



Ekonomska aktivnost

Kratkoročni indikatori upućuju na nastavak rasta industrijske proizvodnje i trgovine na malo

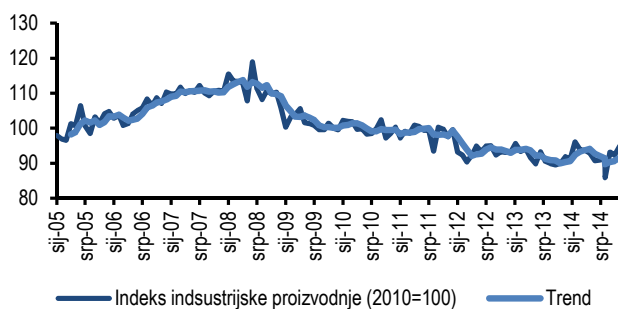
Kalendarski prilagođeni indeks industrijske proizvodnje u studenom 2014. zabilježio je rast od 2,8% na godišnjoj razini, što predstavlja blago ubrzanje rasta u odnosu na prethodni mjesec kada

je industrijska proizvodnja porasla za 2,7%. Najveći rast industrijske proizvodnje zabilježen je u kategoriji trajnih proizvoda za široku potrošnju (14,7%) te netrajnih proizvoda za široku potrošnju (5,1%), dok su

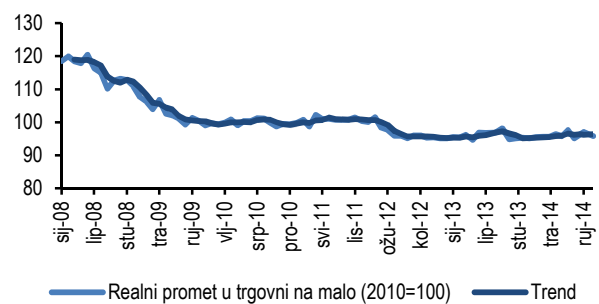
kapitalni proizvodi zabilježili najveći pad proizvodnje od 6,7% na godišnjoj razini. Prema djelatnostima NKD-a, djelatnost energetike je zabilježila porast od 5,3%, prerađivačka industrija 2,7%, dok je djelatnost rudarstva i vadenja zabilježila pad od 1,4%.

Na strani potražnje, konačni rezultati u djelatnosti trgovine na malo pokazuju kako je u toj djelatnosti u listopadu 2014. zabilježen realan godišnji porast od 0,3%, a prve procjene upućuju na to da se rast nastavio i u studenom, s porastom od 2,2% na godišnjoj razini.

Indeks industrijske proizvodnje 2010=100



Realni promet u trgovni na malo 2010=100



Životni standard i raspoloženje potrošača

Višemjesečni rast realnih plaća jedan je od faktora koji je pozitivno utjecao na smanjenje pesimizma potrošača

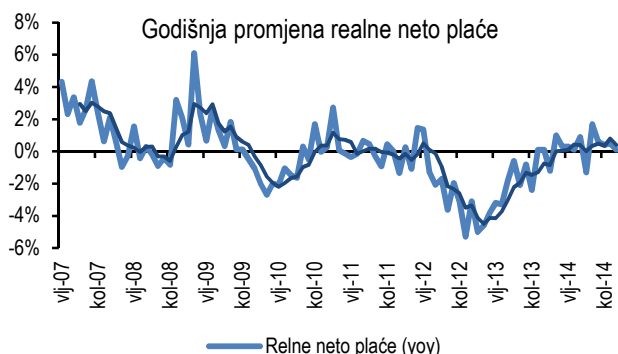
Prosječna realna neto plaća u listopadu 2014. u odnosu na isti mjesec prethodne godine zabilježila je realni porast od 0,1%. Podaci o kretanju plaća prema djelatnostima pokazuju da je realni porast plaća

na godišnjoj razini zabilježen u većini djelatnosti, u čemu prednjače djelatnost uklanjanja otpadnih voda te ostale stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti. Kretanje indeksa pouzdanja i očekivanja

