



## Ekonomska aktivnost

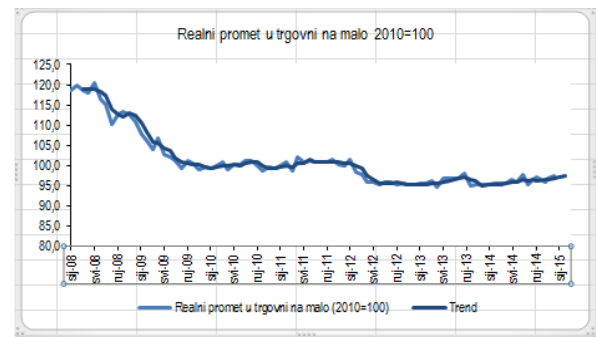
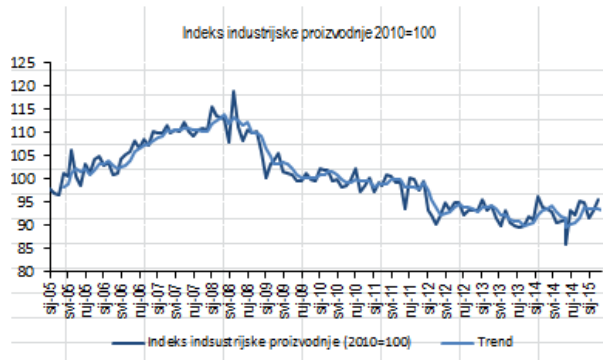
**Oporavak industrijske proizvodnje u ožujku pokretan visokim rastom energije, i pojedinih grana prerađivačke industrije. Trgovina na malo osam mjeseci u rastu uz pozitivna očekivanja**

Kalendarski prilagođen indeks industrijske proizvodnje u ožujku nastavlja, nakon veljače, ubrzani rast na godišnjoj razini od 3.5%, te podiže razinu industrijske

proizvodnje, prema kalendarski prilagođenim danima, u pozitivnu zonu u prvom tromjesečju na vrlo blagih, ali ohrabrujućih 0.3%. U ožujku prerađivačka industrija čiji je

udio 80% bilježi najmanji rast od 2.9% , dok su pokretači rasta proizvodnja energije sa 11.1% i opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija sa porastom od 7.7%. Unutar prerađivačke industrije najvišu stopu rasta bilježi proizvodnja koks i rafiniranih naftnih proizvoda od 74.5% i proizvodnja

ostalih prijevoznih sredstava (brodovi) od 54.0% te rast vrlo bitne udjelom prehrambene industrija sa 7.1% , naspram zabrinjavajućem padu od početka godine proizvodnje strojeva i uređaja koji u ožujku doseže 19.9%. Rast prometa u trgovini na malo u ožujku usporava na 0.8% na godišnjoj razini, ali raste već osmi mjesec za redom.



## Životni standard i raspoloženje potrošača

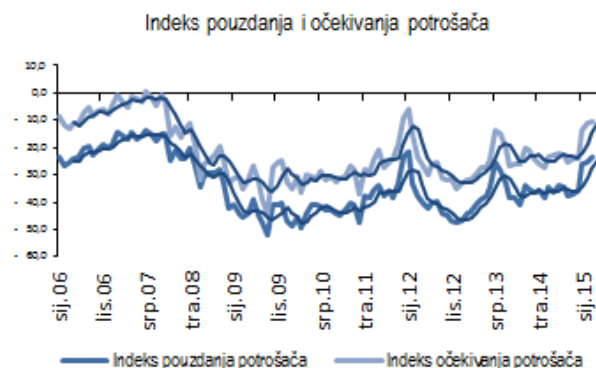
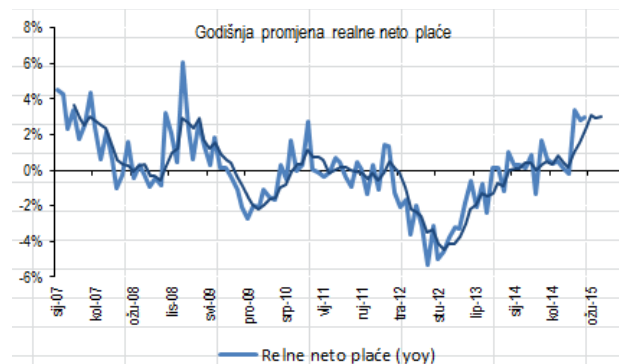
**Poboljšane vrijednosti indeksa potrošačkog optimizma od početka godine mogle bi se preliti u trgovinu na malo u narednim mjesecima. Rast realnih neto plaća blago usporen**

