



Ekonomска aktivnost

U 12.2017. pad ukupne industrijske proizvodnje -2,5%, a rast prometa u trgovini na malo realno +1,4%. HR indeks ekonomске klime u 1.2018. na 118,5 boda na najvišoj razini od ulaska HR u EU

U 12.2017. ukupna je industrijska proizvodnja u padu -2,5% drugi mjesec na godišnjoj razini, a u porastu je +1,6% prema 11.2017. U 4. kvartalu 2017. industrijska je

proizvodnja usporila na +0,1%, na godišnjoj razini, što je njen rast za 2017. godinu, 4. godinu za redom, usporio na samo +1,9%. Pokretač rasta je preradivačka industrija sa



+2,4%. U 12.2017. trend rasta realnog prometa u trgovini na malo nastavio se 40. mjesec u nizu, ali je rast usporio na +1,4% realno, nominalno 3,2% na godišnjoj razini, a prema 11.2017. isti je realno niži -0,5%, nominalno niži -0,6%, dok za cijelu 2017., četvrtu godinu za redom, bilježi rast od +4,4%. U 1.2018. indeks ekonomске klime (ESI) HR bilježi 118,5 bodova, najvišu razinu od ulaska HR u EU. Indeks pozitivnih očekivanja je u industriji udvostrućen sa 8,4 boda u 12.2017. na 15,9 bodova u 1.2017. Uz politički lideršip, ustavom HR

zajamčene i u praksi u potpunosti ostvarene slobode tržista i privatnog poduzetništva, demokratske i efikasne institucije i vladavinu prava, poželjno bi bilo da Hrvatska artikulira i efikasno do svakog stanovnika HR komunicira i kaskadiira prosperitetnu jedinstvenu i snažno nacionalno utjelovljenu viziju i integrirajuće motivirajuće nacionalne vrijednosti HR, koje bi bile sinergija aktualnih i očekivanih održivih HR konkurenčkih prednosti unutar EU i globalno te da utvrdi, operacionalizira i implementira dugoročne koheretne, ambiciozne i ostvarive strateške ciljeve za sve bitne aspekte HR društva



Životni standard i raspoloženje potrošača

U 11.2017. rast prosječne neto plaće po zaposlenom kao i 10.2017. realno +5,1%, nominalno +6,6%. U 12.2017. u porastu indeksi očekivanja i pouzdanja potrošača na mjesečnoj razini

U 11.2017. isplaćena prosječna neto plaća u pravnim osobama HR bilježi rast kao i prethodni mjesec na godišnjoj razini +5,1% realno, nominalno +6,6%, čime se nastavlja

njen trend rasta već 3 godine, dok je na mjesečnoj razini rast u 11.2017. realno i nominalno +2,9% i iznosila je 6.190 kuna što je njena najviša razina u unazad 10 godina. U razdoblju 1.-11.2017. isplaćena prosječna neto plaća je porasla

realno +4,5%, nominalno +5,6% i iznosila je 5.986 kuna. Kao i prethodnih mjeseci najviša prosječna neto plaća isplaćena je zračnom prijevozu 10.712 kuna, najviša u proizvodnji odjeće 3.776 kuna. U 11.2017. medijalna je neto plaća iznosila je 5.484 kune. U 12.2017. na mjesečnoj razini poboljšanje bilježe indeksi pouzdanja potrošača (IPP) za 2 boda, a indeks očekivanja potrošača (IOP) poboljšanje za 2,3 boda, dok na godišnjoj razini IPP je poboljšan za 1,5 boda, a IOP pogoršan za 1,9 boda. Na

godišnjoj razini u 2017. jedino očekivanja vezana za ekonomsku situaciju u HR za narednih 12 mjeseci su pogoršana. Hrvatska je na 26. mjestu u EU mjereno bogastvom od 147.545 \$ SAD po glavi stanovnika, samo ispred Rumunjske i Bugarske, a na 28. mjestu u regiji, po WB, Europa i središnja Azija. Hrvatska je po kvaliteti zdravstvenog sustava, 45 pokazatelja EU indeks ESCI 620 boda, pala na 23. mjesto u EU, a po stopi mortaliteta od raka od 344 na 100.000, (14.360 umrlih u 2016.) HR je 27. u EU, samo ispred Mađarske.

