



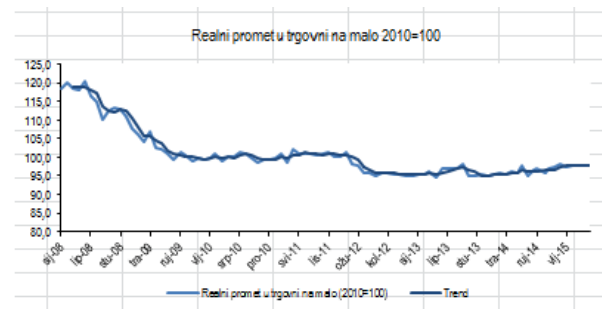
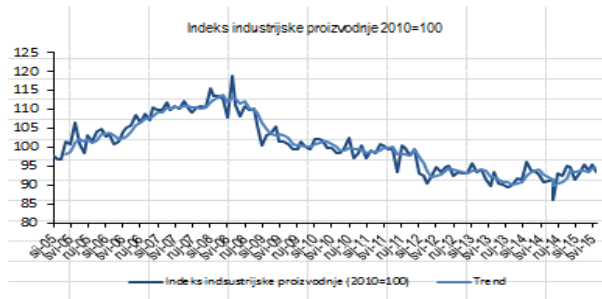
Ekonomska aktivnost

Rast industrije u prvom polugodištu za 1,4%, uz dinamični rast trgovine na malo i rekorde turizma. Očekivani pozitivni ali slabi rast BDP-a, rezultira daljnjim zaostajanjem RH unutar EU 28.

Kalendarski prilagođen indeks industrijske proizvodnje u lipnju 2015. u usporedbi sa lipnjem 2014. u Republici Hrvatskoj, bilježi usporen rast za 1,6% a na mjesečnoj razini pad od 3,0%. Rast vuku netrajni proizvodi za široku potrošnju sa 3,7% i intermedijarni proizvodi sa 3,3%. Udjelom dominantna, sa preko 80%,

prerađivačka industrija na godišnjoj razini nakon visokih od 6,1% u svibnju spustila se na 3,1% u lipnju. Promatrano po NKD na godišnjoj razini proizvodnja veoma varira Na strani potrošnje rast prometa u trgovini na malo je u kontinuitetu 10. mjeseci, a u svibnju na godišnjoj razini za značajnih 4,1%, potpomognuta potrošnjom

turista. Rast BDP-a u drugom kvartalu 2015. mogao bi ubrzati na više od 0,5%. Vladine projekcije RH BDP od 0,4% za 2015. do 1,5% za 2018., pokazuju njen vrlo nizak reformski kapacitet, nesinkroniziranost i nekonzistentnost ciljeva i sektorskih i strukturalnih politika te stavljaju RH na začelje EU 28 uz daljnje konkurentsko zaostajanje prema skoro svim EU CEE zemljama.



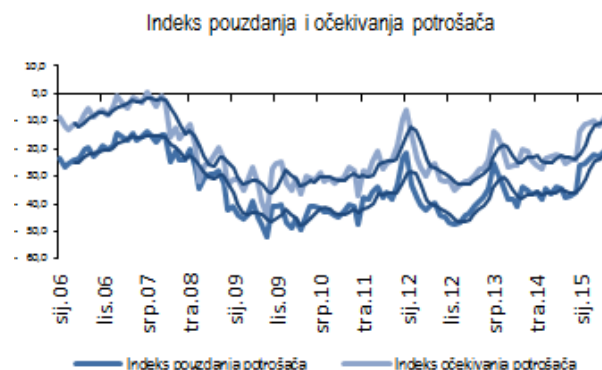
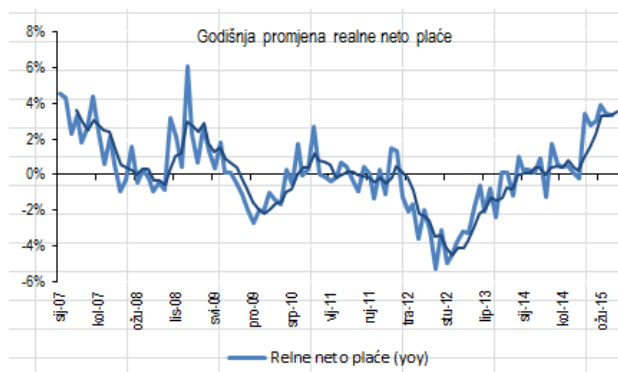
Životni standard i raspoloženje potrošača

