



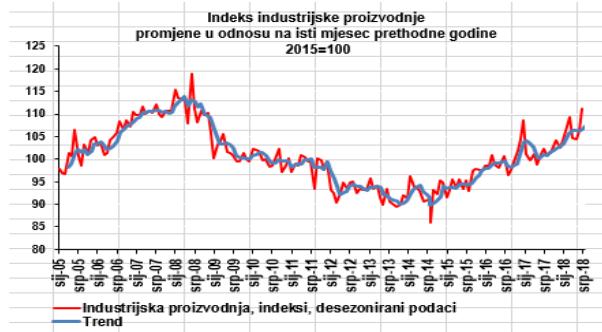
Ekonomска активност

U 6.2018. rast ukupne industrijske proizvodnje +3,1%, a rast preradivačke +1,6%. U 5.2018. realni promet u trgovini na malo raste 7,9%. EK prognozira rast BDP HR 2,6% u 2018. a 2,5% u 2019.

U 6.2018. rast na godišnjoj razini ukupne industrijske proizvodnje +3,1%, drugi mjesec u razdoblju 1.-6.2018. uz na mjesечноj razini oporavak sa +4,5%, najviše u 2,5 godine i vrlo blaci rast za prvo polugodište 2018. od samo +0,4%. Preradivačka industrija čiji je udio 80%, raste na godišnjoj razini +1,6%, mjesečno +2,7% a za 1.-6.2018. samo +0,5%. U 5.2018. realni promet u trgovini na malo

bilježi na godišnjoj razini trend rasta 45. mjesec, najduži niz u povijesti statističkog praćenja, a rast od +7,9% najviši je unazad skoro 11 godina, uz nominalni rast od +9,9%, pri čemu najviše realno +10% raste promet u trgovini na malo neprehrabnenim proizvodima. Na mjesечноj razini rast je u 5.2017. realno +4,8%, nominalno +5,1%, a za razdoblje 1.-5.2018. promet u trgovini na malo je rastao +4,4% realno, nominalno +5,4%. Prodaja novih automobila je u razdoblju 1.-

6.2018. porasla visokih +18,9% na 38.229. U razdoblju 1.-6.2018. turizam bilježi povećanje dolazaka za +10% na 6,4 milijuna turista i povećanje za +12% na 25,4 milijuna noćenja, dok je 6.2018. broj dolazaka bio veći za +4%, a broj noćenja je stagnirao. U odnosu na 2008., pokazuje se sporiji oporavak i još uvijek je u 2017. niža razina prihoda poduzetnika za -4,5% i broj zaposlenih manji je za -5,5%. Nasuprot tome broj poduzetnika je porastao za +34%, a izvoz poduzetnika je veći za +47,6%. EK predviđa u prognozama iz 7.2018. rast BDP HR +2,6% u 2018., a za 2019. +2,5%, a to je najnije u CEE.



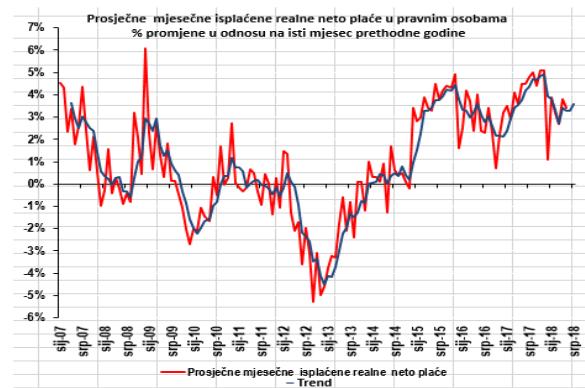
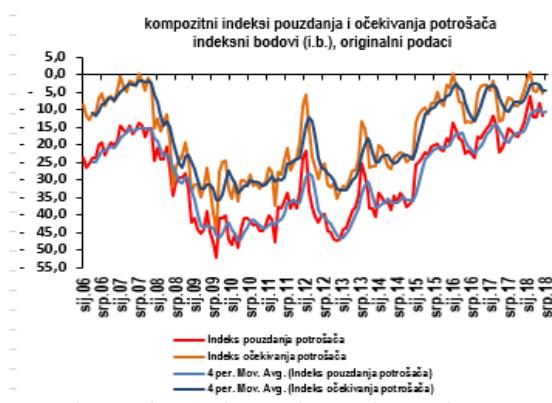
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 5.2018. prosječna je isplaćena neto plaća po zaposlenom rasla realno +3,4%, nominalno +5,4% i iznosila je 6352 kune, medijalna neto plaća 5252 kune. Indeksi sentimenta potrošača u padu

