



Ekonomska aktivnost

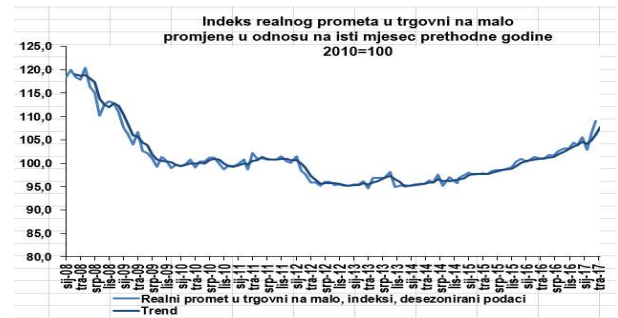
U 4 2017 industrijska proizvodnja u padu -0,6%. Realni promet u trgovini na malo u 4.2017. raste 33. mjesec, +2,8%. U 1. kvartalu BDP raste +2,5% , sezonski prilagođeno rast je +3,4%

U 4 2017 po prvi put nakon trenda od 26 mjeseci u pozitivnom području industrijska se proizvodnja smanjila za -0,6% na godišnjoj razini, a prema 3 2017 manja je za -1,9%. Pad bilježi

segment energije za -4,3% sa udio od 20%, te proizvodnja netrajnih potrošačkih dobara za -3,2%, čiji je udio 29%. Rasla je proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju

za +4,2 % , proizvodnja kapitalnih proizvoda raste za +3,6%, a proizvodnja intermedijarnih proizvoda bila je veća za +0,2% na godišnjoj razini. Za razdoblje I-IV 2017. ukupna industrijska proizvodnja veća je za +1,3%, a pad bilježi segment netrajnih potrošačkih dobara za -4,0% i trajnih potrošačkih dobara -3,8%. Na strani potražnje u 4 2017 trend rasta realnog prometa u trgovini na malo nastavlja se 33. mjesec i rast je usporen na +2,8% na godišnjoj razini , nominalno +5,7%,

a prema 3 2017 manji je realno za -2,3%, dok je za razdoblje I-IV povećan za +3,3%. U 1. kvartalu 2017. trend rasta realnog BDP-a zadržan je 10. kvartal u nizu, ali je rast usporen na +2,5% na godišnjoj razini, dok je sezonski prilagođeno rast +3,4% na godišnjoj razini, a prema 4. kvartalu 2016 rast je +0,6%. Investicije raste 7. kvartal u nizu sa +5,4% a osobna potrošnja +3,5%, izvoz roba i usluga +8,6%, a uvoz roba i usluga +10,1%. Doprinos domaće potražnje bio je pozitivan +3,4 p. b., a neto inozemne potražnje bio je negativan -1.4 p. b.



Životni standard i raspoloženje potrošača

U 3. 2017. rast isplaćene prosječne neto plaće po zaposlenom za +4,1% realno, nominalno + 5,2%. U 4.2017. indeks pouzdanja potrošača i indeks očekivanja potrošača drugi mjesec u padu

U 3 2017 trend rasta isplaćene prosječne neto plaće za zaposlenome u pravnim osobama zadržava se 28. mjesec i bila je veća prema 3 2016 za +4,1% realno, nominalno viša za +5,2%, a prema 2

2017 veća za realno +2%, nominalno viša za +2,2% i iznosila je po prvi put više od 6.000 kuna preciznije 6.022 kuna što je 128 kuna više nego prethodni mjesec te 500 kuna više nego isti mjesec prošle

godine. Najviša isplaćena prosječna plaća bila je u telekomunikacijama u neto iznosu 11.203 kuna , bruto 16.735 kuna , a najniža u proizvodnji odjeće neto 3.594 kuna , bruto 4.432 kuna. U 3 2017 medijalna neto plaća bila je 4.919 kuna i za 297 kuna je niža nego prethodni mjesec, a medijalna bruto plaća 6.626 kuna. U 4.2017 indeks pouzdanja potrošača i indeks očekivanja potrošača u padu su drugi mjesec

u nizu prvi za 7.6 bodova, a drugi za 7,3 bodova na mjesečnoj razini. Negativne ocjene ponajprije su vezane za ekonomsku situaciju u Hrvatskoj u posljednjih 12 mjeseci, a negativna očekivanja vezano za ekonomsku situaciju u narednih 12 mjeseci kao i očekivanja u pogledu kretanja broja nezaposlenih te očekivanja vezana za financijsku situaciju u kućanstvu u narednih 12 mjeseci, dok su pozitivne ocjene u pogledu vjerojatnosti povećanja štednje u narednih 12 mjeseci .