Prosječna neto plaća po zaposlenom u pravnim osobama u veljači 2015. u odnosu na isti mjesec prošle godine bilježi rast od 3.0% realno, nominalno 2.5% , uz istovremeni realni pad u odnosu na

siječanj za 1.8%, na što utječe tradicionalno i manji broj radnih rada u veljači. 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%. Najveći porast plaća bilježi promidžba i istraživanje tržišta sa stopom 12.779 kn, dok je najveći pad neto plaća zabilježen u proizvodnji pića 13.8% i proizvodnji duhanskih

proizvoda 12.2%. U siječnju započeti naglašeni pozitivni trendovi indeksa očekivanja potrošača i indeksa pouzdanja potrošača nastavljaju se i u ožujku premda su još uvijek od početka krize u negativnom teritoriju.



# Tržište rada

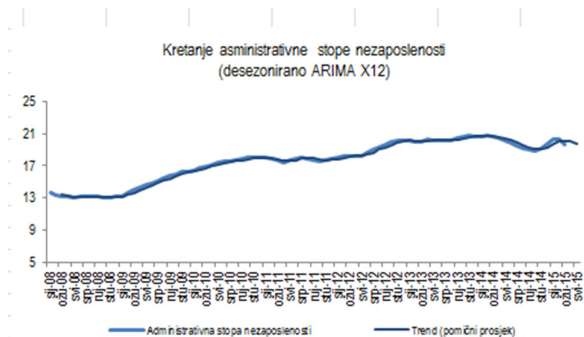
**Pad anketne stope na 19,7% potaknut početkom sezonskog zapošljavanja. Povećanje izlazaka iz evidencije nezaposlenih posljedica brisanja, novog zapošljavanja i odlaska u inozemstvo**

Prema podacima HZZ-a u Hrvatskoj je krajem ožujaka 2015. bilo nezaposleno 319.211 osoba što je na godišnjoj razini niže za 15,3%, odnosno za 10.540 osoba manje nego prethodnoga mjeseca te za 57.655 osoba manje nego u ožujku

2014.. Tijekom ožujka iz evidencije nezaposlenih izašlo 31.848 što je za 8.592 osoba više prema veljači odnosno za 5.103 osoba prema ožujku 2014. Raniji ovogodišnji uskršnji blagdani potaknuli su povećanu potražnju za sezonskim

radnicima u turizmu, a veliko brisanje iz evidencije rigorozna primjena administrativnih pravila. Na temelju radnog odnosa zaposleno ukupno je 19.838 osoba, a najviše u djelatnosti pružanja usluga smještaja,

pripreme i usluživanja hrane 4.349 i prerađivačkoj industriji 3.365 i trgovini na veliko imalo 3.072 osobe. Pad anketirane stope nezaposlenosti na 19,7% u ožujku sa 20,3% u veljači, nema osnovu u poboljšanju fundamenata na tržištu rada, a niti u eventualnom gospodarskom rastu



# Financijsko tržište i inflacija

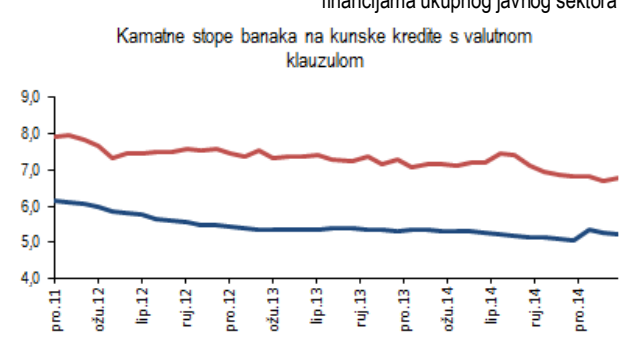
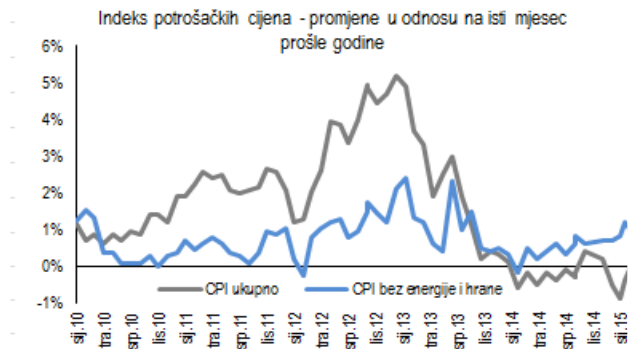
**Deflatorski pritisci na cijene slabe i CPI i temeljna inflacija su u pozitivnom području. Premija rizika, CDS, za Hrvatsku zamjetno raste zbog eskalacije javnog duga i proračunskog deficita u 2014**