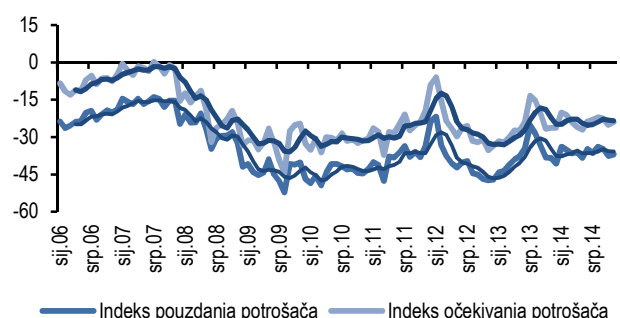
potrošača upućuje na smanjenje pesimizma među građanima budući da su oba indeksa u studenom zabilježila blagi porast, iako se i dalje kreću u negativnoj zoni. Najveći rast optimizma zabilježen je u odgovorima na

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

Godišnja promjena realne neto plaće



Indeks pouzdanja i očekivanja potrošača



Tržište rada

U prosincu 2014. nastavljen je pad broja nezaposlenih u odnosu na isti mjesec prethodne godine, a podaci HZZ-a za studeni upućuju na ubrzanje zapošljavanja

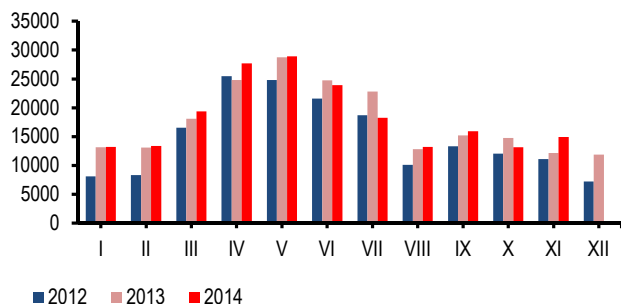
Prema podacima HZZ-a u Hrvatskoj je krajem prosinca 2014. bilo nezaposleno 316 753 osobe, što je za 46 658 osoba manje u odnosu na kraj prosinca 2013. Prema zadnjim dostupnim

podacima, tijekom studenog 2014. iz evidencije nezaposlenih izašla je 26 201 osoba, što je 17,2% više nego u istome mjesecu prošle godine. Ukupno je 12 188 osoba zaposleno na temelju zasnivanja

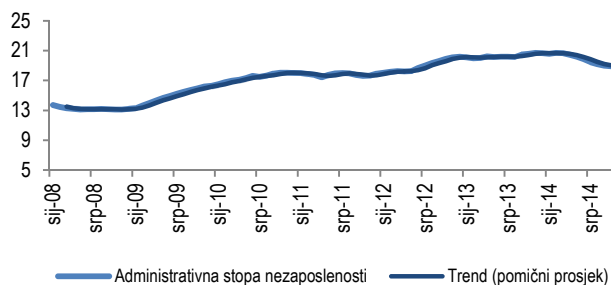
radnoga odnosa (12,5% više nego u studenom prošle godine) i 2 750 osoba na temelju drugih poslovnih aktivnosti (registriranje trgovačkog društva, stručno osposobljavanje i sl.). Najveći broj

osoba se zaposlio u prerađivačkoj industriji (18,3%), trgovini na veliko i na malo (15,2%), obrazovanju (11,1%) te građevinarstvu (10,1%).

Zaposleni s evidencije



Kretanje asministrativne stope nezaposlenosti u % (desezonirano ARIMA X12)



Financijsko tržište i inflacija

Inflacija sve čvršće u pozitivnoj zoni, uz nastavak pada kamatnih stopa. Mjera rizika CDS spread u porastu.

