

I. STAGNANTNO TRŽIŠTE

Nakon izraženih tendencija kratkoročnih promjena razina i struktura osnovnih ekonomskih agregata tijekom prvog polugodišta, dolaskom ljetnih mjeseci te tendencije poprimaju relativno stagnantna obilježja. To ukazuje na postupnu "sedimentaciju" ekonomske situacije nakon turbulencija proizašlih iz restriktivnog djelovanja pretežno kratkoročnih činitelja i njezinog ponovnog profiliranja u pretežnoj zavisnosti od dugoročnijih determinanti, pri čemu je ukupno djelovanje i kratkoročnih i dugoročnijih činitelja spustilo njezinu aktualnu razinu ispod prošlogodišnje u svim ključnim pokazateljima.

Tablica 1.
POKAZATELJI PRIVREDNIH KRETANJA

- Indeksi realne razine

	<u>1997.</u> 1996.	<u>1998.</u> 1997.	<u>VIII 1999.</u> VIII 1998.	<u>I-VIII 99.</u> I-VIII 98.
INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA	106.8	103.7	91.0	97.2
- rudarstvo	99.7	97.6	111.6	101.4
- prerađivačka ind.	103.9	103.2	89.7	94.7
- el. energija, plin, voda	124.2	108.7	95.9	112.9
TURIZAM (noćenja)	141.3	103.2	88.2*	83.9*
IZVOZ ROBA	96.2	108.9	98.5	95.3
UVOZ ROBA	117.1	92.1	90.6	90.8
MASA NETO PLAĆA	112.3	105.3	102.1*	104.2*
NETO NOVČANI PRIM. PRIV.	113.7	94.0	108.7*	95.6*
PRIHODI DRŽAVNOG PRORAČ.	104.8	122.4	93.7	83.9
PROMET U TRG. NA MALO	114.9	99.6	92.2*	92.0*
PRIMARNI NOVAC	120.0	101.9	95.1*	92.3
NOVČANA MASA	123.0	101.8	95.6*	94.4*
UKUPNA LIKVIDNA SREDSTVA	139.0	114.5	94.1*	101.2*
CIJENE PROIZVOĐ. U IND.	102.3	98.8	103.6	101.5
CIJENE NA MALO	103.6	105.7	105.0	104.0
TEČAJ - DEM	95.0	96.5	102.5	103.8
- USD	109.9	97.4	107.2	105.5

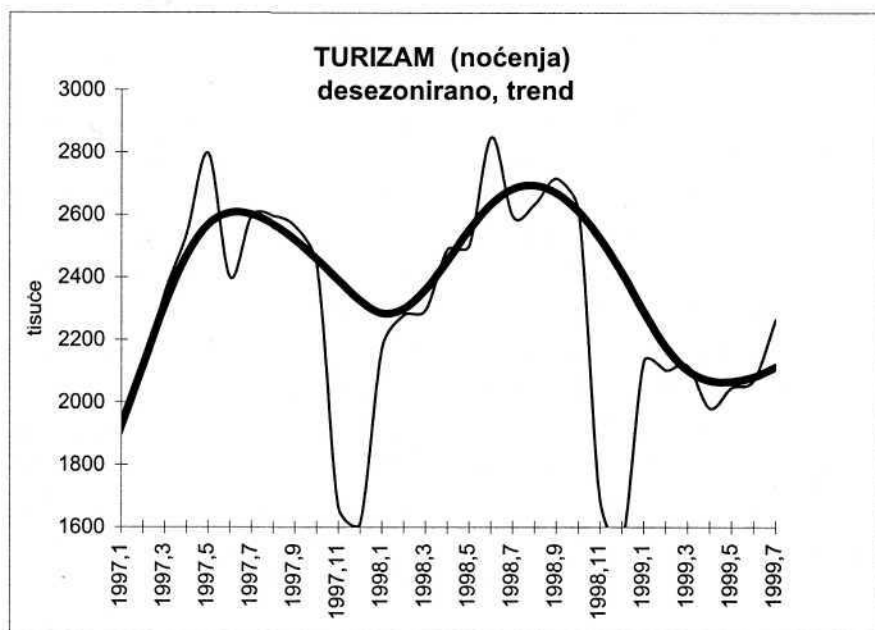
* podaci za srpanj

Dok je pod izravnim utjecajem događaja na Kosovu, broj noćenja turista bio u mjesecu lipnju za čak 26.6% manji nego u istom mjesecu prethodne godine, međugodišnji pad u srpnju iznosi 11.8%, tako da je u cijelom razdoblju siječanj-srpanj ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine, broj turističkih noćenja ukupno manji za 16.1%. U tome su noćenja inozemnih turista manja za 19.4% (u samom mjesecu srpnju manja su za 14.8%), a domaćih turista za 2.1% (u samom srpnju veća su od prošlogišnjih za 5.3%), odražavajući ne samo diferencirani utjecaj neekonomskih zbivanja na regionalnu strukturu potražnje za turističkim uslugama, već i utjecaj ekonomskih činitelja u sferi ponude turističkih kapaciteta na ukupnu i, posebno, domaću potražnju. Kako na području južnog, tako i na području sjevernog Jadrana.

S tim u vezi indikativni su strukturni odnosi pri približno jednakom međugodišnjem padu broja ukupnih turističkih noćenja u prvih sedam mjeseci i u dalmatinskim (međugodišnji pad za 16.1%) i u istarsko-primorskim županijama (međugodišnji pad za 16.7%), gdje je intenzivniji pad broja noćenja inozemnih turista u dalmatinskim u odnosu na istarske županije (za 23.7% u odnosu na 17.9%) u većoj mjeri kompenziran ostvarenim noćenjima domaćih turista koja su u dalmatinskim županijama povećana za 3.1%, nasuprot njihovom smanjenju u istarskim županijama za 4.3%.

Diferencirani utjecaj neekonomskih i ekonomskih činitelja na regionalnu strukturu ovogodišnje potražnje za turističkim uslugama vidljiv je i iz odnosa u kretanju broja noćenja inozemnih turista iz pojedinih zemalja. Tako je broj noćenja turista iz najvećih emitivnih područja (Austrija, Italija i Njemačka, koje u strukturi ukupnog broja noćenja inozemnih turista sudjeluju s 38.9%) - kod kojih je utjecaj neekonomskih činitelja na potražnju najviše izražen, ali kod kojih je i mobilnost prema različitim destinacijama najveća - smanjen za 26.8%, broj noćenja turista iz tranzicijskih zemalje Srednje Europe (Češka, Slovačka, Mađarska s udjelom u ukupnom broju inozemnih noćenja od 22.0%) smanjen za

22.4%, dok je broj noćenja turista iz Slovenije i BiH (26.7% od ukupnog broja inozemnih noćenja) povećan za 5.9%.



