



## Ekonomska aktivnost

**Prvi porast industrijske proizvodnje (u odnosu na isto razdoblje prethodne godine) od kolovoza, uz daljnje smanjenje prometa u trgovini na malo.**

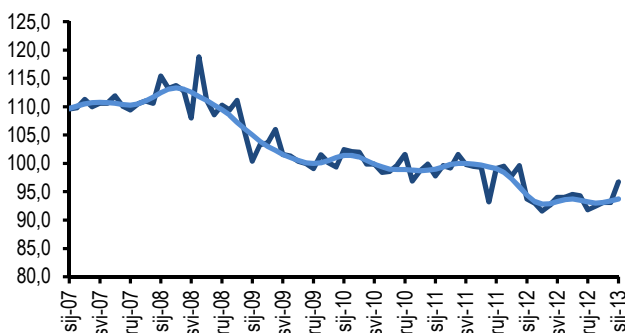
Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u siječnju je porastao za 3,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, što je prvi pozitivan rezultat na međugodišnjoj razini od kolovoza

2012. godine. Prema Grupaciji industrijskih proizvoda najveći porast u odnosu na isto razdoblje prošle godine zabilježen je u kategoriji netrajnih proizvoda za široku potrošnju (6,9%) i energiju

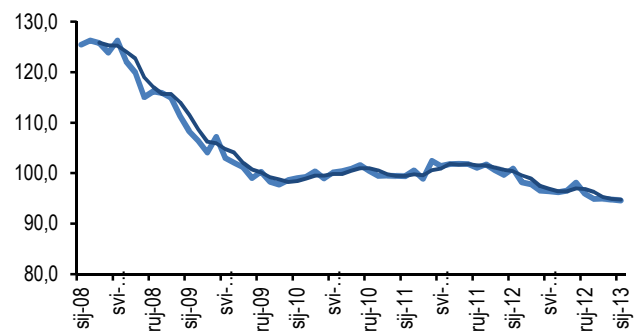
(4,5%). Pad proizvodnje, iako blaži nego u prethodnim mjesecima, nastavljen je u kategoriji intermedijarnih proizvoda (-1,2%) i kapitalnih proizvoda (-1,0%). Ukupne zalihe gotovih industrijskih proizvoda smanjene su za 4,3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

S druge strane, desezonirani podaci o prometu u trgovini na malo pokazuju da je realni promet u toj djelatnosti u siječnju 2013. smanjen za 6,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Zaključak glasi da je prerano za zaključak o promjeni trendova.

Indeks industrijske proizvodnje 2005=100



Realni promet u trgovini na malo 2005=100



## Životni standard i raspoloženje potrošača

**Pouzdanje i očekivanja potrošača ponovo blago porasli usprkos daljnjem padu kupovne moći i životnog standarda**

Prosječna realna neto plaća u prosincu 2012. godine ponovo je zabilježila pad. U odnosu na isto razdoblje prethodne godine bila je niža za 4,6%, što je malo blaži pad nego u studenom, kada je

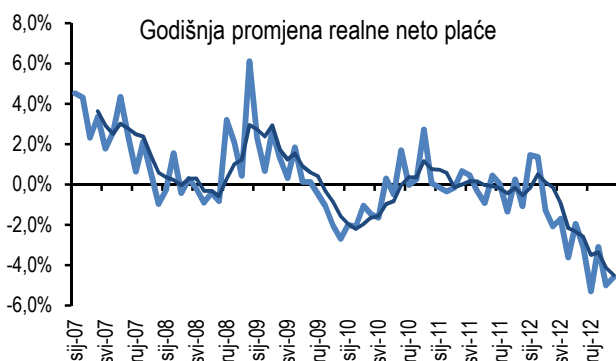
smanjena za 5%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je realan porast plaća na godišnjoj razini zabilježen u samo pet djelatnosti, u čemu prednjače stručne, znanstvene i tehničke

djelatnosti (2,9%) te znastveno istraživanje i razvoj (2,8%). U djelatnosti prerađivačke industrije do blagog porasta realne plaće u prosincu je došlo samo u proizvodnji računala, elektrotehničkih i optičkih proizvoda.

