

MAKROEKONOMSKA ANALIZA

Siječanj i veljača, 2011.

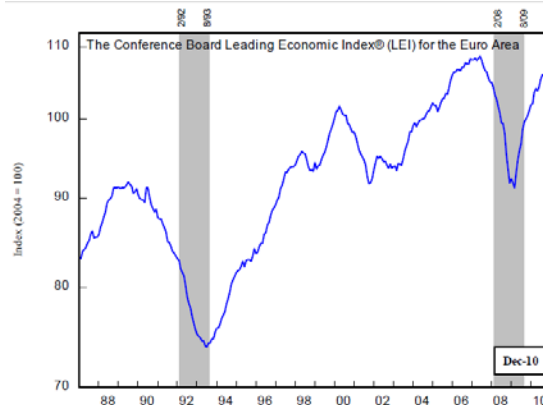
U ovoj analizi opisujemo kretanja u dva mjeseca u nešto skraćenom obliku od uobičajenih analiza.

LEI indeks raste od dna krize iz prvog kvartala 2009. Godine. Stupanjem Estonije u Eurozonu podaci su revidirani odnosno osvježeni te je došlo do promjene u benchmarku. Prema prošlom benchmarku LEI je iznosio više, sada isto raste, ali se nalazi na manjoj razini. Rast LEI indeksa je postojan i događa se iz mjeseca u mjesec. Iz kretanja njega, a time i njegovih komponenti zaključujemo o pozitivnom poslovnom okruženju koje se suočava sa brojnim problemima zbog međusobno veoma izraženih nejednakosti.

Kao komponentu LEI indeksa ovdje naglašavamo Markitov indeks proizvodnje. On uz još četiri komponente je protekli mjesec rastao. Proizvodnja se pokazala u ovoj krizi kao nužan pokretač razvoja odnosno odmicanja od same krize. Rast u proizvodnji najviše je omogućen sa strane najjačih gospodarstava, onog njemačkog i francuskog. Uz velesile Austrija je također znatno djelovala na rast apsolutne proizvodnje u stvarnosti, a tako i na relativni rast u mjerenjima prema prethodnim razdobljima. Pokretači proizvodnje unutar zemalja najvećim ponderom bile su izvozne narudžbe.

Pozitivna kretanja u fizičkom obliku odnosno povećanju proizvodnje, većem broju radnih mjesta, a time i povećanju osobne potrošnje djeluju i na financijsko tržište. Ponovno se uspostavlja povjerenje te započinju veća ulaganja i na tržište kapitala. O oporavku tržišta govori činjenica o najvišoj razini indeksa EuroStoxxa od dna krize. Početkom veljače zabilježena je najviša razina u iznosu od 291.15 bodova.

Graf 1. LEI indeks



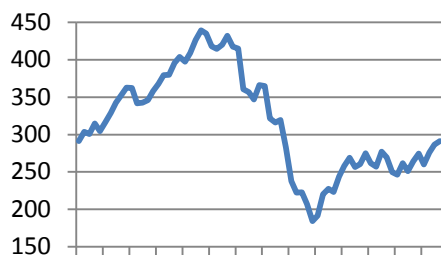
Izvor: Conference board

Graf 2. Markitov indeks – proizvodnja (usporedba sa Eurostatovim pokazateljem industrijske proizvodnje)



Izvor: Markit research

Graf 3. Graf Dow Jones Euro Stoxx



Lip 30, 2005 Stu 1, 2006 Tra 1, 2008 Ruj 1, 2009 Velj 1, 2011

Izvor: uk.finance.yahoo.com

Tim za makroekonomsku analizu SI-a

Marijan Prša, marijanprsa@gmail.com

Sadržaj izvještaja

Kretanja u svijetu i Eurozoni	2
Ciklički indikatori	4
Vodeći ekonomski indikatori	5
Komponente LEI indeksa	6
BDP Eurozone	10
Monetarna i realna kretanja gospodarstva eurozone	10
Analiza monetarnih pokazatelja	10
Analiza realnih makroekonomskih pokazatelja	10
Analiza države	11
Austrija	11
Belgija	12
Finska	13
Francuska	14
Njemačka	15
Grčka	16
Irska	17
Italija	18
Luksemburg	19
Nizozemska	20
Portugal	21
Španjolska	22



Kretanja u svijetu i Eurozoni

U Eurozoni se provode stres testovi banaka u kojima se ocjenjuje pripremljenost na moguću krizu. Snažniji stres testovi bit će provedeni kako bi se polako počelo povećavati pouzdanje potrošača u banke.

MMF ponovno naglašava potrebu rješavanja dužničke krize u EU, s time se slažu i predstavnici ECB-a koji shvaćaju da postoje tenzije koje nisu zdrave za razvoj tržišta te je nužno brzo i uspješno rješavanje dugotrajne krize.

Kina bilježi izrazito visoku stopu rasta koja za sobom vuče potencijal pregrijavanja ekonomije. Kako bi spriječili opasnost naglog pada ekonomije očekuje se daljnja restriktivna monetarna politika. Inflacija je u studenom zabilježila vrhunac u proteklih 28 mjeseci na razini od 5.1%.

Rad Kine punom parom.

Središnja banka Kine povećala je diskontnu stopu sa 5.75% na 6% te stopu remuneracije sa 2.75% na 3% kako bi obuzdala inflaciju.

U vidu smanjenja potrošnje energije Kina je djelovala na povećanje maloprodajnih cijena goriva, na taj način oblikuje potražnji i istovremeno se bori s inflacijom kako ne bi bila postojana u dužem razdoblju.