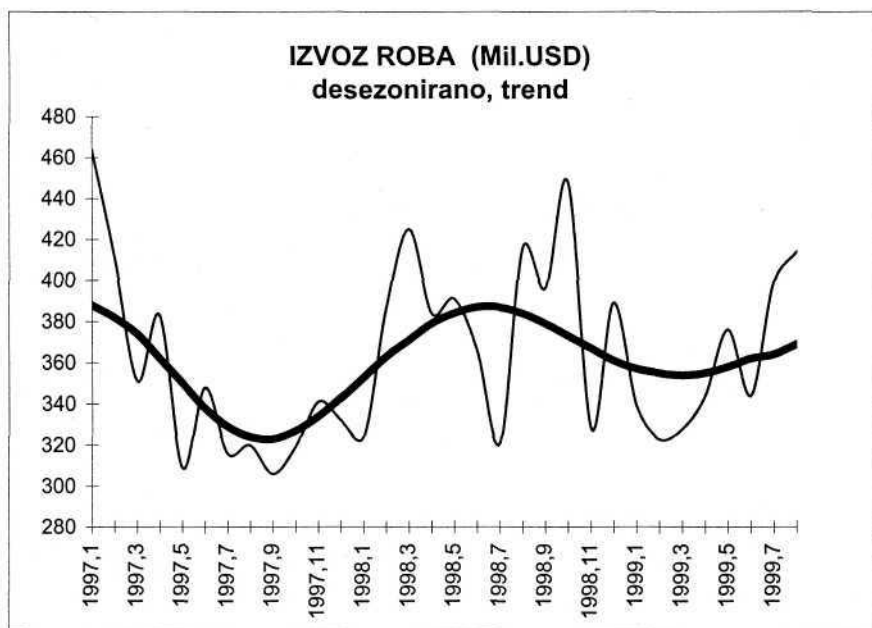
Usporedo s takvim kretanjima na području izvoza usluga, u srpnju i kolovozu realiziran je izvoz prijevoznih sredstava u ukupnom iznosu od 224 mil. USD, tako da je prosječna vrijednost ukupnog robnog izvoza u ta dva mjeseca iznosila 390 mil. USD što je za 8.6% više nego u istim mjesecima prošle godine i za 5.4% desezonirano više od prošlogodišnjeg prosjeka. Time je zaustavljena tendencija pada robnog izvoza prenijeta iz druge polovine 1998. godine i on u osnovi stagnira u prvih osam mjeseci 1999. godine na prosječnoj desezoniranoj mjesečnoj razini od 357 mil. USD koja je za 6.3% niža od prošlogodišnjeg prosjeka, dok je - prema originalnim podacima - ukupna vrijednost robnog izvoza u razdoblju siječanj-kolovoz ove godine (2759 mil. USD) za 4.7% niža nego u istom prošlogodišnjem razdoblju. U okviru toga, izvoz u zemlje

Europske unije (48.5% ukupnog izvoza) niži je za 5.1%, u zemlje CEFTE (13.1% ukupnog izvoza) za 7.8%, a u BIH (13.0%) za 12.4%, održavajući opću regionalnu kontrakciju ovogodišnjeg izvoza na najznačajnija tržišta, ali i različitosti koje postoje na tim tržištima u kontekstu cjeline njihovih unutarnjih i vanjskih odnosa.

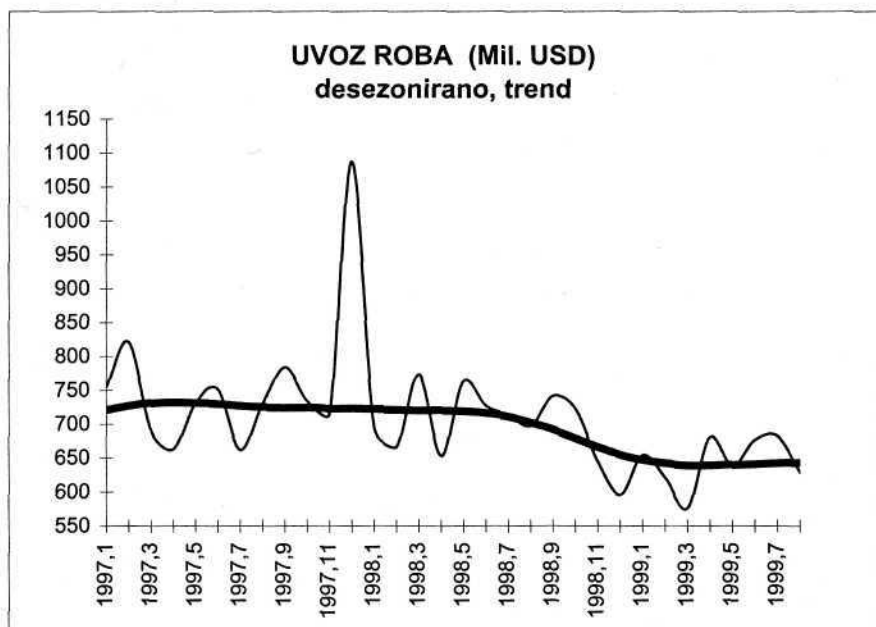
U okviru toga, nadprosječni međugodišnji pad vrijednosti izvoza kod najvećih izvoznih grana prisutan je u kemijskoj industriji (10.8% ukupnog izvoza) za 14.9%, u proizvodnji hrane i pića (8.1% ukupnog izvoza) za 17.4%, proizvodnji kože i obuće (4.5%) za 12.6% te u proizvodnji strojeva (3.9%) za 12.7%, a nižu razinu izvoza od prošlogodišnje imaju i proizvodnja odjeće (11.6% ukupnog izvoza) za 3.8%, proizvodnja električnih strojeva (4.8%) za 1.8% i proizvodnja namještaja (3.0%) za 4.3%. Osim proizvodnje prijevoznih sredstava kao najveće izvozne grane (17.1% ukupnog izvoza) vrijednost čijeg izvoza ostvarenog u prvih osam mjeseci 1999. godine je za 9.9% veća od prošlogodišnje, međugodišnji rast izvoza su od većih izvoznih grana uspjele ostvariti još samo proizvodnja derivata nafte (7.0% ukupnog izvoza) za 10.3% i prerada drveta (4.9%) za 7.5%, što ukazuje da su izvozni problemi prvenstveno koncentrirani u ključnim granama prerađivačke industrije.

Istodobno, relativno stagnantna obilježja počinje poprimati i uvoz na prosječnoj mjesečnoj desezoniranoj razini od 644 mil. USD. To je za 7.3% desezonirano niže od prošlogodišnjeg prosjeka, dok je ukupna vrijednost uvoza u prvih osam mjeseci ove godine od 4987 mil. USD za 9.2% niža nego u istom razdoblju prošle godine. U okviru toga, uvoz iz zemalja Europske unije (58.2% ukupnog uvoza) manji je za 10.3%, a uvoz iz zemalja CEFTE (14.0%) manji za 17.0%, proizlazeći iz pada uvoza proizvoda gotovo svih značajnijih uvoznih grana, osim nafte (rast za 42.4% s udjelom u ukupnom uvozu od 7.3%). Tako je uvoz proizvoda kemijske industrije (11.6% ukupnog uvoza) manji od prošlogodišnjeg za 7.8%, uvoz motornih vozila (11.0%) je manji za 6.9%

a ostalih prijevoznih sredstava (7.4%) za 11.3%; uvoz proizvoda strojogradnje (10.6% ukupnog uvoza) je manji za 5.8%, dok je uvoz proizvoda prehrambene industrije (6.2%) manji za 18.4%, prvenstveno odražavajući opće smanjenje domaće agregatne potražnje i otežane mogućnosti financiranja uvoza.



U takvim je uvjetima ukupno smanjena vanjskotrgovinska razmjena u prvih osam mjeseci ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 7.7% ili za 643 mil. USD, deficit u toj razmjeni (2228 mil USD) manji je od prošlogodišnjeg za 371 mil. USD (za 14.3%), što je - pri apsolutno manjoj razini robnog izvoza za 136 mil. USD - rezultat smanjenog uvoza za 507 mil. USD, tako da izvorište ovogodišnjeg blagog poboljšanja odnosa u robnoj razmjeni (povećanje stupnja pokrivanja uvoza izvozom sa 52.7 na 55.3%) prvenstveno leži u sferi kretanja domaće potražnje, a ne ponude.

