



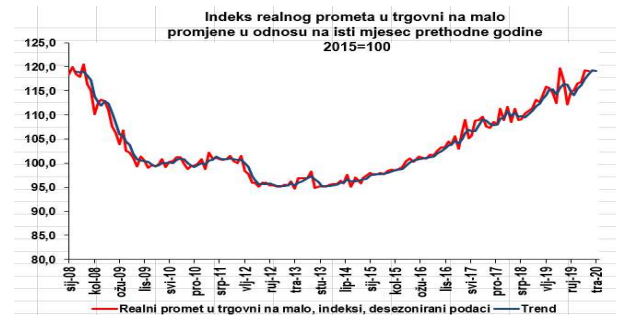
Ekonomska aktivnost

Za 2020. COVID-19 pandemija predviđanja HR BDP-a smanjila prema SB za -6,2%, MMF za -9,0% i Fitcha oko -5,0%. U 2.2020. ukupna je industrijska proizvodnja niža -2,1%, a prerađivačka je niža -2,7% prema 2. 2019.

U 2.2020., mjesecu koji je prethodio uvođenju brojnih izvanrednih mjera, poradi COVID-19 pandemije, ukupna je industrijska proizvodnja, prema kalendarski prilagođenim danima, na godišnjoj razini nastavila trend smanjivanja sa -2,1% , započeo u 11.2019. Prerađivačka industrija koja čini 81,85% ukupne , na godišnjoj razini, također bilježi trend pada od 10.2019. sa -2,7% uz podjednak broj industrijskih grana u pozitivnom i negativnom području. U 2.2020., na mjesečnoj razini, ukupna

industrijska proizvodnja se povećala za +0,9%, a rast prerađivačke industrije je +3,1%. Za razdoblje 1.-2.2020. , izvorni indeksi, industrijska proizvodnja je manja za -2,7%, a prerađivačka 2,2%. U 2.2020. dugoročni trend, na godišnjoj razini, rasta realnog rasta prometa na malo se nastavio i bio je veći za +4,9%, a rast je, nominalno, značajnih +6,7%, dok je isti za razdoblje 1.-2.2020. veći realno 5,5%, nominalno 7,6%. U 2.2020. povećanje se bilježi kod svih trgovinskih struka. U 2.2020. , na mjesečnoj razini, promet u

trgovini na malo, realno je veći +0,2%, nominalno manji -0,6%. Od kraja 2.2020. poradi pandemije COVID-19 nastupila je u HR društvu i ekonomiji potpuno nova situacija i VRH je stavila u fokus očuvanje zdravlja i života građana HR te ublažavanje negativnih posljedica na gospodarstvo i zaposlenost. Eksterni šok, izaziva duboke poremećaje i na strani agregatne ponude i potražnje. Za 2020. predviđa SB pad BDP HR -6,2%, a MMF pad -9%, a za 2021 SB očekuje rast BDP HR od +4,6%, a MMF +4,9% u 2021. Kreditna agencija Fitch predviđa pad BDP-a od oko 5%, uz u 2021. rast od blizu 3%,



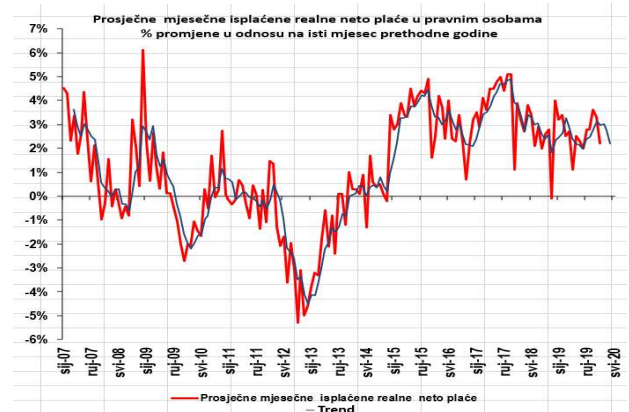
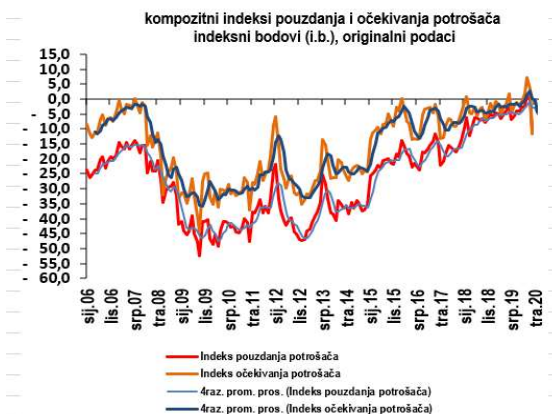
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 1.2020. rast prosječne isplaćene neto plaća po zaposlenom realno +2,2%, nominalno +4,2% na 6.796 kuna. Medijalna neto plaća bila je 5.846 kuna. Drastično pali indeksi sentimenta potrošača (IPP i IOP) u 3.2020.

