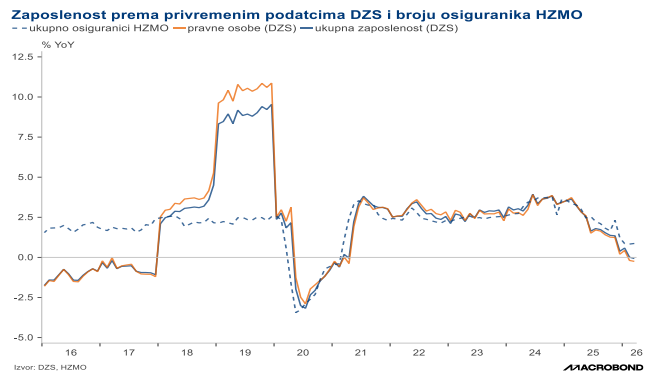
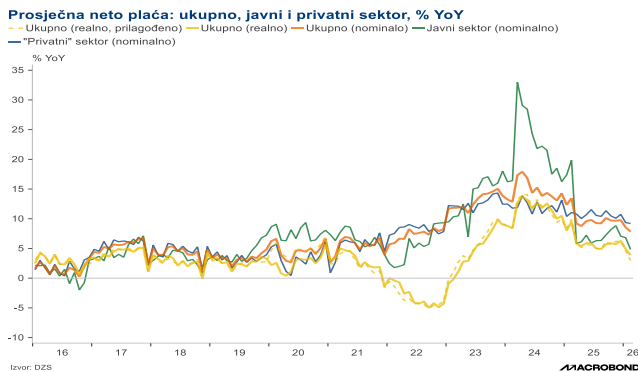


## BR. 942, 27. TRAVNJA 2026.

## Revidirani podatci BDP-a za 2025., fiskus na granici Maastrichta

- Protekli tjedan donio je dosta zanimljivih podataka, počevši sa podacima tržišta rada preko revizije kvartalnih podataka bruto domaćeg proizvoda u 2025. pa do objave fiskalne statistike za prošlu godinu. A kao što smo najavili objavljen je i niz anketnih pokazatelja za eurozonu.
- Prosječna neto plaća isplaćena u ožujku za veljaču iznosila je 1.527 eura odnosno 7,8% više nego isti mjesec godinu dana ranije, u realnim terminima rast je iznosio 3,9% tj. 2,9% ako plaće deflacimiramo inflacijom iz ožujka (mjeseca u kojem su isplaćene). Prosječna neto plaća u javnom sektoru (NKD P,Q i R) iznosila je 1.795 eura odnosno 4,8% više na godišnjoj razini, dok je prosječna neto plaća u „privatnom“ sektoru (preostala područja NKD) iznosila 1.430 eura odnosno +9,2%. Privremeni podatci DZS ukazuju da je ukupan broj zaposlenih u ožujku iznosio 1.698.257 odnosno 0.1% manje u usporedbi s privremenim podacima za isti mjesec lani (u pravnim osobama -0,2%), obzirom da usporedba sa konačnim podacima za ožujak 2025. godine navodi na krivi zaključak o padu broja ukupno zaposlenih za 1,4% odnosno za 1,8% u pravnim osobama. Istovremeno, podatci HZMO o broju osiguranih osoba ukazuju na rast od 0,9%, slično kao i u prethodna dva mjeseca i bitno sporije u usporedbi sa prethodnim godinama. Obzirom da je prisutno i usporavanje broja ukupno objavljenih slobodnih radnih mjesta (u 1Q26 6,6% manje yoy), zanimljiv je podatak da je krajem ožujka zabilježen pad broja nezaposlenih osoba za čak 16,5% ili 15 tisuća u odnosu na isti mjesec lani. Iz evidencije nezaposlenih tijekom ožujka izašlo je 18.136 osoba (2.318 više nego u ožujku 2025.), od čega se 11.784 osoba zaposlilo (+304 osobe yoy), po prilici podjednaki broj je izašao iz radne snage, dok je njih 5.853 brisano sa evidencije, što je oko 2 tis. više u odnosu na ožujak lani. Istovremeno u evidenciju nezaposlenih ušlo je malo više od 10 tisuća osoba.

