



## Ekonomska aktivnost

### Smanjenje zaliha gotovih proizvoda – sezonski učinak blagdana? Proizvodnja i potrošnja dalje u padu...

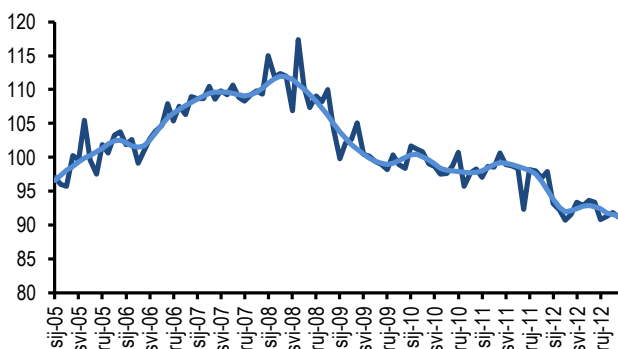
Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u prosincu je pao za 5,6% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, što je viši međugodišnji pad nego u studenom. Prema Grupaciji

industrijskih proizvoda najveći pad u odnosu na isto razdoblje prošle godine ponovno su ostvarili trajni proizvodi za široku potrošnju (21,1%) i kapitalni proizvodi (17,1%), što je jedan od indikatora

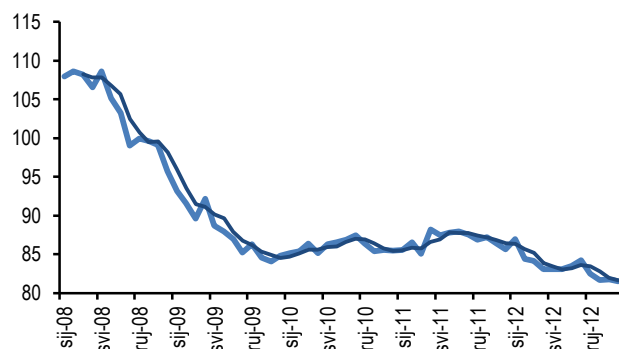
nastavka slabe potražnje sektora stanovništva i poduzeća. Zabrinjavajuće je što je proizvodnja trajnih proizvoda za široku potrošnju u prosincu na međugodišnjoj razini bila manja za visokih 13 postotnih bodova nego u studenom. S druge strane, zalihe gotovih proizvoda su u

prosincu ponovno smanjene, međutim važno je podsjetiti da je u prosincu prisutan sezonski učinak blagdana. Realni promet u trgovini na malo je u prosincu smanjen za 6,1% u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

Indeks industrijske proizvodnje 2005=100



Realni promet u trgovini na malo 2005=100



## Životni standard i raspoloženje potrošača

### Pouzdanje i očekivanja potrošača uoči blagdana blago porasla usprkos daljnjem padu kupovne moći i životnog standarda.

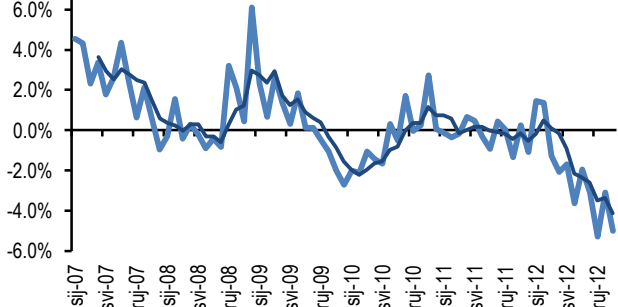
Prosječna realna neto plaća u studenom 2012. godine ponovno je zabilježila pad. U odnosu na isto razdoblje prethodne godine bila je manja za 5%, što je veći pad nego u listopadu. Podaci o kretanju

plaća prema djelatnostima pokazuju da su najznačajnija smanjenja realnih plaća zabilježena u djelatnostima računalnog programiranja, osiguranja i administrativnih uredskih

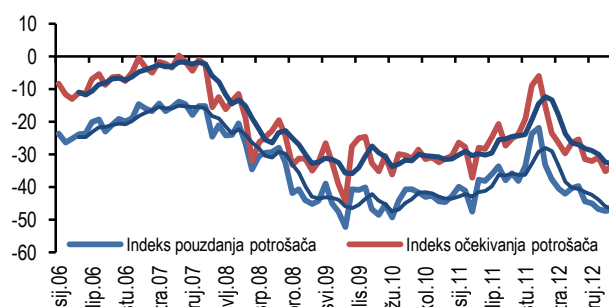
djelatnosti. Značajno smanjenje plaća u djelatnosti računalnog programiranja od 18,9 postotnih bodova zvuči pomalo iznenađujuće budući da se radi o djelatnosti visoke dodane vrijednosti i velikog izvoznog potencijala. Indeks pouzdanja i indeks

očekivanja potrošača u prosincu su zabilježili blagi porast u odnosu na prethodni mjesec, što može biti posljedica blagdansko raspoloženja.

