



## Ekonomska aktivnost

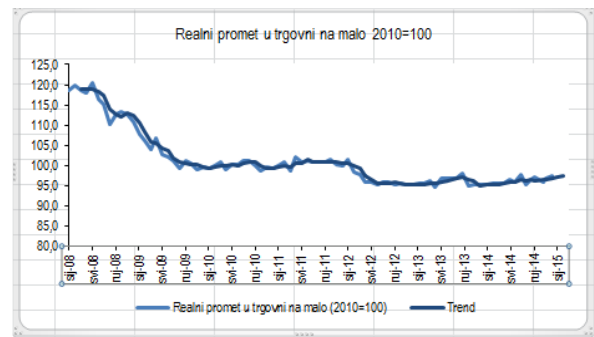
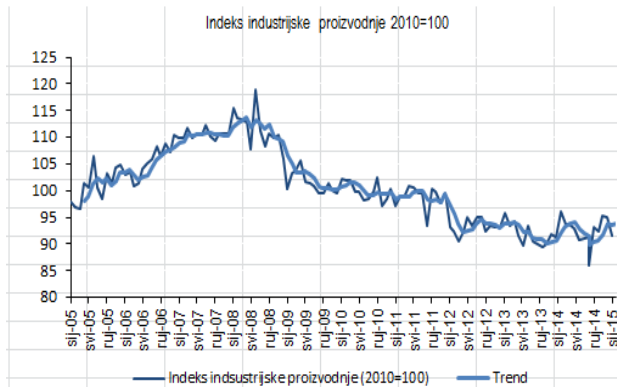
**Oštar pad industrijske proizvodnje, nakon tri mjeseca rasta znak krhke konkurentnosti, trgovina na malo raste u prosincu, rast BDP-a od 0,3% u 4 kvartalu 2014. nakon 12 kvartala pada**

U siječnju 2015. u usporedbi sa istim razdobljem prethodne godine industrijska proizvodnja, kalendarski prilagođena, bilježi oštar pad od 5,0%, pri čemu prerađivačka

industrija sa padom od 6,5%. Promatrano prema glavnim industrijskim granama na godišnjoj razini najveći pad bilježe kapitalni proizvodi za 13,6%. Na strani

potražnje, konačni rezultati u djelatnosti trgovine na malo pokazuju da je u toj djelatnosti u prosincu 2014. zabilježen realan godišnji porast od 2,6%, nakon godišnjeg rasta u studenom od 2,3%. U strukturi najveći rast na godišnjoj razini ostvaren je u trgovini na malo neprehambenim proizvodima od 4,3% prosincu

odnosno 5,0% u studenom 2014.. U 4. kvartalu 2014. zabilježen je su rast BDP-a od 0,3% na godišnjoj razini, a pad BDP-a od 0,4% za cijelu 2014. godinu. Pozitivan je doprinos inozemne potražnje, povećanja izvoza roba i usluga, dok su komponente domaće potražnje i nadalje u padu i opterećene strukturnim slabostima.



## Životni standard i raspoloženje potrošača

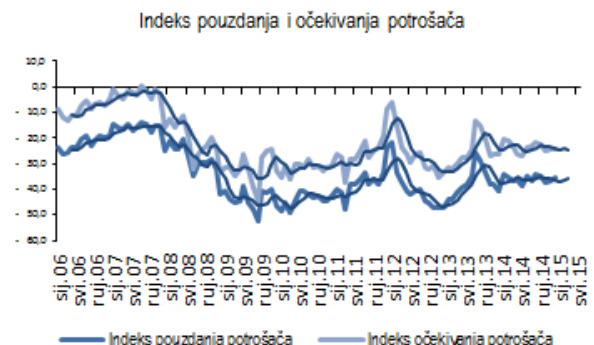
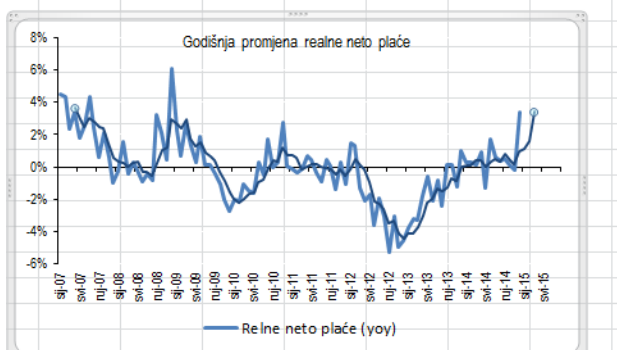
**Skok porasta realnih neto plaća u prosincu 2014. pod utjecajem poreznih promjena pozitivno je utjecao na smanjenje pesimizma potrošača**