Tržište rada usporava

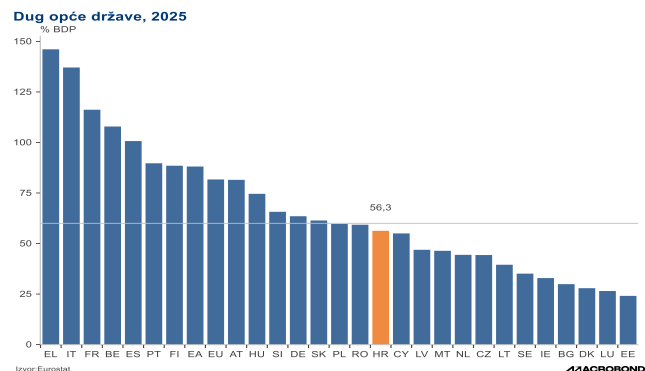
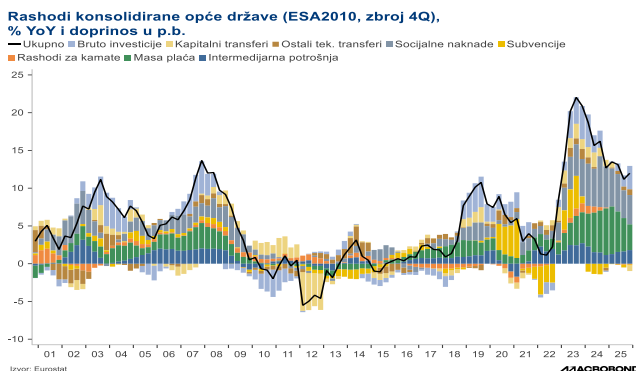
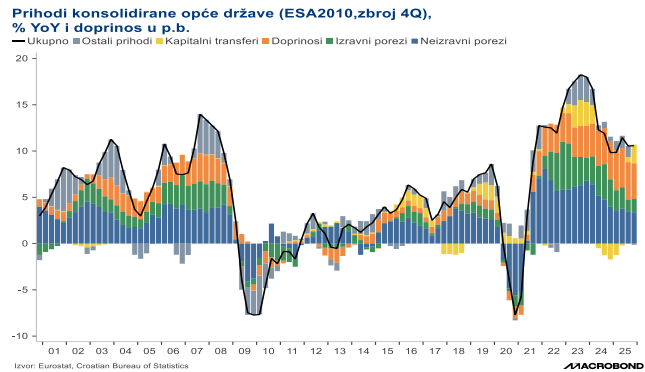
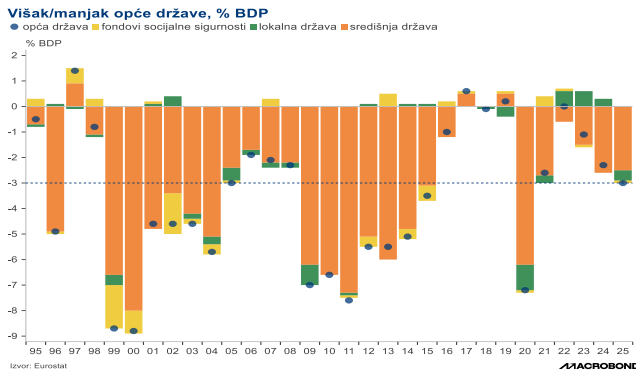


- Revidirani podatci tromjesečnog bruto domaćeg proizvoda rezultirali su ukupnom stopom rasta BDP-a u 2025. godini od 3,4% odnosno 0.2pp više u odnosu na prethodno objavljene podatke. Najveća promjena odnosila se na kvartalnu reviziju državne potrošnje, stopa rasta koje je, u odnosu na prethodnu verziju, povećana u prva tri prošlogodišnja tromjesečja, te smanjena u četvrtom tromjesečju, u skladu sa podacima objavljenim u sklopu travanjske fiskalne notifikacije. Na razini cijele godine ukupne stope rasta pojedinih rashodnih komponenti ostale su nepromijenjene, a spomenutih dodatnih 0.2pp ukupnom rastu donijela je revizija podataka promjene zaliha koja je tako umjesto prethodno objavljenih 0.3pp ukupnom rastu doprinijela sa 0,5pp.

Revidirani doprinos promjene zaliha dodatno podignuo stopu rasta BDP u 2025.