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



# Tržište rada

## Nezaposlenost i dalje raste, uz blago usporavanje porasta broja nezaposlenih

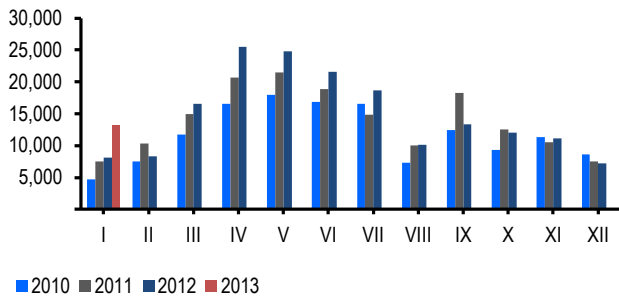
Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a, u Hrvatskoj je 21. veljače 2013. bilo nezaposleno 374 531 osoba. U odnosu na kraj siječnja to je bio porast od 2528 osoba, što je manje nego u ranijim mjesecima. Stopa registrirane

nezaposlenosti u siječnju je iznosila 21,9%, što odgovara vrijednostima s početka 2003. godine, tj. predstavlja najvišu stopu nezaposlenosti u proteklih 10 godina. Međutim, podaci o kretanju broja nezaposlenih pokazuju da je u

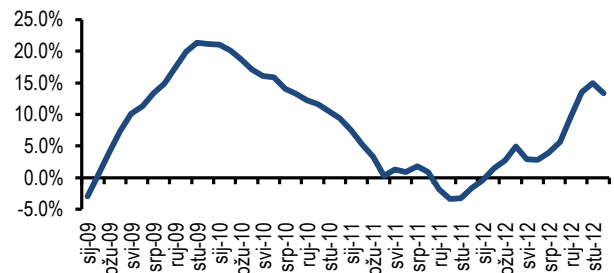
rast od 11,26% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine bio niži nego u prosincu, što bi moglo predstavljati naznaku blagog usporavanja rasta nezaposelnosti, iako je prerano za donošenje ocjene je li Hrvatska u tom kontekstu dotaknula (drugo) dno krize.

Blagi razlog za optimizam daje podatak da je u siječnju iz evidencije HZZ-a na temelju zasnivanja radnog odnosa izašlo 13 250 osoba, što je 63% više nego u siječnju 2012. godine.

Zaposleni s evidencije



Promjena broja nezaposlenih u odnosu na isti mjesec prošle godine



# Financijsko tržište i inflacija

## Porast kamatnih stopa na kratkoročne i dugoročne kredite s valutnom klauzulom i CDS spreada – učinci odluka rejting agencija?

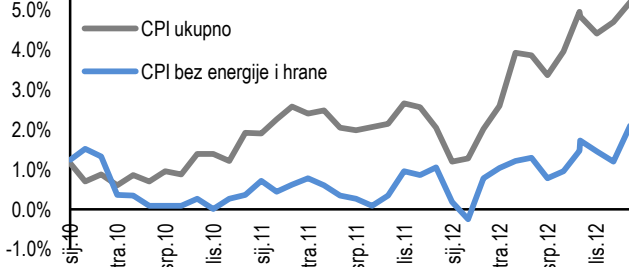
U siječnju je došlo do daljnjeg povećanja ukupne inflacije, koja je u odnosu na isto razdoblje prethodne godine porasla za 5,2%, što je najviša razina od listopada 2008. godine. Bez cijena energije i hrane,

inflacija se u odnosu na siječanj 2012. povećala za 2,1%, što je povećanje od 0,9 postotnih bodova u odnosu na prosinac. Kamatne stope na kunske kratkoročne i dugoročne kredite (s valutnom