U 1.2019. u HR prosječna isplaćena neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u bila je 6.796 kuna, što je 237 kuna više ili +2,0% više nominalno, više +2,3% realno na mjesečnoj razini, a na godišnjoj razini bila je nominalno viša +4,2%, realno viša +2,2%. U 1.2020. medijalna neto plaća iznosila je 5 846 kuna.. Za 3.2020. je potpore za očuvanje radnih mjesta (3250 kn za 3.2020. , 4000 kn za 4.i 5.2020) zatražilo preko 94.000 poslodavaca, 71,7% od ukupno njih 131.117 (

FINA GFI za 2018.) sa preko 625.000 tj, 66,5% od 939.954 zaposlenika (FINA GFI za 2018.). Zajedno sa 4. i 5. 2020. iznos potpora mogao doseći do 11 mrd. kuna. I pandemijska COVID-19 globalna kriza bi mogla potaknuti povećanje nejednakosti u društvu, prvotno padom prihoda onih na vrhu distribucije zbog pada na burzi i smanjenja ukupnog bogatstva, a potom sa rastom nezaposlenosti i padom osobnih primanja, puno jače i dugotrajnije niže dohodovne skupine, a napose blokirane građane u HR. U 3.2020.

indeks pouzdanja potrošača (IPP) i indeks očekivanja potrošača (IOP) ostvarili su značajan pad na mjesečnoj i godišnjoj razini. U 3.2020. IPP bilježi -9,9 b.b prema 0,0 b.b.u 2.2020. i najniži je od 11.2018. sa -10,1 b.b. IOP je niži prema 2.2020. za 15 b.b., najveći mjesečni pad od 4.2004. i najniži je od 5.2017., a sa -24,9 bb održava vrlo negativna očekivanja potrošača u svezi ekonomske situacije u narednih 12 mjeseci, U pojedinim anketama više od polovine stanovništva očekuje bitno pogoršanje standarda u narednim mjesecima 2020.



Tržište rada

Od 20.3. do 15.4. 2020. rast nezaposlenih za oko 18.000. U 2.2020. stopa registrirane nezaposlenosti je 8,3%, a anketne na 6,2%, a previđanja za 2020. su SB 9,0%, MMF 11,5%, SB za 2021. 8%, a Fitcha 9,0% za 2020 za 2021. 9,5%.

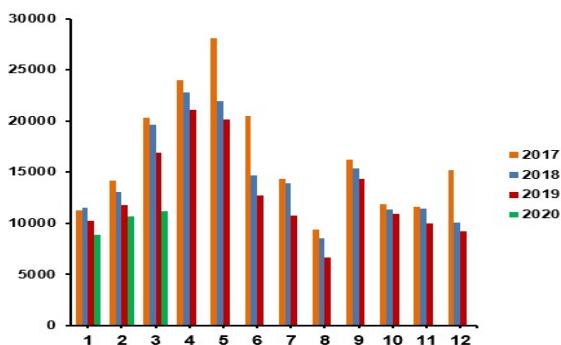
U 4.kv.2019. prema anketi o radnoj snazi nastavlja se dugogodišnji trend smanjivanja radnog sposobnog stanovništva (15+) na 3,516 mil, što je na godišnjoj razini 10.000 manje, a na kvartalnoj 8.000 manje. Razlika između aktivnog i neaktivnog stanovništva je samo 94.000, a od 1,711 mil, neaktivnih,

njih 1.608 mil. ili 94% ne žele raditi iz raznih razloga, dok preostalih 108.000 žele raditi, a ne traže posao. Stopa aktivnosti je 51,3%, a zaposlenosti 47,7% među najnižima u EU. U 2.2020. ukupno je bilo 1.515.889 zaposlenih u HR i na godišnjoj razini ih je više za +1,0%, na mjesečnoj je manje za -0,3% ili