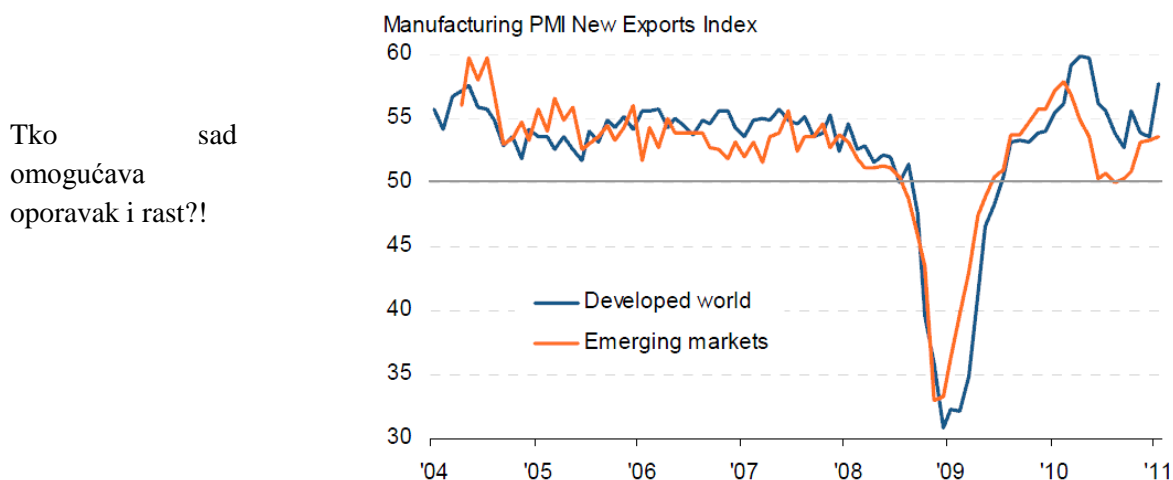
Posljednja bankarska kriza u Kini uzrokovala je troškove u iznosu od 650 milijardi američkih dolara tijekom deset godina. Kako bi spriječila moguće ponavljanje bankarske krize Kina se odlučila na usvajanje novih pravila koja obuhvaćaju dodatnu zaštitu i dodatnu regulaciju. Mjere predostrožnosti će biti usvojene što prije te će obuhvaćati veći nadzor i utjecaj regulatora na smjer razvoja pojedinih, važnih institucija.

O snazi Kine osim toga što otkupljuje dugove SAD-a govori činjenica da su njena ulaganja u zemlje u razvoju veća od onih sa strane Svjetske banke.

Na oporavak svjetskog gospodarstva najveći utjecaj imaju razvijena gospodarstva. Prevladavajući udio u značajnoj prevlasti razvijenih u rastu ima izvoz. Niže kamatne stope uvjetovale su olakšane kapitalne transakcije prema razvijajućim zemljama čime su djelovali na aprecijaciju valuta razvijajućih zemalja te time svoju valutu i izvoz učinili jeftinijim i konkurentnijim u svjetskim okvirima.



Graf 4. PMI indeks proizvodnih izvoznih narudžbi za razvijene i razvijajuće zemlje



Izvor: Markit economics

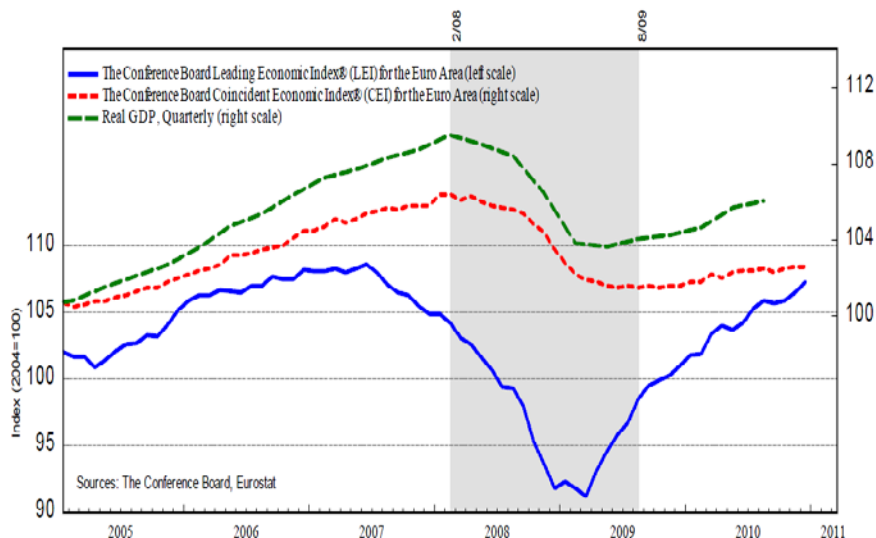
Tijekom krize najviše je bio pogođena industrija, ali i sektor usluga. U sektoru usluga turizam je imao značajniji pad, kako u svijetu tako i u Hrvatskoj. Svjetska turistička organizacija izvijestila je kako oporavak tržišta omogućuju zemlje u razvoju sa visokim stopama rasta. U 2010. godini rast je iznosio 8% u razvijajućim te 5% u razvijenim ekonomijama svijeta.

Potencijalni sljedeći guverner ECB-a, Mario Draghi, sadašnji guverner talijanske narodne banke izvijestio je kako će dodatna zaštita u smislu rezervi kapitala biti u potpunom funkcioniranju do kraja 2012. godine te je također naglasio potrebu čvršćih pravila za fiskalne politike zemalja sudionica kako bi time dale temelj stabilnosti Eurozone. Ovim izjavama polako prikuplja glasove u skorašnjim izborima za guvernera Europske središnje banke.