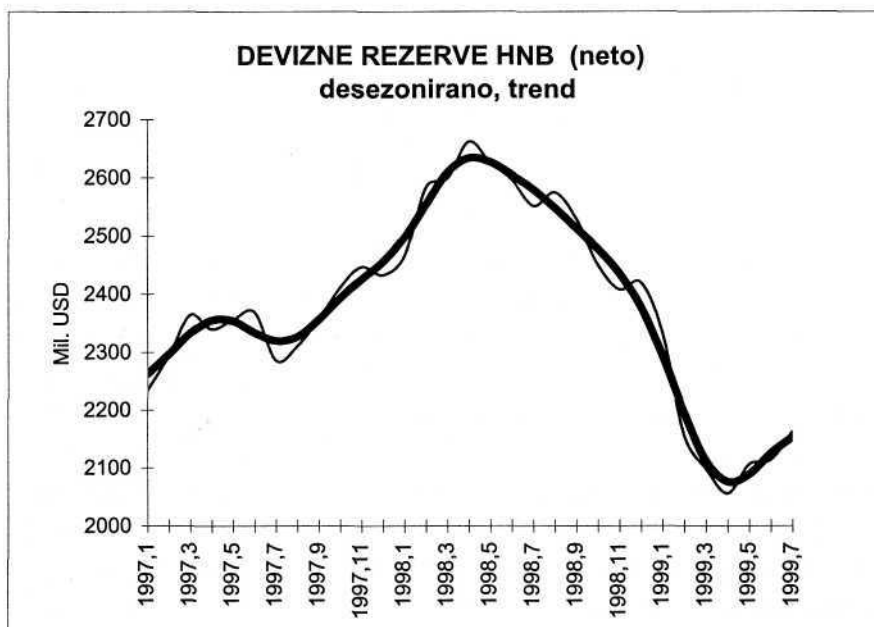


Sezonsko povećanje deviznog priljeva od izvoza usluga, u kombinaciji sa zaduživanjem Državnog proračuna u inozemstvu, unutargodišnjom distribucijom dospijeća anuiteta inozemnog duga i smanjnjem deficita u robnoj razmjeni, zaustavilo je tijekom ljetnjih mjeseci dotadašnju tendenciju brzog smanjivanja ukupno raspoloživih deviznih sredstava u bankarskom sustavu, koja su - nakon spuštanja krajem mjeseca travnja na najnižu razinu u posljednje tri godine od samo 3741 mil. USD - povećana do kraja kolovoza na 4544 mil. USD.

Time su kratkoročno oslabili pritisci na devizne rezerve centralne banke, koje su u neto izrazu (bez obveznih rezervi poslovnih banaka) povećane u razdoblju svibanj-srpanj za 296 mil. USD ili za 15.6% prema originalnim, odnosno za 106 mil. USD ili za 5.2% prema desezoniranim podacima. To je zaustavilo tendenciju njihovog pada iz druge polovine

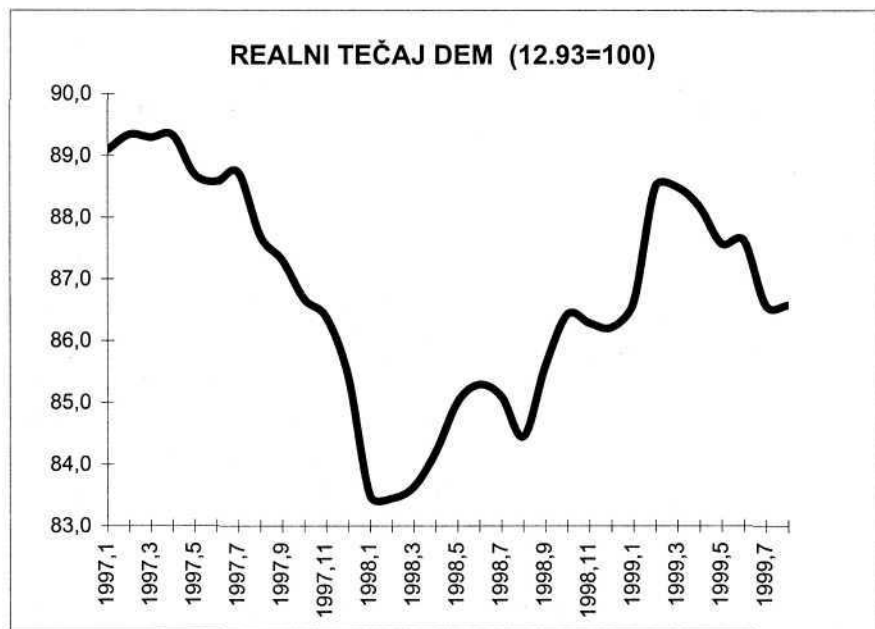
prošle i prvog tromjesečja ove godine na desezoniranoj razini koja je krajem mjeseca srpnja za 14.9%, a u cijelom razdoblju siječanj-srpanj za 15.5% niža od prošlogodišnjeg prosjeka.

Istodobno, bruto devizna sredstva poslovnih banaka povećana su u razdoblju svibanj-srpanj za 388 mil. USD (za 21.1%) prema originalnim ili za 282 mil. USD (za 14.6%) prema desezoniranim podacima, nakon čega je njihova prosječna desezonirana razina u prvih sedam mjeseci ove godine za 9.0% niža od prosjeka prošle godine, a u samom mjesecu srpnju je za 3.9% niža od tog prosjeka.





Takvo kretanje ukupno raspoloživih deviznih sredstava u bankarskom sustavu i, u okviru njih, deviznih rezervi centralne banke, omogućilo je da se u razdoblju svibanj- kolovoz stabilizira nominalni tečaj kune u odnosu na DEM - nakon što je on od kolovoza prošle do kraja prvog tromjesečja ove godine ukupno deprecirao za 7.8%. Kako je istodobno prosječna stopa inflacije i dalje zadržana na mjesečnoj razini od 0.4%, realni tečaj kune u odnosu na DEM aprecirao je tijekom ljetnjih mjeseci za 2.2%, odnosno za približno polovinu iznosa prethodne deprecijacije, tako da je krajem kolovoza ove godine tečaj kune u odnosu na DEM realno niži nego u kolovozu prošle godine za 2.5%, a u cijelom je razdoblju siječanj-kolovoz za 3.8% realno niži nego u istom prošlogodišnjem razdoblju. Istodobno, realni tečaj kune u odnosu na USD niži je krajem kolovoza za 7.2%, a u razdoblju siječanj-kolovoz za 5.5% nego u isto vrijeme prethodne godine.

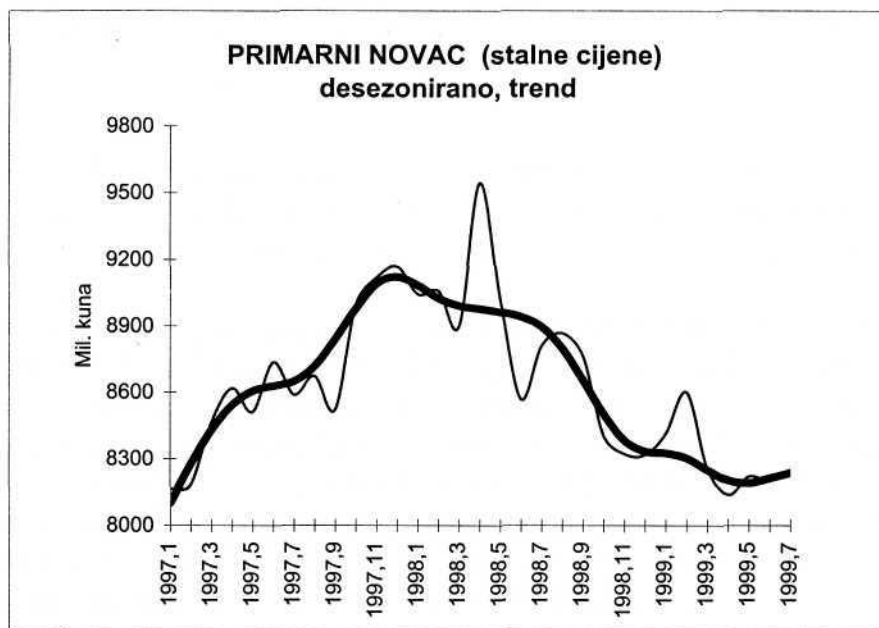


Zaustavljanje tendencije pada deviznih rezervi centralne banke uz stabilizaciju nominalnog tečaja i ujednačenu stopu inflacije, odražava se i na zaustavljanje tendencije realnog pada primarnog novca.

