



Ekonomska aktivnost

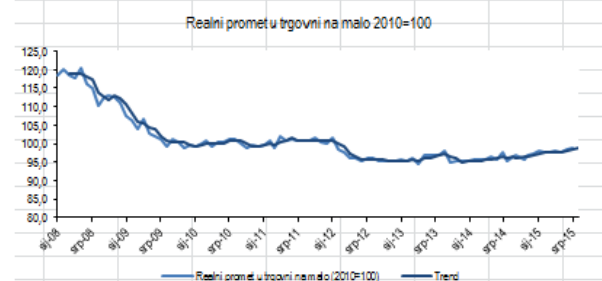
Fundamenti hrvatskog ekonomskog modela i ekonomske politike priječe dinamičan i održiv rast BDP-a, unatoč izlasku iz recesije. Promet trgovine ubrzao na rekordnih +4,5%.

Kalendarski prilagođen indeks industrijske proizvodnje u srpnju 2015. u usporedbi sa srpnjem 2014. u Republici Hrvatskoj, bilježi dinamičan rast za 3,9%, a na mjesečnoj razini rast od 3,5%. U srpnju na strani potrošnje prema prvim rezultatima promet u trgovini na malo je na je na godišnjoj razini porastao za 4,5% realno, nominalno



3,6%, najviša stopa u posljednjih 8 godina. Nastavlja se već 12 mjesec kontinuitet rasta, premda ciklički, prometa u trgovini na malo. Dinamičniji ali još uvijek preblagi oporavak BDP u drugom tromjesečju 2015. implicira, da se pozitivni ali dinamički nedovoljni pomaci u robnom izvozu i prerađivačkoj industriji, prema drugim EU CEE zemljama, zasnivaju na relativno niskoj i

uskoj osnovici, niskoj razini kompleksnosti, premaloj strateškoj integriranosti hrvatskog u EU28 gospodarstvo, velike sezonalnosti i udjelu turizma. Potrebno povećanje BDP-a od oko 3,5% odgovara razini plaćanja kamata na anuitete, a tek rast preko 5% inicirao bi smanjenje javnog duga. Pаметan, održiv i uključiv rast BDP-a Hrvatske zahtjeva radikalno novu viziju konkurentnosti i izvora rasta te promjenu fundamenata ekonomskog modela i ukupne ekonomske politike.



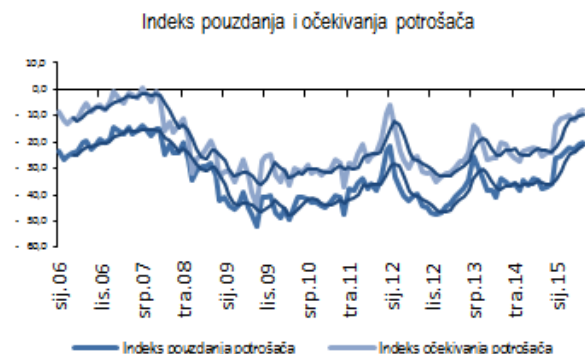
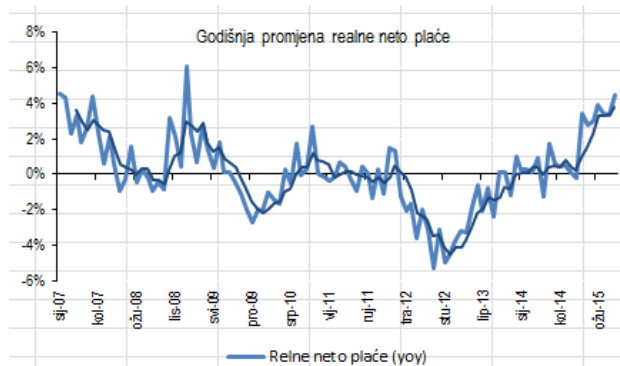
Životni standard i raspoloženje potrošača

Prosječne neto plaće u lipnju ostvarile rekordan rast u šest godina. U srpnju raste potrošački optimizam, manjim negativnim vrijednostima indeksa očekivanja i pouzdanosti potrošača

Prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u lipnju 2015. u odnosu na isti mjesec prošle godine ostvarila je rast od 4,5% realno najveći u posljednjih šest godina, te jednako tako 4,5% nominalno i iznosila je 5.810 kn ili 252 kn više nego u istom mjesecu 2014. dok je na mjesečnoj razini neto plaća nominalno porasla za 131 kunu bitno više nego prethodni mjesec kada je bilo 3 kune.