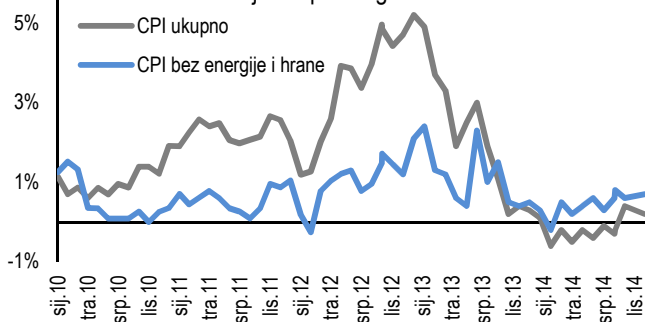
Indeks potrošačkih cijena je u studenom 2014. ostao u „pozitivnom teritoriju“ s godišnjim porastom od 0,2%, pri čemu je najveći godišnji porast cijena zabilježen u kategoriji rekreacije i kulture (3,4%). Temeljna inflacija,

mjerena indeksom potrošačkih cijena bez cijena energije i hrane, u studenom 2014. povećana je za 0,7% na godišnjoj razini. Kamatne stope na kratkoročne i dugoročne kunske kredite (s valutnom klauzulom) trgovačkim društvima su

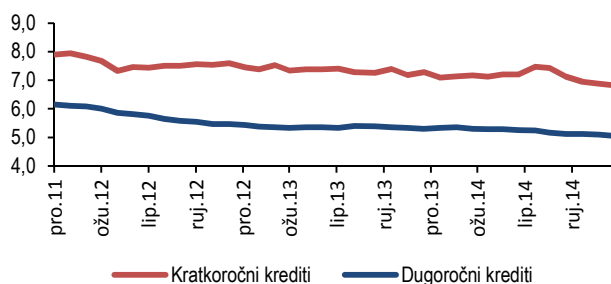
u studenom 2014. nastavile blago padati. CDS spread za Hrvatsku je početkom siječnja 2015. zabilježio mjesečni porast te je i dalje najviši u skupini zemalja CESEE. Dok slabi ekonomski i fiskalni fundamenti objašnjavaju najveći dio razlike CDS spreada u

odnosu na zemlje regije, mjesečni rast spreada se može objasniti smanjenim apetitom za rizikom na međunarodnim tržištima zbog jačanja neizvjesnosti vezanih uz financijsku nestabilnost u Rusiji te neizvjestan ishod izbora u Grčkoj.

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.
Hrvatska	266	250	264
Češka	47	47	43
Mađarska	180	165	180
Poljska	76	60	67
Rumunjska	152	140	135

Izvor: CEE Macro/Fixed Income Daily, Erste Bank

Vanjska trgovina i svijet

U rujnu je zabilježen nastavak rasta robnog izvoza, a podaci o industrijskoj proizvodnji u EU upućuju da bi se pozitivni trendovi mogli nastaviti i u listopadu

Prema zadnjim detaljnim podacima DZS-a o robnoj razmjeni, ukupan robni izvoz (izraženo u eurima) je u rujnu 2014. na godišnjoj razini porastao za 6,9%, što predstavlja najveći porast od lipnja. Ukoliko se serija korigira za vrijednost izvoza brodova i nafte može se zaključiti

da je tako prilagođeni pokazatelj zabilježio porast od 3,9%. Podaci o kalendarski prilagođenoj industrijskoj proizvodnji u Europskoj uniji pokazuju da je u listopadu 2014. došlo do njezinog godišnjeg rasta od 0,8%, što je 0,4 postotna boda više nego u rujnu. Među

zemljama glavnim trgovačkim partnerima Hrvatske, u Njemačkoj je u listopadu 2014. zabilježen blagi godišnji porast industrijske proizvodnje od 0,8%, a u Italiji godišnji pad od 3%, što je najveći pad od rujna 2013. godine. Indeks poslovne klime Eurozone (BCI)

pokazuje da percepcija i očekivanja poduzetnika u Eurozoni stagniraju od kraja svibnja, ali je u studenom došlo do blagog oporavka optimizma među europskim poduzetnicima.

