



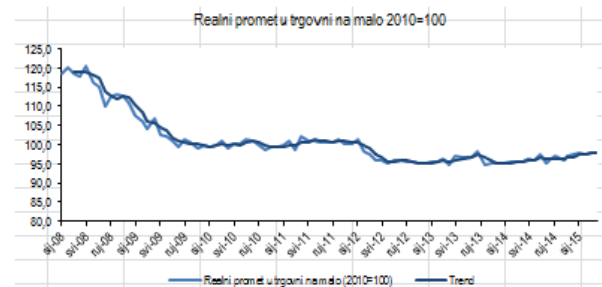
## Ekonomska aktivnost

Izvestan pozitivan doprinos industrije, trgovine na malo i turizma BDP-u u 2kv. . Krhki blagi oporavak ne prate odlučne strukturne reforme ni radikalna promjena ekonomskog modela

Kalendarski prilagođen indeks industrijske proizvodnje u svibnju 2015. u usporedbi sa svibnjem 2014. u Republici Hrvatskoj, bilježi dinamičan rast za 4,4% . Pozitivno je oživljavanje dominantne prerađivačke industrije na godišnjoj razini ratom od 6,1% , rudarstva i vađenja sa 8,1% kao i rast kapitalnih proizvoda za značajnih

5,7%. Prema NKD na godišnjoj razini najviše rastu industrija kože 42,0%, koksa i rafiniranih naftnih proizvoda 24,5%, kemikalija i kemijskih proizvoda 24,1% te gume i plastike 19%. U travnju 2015. realan godišnji rast trgovine na malo ubrzao je na 2,5% godišnje, nominalno 1,8% kao posljedica deflacijskih pritisaka,

što je znatno više nego 1,1% u ožujku, dok je desezonirani mjesečni rast iznosio solidnih 0,7%. Pozitivni doprinos u travnju dolazi i od povećanih dolazaka i noćenja turista i njihove potrošnje, pored niske baze i već prisutnog poreznog rasterećenja neto plaća. Očekuje se nastavak pozitivnog trenda u trgovini u narednim mjesecima koji bi se mogao prenijeti u osobnu potrošnju.



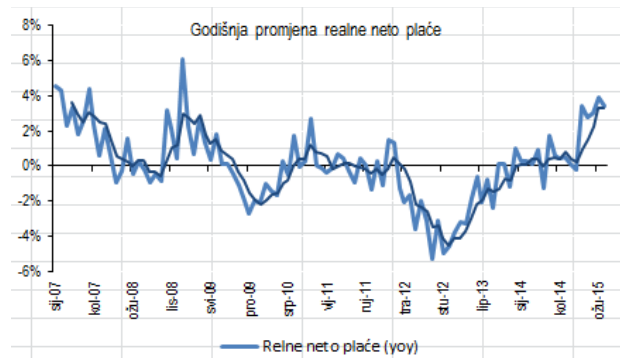
## Životni standard i raspoloženje potrošača

Usporen rast prosječne neto plaće u pravnim osobama u travnju uz rast bruto plaće. Negativne percepcije financijske situacije pogoršavaju indeks pouzdanja i očekivanja potrošača

Prosječna neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u travnju 2015. u odnosu na isti mjesec prošle godine blago je usporila rast na 3,4% realno, odnosno 3,3% nominalno i iznosila je 5.676 kn 179 kn više nego u istom mjesecu 2014. dok se na mjesečnoj razini neto plaća smanjila za 0,8% nominalno ili 0,9% realno odnosno za 47 kuna. Istovremeno je ostvaren i rast bruto

plaće na godišnjoj razini za 1,2% i iznosila je 8011kn. Prema NKD u travnju 2015 najviše isplaćene neto plaće isplaćene su u djelatnosti zračni prijevoz od 10233 kune što je ista razina kao i prethodni mjesec, a najniže su isplaćene kao i prethodnog mjeseca u djelatnosti proizvodnja

odjeće od 3083 kune, premda je ostvaren porast od 5,3%. Indeks pouzdanja potrošača blaže a indeks očekivanja potrošača značajnije su prvi put od početka godine pogoršani, osobito pod utjecajem odgovora o financijskoj situaciji kućanstva i ekonomskoj situaciji u Hrvatskoj u narednih 12 mjeseci.