Odnosno rast je 2,3% nominalno ili 2,6% realno. U prvih šest mjeseci 2015. prosječna mjesečna isplaćena neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama Republike Hrvatske iznosila je 5 685 kuna, te je nominalno viša za 3,3%, a realno za 3,5%. Promatrano po NKD najviša prosječna mjesečna neto plaća po

zaposlenome za lipanj 2015. isplaćena je u djelatnosti Vađenje sirove nafte i prirodnog plina 10 725 kuna, a najniža u djelatnosti Proizvodnja odjeće 3 129 kuna. U srpnju se nastavlja porast potrošačkog optimizma, daljnjim smanjenjem negativnih vrijednosti indeksa povjerenja potrošača i indeksa optimizma potrošača.



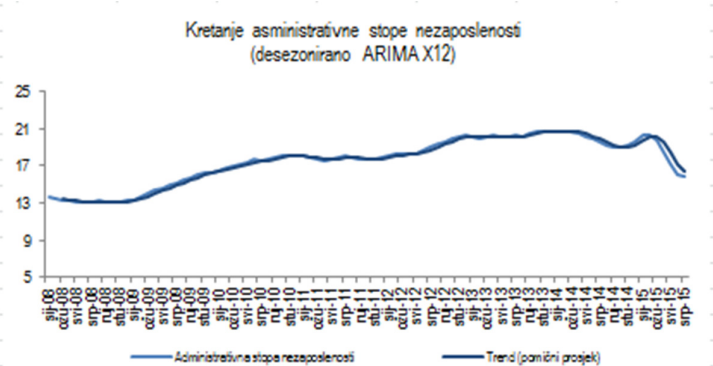
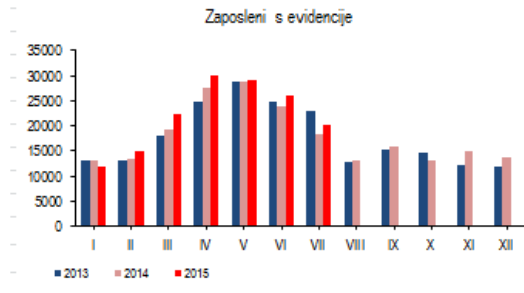
Tržište rada

Pad registrirane stope nezaposlenosti na 15,9% u srpnju. Ključni indikatori tržišta rada iz agende EU 2020. stopa aktivnosti i zaposlenosti drže trajno Hrvatsku pri dnu EU 28.

Prema podacima HZZ-a u hrvatskoj je krajem srpnja 2015. bilo evidentirano 257.994 nezaposlenih osoba, što je za 38.100 osoba manje nego u srpnju prošle godine, a 2.079 osoba manje nego prethodni mjesec. Srpanj bilježi značajno smanjenje od 17,0% na godišnjoj razini izašlih iz evidencije nezaposlenih, uz blago povećanje zaposlenja tih osoba na 20.066. Obzirom na sezonski utjecaj prevladava zasnivanje radnog odnosa na određeno vrijeme za 92,7% osoba, a prema djelatnosti predvodi turizam sa 3.832, trgovina

sa 2.928 te prerađivačka industrija sa 2.833 osobe. Premda je stopa registrirane nezaposlenosti od 15,9% u srpnju na rekordnoj niskoj razini u posljednjih 6 godina, još je uvijek među najvišima u EU 28, i osobito među EU CEE, a suštinski dugogodišnji problemi hrvatskog

tržišta rada ostaju i nadalje prisutni. Stopa aktivnosti, ključni indikator, od samo 52,1% vuče Hrvatsku k dnu EU 28. Kada bi hrvatski nacionalni i politički izazov bio ciljna veličina stope aktivnosti od 70% iz agende EU 2020 u 2020, poslovna i ulagačka klima bi morala biti takva da se otvori skoro milijun novih produktivnih radnih mjesta u hrvatskom, poglavito izvoznom, poduzetništvu.