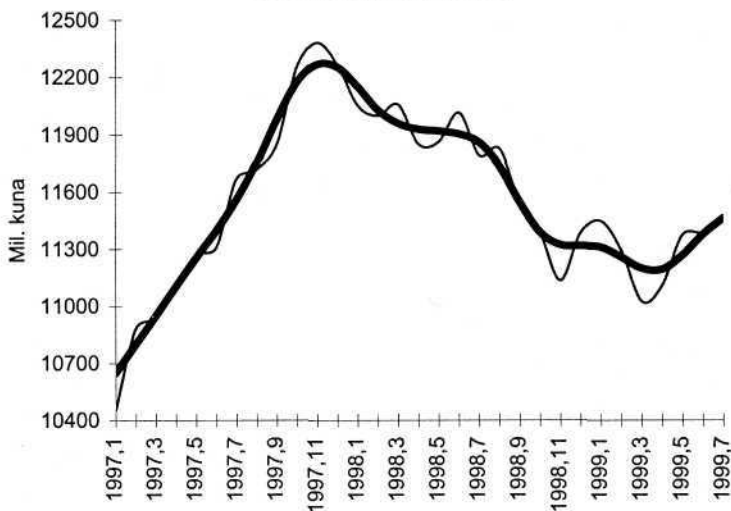
Nakon njegovog smanjivanja tijekom druge polovine 1998. i u prva četiri mjeseca 1999. godine po prosječnoj trendnoj stopi od 0.9% mjesečno, u razdoblju svibanj-srpanj taj monetarni agregat realno stagnira na sezonaliziranoj razini koja je za 6.6% niža od prošlogodišnjeg prosjeka. Istodobno, u njegovoj se strukturi povećava udio gotovog novca sa 57.5% krajem prošle i 56.6% u travnju ove na 61.1% u srpnju ove godine, što - i pored restriktivne politike odobravanja kredita poslovnih banaka nevladinom sektoru (u funkciji preferiranja vlastite likvidnosti banaka i sigurnosti plasmana, ali i kao rezultat istiskujućeg djelovanja povećanog kreditiranja javnog sektora) - rezultira i zaustavljanjem tendencije pada te početkom realnog rasta (trendna

stopa iznosi 0.7% prosječno mjesečno) novčane mase. Tako je njezina realna desezonirana razina krajem mjeseca srpnja za 3.9% viša nego krajem ožujka, ali još uvijek za 2.5% realno niža od prošlogodišnjeg prosjeka, dok je u cijelom razdoblju siječanj-srpanj za 3.8% niža od prošlogodišnjeg prosjeka i za 5.6% niža nego u istom razdoblju te godine.

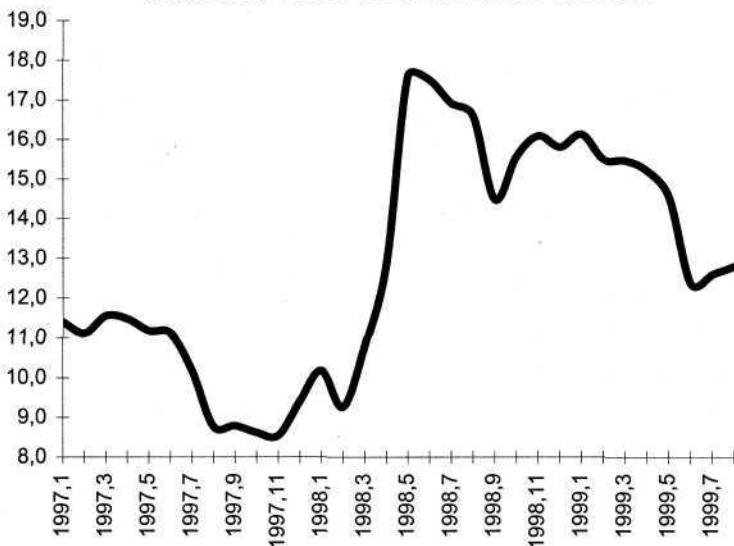
Ipak, zaustavljanje tekućeg pada agregatne ponude novca, usmjeravanje kredita prema komitentima nižih rizičnih skupina te izlazak nekih problematičnih banaka s tržišta, ima za posljedicu smanjenje prosječne kamatne stope na tržištu novca sa 15.2% u travnju na 12.6% u srpnju i 12.8% u kolovozu, kao i smanjenje prosječne aktivne kamatne stope banaka na kredite ugovorene bez devizne klauzule sa 16.0 na 14.6%.



NOVČANA MASA (stalne cijene) desezonirano, trend



KAMATNE STOPE NA TRŽIŠTU NOVCA

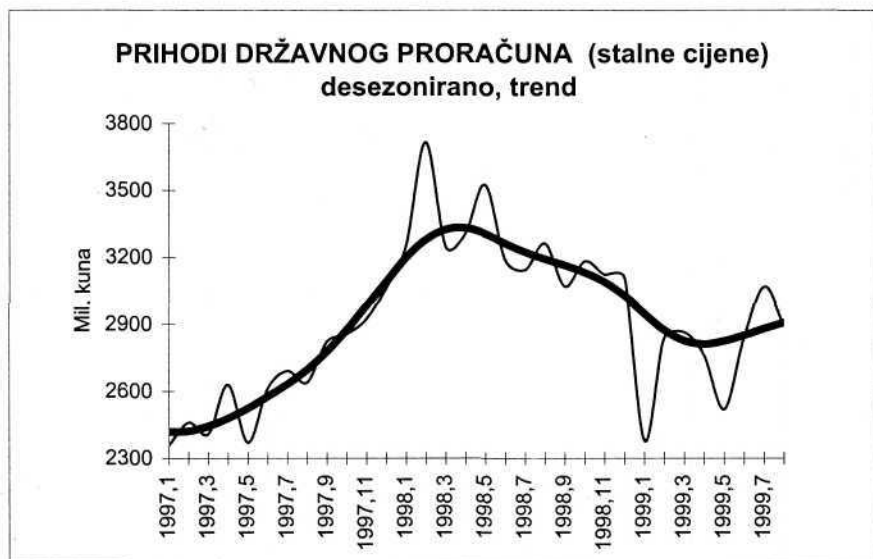
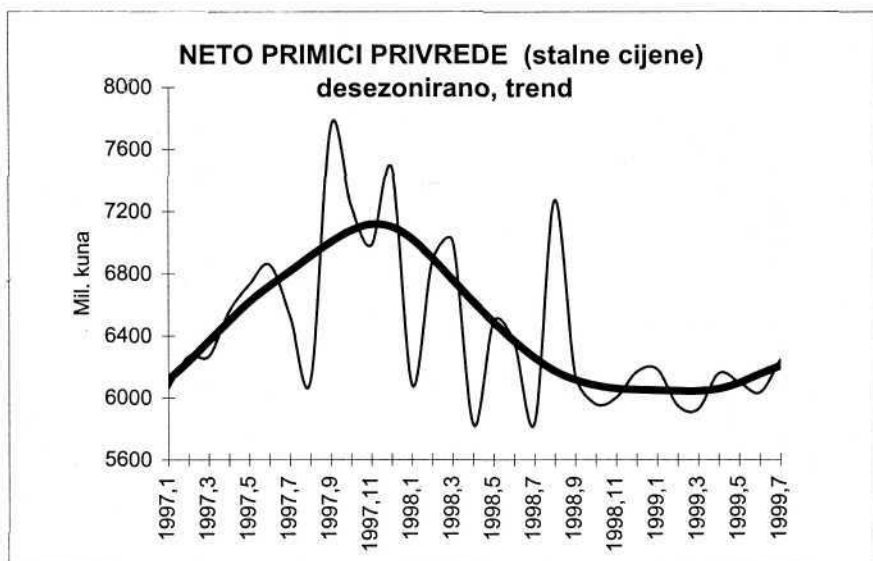


U takvim monetarnim uvjetima, stagnantna obilježja poprimaju sredinom 1999. godine i osnovni financijski tokovi unutar nacionalne ekonomije. U okviru njih, neto primici privrede od realizacije roba i usluga koji su se - uz visoke mjesečne oscilacije - realno smanjivali tijekom cijele 1998. i u prvom tromjesečju 1999. godine po prosječnoj trendnoj stopi od 1.1% mjesečno, rastu u posljednja četiri mjeseca po trendnoj stopi od 0.6% mjesečno, uz koju je njihova desezonirana razina u srpnju za 1.4%, a u cijelom razdoblju siječanj-srpanj za 4.0%, niža od prosječne u prošloj godini.