Prosječne neto plaće u svibnju nastavile rast usporenom dinamikom. Konačno značajniji porast potrošačkog optimizma, mjereno indeksima očekivanja i pouzdanosti potrošača

Prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u svibnju 2015. u odnosu na isti mjesec prošle godine daljnji rast blago je usporila na 3,3% realno, odnosno 3,0% nominalno i iznosila je 5.679 kn ili 182 kn više nego u istom mjesecu 2014. dok je na mjesečnoj razini neto plaća nominalno porasla za malih 3 kune ili 0,1% odnosno niža je za 0,4% realno. Istovremeno je i isplaćena

prosječna bruto plaća za svibanj 2015. na godišnjoj razini porasla nominalno i realno za 1,1% odnosno za 90 kuna. Pored niske osnovice pozitivni učinci dolaze i od poreznog rasterećenja plaća na snazi od početka 2015. Prema anketnom istraživanju HNB u lipnju 2015 evidentno je

značajnije poboljšanje optimizma potrošača, premda su indeksi i nadalje u negativnom teritoriju i reflektiraju dubinu i duljinu hrvatske ekonomske i socijalne krize. Indeks očekivanja potrošača u lipnju 2015. sa vrijednošću od -8,5 najviši je od siječnja 2012, a indeks pouzdanja potrošača najviši je od rujna 2008 sa vrijednošću -20,7.



Tržište rada

Registrirana stopa nezaposlenosti pala na 16.1% u lipnju 2015. najniže od rujna 2009. Blago povećanje zaposlenosti predvođeno turizmom, trgovinom i prerađivačkom industrijom.

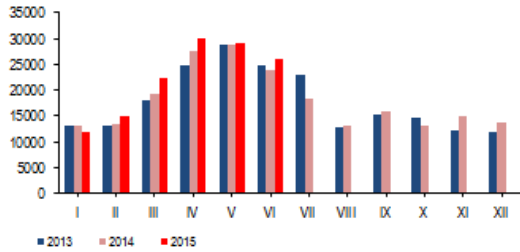
Prema podacima HZZ-a u hrvatskoj je krajem lipnja 2015. bilo evidentirano 260.073 nezaposlenih osoba, što je za 44.852 osoba manje nego u lipnju prošle godine, a 15.308 osoba manje nego prethodni mjesec. Nezaposlenost je u lipnju smanjena za 14,7% na

godišnjoj razini odnosno 5,6% na mjesečnoj razini. Broj zaposlenih povećao se za 1,5% na mjesečnoj razini. Tijekom lipnja 2015. iz evidencije nezaposlenih izašlo 33.993 osoba, 18,0% manje na godišnjoj razini Zaposleno je 26.098 osoba, dok je 7.895 osoba brisano

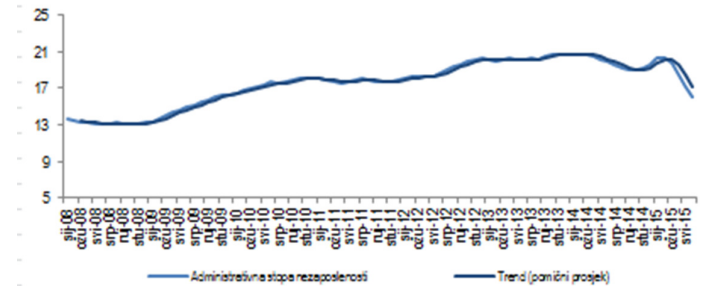
iz evidencije, što je na godišnjoj razini 44,5% manje. Najveći se broj zaposlio u djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (7.150 ili 29,3 %), trgovini na veliko i na malo (4.007 ili 16,4 %) i prerađivačkoj industriji (3.127 ili 12,8 %). Stopa anketne nezaposlenosti (prema