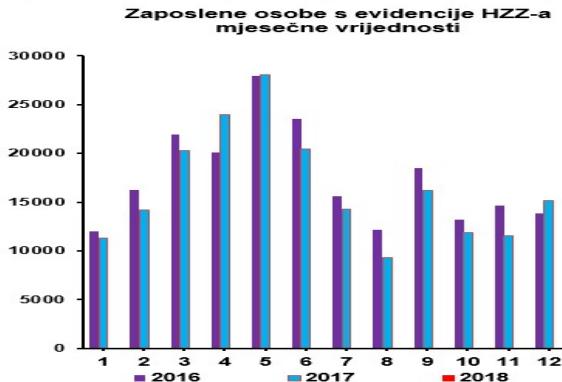


Tržište rada

U 2017. manje za -2% zaposlenih u pravnim osobama. U 12.2017 broj nezaposlenih niži -0,4% prema 11.2017. U 12.2017 stopa registrirane 12,2%, a anketne nezaposlenosti 10,0%, a mlađih 24,5%. HR 23. u EU

Na dramatičnost demografskog slabljenja HR upućuje da je HR od 195 država svijeta 5. po brzini kojom se smanjuje njezino stanovništvo. U 2017. godišnji je pad ukupnog broja zaposlenih u pravnim osobama 2%, što je 24.000 zaposlenih manje nego

u 2016. Na kraju 2017. godine broj nezaposlenih osoba evidentiranih na HZZ-u bio je 187.363, po prvi put nakon više godina niži na mještečnoj razini za to doba godine konkretno za 693 osobe ili 0,4% manje, a manje za 49.254 ili 20,8% prema

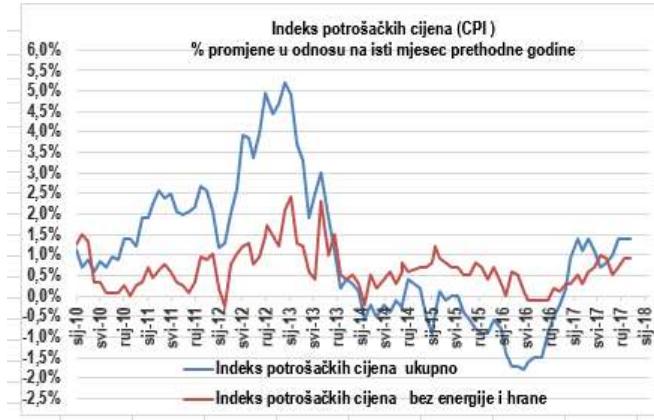


Finansijsko tržište i inflacija

U 12.2017. inflacija usporila na +1,2%, a za cijelu 2017. je na +1,1%
U 12.2017. temeljna inflacija je na +1,0%, a za cijelu 2017. na -0,7%.
Fitch podigao kreditni rejting HR na 'BB+'. Daljnji pad CDS HR na 86 b.b.

U 12.2017. inflacija je usporila na 1,2%, dok je u 11.2017. bila 1,4% na godišnjoj razini, a prema prethodnom mjesecu pad je cijena za -0,3%. U 2017. inflacija se vratila nakon 3. godine u pozitivno područje i iznosila je +1,1%. Pozitivne

doprinose inflaciji u 2017. predviđa rast cijena restorana i hotela sa 5,1%, prijevoza 3,2%, hrane sa 2,9%, alkoholnih pića 2,4%. U 12.2017. temeljna inflacija je na +1,0% prema 12.2016., ali manja za -0,5% prema 11.2017., a na



kraju 12.2016. U 12.2017 zadržan je trend nezaposlenih sa prethodnim radnim iskustvom koji dominiraju sa udjmom od 84,6% ili 158.543 osobe, a najviše njih 17,5% ili 27.690 osoba dolazi iz turizma, potom iz preradivačke industrije 15,7% ili 24.891 osoba te trgovine 15,6% ili 24.668 osoba. U 12.2017. broj novoprijavljenih bio je manji za 17,4% ili 22.163 osobe, a udio sa prethodnim iskustvom identičan kao i kod ukupno nezaposlenih. U 12.2017. je 15.208 osoba zaposleno, što je za visokih 31,4% više nego prethodni mjesec, a 9,6% više zaposlenih nego u 12.2016. Zaposlenih na temelju radnog odnosa je više 29,6% na mjesечноj, a 25,5% više na godišnjoj razini, Na temelju ugovora na određeno vrijeme u 12.2017. je zaposleno 90,3%, a u ukupno zaposlenim je istih 24,5%. Po NKD u 12.2017. zaposlenih u javnoj upravi i obrani je 35,5%, trgovini 11,3%, turizmu 11,2%, a tek potom preradivačka industrija sa 10,3%. U 12.2017. stopa registrirane nezaposlenosti u HR je 12,2% i veća je za 0,1 p.b., ali za prosinac najniža u 9 zadnjih godina, anketne 10% što je niže 2,5 p.b., a mladih 24,5% i 4,1 p.b. je niža prema 12.2016. i HR je 23. prema anketnoj, a 24. po stopi nezaposlenih mladih do 25 g. u EU.