Determinirajući ključne porezne osnovice, takve tendencije prenose se i u sferu naplate poreznih prihoda, gdje - nakon pada u drugoj polovini prošle i u prvim mjesecima ove godine po prosječnoj trendnoj stopi od 1.4% mjesečno - ukupni prihodi državnog proračuna realno rastu u razdoblju svibanj-kolovoz po trendnoj stopi od 0.8% mjesečno, čime je njihova prosječna desezonirana razina u posljednja četiri mjeseca za 13.2% niža, a u cijelom razdoblju siječanj-kolovoz ove godine za 15.0% realno niža od prošlogodišnjeg prosjeka. U okviru toga, porezni su prihodi u prvih osam ovogodišnjih mjeseci za 12.2% realno manji od prošlogodišnjih.

Zaustavljanje tendencije realnog pada ukupnih prihoda osnovnih ekonomskih entiteta uz istodobnu stagnaciju njihovih rashoda, rezultira sredinom godine i zaustavljanjem relativnog širenja agregatnih neravnoteža u financijskim tokovima, ali ne i smanjivanjem problema nelikvidnosti u sferi tekuće reprodukcije - zbog rastućeg udjela neto otplate kredita i isplate stanovništvu u strukturi ukupnih rashoda. Tako su na razini ukupne ekonomije neto otplate kredita poduzeća i društvenih djelatnosti nominalno veće u prvih sedam mjeseci ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 43.8% (povećavši svoj udio u strukturi ukupnih nematerijalnih rashoda sa 4.9 na 6.8%), dok su isplate stanovništvu nominalno veće za 11.5% s porastom udjela u strukturi ukupnih nematerijalnih rashoda s 32.1 na 35.0%. Posljedica

toga kod proizvodnih djelatnosti je smanjenje "ostalih" plaćanja za 4.2% i plaćenih poreza za 7.4%, a kod Državnog proračuna deficitarno financiranje na razini od 12.9% ukupnih prihoda.



Tablica 2.
NOVČANI PRIMICI I IZDACI PRAVNIH OSOBA
siječanj-srpanj

	UKUPNO			PROIZVODNE DIELATNOSTI			FINANCIJSKE DIELATNOSTI			DRUŠTVENE DIELATNOSTI		
	Struktura		Indeks	Struktura		Indeks	Struktura		Indeks	Struktura		Indeks
	1999.	1998.	1999/98.	1999.	1998.	1999/98.	1999.	1998.	1999/98.	1999.	1998.	1999/98.
1. PRIMICI IZ RED. DJ. stanovništvo	246.24	242.74	103.7	349.74	341.47	103.1	326.50	287.98	110.3	129.80	131.23	103.4
prav. osobe	50.11	50.34	101.7	84.78	84.86	100.6	81.02	66.11	119.2	10.60	11.36	97.6
2. MATERIJALNI TROŠKOVI	196.13	192.40	104.2	264.96	256.61	103.9	245.48	221.87	107.6	119.20	119.87	104.0
3. NETO PRIMICI	146.24	142.74	104.7	252.40	241.47	104.1	226.50	187.98	117.2	29.80	31.23	99.8
4. POREZI	100.00	100.00	102.2	100.00	100.00	100.6	100.00	100.00	97.2	100.00	100.00	104.5
dohot.	68.45	70.57	99.1	40.76	44.31	92.6	50.27	51.80	94.4	99.20	101.14	102.5
promet	58.48	58.84	101.6	21.99	22.42	98.7	38.91	39.74	95.2	98.45	100.30	102.6
5. KREDITI	9.97	11.73	86.8	18.77	21.90	86.3	11.37	12.06	91.6	0.75	0.83	94.1
primljeni	6.83	4.85	143.8	7.27	4.50	162.8	7.25	5.67	124.3	6.32	5.13	128.9
optiate	3.69	6.22	60.6	5.54	9.41	58.959.3	8.59	18.65	44.8	1.17	1.16	105.2
6. KAMATE	10.52	11.08	97.0	12.81	13.90	92.8	15.84	24.32	63.3	7.49	6.29	124.5
7. STANOVNIŠTVO	2.76	3.15	89.7	4.43	5.14	86.9	5.94	5.52	104.8	0.65	0.71	95.8
plaće	34.99	32.09	111.5	30.40	31.24	97.9	52.82	42.38	121.2	37.50	31.56	124.2
ostalo	19.55	18.45	108.3	21.23	21.33	100.2	32.76	28.14	113.2	16.17	14.09	120.0
8. PLASMANI SR.	15.44	13.63	115.8	9.17	9.91	93.0	20.06	14.24	137.0	21.32	17.47	127.6
9. OSTALO	0.78	1.17	68.7	1.19	0.79	150.5	7.75	17.22	43.8	-0.50	-0.58	89.7
10. ŽIRO-RAČUN	-13.64	-10.04	139.0	15.59	16.38	95.8	-22.93	-13.93	160.0	-42.57	-37.74	117.9
	0.61	-0.63	-99.1	1.54	-1.57	-98.9	6.64	8.57	75.4	-1.10	0.79	145.3

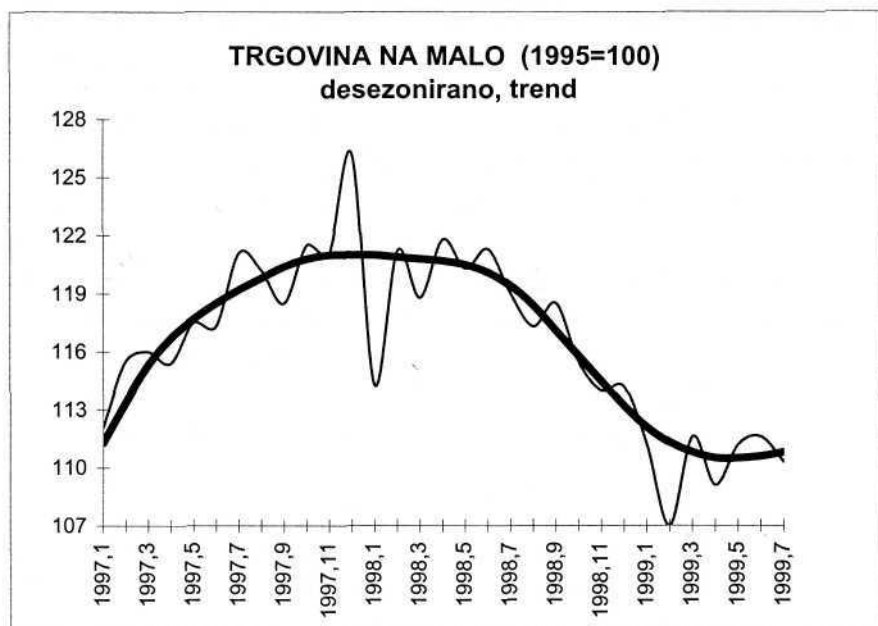
Tablica 3.
**OSTVARENJE DRŽAVNOG PRORAČUNA
 U RAZDOBLJU SIJEČANJ-KOLOVOZ**

