



## Ekonomska aktivnost

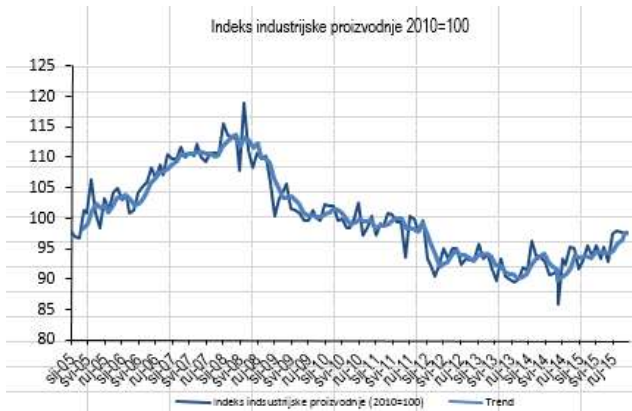
**Promet u trgovini na malo raste od kolovoza 2014. Trend od 5 kvartala rasta BDP-a. U 4. kv. 2015. BDP raste 1,6% . U 2015. BDP veći za 1,6%, ali samo 59% EU28 prosjeka BDP per capita**

Na strani potrošnje prema konačnim podacima trgovina na malo u prosincu 2015. porasla je 4,8% realno na godišnjoj razini zadržavajući trend rasta od kolovoza

2014. odnosno 3,8% nominalno. Mjesečni rast prometa na malo u prosincu 2015. prema desezoniranim podacima bio je 1,1% realno odnosno 0,9% nominalno. Na

godišnjoj razini promet u trgovini na malo u 2015. bio je realno veći za 2,4%, nominalno 1,4%, ali je to još bitno manje, približno oko 14%, u odnosu na zadnju predkriznu godinu. Trend rasta hrvatskog BDP-a započeo u 4. kv. 2014. zadržan je i u 4. kv. 2015. BDP je realno u 4.kv. 2015. porastao 1,9%. Domaća potražnja je bila pokretač rasta BDP-a, predvođena rastom investicija od 3,7% i

osobne potrošnje 2,4%, Doprinosi neto inozemne potražnje bio je negativan od 1,1 postotni bod, unatoč dinamičnom rastu izvoza roba i usluga od 11,6% jer je uvoz roba i usluga porastao vrlo visokih 13,6%. U 2015. prekinut je trend 6. godišnjeg pada hrvatskog BDP-a koji je porastao realno za 1,6%, pri čemu je Hrvatska ostala na razini od samo 59% od prosječnog EU28 BDP-a po stanovniku, treća odostraga iza Bugarske i Rumunjske.



## Životni standard i raspoloženje potrošača

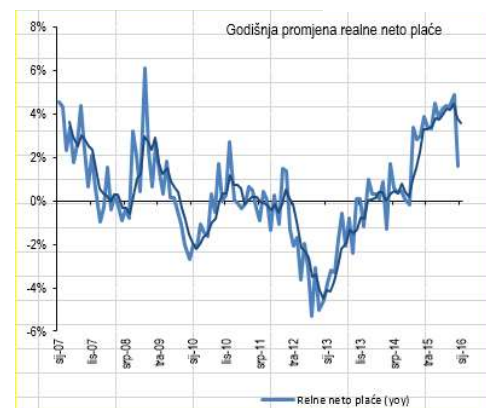
**Prosječna neto plaća u 2015. realno viša 3,7%, nominalno 3,2%. Trend od 13 mjeseci rasta realnih neto plaća zadržan u 12.2016. Pogoršanje indeksa očekivanja i pouzdanja potrošača u 2.2015.**

Trend rasta realnih neto plaća započeo u prosincu 2014. godine zadržan je 13. mjesec za redom i u prosincu 2015., potpomognut poreznim rasterećenjem dohotka u 2015. i deflatornim pritiscima.

Prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u prosincu u 2015. u odnosu na isti mjesec prošle godine bila je viša za 1,6% realno, te za 1,0 % viša nominalno, a iznosila je 5.772 kn ili

56 kuna više nego u istom mjesecu 2014. U prosincu 2015. je na mjesečnoj razini neto plaća niža za 1,4% nominalno odnosno 83 kune manje, a 0,8% realno manja. Najveće prosječne neto plaće isplaćene su u zračnom prijevozu u iznosu 10.715 kuna, a najniže u proizvodnji kože i srodnih proizvoda od svega od samo 3060

kuna. Na razini cijele 2015. godine prosječno isplaćena neto plaća u Hrvatskoj bila je realno viša za 3,7%, nominalno 3,2% i iznosila je 5711 kuna. Povećanje prosječno isplaćenih neto plaća za cijelu 2015. prisutno je u svim djelatnostima.. Indeksi očekivanja i pouzdanja potrošača u siječnju 2016. bili su najviši od srpnja 2007. godine da bi se potom u veljači 2016. ponovo blago pogoršali.