Ciklički indikatori

Graf 5. Usporedno kretanje LEI, CEI indeksa te realnog BDP-a

Daljnji uzlazni trend LEI indeksa.

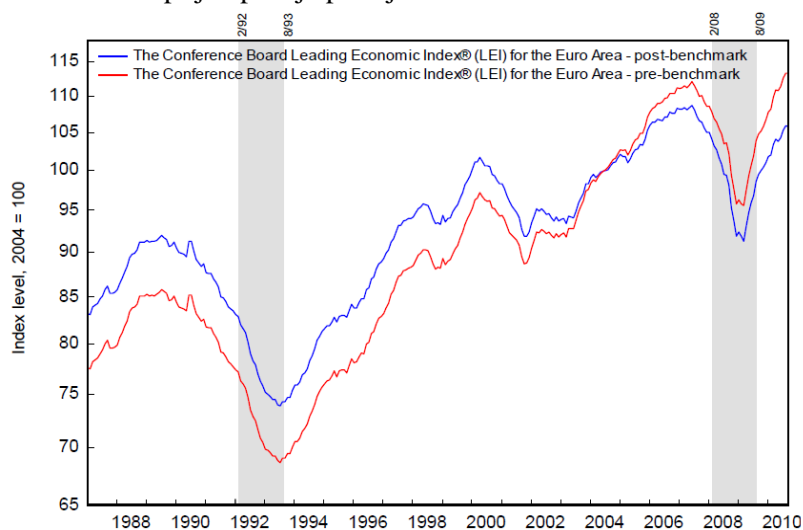


Izvor: Conference board

Prije analize posvećene cikličkim indikatorima potrebno je istaknuti promjene. Došlo je do promjene benchmarka. Promjena je uzrokovana ulaskom nove članice u Eurozonu, Estonije kao i obnavljanju, revidiranju starijih podataka novima, recentnijima.

Graf 6. LEI indeks prije i poslije promjene benchmarka

Promjena benchmarka.



Izvor: Conference board

O promjenama bi najbolje govorio graf iz kojeg iščitavamo kako događanja moraju biti snažnijeg karaktera kako bi se značajnije promjene dogodile u nagibu i volatilnosti sadašnje linije LEI indeksa. Budući je došlo do revidiranja podataka koji nisu za sva razdoblja u potpunosti provedena već za proteklih šest mjeseci nemoguća je izravna usporedba sa prijašnjim benchmarkom.

LEI indeks za Eurozonu narastao je prema preliminarnim podacima za 0.8 postotnih poena u prosincu na 107.3 indeksnih bodova. Prosinac je donio produžetak rasta indeksa čije su sve komponente u drugoj polovici 2010. Godine ostvarile rast. Taj rast nije na razini u prvih 18 mjeseci nakon krize, umjerenijom brzinom se ostvaruje. Također uz LEI je CEI indeks. Iako ne pratimo kretanja CEI indeksa zbog navedenih činjenica u prijašnjim izvješćima za ovu analizu naglašavamo njegov spori rast. Očekivanja potrošača slabe, najveći ponder zbog fiskalne konsolidacije i rastuće inflacije, što je podsjetnik na brojne teškoće i izazove s kojima se susreće gospodarstvo Eurozone.

Za razliku od nama primarno promatrane Eurozone, LEI indeks SAD-a više je porastao, ali time i ukazao na znatno volatilniju stazu rasta.

Vodeći ekonomski indikatori

Tablica 1. Mjesečno kretanje indeksa LEI

Komponenta	Lis	Stu	Pro	Lip-Pro
LEI	105,9 p	106,5 p	107,3 p	
Postotna promjena	0,2 p	0,6 p	0,8 p	3,0 p

Napomena: p – preliminarni podaci

Izvor: Conference board

U rastu LEI indeksa za razdoblje prosinca najviše su doprinijele komponente, njih pet, raspona kamatnih stopa, Markitovih indeksa proizvodnje i usluga te indeks ekonomskog sentimenta. U drugoj polovici 2010. LEI je porastao za 3 postotna poena prema preliminarnim podacima, ta razina od 3 pp je manja od 3.2 postotna poena za razdoblje prvih šest mjeseci 2010. godine. Snaga rasta indeksa je bila raširena, obuhvaćala je rast svih osam komponenti indeksa.

LEI indeks ostaje na uzlaznom trendu, posljednjih mjeseci zabilježen je značajniji pomak, ali uspoređujući sa drugim dijelom 2009. nije jači od rasta u tom razdoblju.

Promatrajući zajedno LEI i CEI kompozitne indekse dolazimo do zaključka o vjerojatnom pojačanju rasta, ali umjerenom brzinom u srednjem roku.

