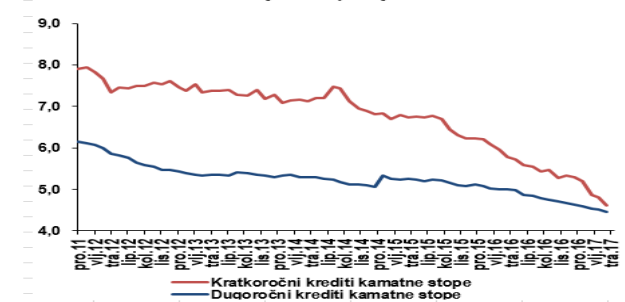
3,3%, povećanje cijena prijevoza za 5,9% te povećanje cijena hotela i restorana 4,0%. Padom cijena prednjači kategorija stanovanje i komunalije sa 4,9%. Na godišnjem prosjeku cijene su još uvijek niže - 0,5%. Za prvi kvartal 2017. cijene su u Hrvatskoj porasle za 1,1%

predvođene povećanjem cijena prijevoza za 6,4% i cijena hrane 3,2%, dok su cijene stanovanja i komunalija u istom razdoblju zabilježile pad od 4,7%. Temeljna inflacija u 3.2017. je 5. mjesec u pozitivnom području sa rastom od +0,3% na godišnjoj razini, a za prva tri mjeseca temeljna inflacija je porasla prosječno +0,4%. U 2016. deficit konsolidirane opće države pao je na samo 0,8% BDP-

a, najniže od kada se mjeri. Hrvatska je među 3 od EU28 sa najnižim deficitom, pored 10 od EU28 sa suficitom. Ostvaren je daljnji rast primarnog suficita opće države na 2,5% BDP-a, a konsolidirani dug na kraju 2016. smanjio se na 84,2% BDP-a. Najveći utjecaj na poboljšanje deficita u 2016. imalo je povećanje poreznih prihoda. Rashodi opće države na kamate pali su na 3,3% BDP-a. Premija rizika Hrvatske bila je u 4.2017. između 170 i 180 bodova.



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 Research

Država	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015	30.7.2015	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	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
Hrvatska	278	267	271	271	281	294	292	301	290	284	269	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	181	177	171
Česka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41	41	40	41	41	40	44	43	40	39	....	....
Mađarska	137	143	160	163	168	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 1.2017. visoki rast hrvatskog ukupnog robnog izvoza +22,3%, a bez brodova i nafte +20,8%. Industrijska proizvodnja u 2.2017. porasla u EU28 +2,1% u euro zoni +1,2%, u Italiji +1,9% u Njemačkoj +1,2%. U 4.2017. indikator poslovne klime euro zone rekordno u zadnjih šest godina na +1.09 boda

U 1.2017. hrvatski robni izvoz izražen u eurima porastao je za +22,3% desezonirano, nakon što je u 12.2016. bio veći za visokih +27,0% na godišnjoj razini, potaknut primarno dobrim rezultatima na tržištima izvan EU. Ukoliko se vrijednost navedenoga pokazatelja ukupnog robnog izvoza korigira za izvoz brodova i nafte tako

prilagođeni pokazatelj pokazuje rast za 12.2017. od 26,7%, a za 1.2017. od 20,8%. U 2.2017. industrijska proizvodnja je porasla u EU28 za +2,1%, u euro zoni za +1,2%, na godišnjoj razini, a na mjesečnoj razini neočekivano je pala u EU28 -0,2% u euro zoni -0,3%. Među važnim vanjskotrgovinskim partnerima Hrvatske u 2.2017.

industrijska proizvodnja Italije je podbacila sa rastom od +1,0% mjesečno, +1,9% godišnje, a industrijska proizvodnja Njemačke povećanje +0,8% mjesečno i rastom od +1,2% godišnje. Industrijska proizvodnja za 1.2017. revizijom je smanjena na 0,3% u EU28 i EU19. IMF procjenjuje da će globalni rast ubrzati u 2017. na 3,5%, prema 3,1% u 2016.

potaknut cikličkim oporavkom investicija, proizvodnje i trgovine, a za 2018. prognoza globalnog rasta povišena je na +3,6%. ECB je na sastanku u 4.2017. zadržao kamatne stope i program otkupa obveznica iz 12.2016. Indikator poslovne klime euro zone u 4.2017. porastao na +1.09.bodova, na najvišu razinu u zadnjih 6 godina, potaknut primarno pozitivnim ocjenama knjiga ukupnih narudžbi i zaliha gotovih proizvoda.