U 5.2018. rast prosječne isplaćene neto plaće u pravnim osobama HR na godišnjoj razini po zaposlenom +3,4% realno, nominalno +5,4% i dostigla je 6352 kune najviši iznos do sada, a u odnosu na 4.2018. je rast +1,7% realno, nominalno +2,1%, dok je za razdoblje 1.-5.2018. rast +3,5% realno, nominalno +4,7% i iznosila je 6229 kuna. U 5.2018. medijalna neto plaća je bila 5252 kune što je 176 kuna više nego u 4.2018. Za više od 62%

zaposlenih, od njih 962.644, u pravnim osobama, sa radom u punom radnom vremenu, koji čine oko 90% u ukupnim, isplaćena je manja neto plaća od prosječne od 6.022 kune u 3.2017. Preko 51.000 zaposlenih ili 5,3% u ukupnim je sa neto plaćom nižom od 2.700 kuna, a 525.000 sa netom plaćom od 2.701 do 6.000 kuna, među kojima su najbrojniji 123.218 zaposlenih sa plaćom od 2.701 do 3.500 kune, a slijedi sa netom plaćom od 4.001 do 4.500 kuna 100.115 zaposlenih sa udio od 10,4%. U rasponu neto plaće od

6.001 do 12.000 je oko 328.000 zaposlenih sa udio 34,1%, pri čemu je najbrojnija skupina u rasponu 7001 do 8.000 kuna sa udio od 8,8%. S neto plaćom višom od 12.000 kuna bilo 40.400 zaposlenih sa udio od 4,2% u ukupnim. Kod VSS najviše mjesечne neto plaće isplaćene su u proizvodnji računala 14.074 kuna, duhanskoj 14.007 kuna te farmaceutskoj industriji 13.321, VŠS u zračnom prijevozu 16.866 kuna. U 6.2018. značajno pogoršanje indeksa pouzdanja i optimizma potrošača prema 5.2018., ali su i nadalje bitno bolji na godišnjoj razini

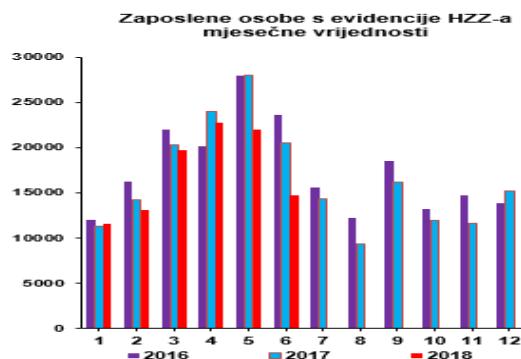


Tržište rada

U 6.2017. ukupno zaposlenih više +1,7% mjesečno. U 6.2017. pad broja nezaposlenih za -18,2% prema 5.2017. U 6.2018. stopa registrirane povjesno niska 8,8%, a anketne nezaposlenosti 9,2%

U HR je 1.1.2018., navodi Eurostat, bilo 4.105,5 tisuća stanovnika što je pad od -11,8% na godišnjoj razini drugi najveći u EU28, a HR stanovništvo je činilo 0,8% populacije EU28. Među 14 EU članica sa negativnim prirodnim prirastom HR dijeli 2. mjesto sa

Latvijom sa negativnom prirodnom stopom -4,1% i 16.900 više umrlih nego rođenih. U 6.2018. zaposlenih u pravnim osobama je 1.206.344 i na godišnjoj razini ih je manje -0,2%, a mjesечно +1,4% više, dok je ukupno zaposlenih 1.432.701 i na mjesечноj razini ih je +1,7% više. U