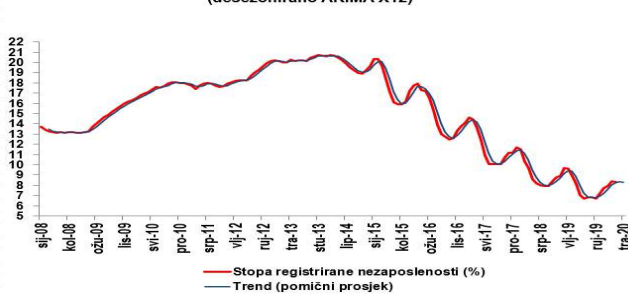
4.063 manje prema 1.2020. Zaposlenih je bilo 1.312.725 u pravnim osobama koji čine 86,6% u ukupnim zaposlenima i bilo ih je manje 3,555 ili -0,3% mjesečno, a godišnje +1,2% više. Za razdoblje 1.-2.2020. povećanje je 0,8% ukupno, kod pravnih osoba 0,7% zaposlenih. U 3.2019. na HZZ je evidentirao 143.461 nezaposlenih što je 5.484 osoba ili +4,0% više na mjesečnoj razini ali i 2.340 osoba ili -1,6% manje nego u 3.2019. Osobe sa KV, VKV i SSS i sa osnovnom školom čine 79,4%, a VSS 8,3% svih evidentiranih nezaposlenih, dok je prethodno radno iskustvo imalo njih 88%.. U

3.2020. smanjen je na HZZ broj nezaposlenih za 14.863, a to je za 38,0% manje prema 3.2019.. Zaposleno 11.222 osoba, najmanje u 3. mjesecu od 2010., od čega 10.714 na temelju radnog odnosa što je za -31,5% manje na godišnjoj razini, uz udio zaposlenih na određeno vrijeme na visokih 87,5%, Zaposlenih je najviše u turizmu 19,8%, industriji 16,6%, trgovini 15,2%. Stopa registrirane nezaposlenosti u 2.2020. je 8,3%, a anketne u 4.kv. 2019. je 7,2%, 1,5 p.b. viša prema 3.kv.2019. te 1,4 p.b. niža na godišnjoj razini, dok je u 2.2020. bila 6,2% prema 6,5% prosjeka EU, i HR je na 18. mjesto među DČ EU.

Zaposlene osobe s evidencije HZZ-a mjesečne vrijednosti



Stopa registrirane nezaposlenosti mjesečne promjene (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

U 3.2020. u HR inflacija (CPI) je +0,6%, a temeljna inflacija +0,7%. Nakon 3 g. suficita za 2020. deficit proračuna predviđa SB -8,0%, MMF -6,5%, a za 2021. SB -6,5%. MMF -2,6. Za 2.kv. financijske potrebe iznose oko 45% drž. pro. 2020.

U 3.2020. HR indeks potrošačkih cijena na godišnjoj razini je +0,6% i niži je 0,9 indeksna boda prema 2.2020., dok je inflacija na mjesečnoj razini +0,2%, a za razdoblje 1.-3.2020. +0,6%, a na godišnjem prosjeku 1,0%. U 3.2020. harmonizirani indeks potrošačkih

cijena u HR je +0,5% na godišnjoj razini. U 3.2020. temeljna je inflacija na godišnjoj razini +0,7%, a za razdoblje 1.-3.2019. +0,8%, na mjesečnoj razini +1,1%, a na godišnjem prosjeku 0,9%. U 3.2020. bruto međunarodne pričuve HNB-a spustile su se na 16,5 mrd. jer je

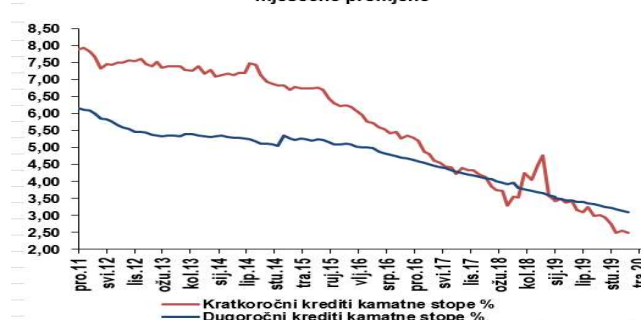
HNB u 5 intervencija na deviznom tržištu i nekoliko izravnih transakcija poslovnim bankama prodao ukupno 2,5 mrd. eura. Za 2020. SB predviđa deficit proračuna -8% MMF -6,5%, a u 2021.SB -6,5%, MMF -2,6%, a udio javnog duga u BDP HR 84%. Nakon što je 7.6. 2019. agencija Fitch podigla rejting Hrvatske za dugoročno zaduživanje u inozemnoj valuti u investicijsku kategoriju više, iz BB+ u BBB-, uz pozitivne izgleda, Fitch je 2.4.2020. snizio izgleda HR na stabilne, što reflektira povećanje

