



Ekonomska aktivnost

Nastavak pozitivnih kretanja u sektoru industrije i trgovine na malo

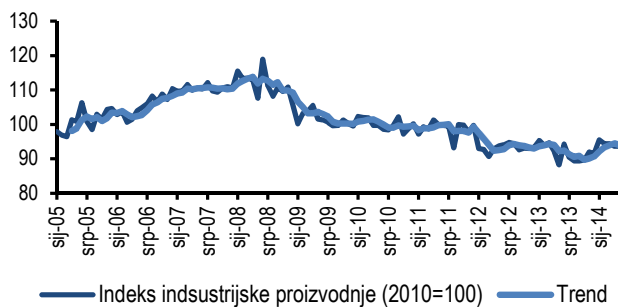
Kalendarski prilagođen indeks industrijske proizvodnje porastao je za 1,2% u svibnju 2014., što je peti uzastopni mjesec u kojem industrijska proizvodnja bilježi međugodišnji rast. Najveći rast

industrijske proizvodnje zabilježen je u kategoriji trajnih proizvoda za široku potrošnju (10,2%), kapitalnih proizvoda (7,2%) i intermedijarnih proizvoda (1,9%). S druge strane, proizvodnja energije smanjena je

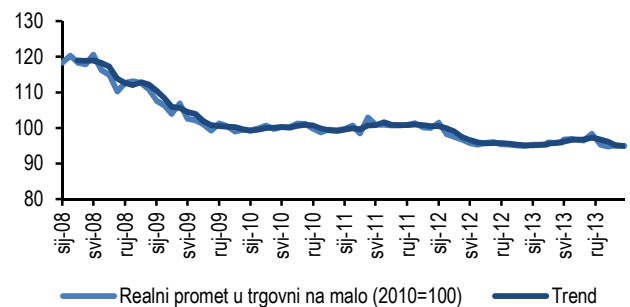
za 9,9%, u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Prema djelatnostima NKD-a, prerađivačka industrija zabilježila je rast od 4,6%, pri čemu je najveći rast ostvaren u proizvodnji osnovnih farmaceutskih proizvoda (36,5%) te proizvodnji odjeće

(32,1%). U djelatnosti trgovine na malo također je zabilježen rast od 0,3% na godišnjoj razini, iako trend – za razliku od industrijske proizvodnje, još nije preokrenut prema gore.

Indeks industrijske proizvodnje 2010.=100



Realni promet u trgovini na malo 2010.=100



Životni standard i raspoloženje potrošača

Bez obzira na nastavak rasta realnih plaća i pozitivne trendove na tržištu rada među potrošačima još uvijek dominira pesimizam

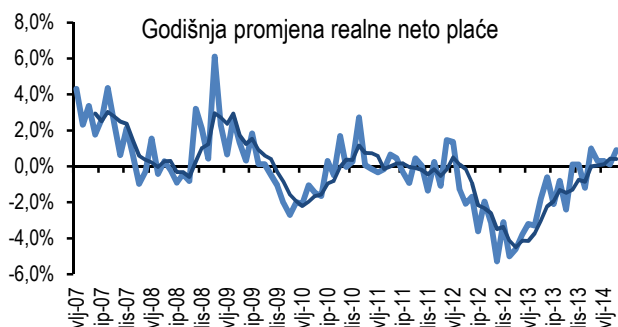
Prosječna realna neto plaća u travnju 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine zabilježila je rast od 0,9%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je realni porast plaća zabilježen

u većini djelatnosti, u čemu prednjače proizvodnja pića, strojeva i uređaja, električne opreme te proizvodnja računala, elektroničkih i optičkih proizvoda. Kretanje Indeksa pouzdanja i očekivanja