Prosječna realna neto plaća po zaposlenome u pravnim osobama u prosincu 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine zabilježila je realni porast od 3,4%. Njihovom porastu ponajprije su doprinijele

izmjene odredbi Zakona o porezu na dohodak koje se odnose na povećanje neoporezivog dijela plaće i promjene poreznih razreda te deflatorsna kretanja. Iako se i dalje kreću u negativnoj zoni,

indeks pouzdanja potrošača bilježi blagi porast a očekivanja potrošača blagi pad u prosincu prema prethodnom mjesecu. Najveći rast optimizma zabilježen je u odgovorima na pitanja o procjeni broja nezaposlenih u

sljedećih 12 mjeseci i procjeni trenutka za kupovinu trajnih proizvoda, dok je najveći pad kao i prethodni mjesec zabilježen u odgovoru na pitanje o procjeni ekonomske situacije u proteklih 12 mjeseci.



# Tržište rada

**U siječnju 2015. zadržan je pad broja nezaposlenih u odnosu na isti mjesec prethodne godine, uz rast registrirane nezaposlenosti na preko 20%**

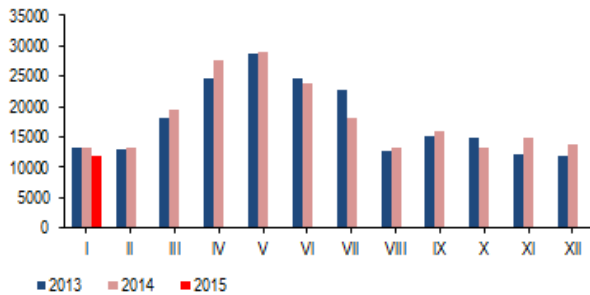
Prema podacima HZZ-a u Hrvatskoj je krajem siječnja 2015. bilo nezaposleno 329.230 osoba, što je za 12.467 osoba više nego prethodnoga mjeseca, te 49.054 osobe manje nego u siječnju 2014. Tijekom siječnja 2014. iz evidencije

nezaposlenih izašla je 21.436 osoba, što je 8.2% manje nego u istome mjesecu prošle godine. Ukupno je 11.124 osoba zaposleno na temelju zasnivanja radnoga odnosa i 712 osoba na temelju drugih poslovnih aktivnosti. Najveći

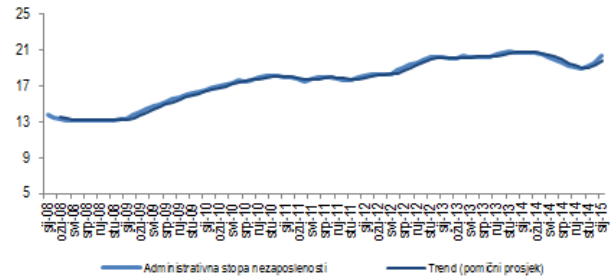
broj osoba se zaposlio u prerađivačkoj industriji (24,4%), trgovini na veliko i na malo (13,5%), obrazovanju (12,3%), djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (11,7%) te građevinarstvu (9,1%).

Stopa registrirane nezaposlenosti u siječnju 2015. godine najviša je unazad devet mjeseci i iznosila 20,3% uz blagi pad od 0,1 postotnih bodova na godišnjoj razini te rast od 0,7 postotnih bodova na mjesečnoj razini.