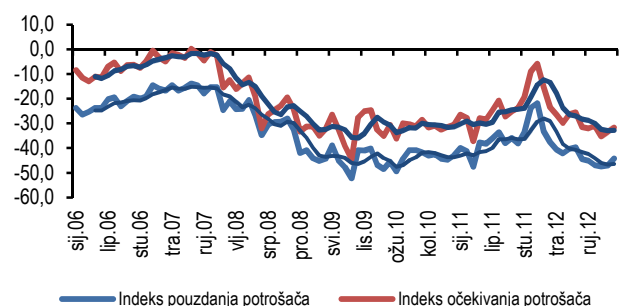
očekivanja potrošača u siječnju 2013. zabilježili su porast u odnosu na prethodni mjesec. Najveći porast optimizma zabilježen je u odgovorima na pitanja o očekivanoj ukupnoj ekonomskoj situaciji u sljedećih 12 mjeseci te o promjeni financijske situacije kućanstva.

Indeks pouzdanja i indeks

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



# Tržište rada

## Smanjenje na mjesečnoj i usporavanje porasta broja nezaposlenih na godišnjoj razini.

Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a, u Hrvatskoj je 15. užujka 2013. bilo nezaposleno 372 600 osoba. U odnosu na kraj veljače ukupan broj nezaposlenih se smanjio za 2800 osoba. Blagi razlog za optimizam daje podatak

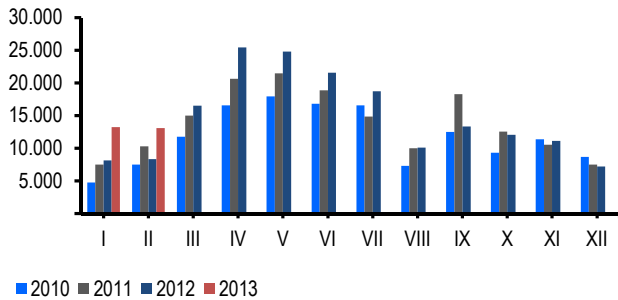
da je u veljači iz evidencije HZZ-a na temelju zasnivanja radnog odnosa izašlo 13 100 osoba, što je 57% više nego u veljači 2012. godine. Međutim, u odnosu na siječanj taj je broj manji za 150 osoba što predstavlja neku vrstu

presedana, budući da je od početka krize uvijek zabilježen veći porast zapošljavanja u veljači nego u siječnju. Bez obzira na slabije zapošljavanje, podaci o ukupnom broju nezaposlenih osoba pokazuju da je u veljači 2013. on bio za 9,46% veći nego u istom razdoblju prošle godine,

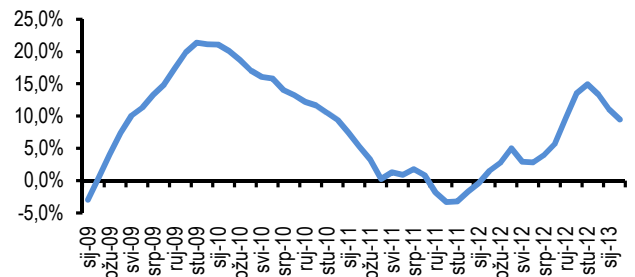
što je najmanji porast od kolovoza 2012. godine.

Međutim, do sredine ožujka 2013. na jedno slobodno radno mjesto u prosjeku je dolazilo visokih 47 nezaposlenih osoba, što je gotovo dvostruko više nego na kraju veljače.

Zaposleni s evidencije



Promjena broja nezaposlenih u odnosu na isti mjesec prošle godine



# Financijsko tržište i inflacija

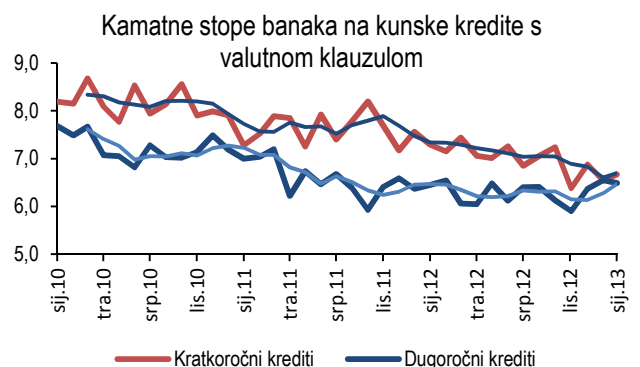
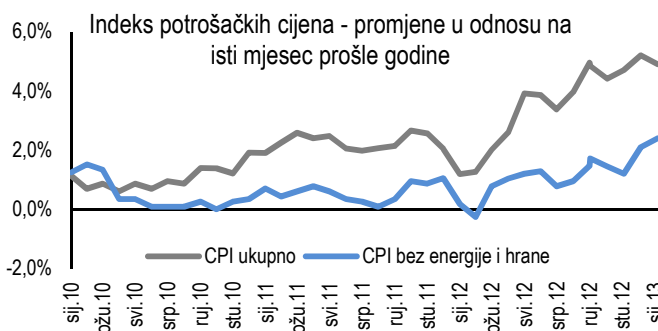
## Daljni rast CDS-ova i kamatnih stopa na kredite poduzećima.