Komponente LEI indeksa

Tablica 2. Podaci za komponente indeksa LEI Eurozone

Komponenta	Srp	Kol	Ruj	Lis	Stu	Pro
Raspon prinosa, 10-godišnja referentna stopa ECB minus minimalna ponudbena stopa ECB	2,62	2,44	2,50	2,34	2,73	3,07
Indeks ekonomskog sentimenta	101,1	102,3	103,2	103,8	105,1	106,2
Markitov indeks menadžerskih kupovina (proizvodnja)	56,69	55,1	53,66	54,6	55,33	57,11
Markitov indeks poslovnih očekivanja (usluge)	66,49	67,12	68,03	65,46	66,27	67,37
Cijena dionica (prosječna završna cijena) Down Jones EURO STOXX Indeks, 12/31/1991=100	255,12	258,87	264,63	271,33	272,23	276,51
Ponuda novce (M2) u milijardama eura	7613,22	7639,61	7619,4	7589,7	7586,7	7574,2 **
Nove narudžbe kapitalnih dobara (2005=100)	90,36	97,47	95,4	96,55	98,37	97,85
Indeks dozvola za stambene zgrade (2005.=100), kvadratni metri upotrebljivog prostora	55,52	54,95	53,17	53,34 **	53,23 **	53,16**
VODEĆI INDEKS (2004.=100)	105,3	105,9	105,7	105,9 p	106,5 p	107,3 p
% promjena u odnosu na prethodni mjesec	1,1	0,6	-0,2	0,2	0,6 p	0,8 p

Napomena:

p – preliminarni podaci

r – ažurirani podaci

** - statistički umetnuti podaci

Izvor: Conference board

Indeks ekonomskog sentimenta

Poboljšanje i stabilnost ekonomskog sentimenta.

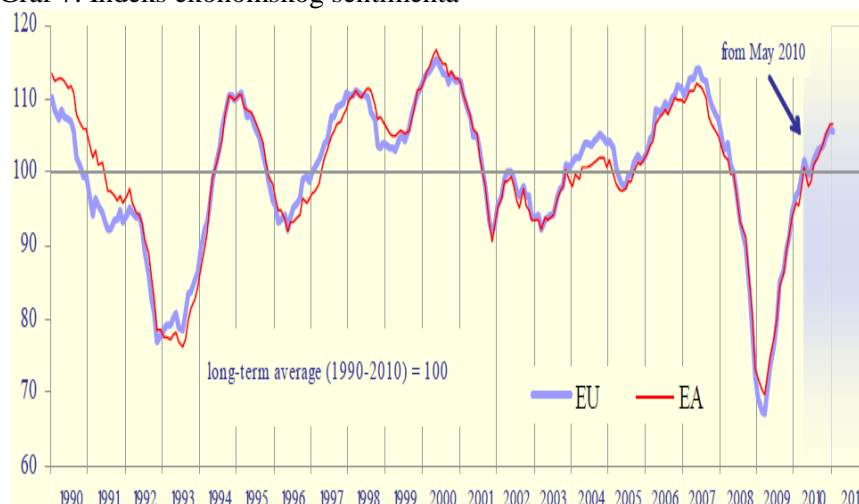
U siječnju se nije značajno mijenjao te nakon sedam mjeseci neprekidnog poboljšanja pokazatelj se nalazi iznad dugoročnog prosjeka.

U većini zemalja članica poboljšanje je ili stabilizirano. Sedam najvećih nisu bile postojane, jednake. Nizozemska je imala najveću pozitivnu relativnu promjenu od 2.5 postotnih poena dok se u Njemačkoj, voditeljici iz krize, indeks pogoršao i pao 1.7 postotnih poena, najveći pad među sedam najvećih zemalja članica EU.

Ekonomski sentiment u industriji Eurozone je porastao 1.1 postotnih poena, pozitivno doprinosi ukupnim rezultatima. Poboljšanje sentimenta u sektoru industrije reflektira značajna ulaganja koja se počinju isplaćivati.

Za potrošače sentiment je na području Eurozone ostao stabilan dok je u EU zabilježen mali pad. Pad je zabilježen jer je poboljšanje, u vidu smanjenja strahova o nezaposlenosti, bilo nadjačano pogoršanjem opće ekonomske situacije.

Graf 7. Indeks ekonomskog sentimenta



Izvor: Europska Komisija

Markitov indeks – PROIZVODNJA

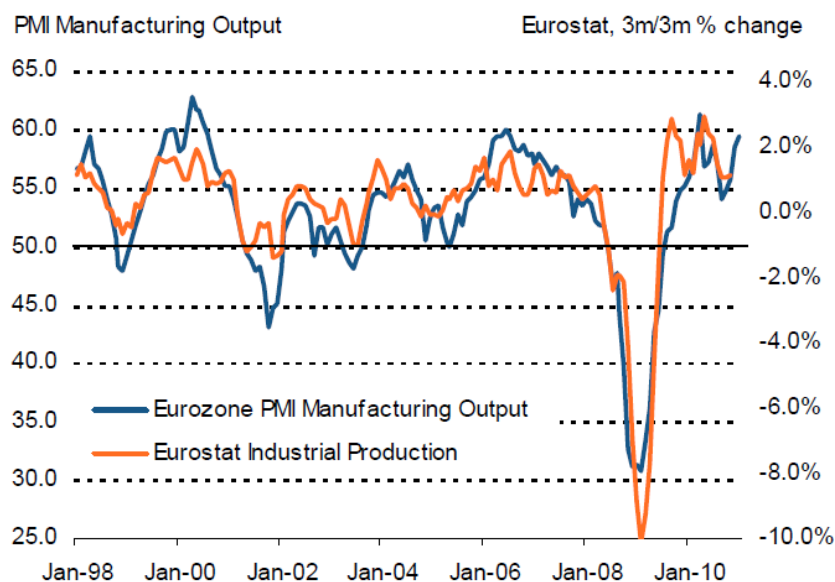
Rast PMI indeksa, proizvodnje i usluga.

Krajem siječnja dosegnut je vrhunac indeksa u posljednjih devet mjeseci. Rastu su najviše doprinijele Njemačka i Austrija. Osim tih dvaju centralnih zemalja zabilježen je i brži rast u zemljama periferije. Irski indeks bio je na najvišoj razini od travnja 2000., talijanski od lipnja 2006. Najveće pogoršanje bilo je u Francuskoj čiji se indeks nalazi na najnižoj razini u posljednjih šest mjeseci.

