

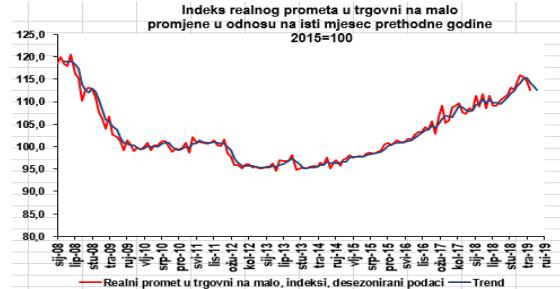
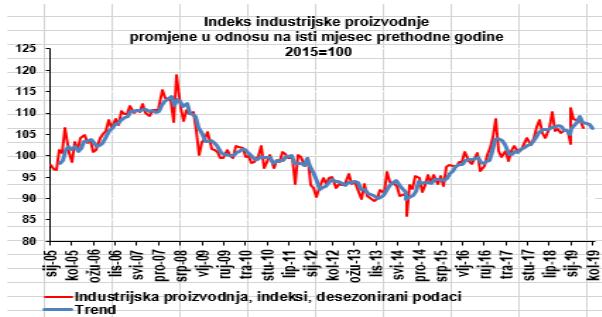


Ekonomска активност

U 5.2019. ukupna industrijska proizvodnja veća +0,2%, preradivačka manja -2,3%, a za razdoblje 1.-5.2019. rast prve +2,2%. U 5.2019. promet u trgovini na malo u padu -2,0% realno, nominalno -1,2%.

U 5.2019. ukupna industrijska proizvodnja, kalendarski prilagođena, raste 5. mjesec u nizu na godišnjoj razini, ali bitno usporenije samo +0,2%, prema +3% u 4.2019., dok preradivačka industrija, sa udjelom od 80,8% pada za -2,3%. Na mjesecnoj razini u 5.2019. ukupna industrijska proizvodnja pada -1,7%, 2. mjesec u nizu, dok preradivačka industrija pada -2,7%. 4. mjesec u nizu. Za razdoblje 1.-5. ukupna industrijska proizvodnja je u porastu za +2,2%, a

preradivačka industrija +2,0%. Proizvodnja prehrambenih proizvoda sa udjelom od 14%, bilježi rast od +7,0% na godišnjoj razini, U 5.2019. promet u trgovini na malo, nakon trenda od 56. mjeseci rasta bilježi pad realno -2,0%, nominalno -1,2%. Na mjesecnoj razini u 5.2019. ukupni promet od trgovine na malo manji je za -4,6% realno, nominalno -3,8%, pri čemu je promet na malo prehrambenim proizvodima manji za -4,3%. Za razdoblje 1.-5.2019. promet na malo kalendarski prilagođeno veći je za +4,0% realno, nominalno +4,4%. U 2018. poduzetnici njih 131 117, obveznici poreza na dobit, prihodovali su 751 mrd kuna prvi puta više nego 2008., uz dobit razdoblja od 46,9 mrd. kuna i neto dobit od 28,2 mrd. kuna. Neto dobit mikro poduzetnika (udio 90,0% u ukupnim) iznosiла je nešto više od 2 mrd. kuna, mali poduzetnici (udio 8,6%) ostvarili su 6,6 mrd. kuna, srednji (udio 1,1%) 7,8 mrd. kuna, a veliki poduzetnici (udio 0,3%) 11,8 mrd. kuna. U 2018. u dugotrajanu imovinu uložilo je samo 9,8% ili 12808 poduzetnika tek 24 mrd. kuna, prema 75 mrd kuna i između 32% i 37% od ukupnih tvrtki u 2007. g.



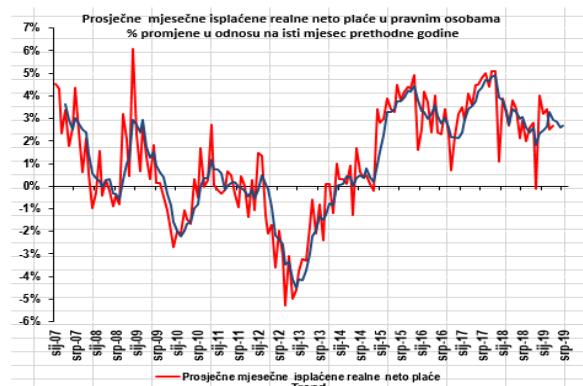
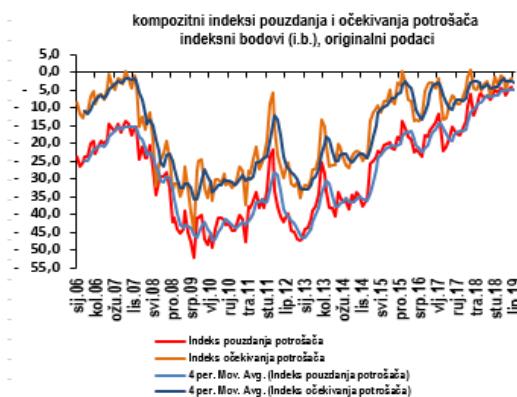
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 4.2019. rast prosječne isplaćene neto plaće po zaposlenom realno +2,7%, nominalno +3,4% i bila je 6434 kuna. Medijalna neto plaća bila je 5551 kuna. Indeksi sentimenta potrošača poboljšani