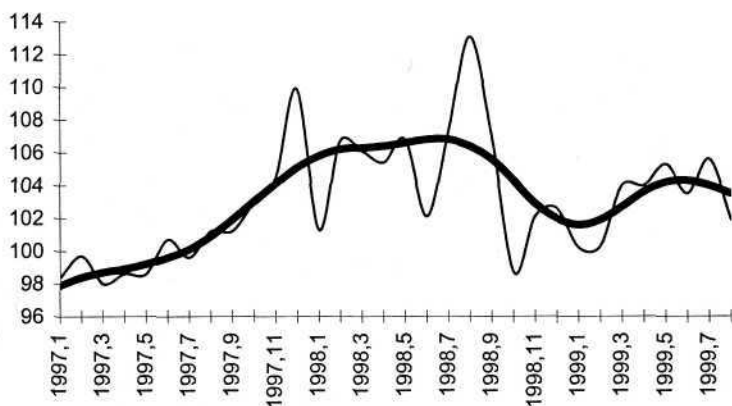
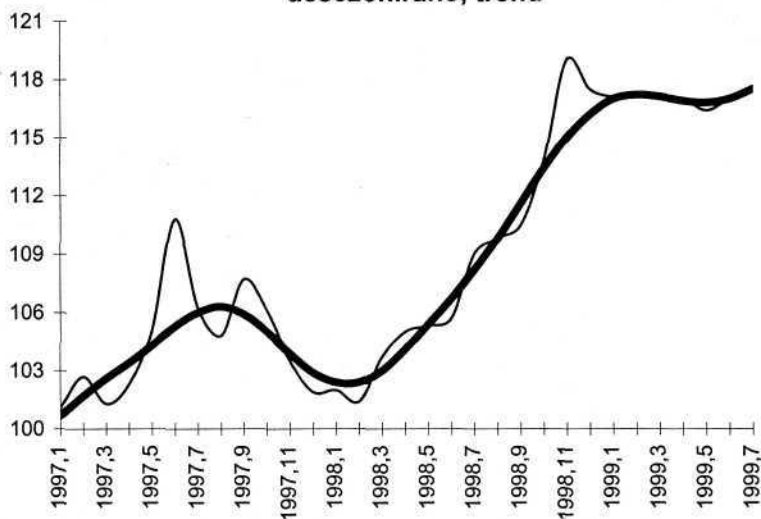
	Mil. kuna		Struktura		Indeksi 1999/98.
	1998.	1999.	1998.	1999.	
UKUPNI PRIHODI	29599.8	25577.6	104.8	87.06	86.4
1. Porezni prihodi	26654.5	24326.6	94.45	82.80	91.3
- na dohodak i dobit	4801.7	4514.6	17.01	15.37	94.0
- na potrošnju	18847.8	16455.4	66.78	56.01	87.3
- na međunarod. trgovinu	2806.6	2896.0	9.94	9.86	103.2
- ostali	198.4	460.6	0.70	1.57	232.2
2. Neporezni prihodi	1470.1	1074.6	5.21	3.66	73.1
3. Prihodi od kapitala	1475.2	176.4	5.23	0.60	12.0
UKUPNI RASHODI	28221.8	29380.8	100.00	100.00	104.1
1. Tekući rashodi	23410.1	24346.9	82.95	82.87	104.0
2. Kapitalni rashodi	3676.6	4176.3	13.03	14.21	113.6
3. Posudbe - otplate	1135.0	857.5	4.02	2.92	75.6
SALDO (P-R)	1378.0	-3803.2	4.88	-12.94	-276.0
1. Strano financiranje	354.8	3943.0	1.26	13.42	1111.3
2. Domaće financiranje	-1732.8	-139.8	-6.14	-0.48	8.1

Pri takvim financijskim odnosima u zemlji te ukupnim odnosima u razmjeni s inozemstvom, stagnantna obilježja poprimaju sredinom godine i kretanja u realnom sektoru. Nakon smanjivanja u drugoj polovini 1998. i u prvom tromjesečju 1999. godine po prosječnoj trendnoj stopi od 0.8% mjesečno, promet u trgovini na malo realno stagnira u razdoblju svibanj-srpanj na desezoniranoj razini koja je za 6.0% niža od prošlogodišnjeg prosjeka, tako da je njegova prosječna razina u cijelom razdoblju siječanj-srpanj za 6.6% desezonirano niža od prošlogodišnjeg prosjeka i za 8.0% niža nego u istom razdoblje prošle godine.

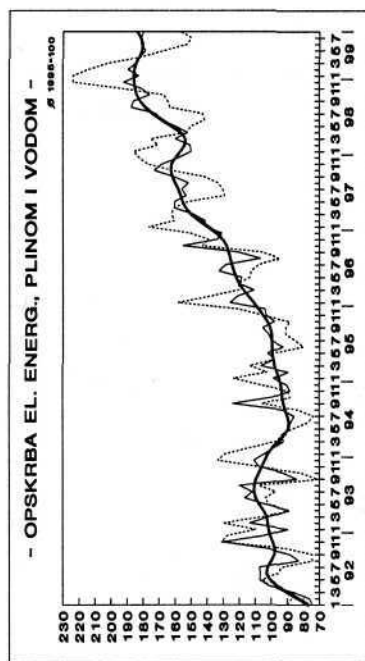
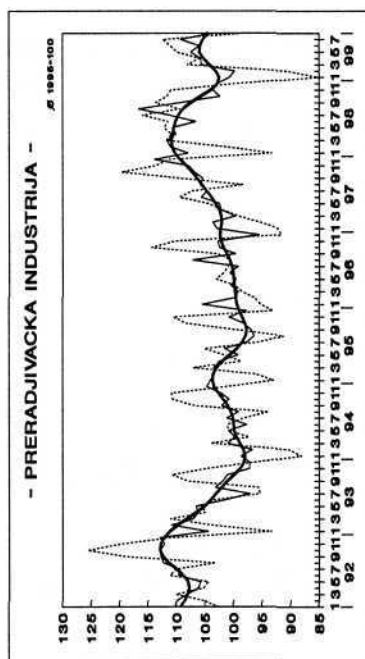
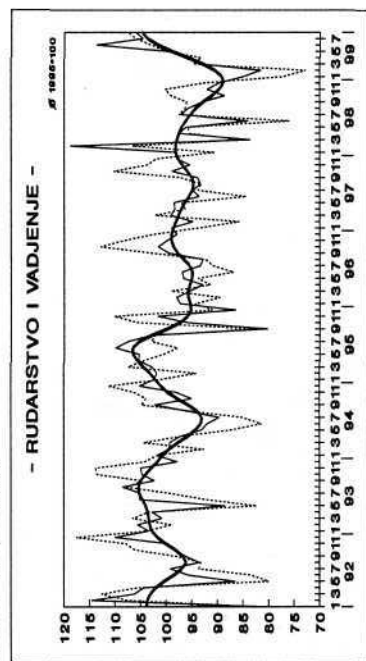
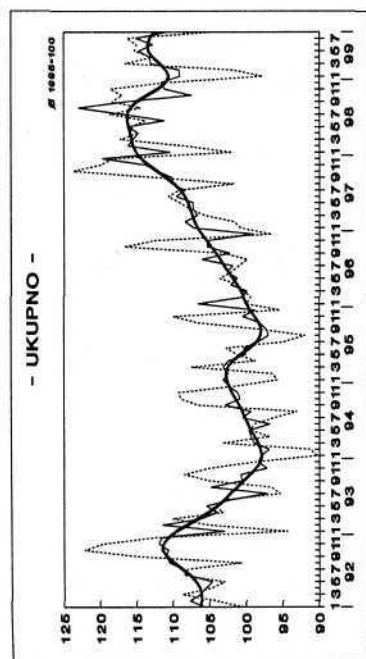
Istodobno, međutim, pod utjecajem smanjenog izvoza i povećane razine zaliha gotovih proizvoda (za desezonirano 7.8% u odnosu na prošlogodišnji prosjek ili za 11.8% u odnosu na prvih sedam mjeseci prošle godine), zaustavlja se i u prvom polugodištu prisutna tendencija

rasta industrijske proizvodnje. Njezina desezonirana razina je tako u kolovozu za 2.9% niža od prošlogodišnjeg prosjeka i za 1.4% niža od prosječne u prvih sedam mjeseci ove godine, dok je u cijelom razdoblju siječanj-kolovoz prosječna desezonirana razina industrijske proizvodnje za 1.7% niža od prošlogodišnjeg prosjeka i za 2.8% niža nego u istom razdoblju te godine. To je prvenstveno rezultat zaustavljanja aktualne tendencije rasta proizvodnje u prehrambenoj i kemijskoj industriji vezano uz smanjenje njihovog izvoza kojeg, unatoč smanjenom uvozu proizvoda iz tih grana, nije moglo kompenzirati zaustavljanje agregatnog pada domaće potražnje. Tako su u prvih osam mjeseci ove godine desezonirane razine proizvodnji u tim granama za 6.2% (prehrambena industrija) i za 3.9% (kemijska industrija) niže od prošlogodišnjih prosjeka, dok jedina grana koja i dalje u kontinuitetu zadržava tendenciju rasta predstavlja izvozno orijentirana proizvodnja prijevoznih sredstava (rast od 7.9%).



INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA (1992=100)
desezonirano, trend**ZALIHE GOTOVIH PROIZVODA (1995.=100)**
desezonirano, trend

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

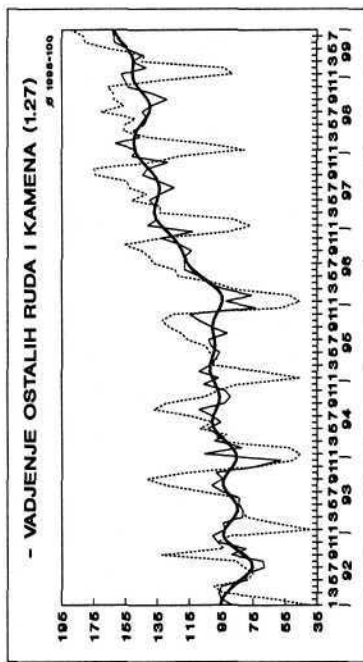
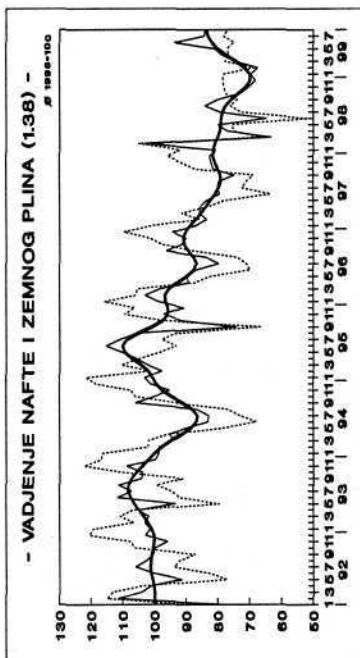
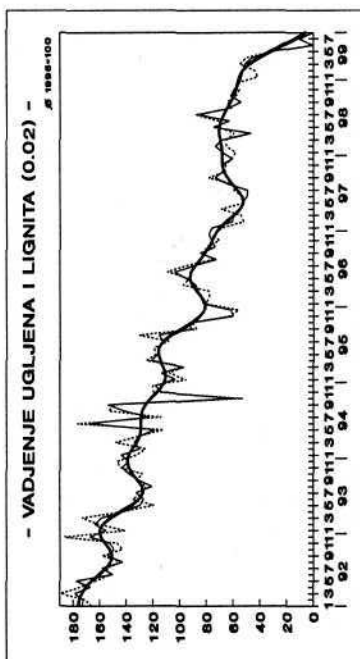


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

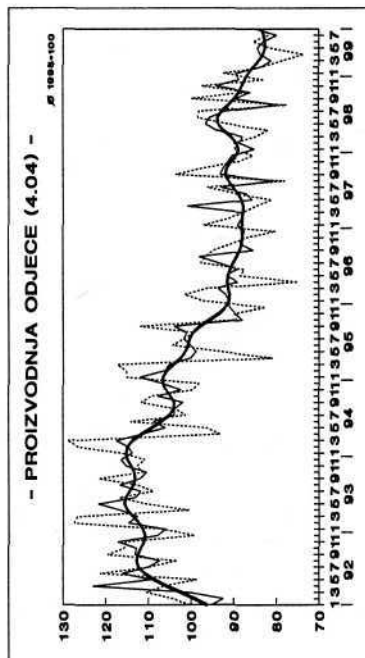
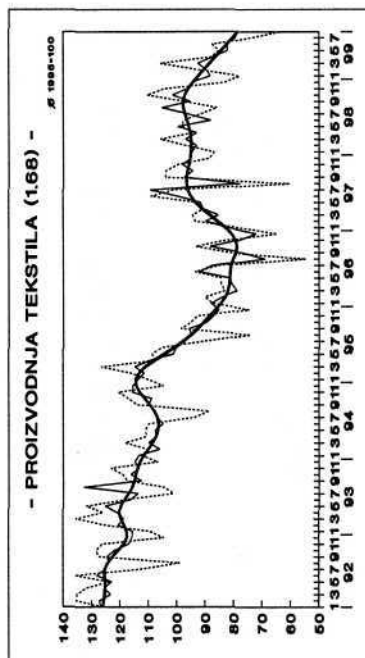
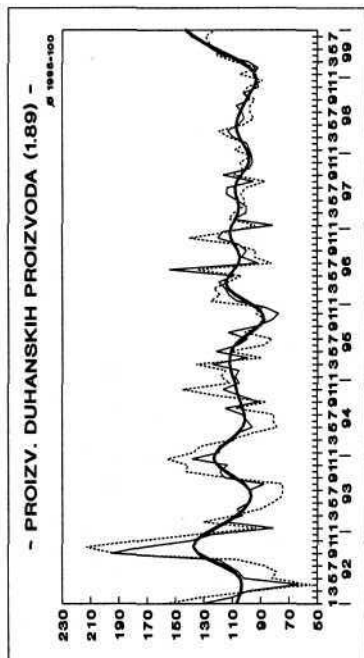
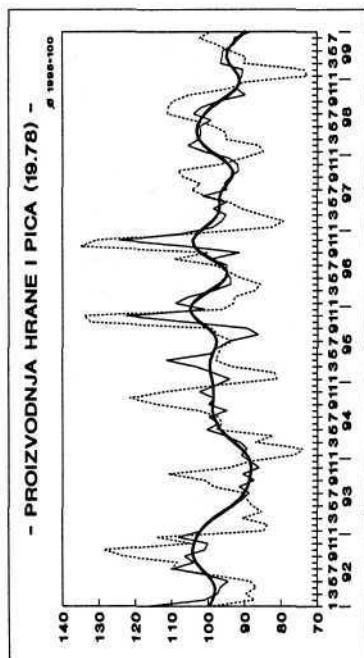


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

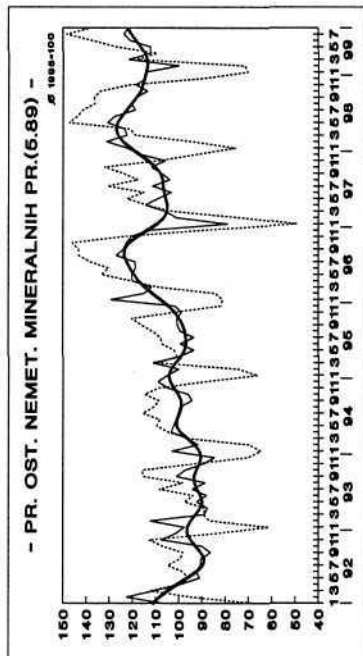
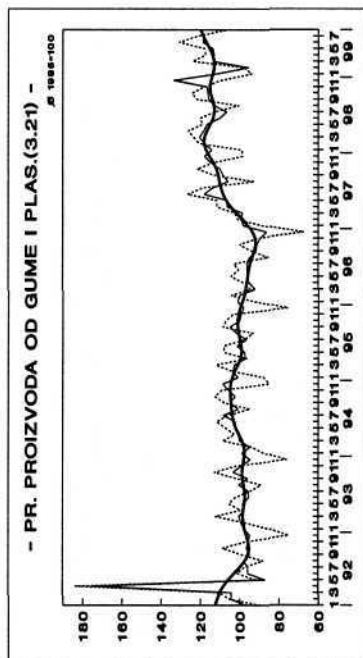
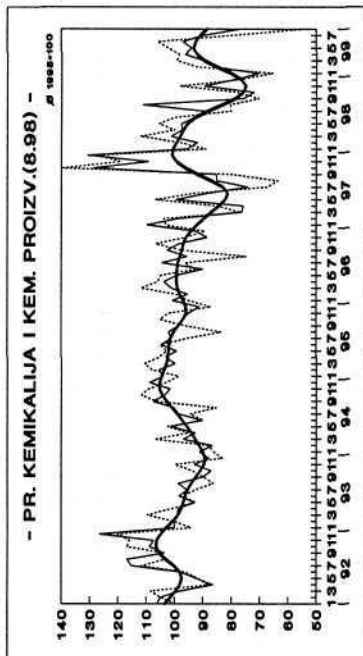
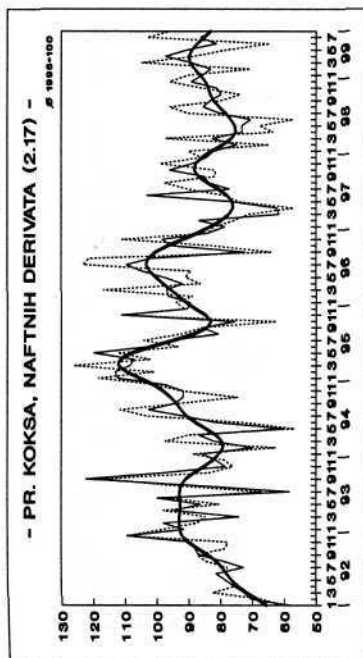