Unutar zemalja na poboljšanje je djelovao rast izvoznih narudžbi, pogotovo u Italiji, Irskoj i Austriji. Isto tako na pogoršanje su djelovali troškovni pritisci. Povećani su rastom cijene faktora proizvodnje najvećom snagom dosad izmjerenom. Faktori proizvodnje koji su zabilježili najveći rast su gorivo, hrana i metali, od kojih se izdvajaju čelik i bakar.

Inflacija troškova je svoje vrhunce postigla u Njemačkoj, Italiji, Španjolskoj, Austriji, zabrinjava proizvođače dosad neviđenim rastom. Usprkos negativnim kretanjima u vidu rasta cijena, pozitivna su kretanja također zabilježena kroz rast broja stvorenih poslova čiji broj raste jednakom snagom kao i dosadašnje cijene proizvodnih faktora.

Graf 8. Markitov indeks – proizvodnja (usporedba sa Eurostatovim pokazateljem industrijske proizvodnje)



Izvor: Markit research

Markitov indeks – USLUGE

Indeks usluga u Eurozoni narastao je zahvaljujući gotovo rekordnom rastu Njemačke. Uz navedenu silu, Njemačku, Francuska sudjeluje u predvođenju oporavka.

Rast u poslovnoj aktivnosti sektora usluga ubrzao je na vrhunac posljednjih pet mjeseci krajem siječnja.

Novi poslovni rast i očekivanje budućnosti kao dio indeksa koji je najviše orijentiran nadolazećim kretanjima poboljšao se u siječnju.

Zemlje vodilje rast su zabilježile kroz snažan rast poslovne aktivnosti, ali i novih poslova.

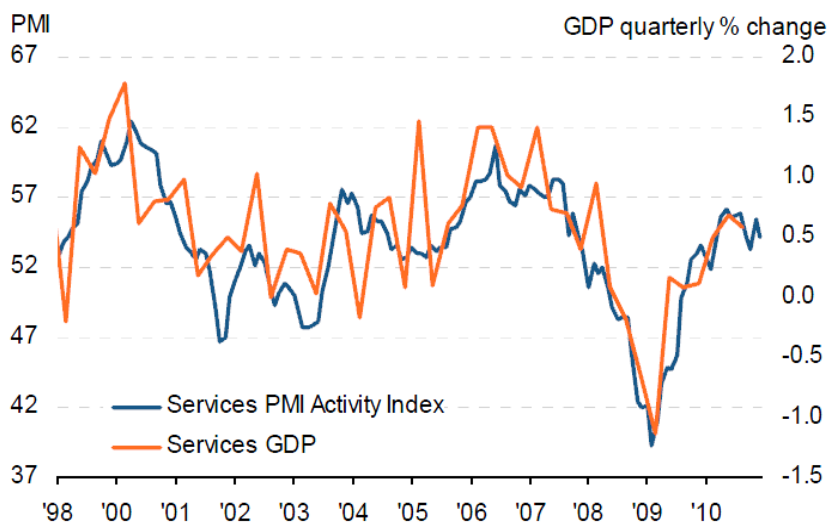
Kao i za indeks proizvodnje značajna poboljšanja se događaju na području perifernih zemalja s naglaskom na Irsku i Italiju.

Zaposlenost raste deveti mjesec zaredom, a stvaranje novih poslova danas u Njemačkoj i Francuskoj djelomično ugrožava stvaranje istih u Italiji, Španjolskoj i Irskoj.

Izrazito pozitivna kretanja dvaju najvećih gospodarstava Eurozone suočavaju se s ograničenjima kapaciteta. U nadolazećim mjesecima nužno je riješiti taj problem jer istovremeno kapaciteti se ne iskorištavaju u

navedenim perifernim zemljama. Značajne razlike predstavljaju velike probleme kreatorima politika.

Graf 9. Markitov indeks – usluge



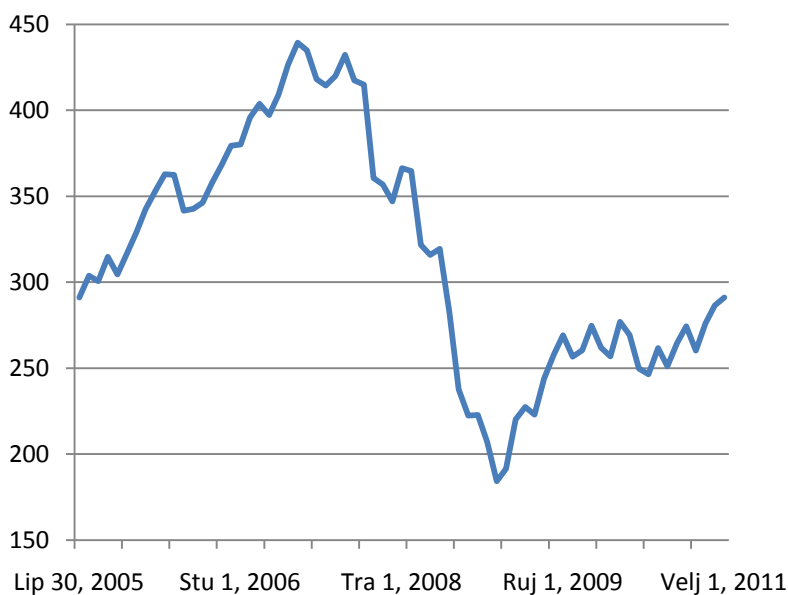
Izvor: Markit research

Dow Jones Euro Stoxx

Pozitivna kretanja posljednjih mjeseci djelovali su i na financijsko tržište koje je u veljači 2011. bilo na razini od 291.15 bodova što je najviša razina od početka oporavka, od početka rasta iz dosegnutog dna u prvom kvartalu 2009. godine.