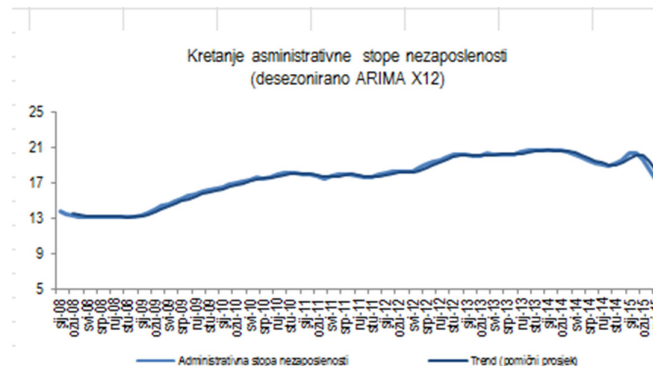
# Tržište rada

**Positivni pomaci ohrabruju, ali su nedovoljni, bez snažnijeg rasta BDP-a za održivi oporavak tržišta rada. Registrirana stopa nezaposlenosti pada na 17.1% pod sezonskim zapošljavanjem**

Prema podacima HZZ-a u Hrvatskoj je krajem svibnja 2015. bilo evidentirano 275.381 nezaposlenih osoba, što je za 21.707 osoba manje nego prethodnoga mjeseca te za 52.127 osoba manje nego u svibnju 2014. U svibnju 2015. godine nezaposlenost je smanjena 7,3 % u usporedbi s prethodnim mjesecom te 15,9 % u usporedbi s istim mjesecom 2014. godine. Ukupni broj zaposlenih veći je za 1,2 % u usporedbi s prethodnim mjesecom. Ulasci u evidenciju nezaposlenih u svibnju 2015. su manji za 3.4% nego u svibnju 2014.

te se prijavilo 16.270 osoba. Tijekom svibnja 2015. iz evidencije nezaposlenih izašlo 37.977 osoba, što je 13,3 % manje nego u istome mjesecu prošle godine. Zaposleno je 28.969 osoba: 26.895 osoba na temelju radnoga odnosa, dok je 9.008 osoba brisano iz evidencije nezaposlenih (39,5 % manje nego istoga mjeseca prošle godine).

Najveći se broj zaposlio u: djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (7.629 ili 28,4 %), trgovini na veliko i na malo (4.042 ili 15,0 %), prerađivačkoj industriji (3.467 ili 12,9 %), javnoj upravi i obrani (1.894 ili 7,0 %) te građevinarstvu (1.873 ili 7,0 %). Stopa registrirane nezaposlenosti za svibanj 2015. iznosi 17,1% i najniža je poslije travnja 2010.



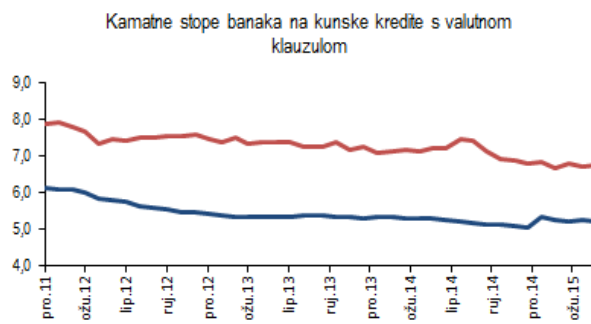
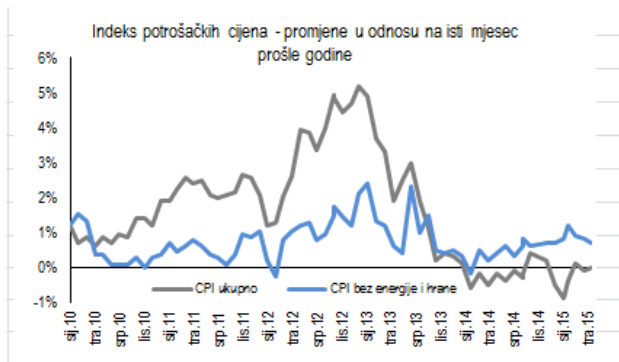
# Financijsko tržište i inflacija

