



## Ekonomska aktivnost

### U ožujku nastavljen rast industrijske proizvodnje te zaustavljen pad realnog prometa u trgovini na malo

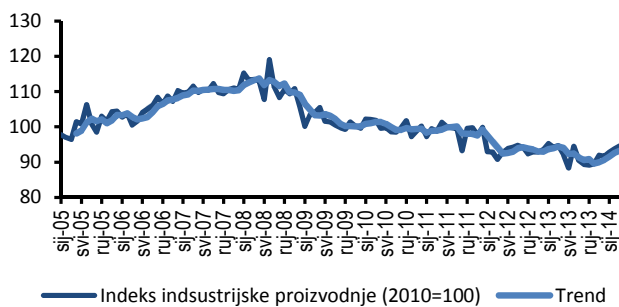
Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u ožujku 2014. porastao je za 0,7% u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što je manji rast u odnosu na mjesec ranije kada je, prema

podacima DZS-a, industrijska proizvodnja na godišnjoj razini porasla za 1,6%. Najveći rast industrijske proizvodnje zabilježen je u kategoriji intermedijarnih proizvoda (5,0%), netrajnih

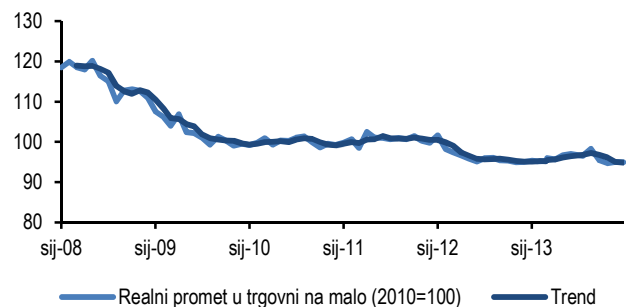
proizvoda za široku potrošnju (4,9%) i trajnih proizvoda za široku potrošnju (1,7%). S druge strane, proizvodnja kapitalnih proizvoda je zabilježila pad od 0,1%, a energije za 11,8%, u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Prve procjene pokazuju da je

desezonirani indeks realnog prometa u trgovini na malo u ožujku 2014. ostao na istoj razini u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što se jednim dijelom objašnjava deflacijskim efektom.

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 pozitivnije trendove na tržištu rada, jača pesimizam među potrošačima

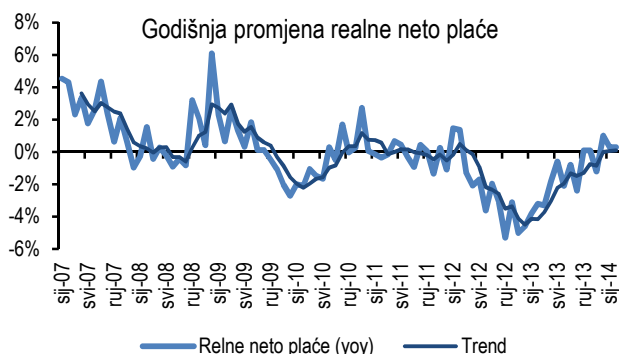
Prosječna realna neto plaća u veljači 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine je drugi mjesec za redom zabilježila porast od 0,3%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je

realni porast plaća na godišnjoj razini zabilježen u većini djelatnosti, u čemu prednjače proizvodnja pića, strojeva i uređaja, električne opreme te proizvodnja računala, elektroničkih i optičkih proizvoda.

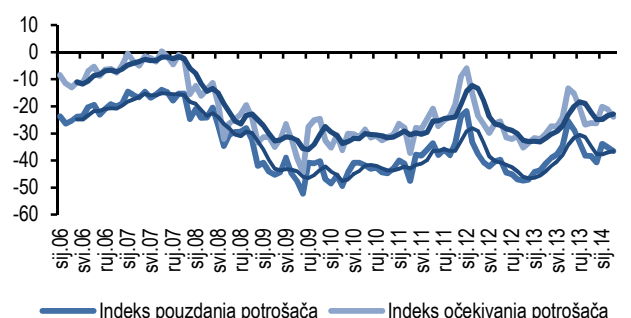
Kretanje Indeksa pouzdanja i očekivanja potrošača za ožujak 2014. upućuje na nastavak rasta pesimizma među građanima. Najveći porast pesimizma zabilježen je u odgovorima na pitanja o financijskoj situaciji u proteklih 12 mjeseci te u

odgovorima vezanim uz planove kupovine trajnih potrošnih dobara. Za razliku od prethodnih mjeseci, u ožujku nije zabilježen rast optimizma niti u jednoj kategoriji pitanja iz kojih se izvode kompozitni indeksi.