Graf 10. Graf Dow Jones Euro Stoxx

Oporavak
financijskog
tržišta.



Izvor: uk.finance.yahoo.com



BDP Eurozone

Usporen rast BDP-a.

U četvrtom kvartalu 2010. Godine prema izvješću iz veljače BDP Eurozone narastao je 0.3%, a u cijeloj EU 0.2%. Taj rast bio je MoM (Month on Month = prema prethodnom mjesecu).

Rast prema istom kvartalu prethodne godine za Eurozonu je iznosio 2%, a za EU 2.1%.

U nadolazećim analizama više ćemo se osvrnuti i na EA-17 te ćemo reći nešto više o sudjelovanju Estonije kao nove članice Eurozone. S obzirom na veličinu zemlje u pokazateljima rasta BDP-a, on je isti za Eurozonu, od 0.3% (kad se uzme više decimalnih točaka bit će jasniji i udio Estonije).

Monetarna i realna kretanja gospodarstva eurozone

Analiza monetarnih pokazatelja

Očekuje se godišnja inflacija Eurozone u siječnju 2011. prema siječnju 2010. godine u iznosu od 2.4%.

Kamatne stope tržišta novca su rasle dok je došlo do povratka međubankovnog povjerenja. Dokaz rastu povjerenja jest pad Libor-OIS raspona po kojemu su banke spremne posuditi odnosno nekoga kreditirati. Prinosi na dug nastavili su rasti zbog pozitivnih ekonomski vijesti koje su povećale sklonost riziku i smanjile potražnju za sigurnom imovinom.

Analiza realnih makroekonomskih pokazatelja

Stopa nezaposlenosti je postojana na razini od 10% za cijelo područje Eurozone od lipnja 2010. godine. Brojka od 10% ne govori o prisutnim nejednakostima među zemljama članicama. Kao primjer navodi se Nizozemska sa stopom od 4.3% i Španjolska sa stopom od 20.2%. Takve razlike slijede iz sektorskih udjela u pojedinim ekonomijama, upotrebe kapaciteta i profitabilnosti tvrtki. Ono što još ima velik utjecaj jesu institucije i politika koje oblikuju svaku zemlju drugačije.

Privatna potrošnja je rasla u trećem kvartalu 2010. godine 0.1% prema drugom kvartalu. Takav slab rast posljedica je vrlo polaganog rasta BDP-a. Taj pad odnosi se samo na prethodni kvartal dok promatrajući relativno sa istim kvartalom prethodne godine potrošnja kućanstava bilježi rast od 1%. Kretanja iz kvartala u kvartal su slična i situaciji u siječnju 2011., u kojemu je povjerenje bilo stabilno te je zbog toga zabilježen blagi rast.

Međunarodne transakcije bilježe ponovno poboljšanje prvenstveno zbog znatnog rasta izvoznih narudžbi. U studenome deficit Eurozone sa ostatkom svijeta iznosio je 1.9 milijardi eura.



Analiza države

Austrija

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.4	0.0	1.2	0.9	0.6
	q/q-4 %	-0.9	0.1	2.4	2.4	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.2	0.2	0.2	0.2	..
	q/q-4 %	0.5	2.8	-0.4	0.3	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-1.7	-1.5	-0.4	-0.5	-3.5
Bruto javni dug (%BDP)		63.9	62.1	59.3	62.5	67.5
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.4	0.4	0.0	0.7	-0.1p
	m/m-4 %	1.7	2.0	1.8	2.2	..
Ekonomski sentiment		109.8	111.2	111.5	110.9	114.4
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.8	2.82	3.01	3.43	..

Napomena: p – preliminarni podaci; .. – nema podataka

Kretanja

Prema procjenama o kretanju BDP-a u četvrtom kvartalu 2010. Austrija bilježi stopu rasta od 0.6% u odnosu na prethodni kvartal, a taj rast je iznad prosječne stope rasta za Eurozonu koja iznosi 0.3%. Za Austriju je najvažnije istaknuti kako je za prošlu godinu stopa inflacije iznosila 2.5%, 0.2 postotnih poena manje od prosjeka Eurozone. Navedena kretanja govore o trenutnoj sigurnosti i stabilnosti na području Austrije.

BelgijaMakroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.4	0.1	1.1	0.4	..
	q/q-4 %	-0.2	1.6	2.8	1.9	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.4	0.2	0.3	0.4	..
	q/q-4 %	1.1	1.6	1.7	1.2	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-2.7	0.2	-0.3	-1.3	-6.0
Bruto javni dug (%BDP)		92.1	88.1	84.2	89.6	96.2
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.1	0.1	0.1	0.6	-1.2
	m/m-4 %	2.9	3.1	3.0	3.4	..
Ekonomski sentiment		107.9	107.6	110.5	114.5	114.8
Dugoročni prinosi na državne obveznice		3.12	3.21	3.48	3.99	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Belgija je zabilježila inflaciju na godišnjoj razini od 3.7% što je malo veće odstupanje od prosječne 2.3%. Belgija je ušla u povijest kao država koja najduže vremena nije oformila vladu nakon izbora, usprkos toj činjenici država bilježi snažan ekonomski sentiment. Djelovanje tehničke vlade nije usporilo ili nanijelo veće štete Belgiji.