rezultatima Ankete o radnoj snazi koja je usklađena s metodologijom Eurostata i usporediva sa zemljama Europske unije), u prvom tromjesečju 2015. godine iznosila je 18,1 %. Stopa registrirane nezaposlenosti pala je u lipnju na 16,1% najnižu razinu od rujna 2009.

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Nesposobnost upravljanja javnih dugom i proračunskim deficitom povećava hrvatske ekonomske i financijske rizike. Nastavlja se razduživanje poduzeća. Odsustvo inflatornih pritisaka.

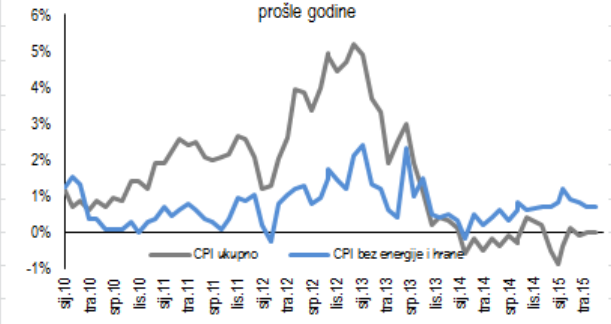
Indeks potrošačkih cijena u lipnju 2015. u odsustvu unutrašnjih i vanjskih inflatornih pritisaka, na godišnjoj razini nastavio je drugi mjesec stagnirati, dok je inflacija na mjesečnoj razini niža za 0,3% , a promatrano na godišnjem prosjeku

cijene su niže za 0,2%. Temeljna inflacija u lipnju 2015. na godišnjoj razini, drugi mjesec je na 0,7%. Značajan doprinos padu cijena dolazi iz kategorije cijena stanovanja, voda, električna energija, plin i ostala goriva unutar

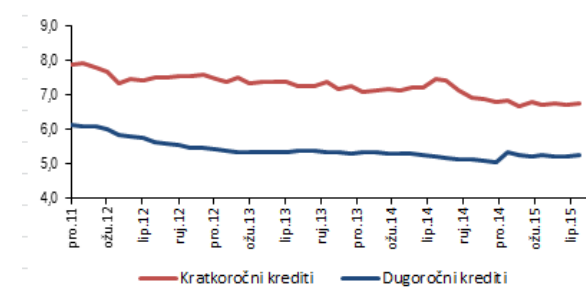
koje su cijene plina pale za 8,9%, a tekućih goriva za 16,7%. Cijene hrane i bezalkoholnih pića više su 0,8% , pri čemu se ističe rast cijena voća za 12,0% na godišnjoj razini. Troškovi kreditiranja nefinancijskih društava u obilju domaće i inozemne likvidnosti neznatno su smanjeni, a dio poduzeća povećava inozemni

dug. Nastavlja se razduživanje poduzeća prema domaćim bankama već 36. mjesec a njihov udio u kreditima je pao na 32,8%. Nepovoljan CDS za Hrvatsku potvrđuje ocjene S&P i Fitch-a negativnih izgleda za naredno razdoblje sa kritikama nesposobnosti provedbe unutar EU EDP zacrtane učinkovite fiskalne prilagodbe te lošim perspektivama rasta .