**CPI na godišnjoj razini stagnira. Dobra likvidnost na financijskom tržištu u HR uz zadržavanje kamatnih stopa. Mogući negativni rasplet Grčke krize daljnje povećava CDS za Hrvatsku i neke CEE**

Indeks potrošačkih cijena u svibnju 2015. na godišnjoj razini ostao je nepromijenjen ( u travnju -0.1% ), dok je godišnji prosjek u padu od -0,2% isto kao prethodni mjesec, a u odnosu na travanj CPI je u rastu za 0.4% (ožujak 0,1%). Temeljna inflacija, mjerena indeksom potrošačkih cijena bez cijena energije i hrane, u svibnju 2015. povećana je za 0,7% (travanj 0,8%) na godišnjoj razini, a na mjesečnoj za 0,1% (travanj 0,6%). Na godišnjoj razini negativan

doprinos, pad CPI, daju cijene prijevoza (-4,1%), odjeće i obuće (-0,4), komunalije i energenata kao i stanovanja i pokućstva (-0,2%), dok pozitivan doprinos dolazi od hrane (0,5%), alkohola i duhana (2,0%), komunikacije (2,2%) rekreacije i kulture (4,2%)

iznimku čine jedino kamatne stope na kratkoročno financiranje poduzeća uz valutnu klauzulu, koje su umjerenije porasle, no njihov je porast bio unutar uobičajenog raspona kolebljivosti. Premije rizika, CDS, za Hrvatsku ali i za pojedine CEE zemlje rastu zbog naraslih turbulencija i komplikacija u Grčkoj te utjecaja istoga na cijene obveznica.



## CDS Spread

Država	7.4.2015.	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015.
Hrvatska	261	278	267	271
Češka	49	48	48	50
Mađarska	139	137	143	160
Poľjska	59	58	66	76
Rumunjska	105	111	116	130

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily

# Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz nastavlja se oporavljati i u ožujku, ali uz ubrzani rast robnog uvoza. Indikator poslovne klime u EU19 u lipnju najniži od početka godine. Drama odnosa Grčke i njenih vjerovnika počinje unositi nemir i širiti dozu nerove na financijskim i pojedinim robnim (nafta) tržištima

Prema raspoloživom podacima ukupni robni izvoz ( izraženo u eurima) je u ožujku 2015. na godišnjoj razini nastavio rasti za vrlo visokih 15.1%. Ukoliko se izvoz korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se pretpostaviti da tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od

15,5% na godišnjoj razini. U travnju je usporen rast industrijske proizvodnje u EU 28 na 1,2% odnosno u EU19 na 0.8% na godišnjoj razini te na samo 0.1% na mjesečnoj razini za EU28 i EU19. Pokretač rasta je proizvodnja kapitalnih dobara od 2.1% i trajnih potrošnih dobara od 1,7%. Od

zemalja značajnih trgovinskih partnera Hrvatske u travnju industrijska proizvodnja raste u Njemačkoj za 1.3% , dok u Italiji stagnira sa 0.1%. U lipnju 2015. indikator poslovne klime za EU19 smanjio se je za značajnih 0,14 bodova na 0,14 najniža u ovoj godini. Negativni utjecaji dolaze od pogoršanih ocjena ostvarene

te očekivanja buduće proizvodnje kao i od pogoršanja očekivanja izvoznih narudžbi, dok su ocjene stanja zaliha gotovih proizvoda poboljšane. Neizvjesnosti ishoda odnosa Grčke sa njezinim vjerovnicima unose nemir i nerovu na financijska i pojedina robna tržišta (nafta) u EU i mogle bi umanjiti početne pozitivne učinke ECB politike kvantitativnog popuštanja.

