



Ekonomska aktivnost

Neočekivani pad industrijske proizvodnje i blagi rast trgovine na malo u kolovozu

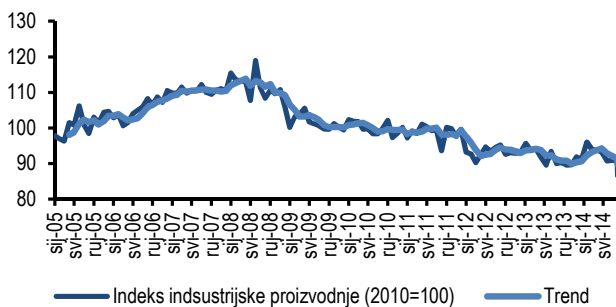
Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u kolovozu 2014. zabilježio je pad od 4,7% na godišnjoj razini, što predstavlja značajno odstupanje od prognoza analitičara, koji su predviđali rast od

0,7%. Najveći rast industrijske proizvodnje je zabilježen u kategoriji intermedijarnih proizvoda (6,2%) i kapitalnih proizvoda (1,6%) S druge strane, proizvodnja energije smanjena je za 18,4%, trajnih

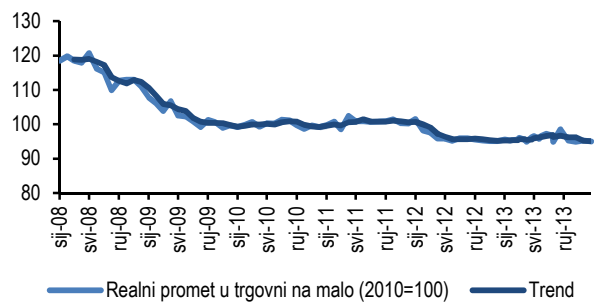
proizvoda za široku potrošnju za 8,3% i netrajnih proizvoda za široku potrošnju za 3,7% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Prema djelatnostima NKD-a, prerađivačka industrija zabilježila je stagnaciju indeksa na godišnjoj razini, pri čemu je najveći pad zabilježen u

popravicma i instaliranju strojeva (-23,8%), a najveći rast u proizvodnji motornih vozila (46%). S druge strane, pad cijena doprinio je realnom rastu prometa u trgovini na malo koji je u kolovozu zabilježio godišnji rast od 0,3%.

Indeks industrijske proizvodnje 2010=100



Realni promet u trgovini na malo 2010=100



Životni standard i raspoloženje potrošača

Pozitivna kretanja realnih neto plaća uz smanjenje pesimizma među građanima

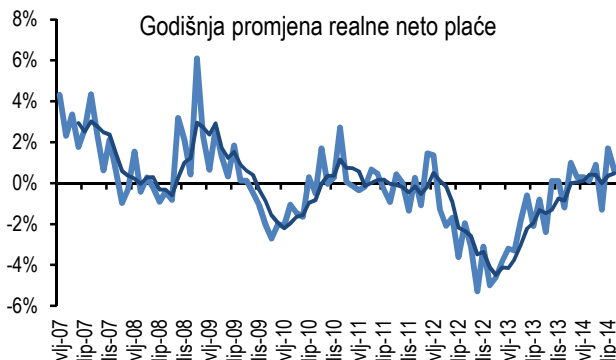
Prosječna realna neto plaća u srpnju 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine zabilježila je realni porast od 0,6%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je realni porast plaća

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

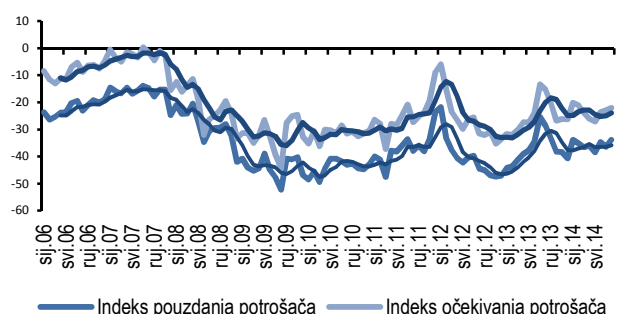
pouzdanja i očekivanja potrošača upućuje na smanjenje pesimizma među građanima budući da su oba indeksa u kolovozu zabilježila porast. Smanjenje pesimizma zabilježeno je u odgovorima na šest od ukupno sedam pitanja, pri čemu je najveća promjena

zabilježena u odgovorima na pitanje o sposobnosti štednje i procjeni trenutka za kupovinu trajnih proizvoda. Međutim, slika pokazuje da ova promjena predstavlja tek mali pomak na trendu koji stagnira dulje od godine dana.

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



Tržište rada

Završetak ljetne sezone nakon pet mjeseci doveo do rasta broja nezaposlenih na mjesečnoj razini

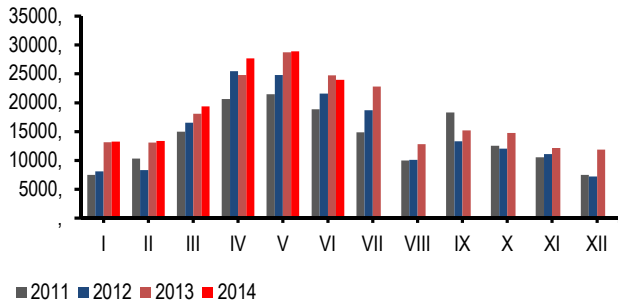
Prema privremenim dnevnim podacima HZZ-a u Hrvatskoj je 1. listopada 2014. bilo nezaposleno 290 584 osoba. U odnosu na kraj kolovoza ukupan broj nezaposlenih je povećan za 675 osoba, što se

velikom dijelom može objasniti učincima završetka sezonskog zapošljavanja. Tijekom kolovoza 2014. iz evidencije nezaposlenih je zbog zapošljavanja izašlo 23 948 osoba, što je manje nego u istome