Tržište rada

U 4 2017. broj registrirano nezaposlenih pada za 19,7% godišnje i 8,8% mjesečno na samo 204.316 osoba. U 4 2017. stopa registrirane nezaposlenosti spustila se na predkriznu razinu

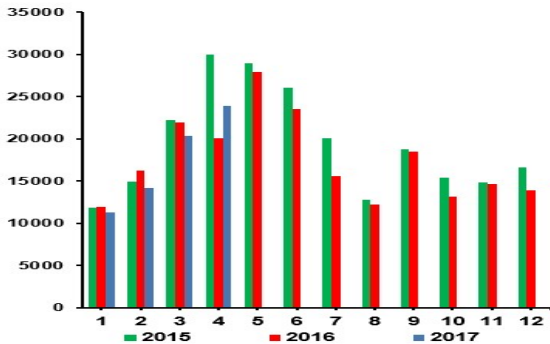
U 4 2017. broj registrirano nezaposlenih manji je za 8.8% na mjesečnoj razini, 19.7% manji na godišnjoj razini i iznosio je 204.316 osoba, najniže u posljednja dva desetljeća, odnosno 19.572 osobe manje nego u 3 2017. i 50.275 osoba

manje nego u 4.2016., a očekuje se trend pada u narednim mjesecima pod utjecajem sezonskog zapošljavanja. Novozaposlenih je bilo 23.953, a brisanih iz evidencije 9.362. Na temelju radnog odnosa zaposleno je 22.293 osobe, a na temelju drugih poslovnih aktivnosti

1.660 osoba, zaposlenih bez radnog iskustva je 1.855 osoba, pri čemu na određeno vrijeme 20.723 osobe što je 93.0%. Po mjestu rada u zemlji je zaposleno 21.836 osoba. U 2016. u Hrvatskoj u strukturi radne snage strukovnu školu imalo je 58.8% zaposlenih i 67.0% nezaposlenih, visoko obrazovanje 27.8% zaposlenih i 15.8% nezaposlenih, a osnovnu

školu 9.0% zaposlenih i 12.3% nezaposlenih. U 2016. nezaposlenih koji su tražili posao dulje od 12 mjeseci bilo je 49% ili 108.000 osoba. Udio zaposlenih na određeno vrijeme bio je 16,7% odnosno 180.454 osobe na 31.3.2016. U 4.2017. pada stopa registrirane nezaposlenosti 3. mjesec na 13,2% na razinu iz 4.2008, a anketne nezaposlenosti na 11,0% na 197.000 nezaposlenih.

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonizirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

U 4 2017. rast cijena ubrzava na +1,4%. Temeljna inflacija raste na +0,6%. U 2016. najniži deficit konsolidirane opće države samo -0,8% BDP-a. Premija rizika Hrvatske pala na 162 b.b. u 5.2017.

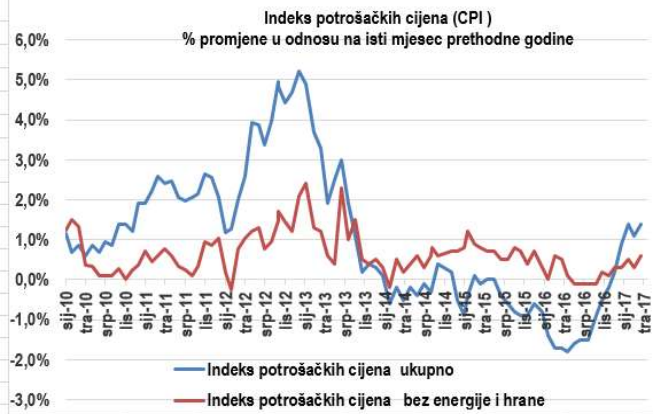
U 4 2017. trend rasta indeksa potrošačkih cijena nastavlja se 5. mjesec u nizu ubrzavajući na +1,4% na godišnjoj razini, a na mjesečnoj razini cijene rastu +0,5%, dok je godišnji prosjek još uvijek u negativnim području sa ublaženim

padom od -0,3%. Temeljna inflacija je 6. mjesec u pozitivnom području i ubrzava rast na +0,6% u 4 2017. na godišnjoj razini. U 1 2017. javni dug Hrvatske iznosio je 286.3 mrd. kuna i manji je -1.6% ili 4.7 mrd. kuna na godišnjoj razini, a prema 12 2016. pad je -0.9% ili 2.7 mrd. kuna, čemu