Finska

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.3	0.1	2.6	0.5	2.5
	q/q-4 %	-5.2	-0.2	4.9	3.7	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	1.1	0.1	0.9	0.9	..
	q/q-4 %	1.5	1.8	2.7	3.1	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		2.7	4.0	5.2	4.2	-2.5
Bruto javni dug (%BDP)		41.7	39.7	35.2	34.1	43.8
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.4	0.4	0.2	0.5	0.4
	m/m-4 %	1.4	2.3	2.4	2.8	..
Ekonomski sentiment		106.4	107.6	109.7	109.0	109.0
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.58	2.63	2.82	3.19	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Godišnja stopa inflacije za 2010. u Finskoj je iznosila 3.1%. Bilježi se pad inflacije u prvom mjesecu i značajniji porast BDP-a prema prethodnom kvartalu od 2.5%. Do pojave deficita došlo je zbog revizije socijalnih davanja koja ih je povećala.

Francuska

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.6	0.2	0.6	0.3	0.3
	q/q-4 %	-0.6	1.2	2.1	1.7	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	1.0	0.1	0.3	0.5	..
	q/q-4 %	1.6	1.4	1.4	2.0	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-2.9	-2.3	-2.7	-3.3	-7.5
Bruto javni dug (%BDP)		66.4	63.7	63.8	67.5	78.1
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.0	0.1	0.1	0.5	-0.3p
	m/m-4 %	1.8	1.8	1.8	2.0	..
Ekonomski sentiment		102.6	104.9	104.0	107.2	108.0
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.68	2.72	3.00	3.34	..

Napomena: p – preliminarni podaci; .. – nema podataka

Kretanja

Prema preliminarnim podacima godišnja stopa inflacije za Francusku je 1.9% što je ispod prosjeka Eurozone dok je stopa rasta BDP-a upravo jednaka prosječnoj stopi rasta za članice Eurozone. Ekonomski sentiment raste te Francuska uz snažnu Njemačku povlači EU i Eurozonu za sobom.

Njemačka

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.3	0.6	2.3	0.7	0.4
	q/q-4 %	-1.3	2.2	4.3	3.9	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.0	0.2	0.6	0.4	..
	q/q-4 %	-0.3	-0.3	-0.5	1.2	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-3.3	-1.6	0.3	0.1	-3.0
Bruto javni dug (%BDP)		68.0	67.6	64.9	66.3	73.4
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	-0.2	0.1	0.1	1.2	-0.5
	m/m-4 %	1.3	1.3	1.6	1.9	..
Ekonomski sentiment		112.8	113.1	115.8	117.3	115.6
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.30	2.35	2.53	2.91	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Godišnja inflacija u Njemačkoj se također kao i kod Francuske nalazi ispod prosjeka Eurozone. Ekonomski sentiment bilježi sve više razine, naglašava se sigurnost ulaganja u njemačke obveznice. Rast BDP je nešto viši od prosjeka.



Grčka

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	-1.1	-0.6	-1.7	-1.3	-1.4
	q/q-4 %	-3.1	-2.4	-4.0	-4.7	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.6	2.0	-6.4	-1.8	..
	q/q-4 %	-1.8	1.5	-4.7	-5.9	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-5.2	-5.7	-6.4	-9.4	-15.4
Bruto javni dug (%BDP)		100.0	106.1	105.0	110.3	126.8
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	1.9	0.1	0.2	0.5	-1.0
	m/m-4 %	5.7	5.2	4.8	5.2	..
Ekonomski sentiment		74.0	74.7	74.3	73.3	75.6
Dugoročni prinosi na državne obveznice		11.34	9.57	11.52	12.01	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Grčka kao jedna od zemalja najjače zahvaćenih krizom u prošloj godini zabilježila je stopu inflacije od 4.9%. Zbog neadekvatne brzine u provođenju mjera BDP i dalje značajnije pada, najveće pitanje je ono rješavanja velikog deficita, a time i rastućeg javnog duga. Ekonomski sentiment bilježi minimalne pozitivne pomake u proteklom mjesecu. Zbog velike premije rizika Grčkoj se teško zadužiti te nudi velike prinose na obveznice, ali daljnjim smanjivanjem rejtinga ne uspijeva postići željene rezultate trenutnog financiranja države.

Irska

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	-2.3	2.1	-1.0	0.5	..
	q/q-4 %	-5.8	-1.2	-1.8	-0.5	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	-0.5	-0.3	-0.1	-0.5	..
	q/q-4 %	-5.9	-1.0	-1.1	-1.3	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		1.6	2.9	0.0	-7.3	-14.4
Bruto javni dug (%BDP)		27.4	24.8	25.0	44.3	65.5
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	-0.2	0.1	-0.2	..	-0.3
	m/m-4 %	-1.0	-0.8	-0.8
Ekonomski sentiment		-	-	-	-	-
Dugoročni prinosi na državne obveznice		6.14	6.42	8.22	8.45	..

Napomena: .. – nema podataka; - (crtica kod ekonomskog sentimenta) podaci ne postoje

Kretanja

Značajniji pad koji je zabilježen u Irskoj manifestirao se kao porast proračunskog deficita. Potpisanim programom oporavka Irska će sanirati državne financije do 2014. Inflacija je bila najniža u Eurozoni, samo 0.2% te postoji strah od deflacije. Taj strah se gubi rastom BDP-a, a isti je zabilježen u posljednjem kvartalu.