Indeks potrošačkih cijena u ožujku 2015 provirio je neznatno u pozitivno područje sa rastom od 0,1% na godišnjoj razini, dok je u odnosu na veljaču zabilježio rast od 1,0%. Cijene hrane su rasle 0,4% na godišnjoj razini, te cijene

opskrbe vodom za 8.0% i odvodnje za 7,4% na godišnjoj razini, dok su cijene goriva na godišnjoj razini još uvijek niže za 8,2%. Temeljna inflacija, mjerena indeksom potrošačkih cijena bez cijena energije i hrane, u ožujku je 2015.

na 0,9% na godišnjoj razini. Stagnantne kamatne stope na kredite trgovačkim društvima povezane su sa viškom likvidnosti u bankarskom sustavu, ali i sa averzijom prema riziku, te niskom efektivnom potražnjom. Zamjetan rast premije rizika, CDS-a, za Hrvatsku izazvali su događaji s

prekomjernim deficitom, rastom javnog duga te prognoze niskog potencijalnog rasta BDP-a. Vlada je i nadalje nažalost daleko od održive fiskalne konsolidacije temeljene na cjelovitim reformama, a umjesto upravljanja usmjerenog samo na proračun opće države morala bi se fokusirati na efikasno upravljanje financijama ukupnog javnog sektora



CDS Spread

Država	2.1.2015.	4.3.2015	7.4.2015.	4.5.2015
Hrvatska	264	257	261	278
Češka	43	48	49	48
Mađarska	180	120	139	137
Poljska	67	60	59	58
Rumunjska	135	107	105	111

# Vanjska trgovina i svijet

Indikator poslovne klime u EU 19 i nadalje u rastu u travnju 2015. ECB politika QE pokazuje prve učinke kroz povećanje korporativnih zajmova. Pozitivni trendovi u industrijskoj proizvodnji u EU 28, Njemačkoj i Italiji mogli bi potpomognuti hrvatski robni izvoz .

Prema raspoloživim podacima ukupni robni izvoz ( izraženo u eurima) je u prosincu 2014. na godišnjoj razini porastao za 1.2%. Ukoliko se izvoz korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se pretpostaviti da je tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od 13.8% na godišnjoj razini.

Na razini cijele 2014 godine robni izvoz je porastao 7.9% a uvoz 3.9%. U 2014. vanjskotrgovinski deficit iznosio je 6,7 milijardi eura, a pokrivenost izvoza uvozom 60.5%. Podaci o industrijskoj proizvodnji u EU 28 pokazuju da je u veljači 2015 ostvaren rast od 1.4% na godišnjoj razini, a kod zemalja važnih

trgovačkih partnera Njemačke rast je od 0.5% , dok Italija bilježi pad od 0.2% .Italija trenutno podiže ekonomske prognoze u nadi skorog okončanja trogodišnje recesije, ali uzroci kroničnog slabog rasta ostaju. U provedbi politike QE ECB je ohrabren porastom korporativnih zajmova. Međutim u eurozoni ekstremno

niske kamatne stope još ne indiciraju povećane kapitalne izdatke korporacija Indikator poslovne klime za EU19 i dalje je u porastu u travnju 2015. za 0.09 na 0.32 poena . Pogledi managera na rast izvoza i narudžbi su blago poboljšani, dok su ocjene zaliha gotove robe nepromijenjene, a očekivanja buduće proizvodnje vrlo blago pogoršane.

