



Ekonomska aktivnost

Kratkoročni indikatori upućuju na oporavak industrijske proizvodnje u listopadu i nastavak rasta trgovine na malo, iako je BDP u trećem kvartalu zabilježio pad za 0,5%

Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u listopadu 2014. zabilježio je rast od 2,7% na godišnjoj razini, što predstavlja značajno odstupanje od prognoza analitičara, koji su predviđali

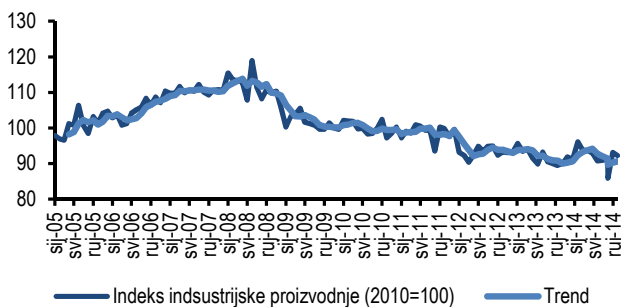
stagnaciju ili pad. Najveći rast industrijske proizvodnje zabilježen je u kategoriji kapitalnih proizvoda (5,3%) i netrajnih proizvoda za široku potrošnju (4,7%). S druge strane, proizvodnja energije

smanjena je za 1,8%, trajnih proizvoda za široku potrošnju za 3,8% i intermedijarnih proizvoda za 0,4% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Prema djelatnostima NKD-a prerađivačka industrija zabilježila je rast indeksa na godišnjoj razini (5,3%). Na strani potražnje,

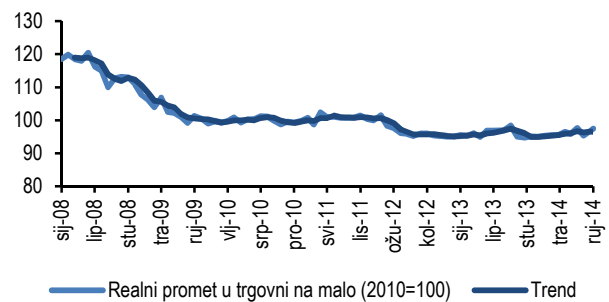
rezultati u djelatnosti trgovine na malo pokazuju kako je u toj djelatnosti u rujnu 2014. zabilježen realan porast od 1,4%.

No, preliminarni podaci o BDP-u za treći kvartal ukazuju na smanjenje za 0,5% u odnosu na isti kvartal 2013.

Indeks industrijske proizvodnje 2010=100



Realni promet u trgovni na malo 2010=100



Životni standard i raspoloženje potrošača

Bez obzira na višemjesečni rast realnih neto plaća, optimizam potrošača je u listopadu smanjen

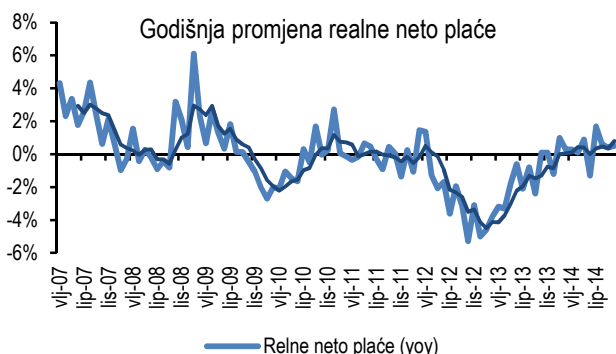
Prosječna realna neto plaća u rujnu 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine zabilježila je realni porast od 0,5%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je realni porast plaća

na godišnjoj razini zabilježen u većini djelatnosti, u čemu prednjače djelatnost uklanjanja otpadnih voda te popravak i instalacija strojeva i opreme. Međutim, indeksi pouzdanja i očekivanja potrošača

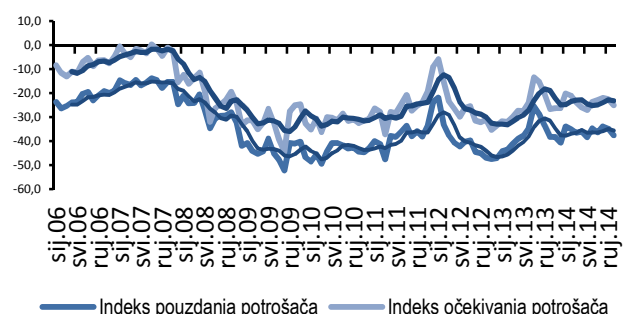
upućuju na rast pesimizma među građanima budući da su oba indeksa u listopadu zabilježila pad. Najveći pad optimizma zabilježen je u odgovorima na pitanja o procjeni ukupne

ekonomske situacije u sljedećih 12 mjeseci, sposobnosti štednje i procjeni trenutka za kupovinu trajnih proizvoda.