# Tržište rada

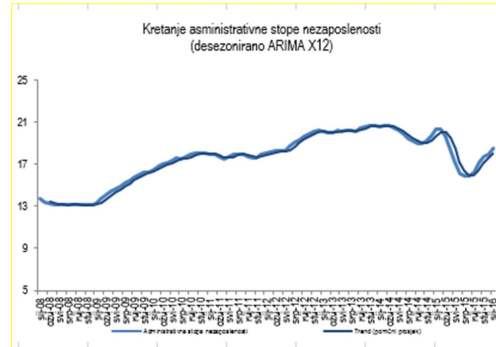
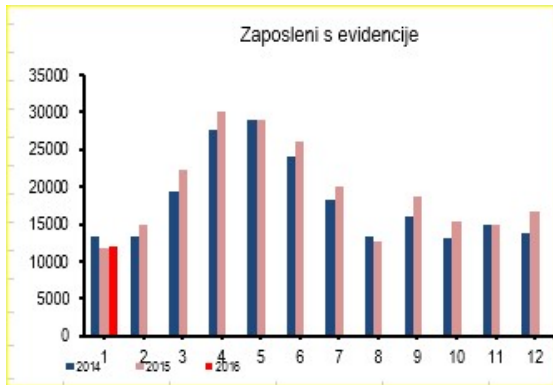
Zaposlenih u 1.2016. manje od 1,3 milijuna osoba, za 27.000 osoba manje u 4 mjeseca. Nezaposlenih krajem 1.2016. 293.236 osoba. Povećanje registrirane nezaposlenosti 5. mjesec na 18,5%

U Hrvatskoj se nakon turističke sezone nastavlja vrlo zabrinjavajući trend smanjivanja broja ukupno zaposlenih kojih je u siječnju 2016. samo 1.293.354 osobe, a to je za preko 27.000 manje zaposlenih nego u listopadu 2015. U HZZ-a krajem siječnja 2016. bilo

evidentirano 293.236 nezaposlene osobe, što je više za 7.768 osobu nego prethodnoga mjeseca, te 35.994 osoba manje nego u siječnju 2015. odnosno 2,7 % više nezaposlenih u usporedbi s prethodnim mjesecom, a 10,9 % manje u usporedbi s istim mjesecom

2015. godine. Iz evidencije nezaposlenih izašle 21.211 osobe, a to je 1,0% više nego u siječnju 2015. ali i 4.797 manje osoba ili -18,4% manje nego prethodni mjesec. Zaposleno je 11.992 osoba, najviše 11.270 na temelju radnoga odnosa ili 1,3% više nego u siječnju 2015., a unutar toga i dalje visokih 90,7% na određeno vrijeme. U strukturi

najviše novozaposlenih apsorbira prerađivačka industrija 20,8%, te trgovina na malo 14,2%. Hrvatska je u 3.kvartalu 2015. među zemljama EU28 u kojoj su nezaposleni veoma teško pronalazili novi posao jer je tek svaki osmi ili 12,3% pronašlo posao. Anketna stopa nezaposlenosti 3.kv. u Hrvatskoj bila je 15,4%. Stopa registrirane nezaposlenosti u siječnju 2016. raste 5. mjesec i iznosi 18,5%.



# Financijsko tržište i inflacija

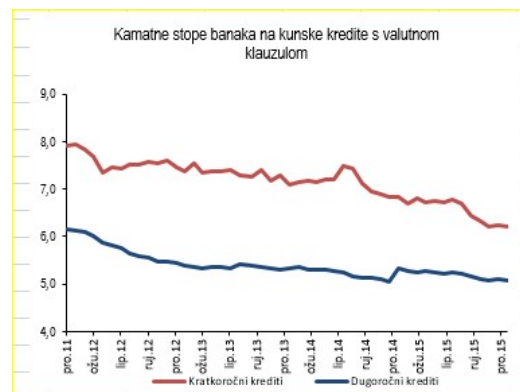
Indeks potrošačkih cijena u padu 7. mjesec siječnju -0,7%. Pad „loših“ kredita ispod 17%, ali kod poduzeća i dalje 29,9%. Blagi pad premije rizika Hrvatske na 284 b.p. ali bitno veća od EU CEE

Trend indeksa potrošačkih cijena u siječnju 2015. se na godišnjoj razini zadržao sedmi mjesec u negativnom teritoriju sa padom od -0,7%. Na mjesečnoj razini je pad -0,8%, a promatrano na godišnjem prosjeku indeks potrošačkih cijena je niži 0,5% kao i prethodni mjesec.