U 4.2019. prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u Hrvatskoj bila je 6434 kune, što je za 214 kuna ili +3,4% više nominalno, a +2,7% više realno, dok je na mjesecnoj razini

bila niža za 30 kuna ili -0,5% nominalno, a -1,1% realno. U razdoblju 1.-4. 2019. prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u Hrvatskoj iznosiла je 6614 kuna i bila je nominalno viša +3,5%, a realno viša +2,9%. U 4.2019. medijalna neto plaća iznosiла 5551 kuna i identična je kao i u 3.2019. U 1. tromjesečju 2019. nominalni troškovi rada po satu veći su na godišnjoj razini za +4,2% za cijelu ekonomiju, rast je plaća +4,8%, a ostalih troškova rada samo +0,9%. Za poslovnu ekonomiju ukupni troškovi rada su rasli +4,6%, plaće +5,2%, a ostali troškovi rada +1,6%. Po djelatnostima najveći rast nominalnih troškova rada po satu je u industriji 5,8%, u uslužnim

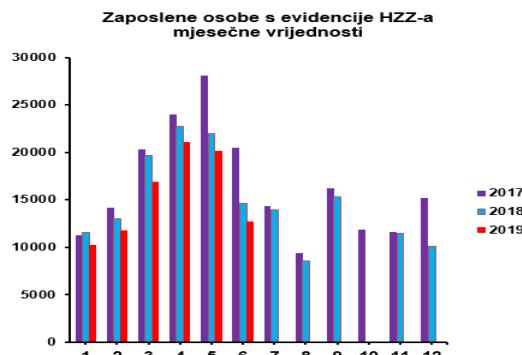
djalostima je +5,1%, dok je u graditeljstvu pad od -4,8%. U 2018. HR je prema stvarnoj potrošnja po stanovniku mjerenoj paritetom kupovne moći (AIC) bila na 63% prosjeka EU-a, što je poboljšanje za 1 postotni bod prema 2017., ali je HR ostala na 27. mjestu u EU28, samo ispred Bugarske koja je 46% ispod prosjeka EU28. U 5.2019. indeksi očekivanja i raspoloženja potrošača poboljšani na mjesecnoj i godišnjoj razini, a posljednji bilježi povijesno najvišu vrijednost.



Tržište rada

U 6.2019. nezaposlenih 112.169. U 5.2019. broj ukupno zaposlenih u pravnim osobama stagnira. U 5.2018. stopa registrirane nezaposlenosti je 7,5%, a anketne na niskih 7,0 %.

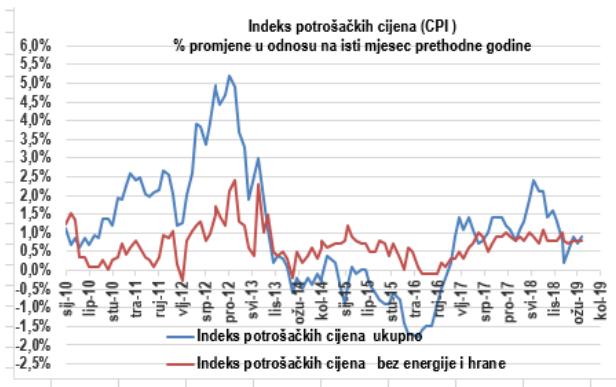
U 2018. HR stanovništvo se smanjilo za 29.300 i prema procjeni Eurostata HR je imala 4.076,200 stanovnika, uz negativni prirodni prirastaj -3,9 %. U 6.2019. evidentirano nezaposlenih bilo je 112.169, a to je za 26.114 ili -18,9% manje na godišnjoj razini i 4.297 ili 3,7% manje prema 5.2019. Od 17.535. osoba izašlih iz evidencije zaposleno je 12.749, pri čemu na temelju radnog odnosa 11.506, što je 14,5% manje na godišnjoj razini, od toga 91,0% ili 10.471 osoba na određeno vrijeme. Najviše se 2.748 ili 24,1% zaposlijelo u turizmu te u



Financijsko tržište i inflacija

U 5.2019. inflacija ubrzala na +0,9%, a temeljna je inflacija na +0,8%. U 6.2019. agencija Fitch je, nakon agencije S&P, HR kreditni rejting poboljšala na investicijsku razinu BBB-. Premija rizika na 80 b.b.