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



# Tržište rada

Pod utjecajem sezonskih učinaka u ožujku je zabilježen značajniji pad broja nezaposlenih osoba

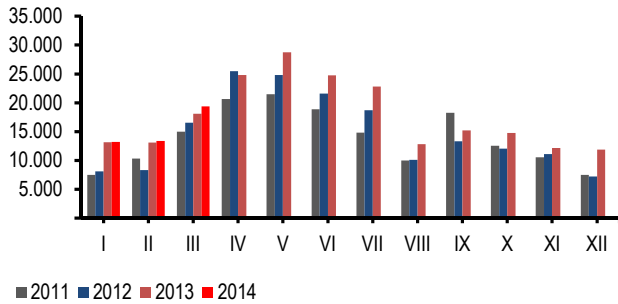
Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a u Hrvatskoj je 2. svibnja 2014. bilo nezaposleno 353 756 osoba. U odnosu na kraj ožujka ukupan broj nezaposlenih je smanjen za 23 110 osoba, što se

velikim dijelom može objasniti učincima sezonskog zapošljavanja. Tijekom ožujka 2014. iz evidencije nezaposlenih je zbog zapošljavanja izašlo 19 378 osoba, što je više nego u istome mjesecu prošle

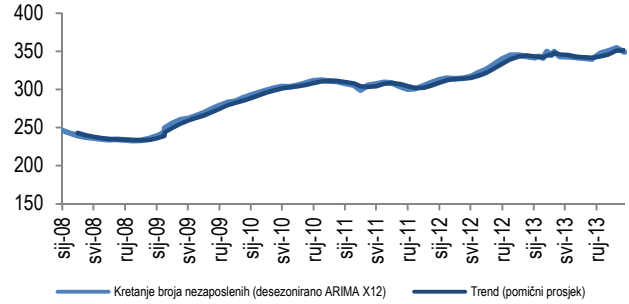
godine. Ukupno je 18 746 osoba zaposleno na temelju zasnivanja radnoga odnosa (3,7% više nego u ožujku prošle godine) i 632 osobe na temelju drugih poslovnih aktivnosti (registriranje trgovačkog društva, obrta, i sl.). Razlog za

optimizam daje podatak da se najveći broj osoba drugi mjesec za redom zaposlio u prerađivačkoj industriji (19,1% od ukupnog broja novozaposlenih) te djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (14,5%).

Zaposleni s evidencije



Kretanje broja nezaposlenih (desezonirano ARIMA X12)



# Financijsko tržište i inflacija

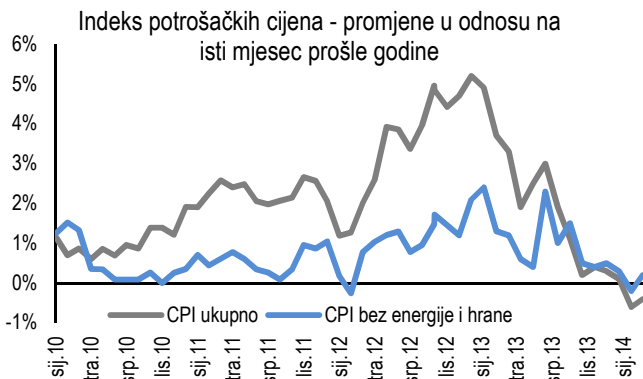
Inflacija i kamatne stope u padu. CDS spread nakon nekoliko mjeseci ponovno u porastu.

Indeks potrošačkih cijena je u ožujku 2014. bio za 0,4% niži u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što upućuje na nastavak deflatorskih pritisaka drugi mjesec za redom. Međutim, indeks bez cijena energije i hrane je u ožujku 2014.