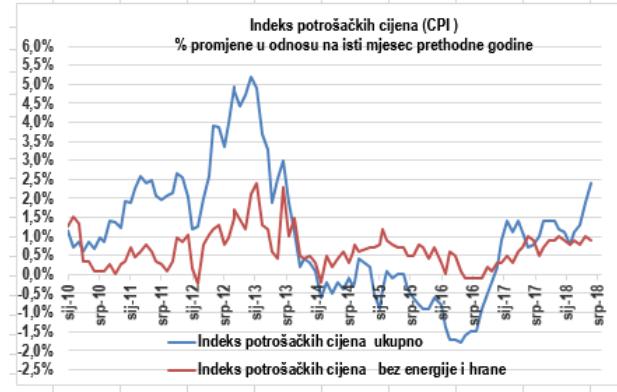


Financijsko tržište i inflacija

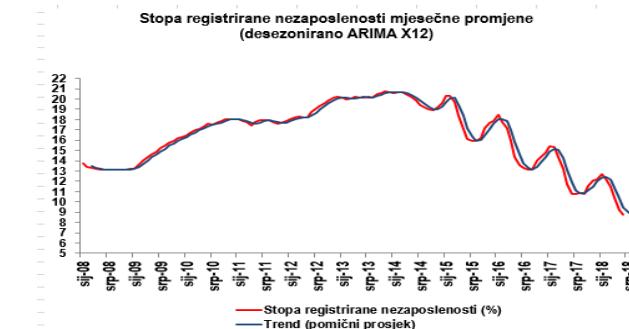
U 6.2018. inflacija +2,4% godišnje najviša u zadnjih 5 godina, a temeljna +0,9%. HR izdala 2 kunske obveznice ukupne vrijednosti 10,5 mrlđ. kuna ponderirane kamate 1,9%. Premija rizika HR pada na 93 b.b.

U 6.2018. je inflacija prema 6.2017. porasla na +2,4%, a u 5.2018 je bila 1,9%, na najvišu razinu u posljednjih pet godina. Nositelji rasta inflacije su cijene u kategoriji prijevoza +6,6%, a unutar njih cijene goriva i maziva +14%, cijene komunalija +4,1%, a

unutar njih cijene tekućih goriva +31,4% te cijene hrane +2,2%. Na mjesечноj razini cijene su stagnirale, za razdoblje 1.-6.2018. rast je cijena +1,4%, a na godišnjem prosjeku rastu +1,3%. Temeljna inflacija u 6.2018. je kao i za razdoblje 1.-6.

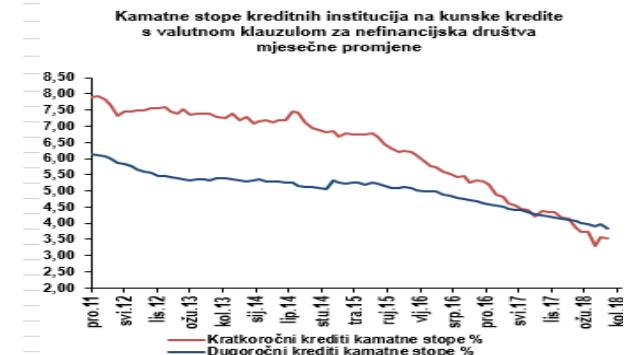


6.2018. trend pada nezaposlenosti se nastavlja i broj nezaposlenih je na povijesno niskoj razini od 138.383 osobe što je visokih - 18,2% ili 30.805 osoba manje na godišnjoj razini te -2,5% ili 3.513 osoba manje nego u 5.2018. U strukturi nezaposlenih smanjen je udio osoba bez radnog iskustva i njihov udio je sada 15,4%. Najteže se zapošljavaju osobe bez škole ili s nezavršenom osnovnom školom koje čine 21,3% nezaposlenih. U 6.2018. zaposleno je sa HZZ-a 14.681 osoba što je najmanje u ovom mjesecu od početka ovoga desetljeća. Na osnovu radnog odnosa zaposleno je 13.454