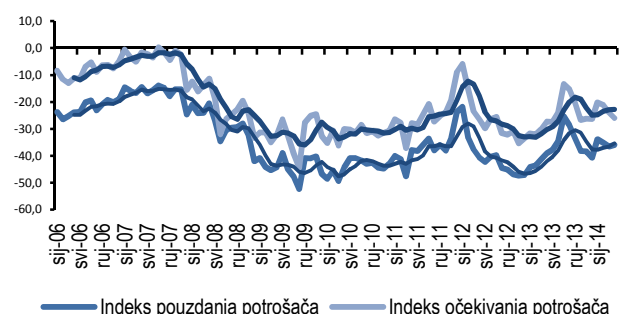
potrošača daje mješovite signale, pri čemu je indeks pouzdanja u travnju zabilježio porast, a indeks očekivanja pad. Rast pesimizma zabilježen je u odgovorima na pet od ukupno sedam pitanja, pri čemu je najveći porast pesimizma zabilježen u odgovorima na

pitanje o ukupnoj ekonomskoj situaciji u prethodnih i narednih 12 mjeseci. Pozitivni odgovori zabilježeni su samo u pitanjima o sposobnosti štednje i procjeni trenutka za kupovinu trajnih proizvoda.

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



Tržište rada

Pod utjecajem sezonskih učinaka ponovno je zabilježen pad broja nezaposlenih osoba u lipnju

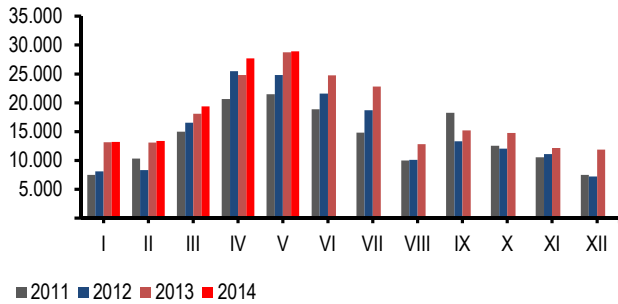
Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a u Hrvatskoj je 1. srpnja 2014. bilo nezaposleno 304 925 osoba. U odnosu na kraj svibnja ukupan broj nezaposlenih je smanjen za 23 156 osoba, što se

velikim dijelom može objasniti učincima sezonskog zapošljavanja. Tijekom svibnja 2014. iz evidencije nezaposlenih je zbog zapošljavanja izašlo 28 899 osoba, što je više nego u istome mjesecu prošle

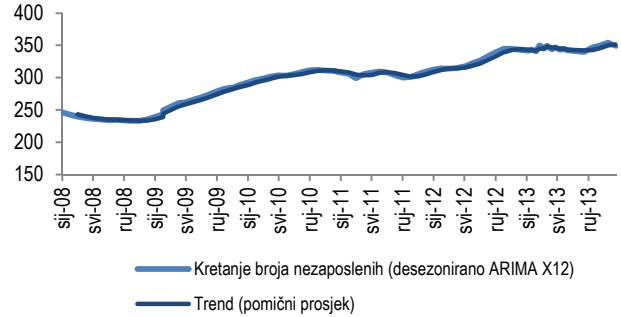
godine. Ukupno je 18 746 osoba zaposleno na temelju zasnivanja radnoga odnosa i 2 754 osobe na temelju drugih poslovnih aktivnosti (registriranje trgovačkog društva, stručno osposobljavanje i

sl.). Očekivano, najveći broj osoba se zaposlio u djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (29,3%) te trgovini na veliko i malo (16,1%).

Zaposleni s evidencije



Kretanje broja nezaposlenih (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Slabljenje deflacijskih pritisaka uz nastavak pada kamatnih stopa i CDS spreada

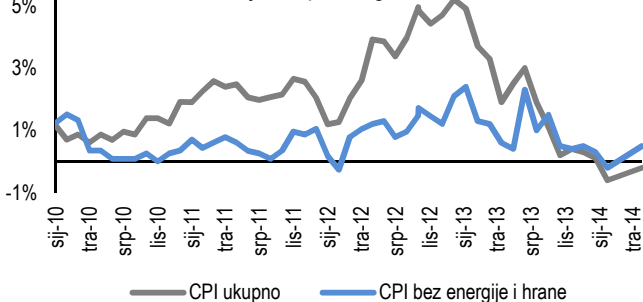
Indeks potrošačkih cijena je u svibnju 2014. bio za 0,2% niži u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što upućuje na postupno slabljenje deflatorskih pritisaka. Takva kretanja potvrđuje i indeks bez cijena energije i hrane koji je u

svibnju 2014. povećan za 0,5% na godišnjoj razini, što je njegov najveći porast od kraja 2013. godine. Kamatne stope na kratkoročne i dugoročne kunske kredite (s valutnom klauzulom) u ožujku 2014. blago su smanjene.