U 5.2019. indeks potrošačkih cijena na godišnjoj razini je +0,9%, dok je inflacija na mjesecnoj razini +0,6%, a za razdoblje 1.-5.2019. +0,7%, a za godišnje razdoblje +1,2%. Temeljna je inflacija na godišnjoj razini i za razdoblje 1.-5.2019. 0,8%

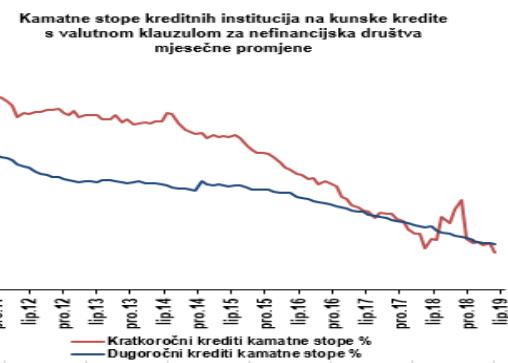


trgovini 1.743 ili 15,1%, prerađivačkoj industriji 1.316 ili 11,4%, javnoj upravi i obrani 928 osoba ili 8,1%. U 5.2019. broj ukupno zaposlenih raste za +2,9% na 1 430 533, u pravnim osobama za +2,6% na 1211214 na mjesечноj razini. Broj zaposlenih u pravnim osobama stagnira, a za razdoblje 1.-5. 2019. je manji za -0,4% U 1. tromjesečju 2019. stopa slobodnih radnih mjesata, ne desezonirano, u HR bila je 2,0% i za 0,1 postotni bod je niža na godišnjoj razini, ali je niža od prosjeka EU28 2,4% i EA19 2,3%. Po djelatnostima u industriji je bila



i prodaju ih agencijama za naplatu potraživanja, a manje zbog oporavka dužnika. U 6.2019., nakon S&P u 3.2019., bonitetna agencija, Fitch, je podigla reiting Hrvatske za dugoročno zaduživanje u inozemnoj valuti u investicijsku kategoriju, iz 'BB+' u 'BBB', uz pozitivne izglede, koji signaliziraju u pozitivnom scenaru mogućnost daljnje podizanja reitinga kroz godinu ili dvije, navodeći da je HR u 2018. godini, treću godinu zaredom, nadmašila zacrtane proračunske ciljeve i

ostvarila proračunski deficit i time je HR po kreditnom rejtingu na 25. mjesto u EU28. U 6.2019. Ministarstvo financija je izdalo na međunarodnom tržištu državnu obveznicu u iznosu od 1,5 milijardi eura na rok od 10 godina uz ukupni prinos od 1,324%, što je rekordno jeftino zaduživanje Hrvatske u njenoj povijesti. Tom obveznicom će se refinancirati državna obveznica od 1,5 milijardi dolara, koja je imala kamatu od 6,75%, što će donijeti godišnju uštedu na refinanciranju te obveznice 500 milijuna kuna. Premija rizika HR (CDS 5-year spread) u padu na povijesno niskoj razini od 80 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

HR robni izvoz, izražen u €, raste +7,8% od 1.-5.2019. Industrijska proizvodnja u 5.2019. u EU28 raste +0,4%, u EA19 pada -0,5%, u Njemačkoj je pad -4,3%, u Italiji je pad -0,7%. U eurozoni referentne kamatne stope zadržavaju se do 6.2020. Indikator poslovne klime EA19 na 0,17 boda.

U razdoblju 1.-5.2019. HR ukupni robni izvoz, u €, je porastao +7,8% na 6,2 mrd. €. Robni uvoz je porastao +10,2%, na 10,6 mrd. €, uz rast vanjsko trgovinskog deficitata za 0,536 mrd. € na 4,436 mrd. € i pad pokrivenosti izvoza uvozom za 1,3 postotna boda na 58,2%. U razdoblju od 10 godina udio izvoza roba HR u BDP-u povećao se 6 indeksnih

bodova i HR je 9. među EU10, a izvoza usluga za 7 indeksnih bodova i HR je 3. među EU10. HR izvozni proizvodi intenzivni znanjem sudjeluju samo sa 28% i HR je na 25. mjestu u EU, a udio izvozno znanjem intenzivnih usluga je samo 21%. U 5.2019. industrijska je proizvodnja, na godišnjoj razini desezonirano, porasla +0,4%, u

EU28, u EA19 je pala -0,5%, a na mjesecnoj razini je veća u EU28 +0,8%, u EA19 je veća +0,9%. Od vodećih HR vanjskotrgovinskih partnera u Njemačkoj je pala -4,3% na godišnjoj razini uz rast od +0,3% mjesечно, dok je u Italiji pala na godišnjoj razini -0,7%, a porasla +0,9% mjesечно. U 6.2019. ECB je potvrdio da referentne kamatne stope ostaju nepromijenjene, stopa depozita -0,4%, glavna stopa refinanciranja 0,0%, stopa graničnog refinanciranja 0,25% i zadržat će se na sadašnjoj razini tijekom prve polovice 2020. ECB je objavio za 2020. i 2021. snižene projekcije gospodarskog rasta od +1,4%, upozorivši da eurozona čeka podulje razdoblje neizvjesnosti na globalnoj razini iako je mala vjerojatnost da će doći do recesije. U 6.2019. indikator poslovne klime za euro područje pao je na mjesecnoj razini za 0,13 bodova sa 0,30 na 0,17 bodova što je najniži rezultat od 10.2014. Pogoršana su očekivanja i pogledi managera na ukupne i izvozne narudžbe kao i na razinu zaliha.