godišnjem prosjeku +0,7%. Većina domaćih prognoza za 2018. vidi inflaciju u HR u blagom porastu na razini 1,2%-1,4%. U 2017. ukupni krediti niži su za -4,5%. Krediti nefinancijskim društvima niži su -1,4%, pri čemu krediti za obrtna sredstva manji su -2,9%, ostali krediti manji su za -2,0%, ali su krediti za investicije porasli za +0,6%. U 12.2017. su kamate na povjesno niskoj razini. U 1. 2018. reiting agencija Fitch je podigla reiting Hrvatske s 'BB' na 'BB+' uz stabilne izglede, zahvaljujući stabilnom rastu

gospodarstva, snažnoj turističkoj sezoni i poboljšanju javnih financija i to je prvo povećanje kreditnog rejtinga Hrvatske od 2004. godine, a tijekom proljeća očekuje se da će i agencije S&P i Moody's učiniti isto. Povećanje kreditnog rejtinga HR je dodatno ohrabrenje i obveza Vladi da u 2018. neodgodivo i odlučno provede osmišljene neophodne sveobuhvatne reforme. Unatoč poboljšanju rejtinga, HR je ostala jednu razinu ispod investicijskog kreditnog rejtinga i zadržala je 26. mjesto u EU, samo ispred Cipra i Grčke. CDS HR na povjesnom minimuma samo 86,0 b.b.



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

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

Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz raste u € +14,8%, a bez brodova i nafte rast je +9,6% u 10.2017. Industrijska je proizvodnja u 11.2017. porasla u EU +3,5%, u EA 3,2%, u Njemačkoj +5,6%. Za 2018. MMF prognozira ubrzanje rasta svjetskog gospodarstva na 3,9%, SAD 2,7%, EA 2,2% . BCI na 1,45 u EA

Hrvatski ukupni robni izvoz izražen u € raste, desezonirano, +14,8%, a isti korigiran bez brodova i nafte bilježi rast od +9,6% u 10.2017. U 11.2017. industrijska je proizvodnja u EU porasla visokih +3,5%, u euro zoni +3,2%, a rast na godišnjoj razini predvode zemlje usporedive sa HR , Slovenija +9,9%, Rumunjska +9,3% i Slovačka +8,5%. Na mjesecnoj razini u 11.2017 industrijska je

proizvodnja porasla u EU +0,9% u eurozoni +1,0%. Najveći je rast u proizvodnji kapitalnih dobara na godišnjoj razini +3,0%, mjesечно +6,2%, što upućuje uz druge indikatore, da je EU u uzlaznoj fazi gospodaskog ciklusa. Kod glavnog HR vanjsko trgovinskog partnera industrijska je proizvodnja u 11.2017. u Njemačkoj porasla +5,6% najviše u zadnjih 6 godina na

godišnjoj , a +3,6% na mjesecnoj razini, dok se vanjskotrgovinski deficit povećao za 2,5 milijardi € na mjesecnoj razini na 22,5 milijardi €. Nakon rasta od +2,2% u 2017. u 2018. očekuje se da će BDP Njemačke rasti 2,4% pokretan rastom izvoza od 5,4%, investicijama i osobnom potrošnjom. Stopa nezaposlenosti u EU je 7,3% , a u euro zoni 8,7%,

najniža razina od 2009. godine. MMF je za 2018. poboljšao prognoze rasta BDP-a za svjetsko gospodarstvo na 3,9% najviše od 2011., za SAD na 2,7%, a za euro zonu na 2,2%. U SAD u 3.2017. očekuje se 1. od 3 ili 4 u 2018. najavljeni podizanja bazičnog kamatnjaka. Indikator poslovne klime eurozone je u 1.2018. u blagom padu za -0,06 bodova na 1,54 boda prema 12.2017. kada je bio na najvišoj razini od 1985. godine. Poboljšale su se ocjene ukupnih i izvoznih narudžbi, dok su se ocjene zaliha gotovih proizvoda, ponajprije protekle proizvodnje, pogoršale. Pogledi na novu proizvodnju su nepromjenjeni.