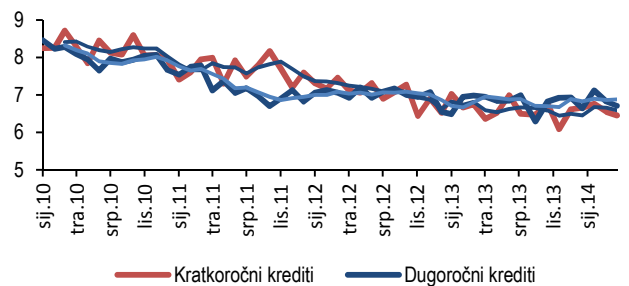
povećan za 0,2% na godišnjoj razini. Negativna stopa inflacije rezultat je „uvezene“ sporije stope rasta cijena, nižih troškova energije, jačanja konkurencije nakon ulaska u EU te niske potražnje za dobrima i uslugama. Kamatne stope na

kratkoročne i dugoročne kunske kredite (s valutnom klauzulom) u ožujku 2014. blago su smanjene. Najveći pad je zabilježen kod kamata na kratkoročne (0,10 postotnih bodova) i dugoročne kredite trgovačkim društvima (0,16 postotnih bodova). CDS spread za Hrvatsku se početkom

svibnja 2014. povećao u odnosu na početak travnja te je i dalje najviši u skupini zemalja CESEE. Osim slabih ekonomskih i fiskalnih fundamenata u Hrvatskoj, i porast volatilnosti na tržištima uslijed aktualne „ukrajinske krize“ najvjerojatnije je imao učinak na kretanje spreada.



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread

| Država    | 01.03.2014. | 31.03.2014. | 02.05.2014. |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Hrvatska  | 320         | 310         | 325         |
| Češka     | 60          | 60          | 60          |
| Mađarska  | 250         | 235         | 215         |
| Poljska   | 80          | 65          | 70          |
| Rumunjska | 185         | 175         | 160         |

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

# Vanjska trgovina i svijet

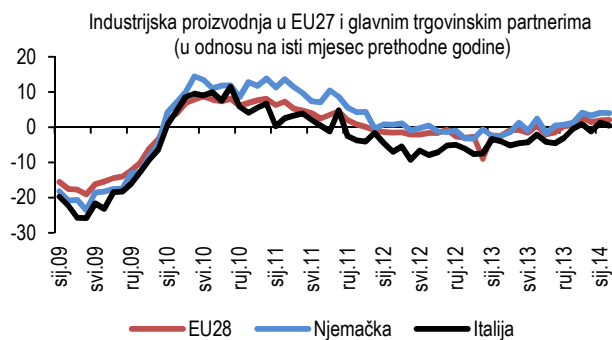
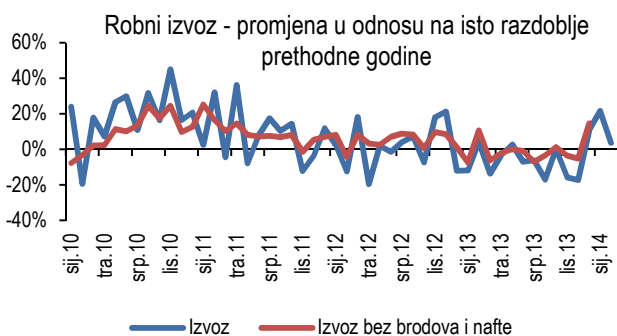
Hrvatski izvoz i dalje ostvaruje pozitivne stope rasta uslijed jačanja potražnje u Europi. Europski poduzetnici blago pesimističniji u odnosu na mjesec ranije

Prema privremenim nerevidiranim podacima DZS-a robni izvoz je u siječnju 2014. zabilježio rast od 3,6% u odnosu na isti mjesec prethodne godine, dok je stopa rasta u kunama za prva dva mjeseca iznosila 12,1%. Zbog nedostataka podataka ovu seriju nije bilo moguće korigirati za izvoz

brodova i nafte, no može se pretpostaviti kako bi i tako konstruirana serija pokazala porast izvoza na godišnjoj razini. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u veljači 2014. došlo do njezinog porasta za 2,1%, u odnosu na isti mjesec prethodne

godine. To je šesti mjesec za redom da industrijska proizvodnja na razini EU 28 bilježi porast. Među zemljama glavnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je zabilježen porast industrijske proizvodnje od 4,0%, a u Italiji od 0,4%, u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Takva kretanja upućuju na vrlo blago

usporavanje rasta u odnosu na prethodni mjesec kada je u tim zemljama zabilježen porast proizvodnje od 4,1% i 1%. Indeks poslovne klime Eurozone (BCI) pokazuje da je u travnju 2014. došlo do blagog pada optimizma među poduzetnicima, ali je indeks i dalje u pozitivnoj zoni, na razini s kraja 2013. godine.



Business Climate Indicator