prinosa na hrvatske euroobveznice prema 2%. U 2020. Fitch predviđa u proračunski deficit od -5%.. Fitch očekuje odgodu ulaska HR u ERM II na putu uvođenja eura od najmanje godinu dana. MF procjenjuje se da će manjak za financiranje države u 2.kv. 2020. iznositi između 65 i 70 milijardi kuna, što uz financiranje mjera za pomoć gospodarstvu zbog epidemije koronavirusa uključuje i funkcioniranje države te dospijeća obveza iz proteklih razdoblja. Zahtjevi za financiranje obrtnih sredstava poslodavaca mogli bi narasti do 30 mrd. kuna. HR Premija rizika 5-Y. CDS raste prema 80 b.b. na kraju 3.2020

Indeks potrošačkih cijena (CPI)



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 (b.b.)

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

Država	31.12.2015	30.6.2016	30.9.2016	30.12.2016	31.1.2017	28.2.2017	31.5.2017	28.7.2017	31.8.2017	29.9.2017	22.12.2017	31.1.2018	29.3.2018	30.4.2018	28.5.2018	29.6.2018	31.7.2018	31.8.2018	28.9.2018	30.6.2019	31.7.2019	30.8.2019	30.9.2019	31.10.2019	29.11.2019	27.12.2019	31.1.2020	28.2.2020	27.3.2020
Hrvatska	301	237	200	215	194	181	162	136	110	107	99,8	86	91	92	99	107,3	93	97	96	80	78	81	82	82	76	57	45	48	73
Češka	51	41	41	43	40	39	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	34	.....	.....	.....	34
Mađarska	162	159	119	127	114	116	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	67	.....	.....	.....	72
Poljska	72	98	74	80	71	71	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	22	.....	.....	.....	48
Rumunjska	130	126	103	112	99	97	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	68	.....	.....	.....	87

Vanjska trgovina i svijet

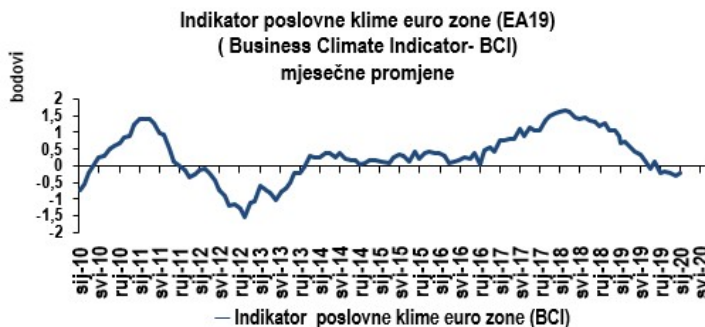
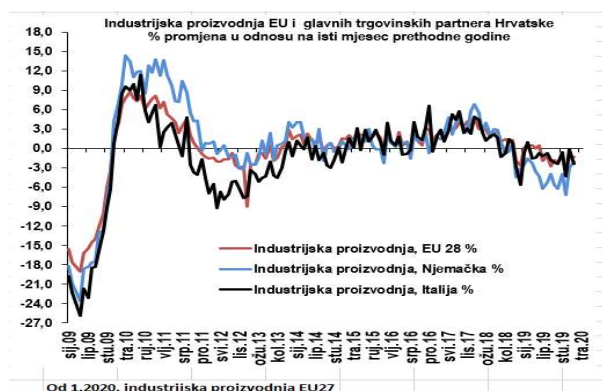
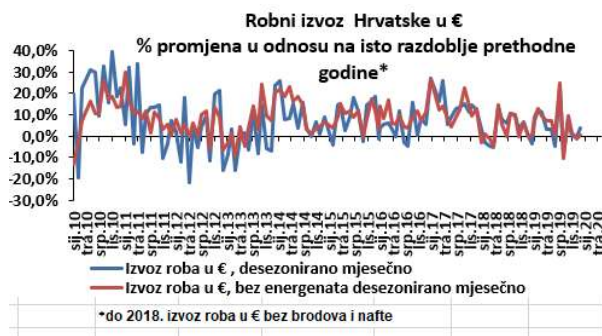
Od 1.-2.2020. ukupni HR robni izvoz, izražen u €, raste +4,7%. Industrijska je proizvodnja u 2.2019. u EU27 pala -1,3%, u EA19 -1,9%, u Njemačkoj je pad -2,1%, u Italiji je pad -2,4%. Za 2020. MMF predviđa pad globalnog BDP -3,0%, za SAD -5,9%, za EA19 -7,5%, Njemačke -7,0%, Italije -9,2%, Slovenije -8,0. EU dogovorio 540 mrd.€ COVID-19 pomoći. Radi COVID-19, FED je najavio 2.300 mrd. SAD \$ program pomoći za kompanije do 10.000 zaposlenih te kupnju obveznica saveznih država, okruga i gradova.