Indeks potrošačkih cijena - promjene u odnosu na isti mjesec prošle godine



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread

Država	4.5.2015	5.6.2015	30..6.2015.	10.7.2015
Hrvatska	278	267	271	271
Češka	48	48	50	51
Mađarska	137	143	160	163
Poljska	58	66	76	80
Rumunjska	111	116	130	133

Vanjska trgovina i svijet

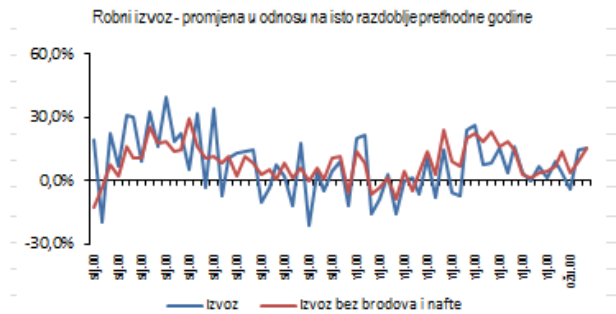
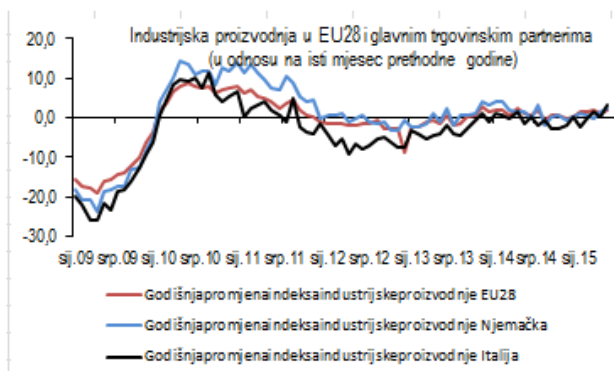
Hrvatski robni izvoz premda apsolutno i relativno premali pokazuje svoju žilavost i dinamičnost i u prvih pet mjeseci 2015. Proizvodnja u EU 28 se oporavlja uz značajno poboljšanje indikatora poslovne klime.

Prema raspoloživim podacima ukupni robni izvoz (izraženo u eurima) je u svibnju 2015. na godišnjoj razini nastavio je rasti visokih 9.0%, a u prvih pet mjeseci 2015.(izraženo u eurima) veći za 10,7%. U zemlje EU na koje odlazi preko 60% robnog izvoza raste za 14,4% , u zemlje OPEC-a za 64,0%

, ostale zemlje Azije 37,6%, ostale američke zemlje za 10,8%, dok je u zemlje CEFTA stagnirao. Izvoz poljoprivrede, šumarstva i ribarstva raste za 25,4% , a izvoz prerađivačke industrije za 10,5, sa visokim rastom brodova 136,1%, proizvodnje motornih vozila za 59,4% proizvodnje kože za 30,3% i

važne udjelom prehambene industrije za 20,1%. U svibnju 2015. industrijska proizvodnja raste u EU 28 za 2,0% potaknuta proizvodnjom kapitalnih dobara za 4,2% i potrošnih dobara za 4,1%, dok je u eurozoni rast 1,6% na godišnjoj razini, u Njemačkoj za 2,3% i Italiji 3,0%. U lipnju 2015. indikator poslovne klime u EU 19

porastao je za 0,25 na 0,39 poena i na najvišoj je razini od svibnja 2014. Procjene managera o ostvarenoj proizvodnji, izvoznim narudžbama i stanju zaliha su svijetle, dok su procjene buduće proizvodnje ostale nepromijenjene. Refinanciranje dugova Grčke moglo bi imati pozitivan ishod, ali Grexit bi ostao visiti u zraku, ako Grčka radikalno ne promjeni ekonomski model



BusinessClimateIndicator



Mišljenja koja se iznose u ovoj publikaciji ne predstavljaju preporuku za ulaganje ili investicijski savjet. HUP ne jamči točnost primarnih statističkih izvora na temelju kojih su sastavljeni prikazi i napisani komentari. Izvori: www.dzs.hr, Priopćenja; www.hzz.hr, Bilten; www.hnb.hr, Statistika; www.imf.org, World Economic Outlook, www.erstegroup.com, CEE Macro/Fixed Income Daily, Europska Komisija