Temeljna inflacija u siječnju 2016. na godišnjoj razini, spustila se na 0,3%. Kamatne stope za kunske kredite sa deviznom klauzulom su na višegodišnjem minimumu, a višak likvidnosti u bankarskom sustavu na razini je od približno 11 mrd kuna. Po podacima HNB krajem 2015 kod

banaka u Hrvatskoj je bilo 275 mrd. kuna kredita od toga na sektor stanovništva se odnosi 120 mrd kuna, a na sektor nefinancijskih društava nešto manje od 101 mrd kuna. Prvi put unazad godinu i po je zabilježeno smanjenje teško naplativih i nenaplativih kredita u ukupnim kreditima na ispod 17%, a koji sada iznose 45 mrd kuna. Udio

loših kredita kod stanovništva je 12,5% i iznose 14,5 mrd kuna, a kod sektora poduzeća i dalje ostaje na visokih 29,93% i iznose 30,2 mrd kuna. U veljači na prvog četiri strukturne dugoročne repo aukcije HNB-a u 2016. godini, banke su otkupile 552 milijuna kuna po 1% na 4 godine. Premija rizika za Hrvatsku spustila se 1.3. 2016. na 284 baznih poena, ali je i dalje oko 5,5 puta viša od Češke ili Slovačke.



CDS Spread 5-year b.p.

Izvor : CEE Macro /Fixed Income Daily Erste Bank, HUB Pregled, Deutsche Bank

Država	4.5.2015	5.6.2015	30.6.2015	10.7.2015	rujan 2015.	listopad 2015	2.12.2015	31.12.2015.	1.2.2016.	1.3.2016
Hrvatska	278	267	271	271	261	294	292	301	290	284
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46
Mađarska	137	143	160	163	168	167	158	162	160	159
Poljska	58	66	76	80	74	73	72	72	67	62
Rumunjska	111	116	130	133	126	129	131	130	125	126

# Vanjska trgovina i svijet

Trend rasta hrvatskog robnog izvoza u porastu u 11.2016. na 12,2%. U 2015. skromni rast industrijske proizvodnje u EU28 1,7% a u EU19 1,4%. Indeks poslovne klime u eurozoni značajnije pogoršan u 2.2016. na 0,07 poena.

Ukupni hrvatski robni izvoz izražen u eurima je u studenom porastao na godišnjoj razini 12,2% i iznosio je 1,03 milijarde euro, uz istovremeni rast uvoza od visokih 15,1% u iznosu od 1,57 milijarde euro. Za prvih jedanaest mjeseci 2015. robni izvoz ima rast od 11,7%, a uvoz 7,3%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji pokazuju da

je u prosincu 2015. godine ostvaren trend pada i EU 28 i eurozoni od 1,0% na mjesečnoj razini, dok se na godišnjoj razini u prosincu 2015. godine bilježi pad u EU28 od 1,3% a u eurozoni pad je 0,8%. Industrijska proizvodnja za cijelu 2015.godinu porasla je za skromnih 1,4% u eurozoni a u EU28 rast je 1,7%. Pad pokreće energetika i kapitalna

dobra. Među zemljama važnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u prosincu 2015. ubrzan pad industrijske proizvodnje na -2,3% , dok je u Italiji pad bio -1,1% na godišnjoj razini. U veljači 2016. indeks poslovne klime za eurozonu bilježi značajni trend pogoršanja na 0,07 poena nakon pada na 0,29 poena

u siječnju. Od pet komponenti pogoršanje je neprisutnije u ocjenama prošle proizvodnje, ukupnih narudžbi i očekivanja buduće proizvodnje. Razlike u fundamentima su takve da je na kraju 2015. gospodarstvo SAD oko 10% iznad vrha u 2007. godini dok gospodarstvo EU28 još nije dostiglo predkriznu razinu. BDP SAD u 4.kv. ubrzao je rast na 1% , a za 2015. godinu na značajnih 2,4%,