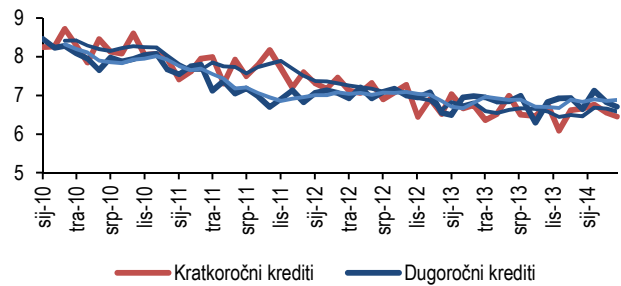
Najveći pad zabilježen je kod kamata na kratkoročne (0,10 postotnih bodova) i dugoročne kredite trgovačkim društvima (0,16 postotnih bodova). CDS spread za Hrvatsku se početkom srpnja 2014. ponovno smanjio u

odnosu na početak lipnja, ali je i dalje najviši u skupini zemalja CESEE. S obzirom na nepromijenjene ekonomske temelje, pad *spreada* može se tumačiti općim rastom apetita za rizikom na financijskim tržištima.

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



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread

Država	01.05.2014.	01.06.2014.	01.07.2014.
Hrvatska	325	260	240
Češka	60	50	45
Mađarska	215	190	165
Poljska	70	60	55
Rumunjska	160	145	130

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

Vanjska trgovina i svijet

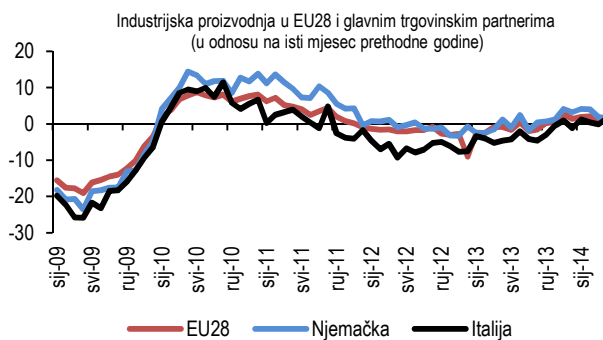
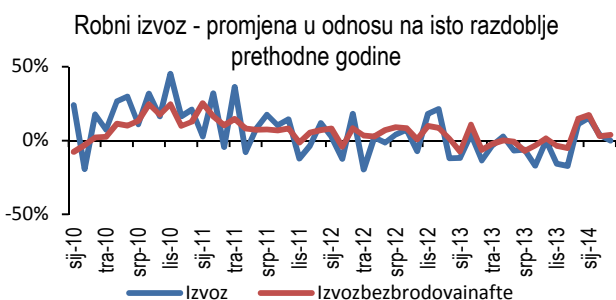
Pod utjecajem smanjenja potražnje u EU hrvatski robni izvoz je u ožujku zabilježio blagi pad. Raspoloženje poduzetnika u Eurozoni još je uvijek kolebljivo

Prema zadnjim detaljnim podacima DZS-a o robnoj razmjeni, ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) je u ožujku 2014. smanjen za 0,1% na godišnjoj razini. Ukoliko se serija korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se zaključiti kako je tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od 3,8%.

Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u travnju 2014. došlo do porasta od 2,1%, što je 1,4 postotna boda više nego u ožujku, kada je zabilježen najmanji rast industrijske proizvodnje u pet mjeseci (0,7%). Usporavanje rasta industrijske proizvodnje u ožujku bio

je jedan od čimbenika koji su mogli utjecati na izvozne performanse Hrvatske u tom mjesecu. Među zemljama glavnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u travnju zabilježen godišnji porast industrijske proizvodnje od 1,7%, a u Italiji od 1,6%, nakon pada od

0,1% u ožujku. Indeks poslovne klime Eurozone (BCI) pokazuje da je u travnju i svibnju 2014. došlo do blagog rasta optimizma među poduzetnicima, dok je u lipnju indeks ponovno pao na najnižu razinu od početka godine, ali se i dalje kreće u pozitivnoj zoni.



Pokazatelj poslovne klime u EU (BCI - Business Climate Indicator)