Italija

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	-0.1	0.4	0.5	0.3	0.1
	q/q-4 %	-2.7	0.9	1.6	0.9	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.0	0.2	0.0	0.3	..
	q/q-4 %	-0.2	0.8	0.6	0.8	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-4.3	-3.4	-1.5	-2.7	-5.3
Bruto javni dug (%BDP)		105.8	106.6	103.6	106.3	116.0
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.6	0.7	0.0	0.4	-1.6
	m/m-4 %	1.6	2.0	1.9	2.1	..
Ekonomski sentiment		96.2	96.7	98.1	98.9	99.1
Dugoročni prinosi na državne obveznice		3.86	3.80	4.18	4.60	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Talijanski rast BDP-a iznosi svega 0.1%, dok je inflacija u prošloj godini bila 1.9%. U Italiji se svakodnevno javljaju skandali vezani uz korupciju te postoji jak pritisak na vladajuće. Zbog krize je zabilježen rast javnog duga na razinu od 116% BDP-a Italije. Nužne su efektivne mjere koje će potaknuti usporeno gospodarstvo.

Luksemburg

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	1.3	-0.1	0.9	1.5	..
	q/q-4 %	2.1	1.2	5.5	3.8	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	-0.9	2.6	0.1	0.0	..
	q/q-4 %	-0.1	3.6	2.7	1.8	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		0.0	1.4	3.7	3.0	-0.7
Bruto javni dug (%BDP)		6.1	6.7	6.7	13.6	14.5
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.0	0.1	0.1	0.5	-0.3
	m/m-4 %	2.6	2.9	2.5	3.1	..
Ekonomski sentiment		90.7	97.6	101.2	99.4	103.9
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.67	2.73	2.94	3.32	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Kao malena, ali financijski moćna europska država nije bilježila izrazit deficit dok su njene obveznice poželjne, a ekonomski sentiment u porastu. Luksemburg je u prošloj godini zabilježio inflaciju od 3.4%

Nizozemska

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	0.6	0.5	0.9	0.0	0.6
	q/q-4 %	-2.2	0.6	2.2	1.9	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.1	0.4	-0.1	0.1	..
	q/q-4 %	-2.5	-0.7	0.1	0.6	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-0.3	0.5	0.2	0.6	-5.4
Bruto javni dug (%BDP)		51.8	47.4	45.3	58.2	60.8
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.7	0.2	-0.1	-0.3	-0.1p
	m/m-4 %	1.4	1.4	1.4	1.8	..
Ekonomski sentiment		97.7	100.5	100.9	103.4	105.9
Dugoročni prinosi na državne obveznice		2.52	2.58	2.79	3.16	..

Napomena: p – preliminarni podaci; .. – nema podataka

Kretanja

Unatoč krizi Nizozemska nije ulazila u veći proračunski deficit te javni dug drži u granicama Maastrichtskog kriterija. Prema preliminarnim podacima inflacija se nalazila ispod prosjeka Eurozone, na razini od 2%. Ekonomski sentiment bilježi stalni rast, isto tako poželjne su i nizozemske obveznice.

Portugal

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	-0.2	1.1	0.2	0.3	-0.3
	q/q-4 %	-0.8	1.5	1.6	1.0	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.8	0.4	0.3	-0.2	..
	q/q-4 %	0.4	2.8	2.9	1.1	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		-6.1	-4.1	-2.8	-2.9	-9.3
Bruto javni dug (%BDP)		63.6	63.9	62.7	65.3	76.1
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	-0.1	0.3	0.1	0.4	0.5
	m/m-4 %	2.0	2.3	2.2	2.4	..
Ekonomski sentiment		93.1	91.2	89.0	91.9	91.2
Dugoročni prinosi na državne obveznice		6.08	6.05	6.91	6.53	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Godišnja stopa inflacije Portugala iznosi 3.6%, uz pojavu pada BDP-a u posljednjem kvartalu dolazi do pada ekonomskog sentimenta, a na kraju i smanjenih ulaganja. Najveći problem kao i kod većine drugih članica Eurozone se odnosi na borbu s proračunskim deficitom i rastućim javnim dugom. Zaduživanje za Portugal je u prosincu pojeftinilo, ali i pri takvim razinama kapital (novac, krediti) je skup.



Španjolska

Makroekonomski i realni pokazatelji

		Razdoblje				
		2009q4	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4
BDP	q/q-1 %	-0.2	0.1	0.3	0.0	0.2
	q/q-4 %	-2.6	-1.4	0.2	0.1	..
Finalna privatna potrošnja	q/q-1 %	0.2	0.9	1.4	-1.1	..
	q/q-4 %	-0.6	-0.1	3.4	-0.5	..
		2005	2006	2007	2008	2009
Proračunski deficit/suficit (%BDP)		1.0	2.0	1.9	-4.2	-11.1
Bruto javni dug (%BDP)		43.0	39.6	36.1	39.8	53.2
		2010m9	2010m10	2010m11	2010m12	2011m1
Inflacija (HICP)	m/m-1 %	0.0	0.9	0.5	0.6	-1.3
	m/m-4 %	2.1	2.3	2.2	2.9	..
Ekonomski sentiment		91.7	91.6	91.9	91.1	91.3
Dugoročni prinosi na državne obveznice		4.09	4.04	4.69	5.38	..

Napomena: .. – nema podataka

Kretanja

Španjolska je imala inflaciju od 3% u 2010. U 2010. godini prisutan je oporavak promatrajući BDP, ali problem predstavlja cijena zaduživanja, velika nezaposlenost nepromjenjivost nabolje ekonomskog sentimenta. U četvrtom kvartalu prošle godine rast BDP-a qoq iznosio je 0.2% što je ispod prosjeka Eurozone.