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



Tržište rada

U studenom je zabilježen rast broja nezaposlenih, ali zapošljavanje iz evidencije i dalje ostvaruje godišnji rast

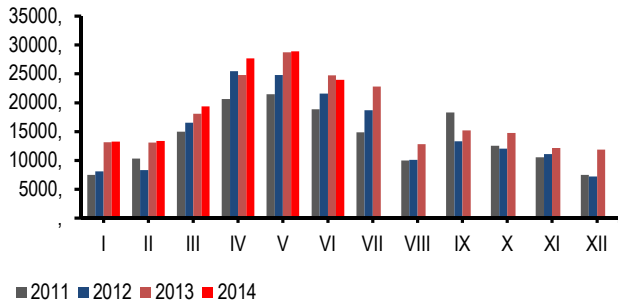
Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a u Hrvatskoj je 1. prosinca 2014. bilo nezaposleno 312 332 osoba. U odnosu na kraj listopada ukupan broj nezaposlenih je povrećan za 6 162 osobe. Prema

zadnjim dostupnim podacima, tijekom listopada 2014. iz evidencije nezaposlenih izašlo je 27 596 osoba, što je 6,4% više nego u istome mjesecu prošle godine. Ukupno je 13 139 osoba zaposleno

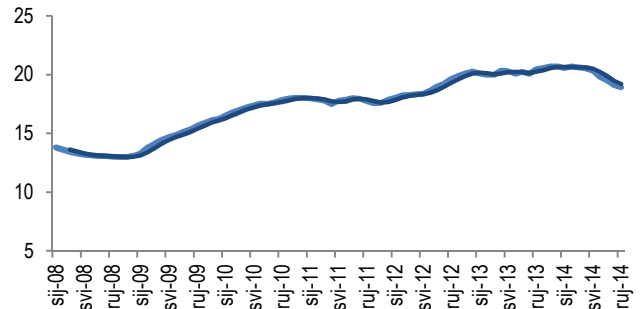
na temelju zasnivanja radnoga odnosa (4,7% više nego prošle godine) i 1264 osoba na temelju drugih poslovnih aktivnosti (registriranje trgovačkog društva, stručno osposobljavanje i sl.).

Najveći broj osoba se zaposlio prerađivačkoj industriji (18,1%), trgovini na veliko i na malo (15,4%), obrazovanju (13,1%) te građevinarstvu (12,1%).

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Inflacija u listopadu nakon osam mjeseci u pozitivnoj zoni, uz nastavak pada kamatnih stopa i CDS spreada

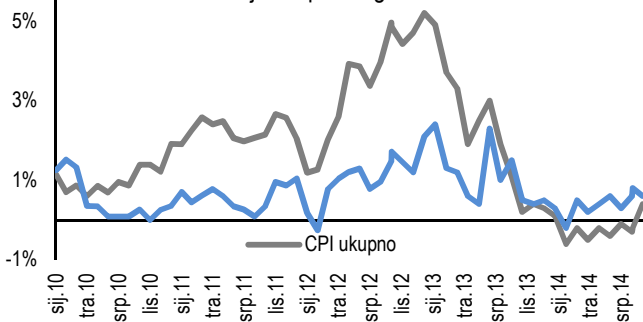
Indeks potrošačkih cijena je u listopadu 2014., prvi put nakon osam mjeseci prešao u pozitivnu zonu, s rastom od 0,4% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Najveći godišnji porast je zabilježen u kategoriji stanovanja, vode,

energije i plina (4,2%). Istovremeno je indeks bez cijena energije i hrane u listopadu 2014. povećan za 0,6% na godišnjoj razini. Kamatne stope na kratkoročne i dugoročne kunske kredite (s valutom klauzulom) trgovačkim društvima su

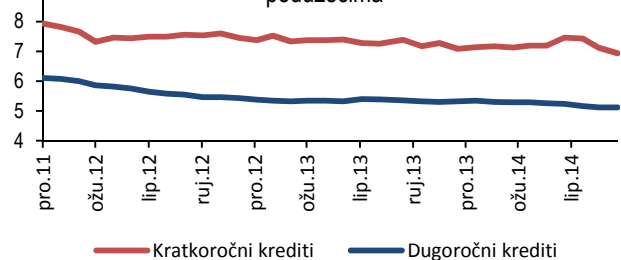
u listopadu 2014. nastavile blago padati. CDS *spread* (premija rizika) za Hrvatsku se početkom prosinca 2014. smanjio u odnosu na početak studenog, ali je i dalje najviši u skupini zemalja CESEE. S obzirom na relativno

nepromijenjene fundamente ovaj pad *spreada* se može tumačiti jačim apetitom za rizikom na međunarodnim tržištima.

Indeks potrošačkih cijena - promjene u odnosu na isti mjesec prošle godine



Kamatne stope banaka na kunske kredite poduzećima



CDS Spread

Država	01.10.2014.	01.11.2014.	01.12.2014.
Hrvatska	260	266	250
Češka	50	47	47
Mađarska	170	180	165
Poljska	70	76	60
Rumunjska	145	152	140

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

Vanjska trgovina i svijet

Slabi industrijski rezultati u Eurozoni utjecali su na zaustavljanje rasta hrvatskog robnog izvoza

Prema zadnjim detaljnim podacima DZS-a o robnoj razmjeni, ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) je u kolovozu 2014. na godišnjoj razini blago smanjen, za -0,1%. Ukoliko se serija korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se zaključiti kako je tako prilagođeni

pokazatelj zabilježio blagi porast od 1%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u rujnu 2014. došlo do njezinog usporavanja za 0,8%, što je 2,5 postotna boda manje nego u kolovozu. Među zemljama glavnim

trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u rujnu 2014. zabilježen blagi godišnji porast industrijske proizvodnje od 0,1%, a u Italiji godišnji pad od 2,9%, što je najveći pad od rujna 2013. godine. Indeks poslovne klime Eurozone (BCI) pokazuje da

percepcija i očekivanja poduzetnika u Eurozoni stagniraju od kraja svibnja, no dobra je vijest da je u studenom došlo do blagog oporavka optimizma među europskim poduzetnicima. To bi mogao biti znak da je aktualno usporavanje aktivnosti samo privremene naravi.