Financijsko tržište i inflacija

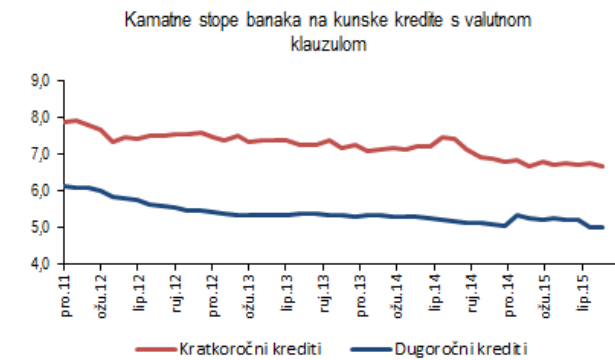
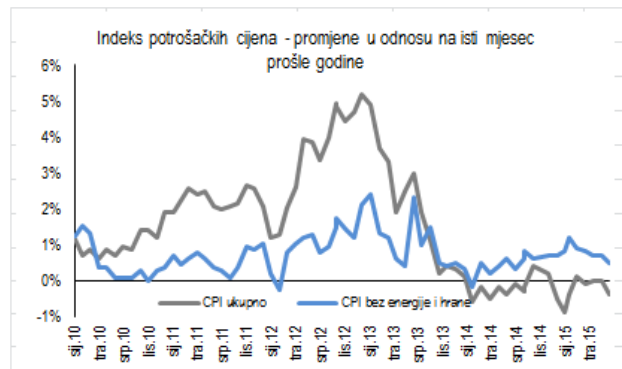
Manifestacije političko proračunskih ciklusa pred izbore ostavljaju izazove nužne fiskalne prilagodbe i hitne reforme narednoj vladi. Deflatorski pritisci drže i u srpnju CPI u negativnom području.

Prema zadnjim podacima DZS indeks potrošačkih cijena u srpnju 2015. ponovo je na godišnjoj razini u negativnom teritoriju sa padom od 0,4%, a na mjesečnoj razini pad je čak 0,8%, dok promatrano na godišnjem prosjeku cijene su i dalje

niže 0,3%. Temeljna inflacija u srpnju 2015. na godišnjoj razini, spustila se na 0,5%. Prevladavaju eksterni deflacijski utjecaji pokretani aktualnim nepredvidivim cijenama, nafte naftnih derivata i plina te njihova prelijevanja na pojedine

djelatnosti kao što cijene prijevoza, dijela energenata i stanovanja, dok se domaći utjecaji temelje na nedovoljnoj efektivnoj potražnji u segmentu kućanstva, opreme za kućanstvo i sezonskim sniženjima odjeće i obuće. Rastom strše cijene voća 13,0%, rekreativne usluge i usluge u kulturi 10,1% krutih goriva 7,9%, poštanskih usluga

6,1%. Praksa političko proračunskih ciklusa u Hrvatskoj upućuje na naglo povećanu socijalnu senzibilnost izvršne vlasti pred parlamentarne izbore što u pravilu stvara dodatno povećane tekuće proračunske rashode i/ili obveze prema narednoj vladi, a izazove hitne i odlučne fiskalne prilagodbe i radikalnih reformi odgađa i/ili prenosi na poslije izborno razdoblje sa narednu vladu.



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

Neizvjesnosti dinamike i intenziteta pada indeksa kineskih burzi privremeno šire globalnu nervozu. U EU 28 i EU 19 industrijska proizvodnja usporena, ali u EU CEE vrlo dinamična. Indeks poslovne klime u EU 19 pogoršan zbog manjih ukupnih i izvoznih narudžbi

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 lipnju 2015. na godišnjoj razini industrijska proizvodnja usporila je rast u EU 28 na 1,7% a u EU 19 na 1,2%. Pokretači su u EU 28 i nadalje proizvodna

kapitalnih dobara za 2,4% i trajnih potrošnih dobara 2,1%. Najviše je proizvodnja porasla u Irskoj za 27,6%. Od zemalja značajnih trgovinskih partnera Hrvatske u lipnju industrijska proizvodnja, na godišnjoj razini raste u Njemačkoj 1,2%, dok je u Italiji blagi pad -0,3%. U zemljama EU iz CEE industrijska proizvodnja u lipnju dinamično raste u Slovačkoj 6,4%,

Poljskoj 5,3%, Češkoj 5,5% pri čemu je u posljednjoj udio industrijske proizvodnje u BDP skoro dvostruko veći nego u Hrvatskoj što je već indikacija za težinu hrvatskog konkurentskog zaostajanja u industriji. Potresi kineskih burzi, uzroke imaju i u strukturnim problemima proteklog

dinamičnog rasta, neviđenom kreditnom i nekretninskom balonu, rapidnom povećanju toksičnih kredita banaka i toksičnih poduzeća. U EU 19 pokazatelj poslovne klime, pogoršan je za 20 bodova na 0,21 u kolovozu. Nepovoljne su ocjene realizirane proizvodnje te prognoze ukupnih i izvoznih narudžbi, dok su očekivanja u pogledu naredne proizvodnje ostala nepromijenjena