..... ORIGINALNI PODACI

—— DESEZONIRANO

—— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

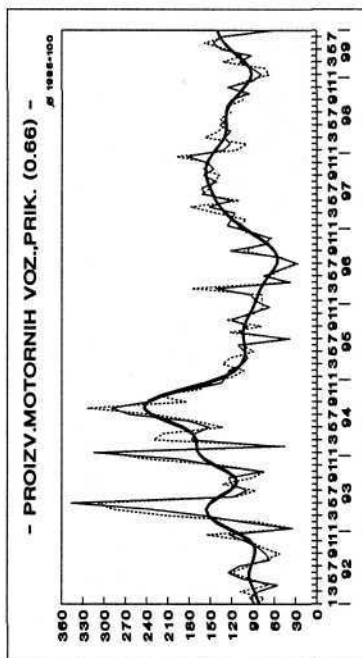
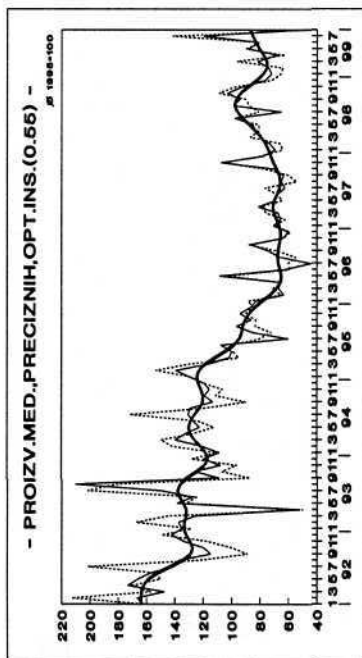
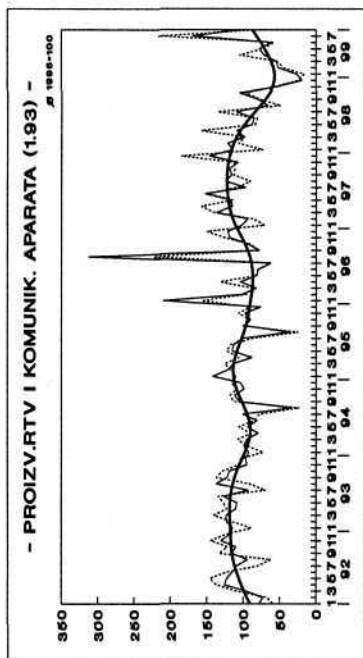
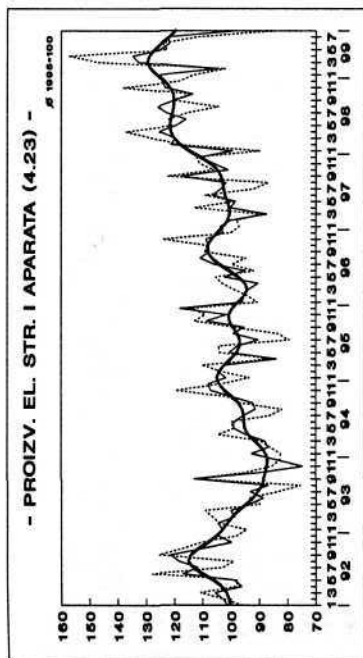


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA

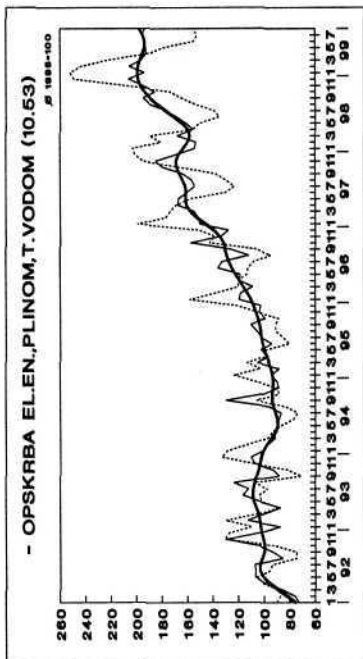
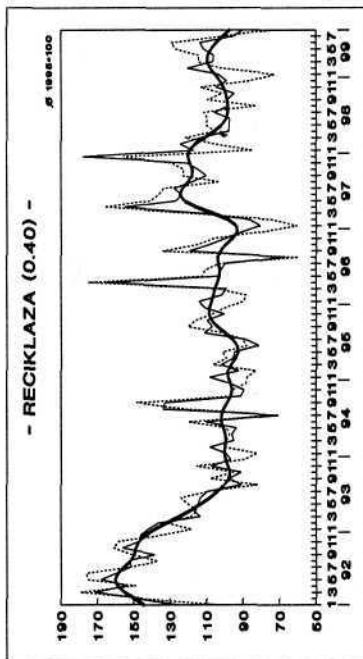
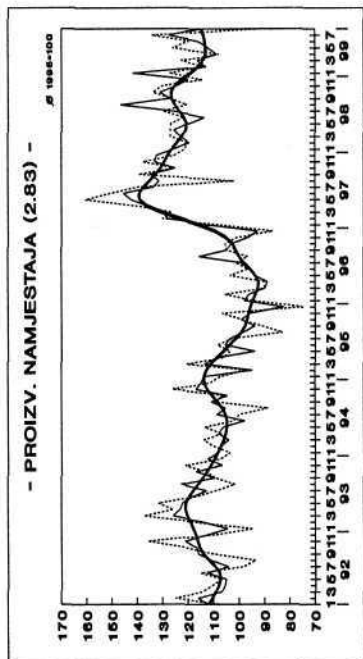
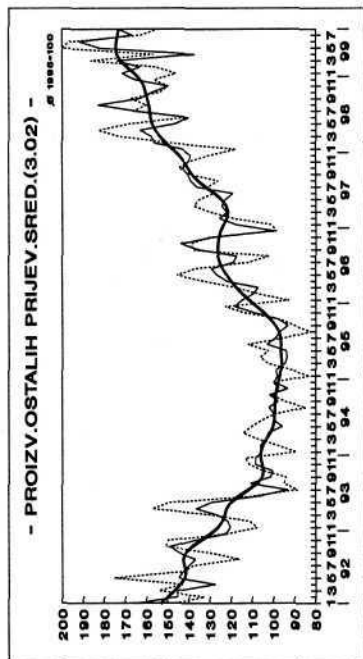


..... ORIGINALNI PODACI

— DESEZONIRANO

— TREND-CIKLUS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA



..... ORIGINALNI PODACI — DESEZONIRANO ——— TREND-CIKLUS