2018. +0,9% na mjesечноj razini
niža -0,2%, a na godišnjem
projektu +0,8%. U 7.2018. HR je
izdala dvije kunske obveznice na
domaćem tržištu. Prvu 5 godišnju
iznosa 5,5 mrd. kuna uz prinos
1,22% i kuponsku kamatu 1,75%,
te drugu 11 godišnju iznosa 5 mrd
kuna prinosa 2,58% i kuponsku
kamatu 2,375%, što je
ponderirano ispod 1,9% i moguća
ušteda 200 mil. kuna, za otplate 6
mrd. kunske obveznice po kamati
5,25%. HR će time pokriti sve
potrebe refinanciranja u 2018., a
stanje HR kunksih obveznica se

povećalo za 4,5 mrlđ. kuna na 51,8 mrlđ. kuna. U 7.2017. kreditna agencija Fitch zadržala je HR kreditni rejting na BB+, ali je poboljšala izglede iz stabilnih u pozitivne, čime se HR približila na korak izlaska iz neinvesticijskog rejtinga, cilj koji bi se mogao dosegnuti za 6-12 mjeseci, a u koji je ušla prije 6 godina. Fitch očekuje da će u 2018. BDP HR rasti +2,6% te nastaviti rasti +2,5% u 2019., da će javni dug pasti za 3,6 postotna boda na 73,9% udjela u BDP uz daljnji pad na 71% u 2019., te proračunski višak od +0,4% BDP-a HR. U 7.2018. premija rizika HR bitno pada na 93 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

U 4.2018. hrvatski robni izvoz u € raste +15,7%. Industrijska je proizvodnja u 5.2018. veća u EU i u EA19 +2,4%, Njemačkoj +3,0%, a u Italiji +2,1%. SAD podizanjem carina uz mjere reciprocitetu drugih zemalja inicira trgovinske sukobe. Indikator poslovne klime EA19 na +1,29 boda u 7.2018.

Robni izvoz HR izražen u €, u 4.2018., na godišnjoj razini raste +15,7% na 1,46 milijarde €, za 1.-4.2018. rast izvoza je +1,3% sa 4,43 milijarde €, pri čemu je rast izvoza prerađivačke industrije +4,4%, uz pokrivenost uvoza izvozom 59,2%, a prema preliminarnim podacima za 1.-5.2018. rast izvoza je +1,6% na 5,66 milijarde €. Zadržava se visoka koncentracija robnog izvoza HR oko

46% ili 2,07 milijardi € od ukupnog na četiri bliska EU tržišta: Njemačka, Italija, Austrija, Slovenija. Slična je situacija i s uvozom jer sa navedenih tržišta dolazi oko 48% ili 3,6 milijardi € ukupnog robnog uvoza. HNB ocjenjuje kako bi hrvatski izvoz mogao nepovoljno pogoditi započeti trgovski sukob između SAD-a i Evropske unije samo ako se isti nastavi na duge staze. U 5.2018.

industrijska je proizvodnja na godišnjoj razini i u EU28 i u EA19 porasla, desezonirano, +2,4%. Na mjesecnoj razini raste u EU 1,2%, a u EA19 1,3%, prema padu od 0,8 u oba područja u 4.2018. Kod glavnih vanjskotrgovinskih partnera HR industrijska je proizvodnja u Njemačkoj ubrzala na godišnjoj razini na +3,0%, a mjesecnoj razini raste +2,5%, dok je u Italiji rast proizvodnje +2,1%

na godišnjoj razini, a skromnih +0,7% na mjesecnoj razini. U 5.2018. njemačke tvorničke narudžbe su bile znatno bolje od očekivanja i porasle su mjesecno za +2,6% a na godišnjoj razini rast je +4,4%, najveći u zadnjih 4 mjeseca. Niz mjeru trgovackog protekcionizma iniciranih od SAD mogu biti nagovještaj "ledenog doba" za globalnu trgovinu i moguće smanjenja do 1 trilijun \$ SAD. SAD i Kina počeli su uvoditi carine od 25% u međusobnoj trgovini, uz izvjesnost njihovog širenja. Prve procjene upućuju na posljedice mogućeg smanjenja njihova BDP-a za -0,25% u 2018. te pad od -0,5% ili više u 2019. uz efekte preljevanja na lanac vrijednosti proizvoda te na finansijsku tržišta i na sklonosti investitora. U 7.2018. indeks poslovne klime EA19 blago pada na +1,29 bodova.