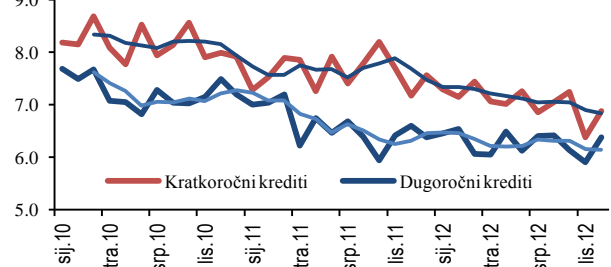
klauzulom) u studenom su ponovno porasle, nakon značajnog smanjenja u listopadu. Na mjesečnoj razini obje su kategorije kredita zabilježile porast kamata od približno 0,5 postotnih bodova, što predstavlja najznačajnije povećanje u 2012. godini. Rast CDS spreada pokazuje da slabi gospodarski izgledi, najave rebalansa

proračuna i negativne ocjene rejting agencija utječu na percepciju investitora. Međutim, važno je uočiti da je do porasta CDS-ova došlo i u drugim zemljama CEE (osim Slovačkoj), jer istraživanja HNB-a pokazuju da je kretanje CDS-ova Hrvatske pod snažnijim utjecajem „prelijevanja“ iz CEE zemalja nego domaćih ekonomskih i fiskalnih fundamenata.

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



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



CDS Spread

Država	01.01.2013.	14.01.2013	15.02.2013.
Hrvatska	255	235	275
Češka	65	60	57
Mađarska	280	275	290
Poljska	80	77	95
Rumunjska	211	190	205
Slovačka	96	90	90

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

# Vanjska trgovina i svijet

## Nastavljen, ali usporen, rast izvoza, uz poboljšanje gospodarskih kretanja u glavnim trgovinskim partnerima

Ukupan robni izvoz (u eurima) je u prosincu 2012. zabilježio porast od 0,3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ako se serija izvoza korigira za izvoz brodova i zlata, rast je iznosio 3,4%, odnosno 4,7% bez izvoza brodova i energije. Izvoz ostalih prijevoznih sredstava, tj. brodova smanjio se 34,1% u odnosu na isto razdoblje prošle

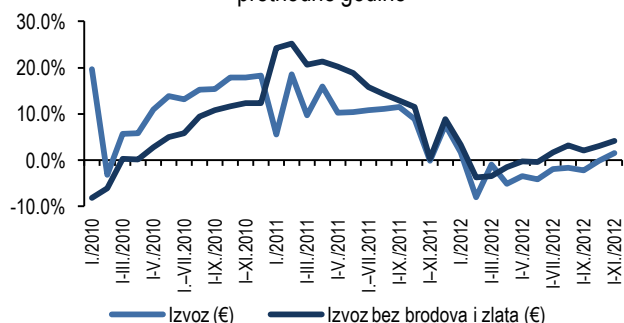
godine, a izvoz kemikalija i kemijskih proizvoda za 15,4%. S druge strane, rast izvoza od 14,3% ostvarila je djelatnost proizvodnje računala, elektroničkih i optičkih proizvoda, a 15,3% osnovnih farmaceutskih proizvoda.

Prema podacima Eurostata o industrijskoj proizvodnji u EU27 i glavnim trgovinskim partnerima

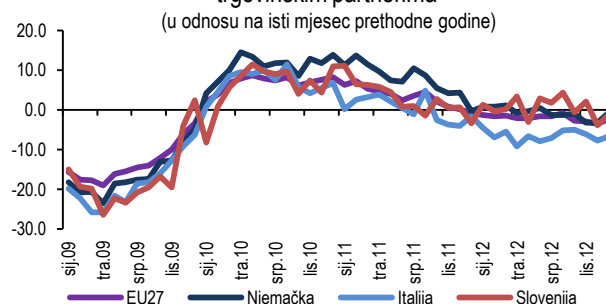
Hrvatske, može se zaključiti kako je inozemno okruženje u prosincu bilo povoljnije nego u studenom. Najveći oporavak industrijske proizvodnje u odnosu na prethodni mjesec zabilježen je u Njemačkoj gdje je pad u prosincu usporen na -0,7% sa -3,3% u studenom, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Proizvodnja u Italiji i dalje bilježi prilično negativne trendove, iako se u prosincu pad industrijske

proizvodnje usporio na -6,6% sa -7,7% u studenom, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Indikator poslovne klime (BCI) Eurozone pokazuje da bi u siječnju mogao biti zabilježen daljnji blagi oporavak industrijske proizvodnje.

Robni izvoz - promjena u odnosu na isto razdoblje prethodne godine



Industrijska proizvodnja u EU27 i glavnim trgovinskim partnerima



Business Climate Indicator