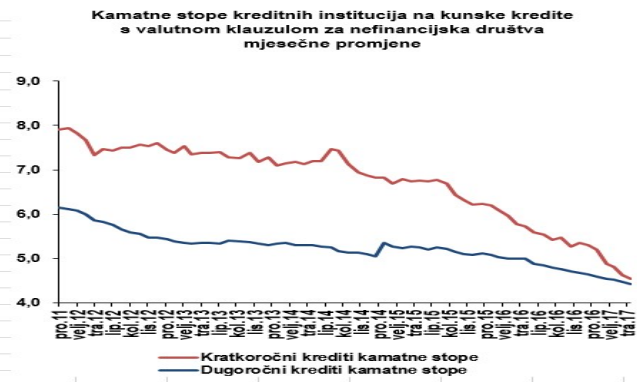
je doprinos dalo i jačanje kune budući da je 75% obveza u euru. U 3 2017. na godišnjoj razini ukupni krediti nefinancijskim društvima manji su -4.1%, krediti za investicije rastu +0,1%, za obrtna sredstva padaju za -7,8%. Visoka likvidnost doprinosi daljnjem padu kamatnih stopa u 1. kvartalu 2017. Nacionalnim programom konvergencije 2017.-2020. Vlada predviđa smanjenje javnog duga 2.5-3.0 p.b. godišnje

za projicirano razdoblje na razinu od 72.1% u 2020, primarno utjecajem na povećanje potencijalne stope rasta BDP-a i kontrolom rashodovne strane državnog proračuna te smanjenje deficita proračuna od -1,3% u 2017. na -0,8% u 2018. do suficita od +0.5% u 2020. Hrvatska izlazi iz EDP što je pozitivno za troškove financiranja svih sektora i pozitivno za potencijalne ulagače. Hrvatski petogodišnji CDS se spustio tijekom 5.2017. na najnižu razinu unazad 9,5 godina na 162 b.b.

Indeks potrošačkih cijena (CPI) % promjene u odnosu na isti mjesec prethodne godine



Kamatne stope kreditnih institucija na kunske kredite s valutnom klauzulom za nefinancijska društva mjesečne promjene



Premija rizika, Credit default swap (CDS), Spread 5-godina, bazni bodovi

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

Država	04.05.2015	05.06.2015	30.6.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015	10.7.2015		
Hrvatska	278	267	271	271	261	294	292	301	299	284	269	251	253	237	233	219	200	201	223	215	194	161	177	171	162						
Češka	48	48	50	51	47	50	51	51	46	46	43	41	41	41	40	41	40	44	43	40	39	.....	.....	.....				
Mađarska	137	143	160	163	168	167	150	162	160	159	150	144	140	159	141	135	119	116	135	127	114	116	.....	.....	.....			
Polska	58	66	76	88	74	73	72	72	87	92	88	85	85	98	87	77	74	75	81	80	71	71	.....	.....	.....			
Rumunjska	111	116	130	133	126	129	131	130	125	126	119	114	115	126	121	112	103	102	113	112	99	97	.....	.....	.....			

Vanjska trgovina i svijet

U 2 2017. visoki rast hrvatskog ukupnog robnog izvoza +16,1%, a bez brodova i nafte +12,3%. Industrijska proizvodnja u 3 2017. porasla u EU28 +2,4% u euro zoni +1,4%, u Italiji +2,8%, u Njemačkoj +1,4%. U 5 2017. indikator poslovne klime euro zone je pogoršan 0.20 boda na +0.90 boda

U 2 2017. hrvatski ukupni robni izvoz izražen u eurima porastao je za +16,1% desezonirano. Ukoliko se vrijednost navedenoga pokazatelja ukupnog robnog izvoza korigira za izvoz brodova i nafte tako prilagođeni pokazatelj pokazuje rast za 2 2017. od 12,3%. U 3 2017. industrijska proizvodnja u EU28 je viša za +2,4%, u euro zoni +1,9% na

godišnjoj razini, a prema prethodnome mjesecu je u EU28 stagnirala i euro zoni manja -0,1%, dok je u Njemačkoj ostvaren rast od 1,4% te u Italiji od 2,8% na godišnjoj razini. U 1. kvartalu 2017. GDP, sezonski prilagođeno, je porastao u EU28 +1.9%, u euro zoni +1.7% na godišnjoj razini. Rast GDP je +0.4% u EU28 i +0.5% u euro zoni prema

prethodnom kvartalu, što je gotovo na razini rezultata iz prethodnog kvartala. Europska unija je najveći vanjskotrgovinski partner Hrvatske u koju se plasira oko 67% ukupnog robnog izvoza i oko 72% vrijednosti izvoza usluga. FED je na sastanku u 4 2017. ostavio nepromijenjenu baznu kamatnu stopu. Unatoč usporavanju SAD GDP u 1. kvartalu na +0.7% FED

ocjenjuje fundamente SAD gospodarstva zdravim što daje naslutiti planirana dva podizanja bazne kamatne stope u 2017. prvo moguće za 25bb u 6.2017. Izbor za predsjednika Francuske centrista Macrona daje nadu za EU. Indikator poslovne klime euro zone u 5 2017. na +0.90 bodova. Pogoršane ocjene proizvodnje i zaliha gotovih proizvoda nasuprot poboljšanim očekivanjima proizvodnje i knjige narudžbi.