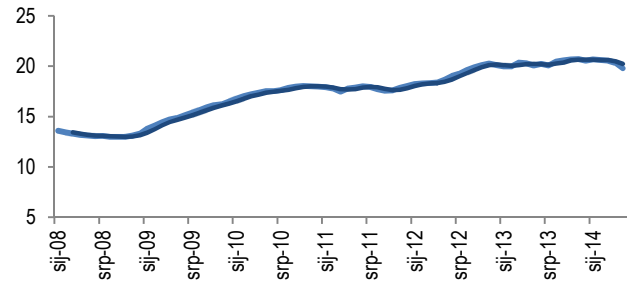
mjesecu prošle godine. Ukupno je 10 717 osoba zaposleno na temelju zasnivanja radnoga odnosa i 2319 osoba na temelju drugih poslovnih aktivnosti (registriranje trgovačkog društva,

stručno osposobljavanje i sl.). Očekivano, najveći broj osoba se zaposlio u prerađivačkoj industriji (18,2%), trgovini na veliko i na malo (15,2%) te djelatnosti pružanja smještaja, pripreme i usluživanja hrane (13,8%).

Zaposleni s evidencije



Kretanje administrativne stope nezaposlenosti (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

I dalje prisutni deflacijski pritisci, uz nastavak pada kamatnih stopa i rast CDS spreada

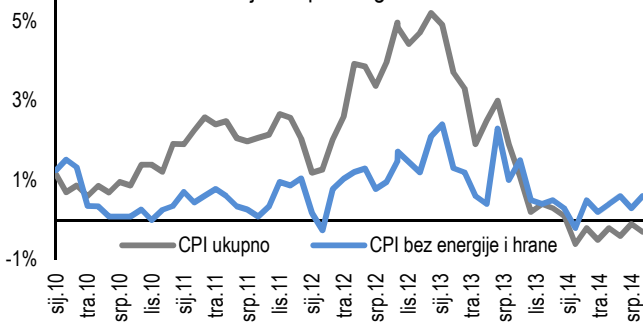
Indeks potrošačkih cijena je u kolovozu 2014. bio za 0,3% niži u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što upućuje na postupno jačanje deflatorskih pritisaka. Međutim, indeks bez cijena energije i hrane je u kolovozu 2014.

povećan za 0,6% na godišnjoj razini, što je njegov najveći porast od kraja 2013. godine. Kamatne stope na kratkoročne i dugoročne kunske kredite (s valutnom klauzulom) blago su smanjene. Najveći pad je zabilježen kod

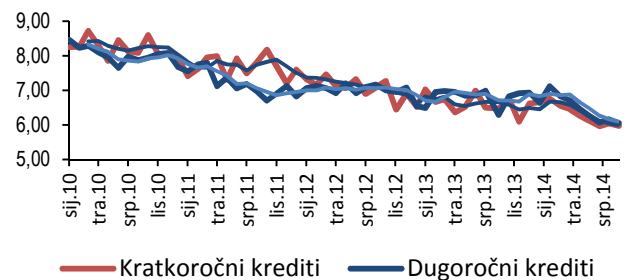
kamata na kratkoročne (0,07 postotnih bodova) i dugoročne kredite trgovačkim društvima (0,10 postotnih bodova). Mjera rizika CDS *spread* za Hrvatsku se početkom listopada 2014. ponovno povećao u odnosu na

početak rujna te je i dalje najviši u skupini zemalja CESEE. Ovaj rast *spreada* se može tumačiti većim oprezom investitora uslijed jačanja neizvjesnosti zbog situacije u Ukrajini i Bliskom Istoku.

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



Kamatne stope banaka na kunske kredite s valutnom klauzulom



DS Spread

Država	01.08.2014.	01.09.2014.	01.10.2014.
Hrvatska	260	255	260
Češka	50	50	50
Mađarska	175	165	170
Poljska	55	65	70
Rumunjska	140	135	145

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

Vanjska trgovina i svijet

Unatoč relativno slaboj potražnji i posustalom optimizmu poduzetnika u EU hrvatski robni izvoz bilježi dvoznamenkaste stope rasta

Prema zadnjim detaljnim podacima DZS-a o robnoj razmjeni, ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) je u lipnju 2014. porastao za 18,8% na godišnjoj razini. Ukoliko se serija korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se zaključiti kako je tako prilagođeni pokazatelj

zabilježio porast od 19,6%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u srpnju 2014. došlo do njezinog porasta od 2%, što je 1,2 postotna boda više nego u lipnju, kada je zabilježen najmanji rast industrijske proizvodnje u pet

mjeseci (0,8%). Među zemljama glavnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u srpnju 2014. zabilježen godišnji porast industrijske proizvodnje od 3%, a u Italiji godišnji pad od 1,8%, što je najveći pad od svibnja. Međutim, indeks poslovne klime

Eurozone (BCI) pokazuje da percepcija i očekivanja poduzetnika u Eurozoni stagniraju od kraja svibnja te da je optimizam u rujnu pao na najniže razine od kraja 2013., pa ove jeseni prijeti njegov prijelaz u negativnu zonu.