U veljači 2013. došlo je do blagog usporavanja stope inflacije, koja je u odnosu na isto razdoblje prethodne godine porasla za 4,9%. Bez cijena energije i hrane, inflacija je u odnosu na siječanj 2012. bila

2,4%, što je povećanje od 0,3 postotna boda u odnosu na siječanj. Kamatne stope na kunske kratkoročne i dugoročne kredite (s valutnom klauzulom) u siječnju su ponovno porasle, ali blaže nego u

studenom kada su ostvarile najveći porast u 2012. godini. Rast CDS spreada pokazuje da slabi gospodarski izgledi, najave rebalansa proračuna i negativne ocjene rejting agencija dalje utječu na percepciju investitora. Međutim, važno je uočiti da je do porasta CDS-ova došlo i u drugim zemljama središnje i istočne Europe (osim u Poljskoj) pa se

može zaključiti da na kretanje CDS-ova u Hrvatskoj djeluju i neki zajednički (eksterni) faktori.



CDS Spread

Država	14.01.2013	15.02.2013.	15.03.2013.
Hrvatska	235	275	305
Češka	60	57	60
Mađarska	275	290	340
Poljska	77	95	85
Rumunjska	190	205	210
Slovačka	90	90	93

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

# Vanjska trgovina i svijet

## Izvoz i dalje u negativnom, usprkos blagom poboljšanju gospodarske klime u zemljama Eurozone.

Ukupan robni izvoz (u eurima) je u siječnju 2013. zabilježio pad od -9,13% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ako se serija izvoza korigira za izvoz brodova i nafte, pad je iznosio -4,58%. Izvoz ostalih prijevoznih sredstava, tj. brodova, smanjio se 82,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. S druge strane, značajniji

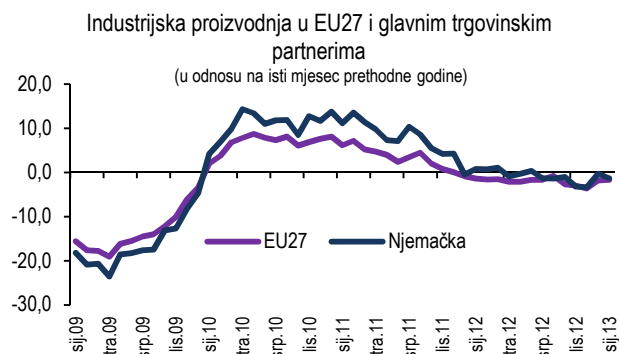
rast izvoza od 20,8% ostvarila je djelatnost proizvodnje računala, elektroničkih i optičkih proizvoda, a 15,7% osnovnih farmaceutskih proizvoda.

Prema podacima Eurostata o industrijskoj proizvodnji u EU27 i glavnim trgovinskim partnerima Hrvatske, može se zaključiti kako je inozemno okruženje u siječnju bilo

nepovoljnije nego u prosincu. U siječnju je došlo do ponovnog ubrzanja pada industrijske proizvodnje u Njemačkoj, sa -0,3% u prosincu 2012. na -1,3% u siječnju 2013. Na razini EU 27 došlo je do vrlo blagog usporavanja pada industrijske proizvodnje sa -1,8% u prosincu na -1,7% u siječnju 2013. Zbog metodoloških izmjena u bazama Eurostata trenutačno nisu dostupni podaci o kretanju

industrijske proizvodnje u Italiji i Sloveniji.

Indikator poslovne klime (BCI) Eurozone pokazuje da je u veljači moglo doći do blažeg oporavka industrijske proizvodnje, budući da je indeks porastao za više od 0,3 postotna boda, što je značajnije poboljšanje nego u ranijim mjesecima.



## Business Climate Indicator