U razdoblju 1.-2.2020. (preliminarni podaci DZS) HR ukupni robni izvoz iznosio je 2,431 mrd. € i bio je, veći +4,7%, dok je 1.2020., bio manji -1,2%. U EU28 povećan je za +1,9% i iznosio je 1,641 mrd. € sa 67,5% udjela u ukupnom. U 1.-2.2020. pokrivenost izvoza uvozom je na 61,0% prema 60,4% u 1.-2.2019., a saldo robne razmjene bio je negativan -1,553 mrd. € i veći je

prema 1.-2.2019., za 30,160 mil. €. Međutim od 3.2020., a osobito tijekom 2. kvartala 2020. poradi pandemije COVID-19 i njenih posljedica na proizvodnju i protok roba, može se očekivati bitan pad izvoza i uvoza, a na godišnjoj izvjestan je pad HR robne razmjene, izvoza i uvoza, koji će biti u uskoj korelaciji sa intenzitetom i duljinom pandemije COVID-19 u HR i EU. U 2.2019. industrijska je proizvodnja,

desezonirano na godišnjoj razini, pala -1,3%, u EU27, u EA19 je pala -1,9%, a na mjesečnoj razini u EU28 je ostala nepromijenjena, a u EA19 je manja -0,1%. Od vodećih HR vanjskotrgovinskih partnera u Njemačkoj je pala -2,1% na godišnjoj razini uz rast od +0,5% mjesečno, a je u Italiji, na godišnjoj razini, je pala -2,4%, a na mjesečnoj razini je pad -1,2%. U 2020. svjetsko gospodarstvo, prema procjeni MMF, pasti će 3% s padom prihoda u 170 zemalja, a u 2021. rasti će 5,8%, u blagom scenariju, što predstavlja najveću krizu od Velike depresije 1929., dok u lošem scenariju globalni BDP u 2020. i 2021. bi se mogao smanjiti 9.000 mrd. SAD dolara. Najteže i najdulje posljedice će osjetiti brojne visoko zadužene zemlje u razvoju, koje će nužno trebati stotine milijardi SAD dolara pomoći. Među naprednim ekonomijama u 2020. BDP SAD bi se mogao smanjiti -5,9%, eurozone -7,5%, Njemačke -7,0%, Italije -9,1%, Francuske -7,0%, Španjolske i Slovenije -8,0%. U 2020. rast BDP Kine mogao bi

usporediti na +1,2%, uz oporavak od +9,2% u 2021. a BDP Indije na +1,9% u 2020. uz oporavak +7,4% u 2021. Za razliku od 2008. sadašnji globalni poremećaji su snažni na i strani ponude i potražnje, sa vrlo neizvjesnom dinamikom, ročnosti i intenziteta. U 4.2020. EU je postigla konsensus oko 540 milijardi eura vrijednog paketa pomoći protiv korona-krize, tako što će 240 milijardi eura iz Europskog stabilizacijskog mehanizma (ESM) biti za članice euro zone koje traže takvu pomoć i obezbe se da će novac trošiti kao podršku domaćem financiranju izravnih i neizravnih troškova zdravstvenog sustava i liječenja oboljelih od bolesti COVID-19. Nakon što je FED hitno 4.3.2020. srezao ključne kamate na nulu i putem različitih programa u financijski sustav ubrizgao više tisuća milijardi dolara, Fed je 9.4.2020. najavio program vrijedan 2.300 mrd. SAD \$ namijenjen kompanijama koje zapošljavaju do 10.000 radnika te kupnju obveznica saveznih država, okruga i gradova. U 4.2020. UN-ova studija pokazala je da se 81 posto od svjetske radne snage, njih 3,3 milijarde, zbog epidemije suočilo s djelomičnim ili potpunim zatvaranjem radnog mjesta.



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