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



# Financijsko tržište i inflacija

**Pad potrošačkih cijena u prosincu, vanjski deflatorni pritisci, dok je temeljna inflacija pozitivna. Povoljno zaduživanje na vanjskim tržištima uz CDS od 260 bodova.**

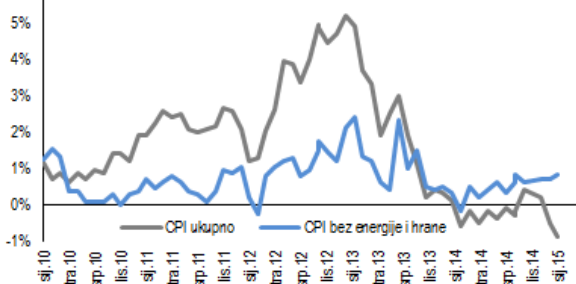
Indeks potrošačkih cijena je u siječnju 2015. vratio se u negativnu zonu s godišnjim padom od 0,9%, a u odnosu na prosinac 2014. su niže za 0,5%. Najveći godišnji pad cijena zabilježen u kategoriji odjeće i obuće, koje su u prosjeku

niže za 8,2%. Temeljna inflacija, mjerena indeksom potrošačkih cijena bez cijena energije i hrane, u siječnju 2015. povećana je za 0,8% na godišnjoj razini i pokazuje da su deflatorni pritisci posljednjih mjeseci primarno posljedica

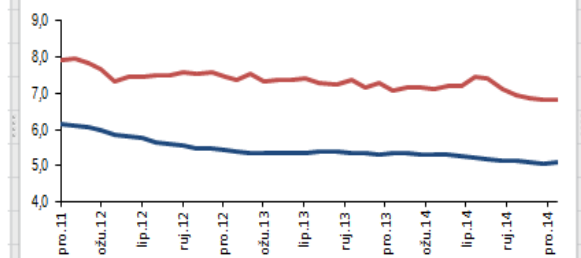
prilijevanja inozemnih cijena energije i hrane na domaće cijene. Indeks potrošačkih cijena je u studenom 2014. . Kamatne stope na kratkoročne i dugoročne kunske kredite trgovačkim društvima su u prosincu 2014. zadržale se na razini prethodnog

mjeseca. Premija rizika za Hrvatsku je početkom ožujka 2015. zabilježila je blagi mjesečni pad. Hrvatska je izdala 1,5 milijardi eura novih 10-godišnjih obveznica, po cijeni od vrlo relativno povoljnih 260 baznih bodova povrh mid-swapa, što čini prinos od 3,3 posto.

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



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread

Država	01.11.2014.	01.12.2014.	2.1.2015.	4.3.2015
Hrvatska	266	250	264	257
Češka	47	47	43	48
Mađarska	180	165	180	120
Poljska	76	60	67	60
Rumunjska	152	140	135	107

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

# Vanjska trgovina i svijet

Hrvatski robni izvoz nastavlja bilježiti pozitivne vrijednosti u situaciji rasta industrijske proizvodnje u EU 28 i vodećim zemljama partnerima na kraju 2014. godine

Prema raspoloživim podacima o robnoj razmjeni, ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) je u listopadu 2014. na godišnjoj razini porastao za skromnih 1.2% . Ukoliko se izvoz korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se pretpostaviti da je tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od

4.4%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u prosincu 2014. došlo do njezinog na godišnjeg razini blagog oživljavanja od 0,3 %, nakon što je za 0,3% pala u studenom 2014. Među zemljama važnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u prosincu 2014. zabilježena

stagnacija industrijske proizvodnje na godišnjoj razini prema padu od 0.4% u studenom, a u Italiji godišnji minimalni godišnji rast od 0.1% nakon pada od 1.9% u studenom 2014. U veljači 2015 Indikator poslovne klime u Eurozoni (BCI) smanjio se

blago za 0.05 bodova na 0.07. Očekivanja i percepcije proizvodnih managera u pogledu narudžbi su se pogoršale, dok su procjene zaliha gotovih proizvoda povećane . Pogledi i procjene izvoznih narudžbi ostali su nepromijenjeni.