Travanjska EDP notifikacija pokazala je očekivani podataka da je ukupni manjak opće države u 2025. godini, skliznuo na samu granicu Maastrichtškog kriterija odnosno 3,0% BDP-a, sa 2,3% koliko je iznosio godinu ranije. I dok je manjak na razini središnje države ostao gotovo nepromijenjen (2,3 mlrd eura odnosno -2,5% BDP ili -0.1pp u usporedbi sa 2024.), lokalne jedinice bitno su pogoršale fiskalnu poziciju ostvarivši manjak u iznosu od 417 mln eura (-0,4% BDP), u usporedbi s 222 mln eura viška (0.3% BDP) ostvarenog u 2024. godini. Dodatnih 0.1pp ukupnom manjku donijeli su fondovi socijalne sigurnosti. Ukupni prihodi opće države dosegli su 43,8 mlrd eura (47,1% BDP-a), odnosno 10,6% više nego u 2024. godini. Najveći doprinos rastu prihoda došao je od strane doprinosa za socijalna osiguranja (+15,4% na 11,4 mlrd, udio u ukupnim prihodima 26%), neizravnih poreza (PDV) koji su porasli za 8,1% na 17,8 mlrd, a čine 41% prihoda. Ostali prihodi porasli su za 11,6% na 7,2 mlrd, dok su izravni porezi porasli za 8,4% na 7,3 mlrd eura. Istovremeno, rashodna je strana porasla za 12% na 46,5 mlrd odnosno 50,1% BDP, primarno pod utjecajem socijalnih naknada (+12,4% na 14,7 mlrd), mase plaća (+12,6% na 12,6 mlrd) te kapitalnih rashoda (+29%, na 5,7 mlrd eura). Kod lokalnih jedinica prihodi su porasli za 11,8% na 11,6 mlrd eura, a rashodi za čak 18,3% na 12 mlrd, pri čemu je najveći rast zabilježen kod kapitalnih rashoda (+59,7% na 2,5 mlrd), za 15,8% porasla su izdvajanja za zaposlene (na 5,5 mlrd), dok je intermedijarna potrošnja lokalnih jedinica porasla za 12% na 2,8 mlrd eura. Iako je javni dug godinu je zaključio na 52,4 mlrd eura odnosno 6,3% više nego krajem 2024. godine, brži rast nominalnog BDP (+8,2%), omjer duga u BDP-u spustio je na 56,3%.

**Manjak opće države  
3% BDP, javni dug  
56,3%**

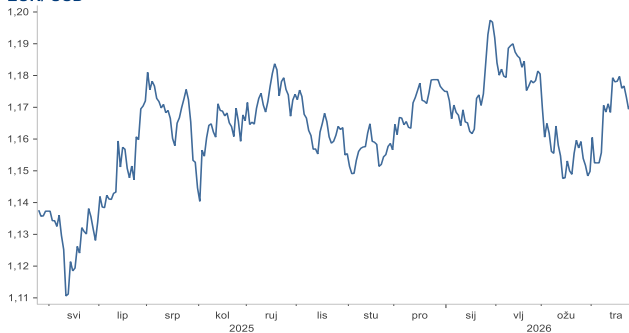


Tjedan je obilježila i objava niza anketnih pokazatelja za eurozonu i njena najveća gospodarstva (indeks povjerenja potrošača, PMI, njemački IFO i francuski INSEE) koji su (očekivano) pokazali dodatno pogoršanje u odnosu na ono već zabilježeno tijekom ožujka, ali i potvrdili za sada snažniji negativan utjecaj energetske šoka na potrošački nego poslovni sentiment, te dodatno pokazali da je unutar poslovnog sentimenta trenutno jače pogođen uslužni od proizvođačkog segmenta. Istovremeno, ankete bilježe i snažan rast cijena inputa te prodajnih cijena.

**Anketni pokazatelji  
ukazuju na loš početak 2Q**

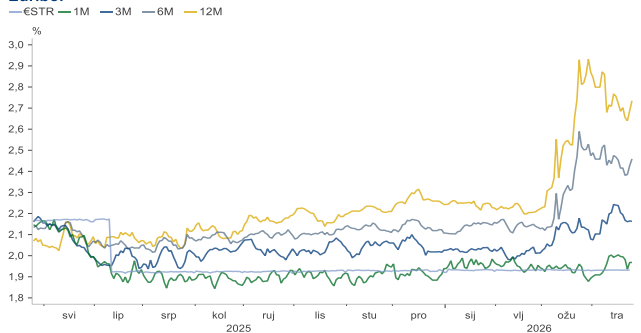
- Tečaj EUR/USD u petak je zaključen na 1,1712 dolara za euro (-0,7% na tjednoj razini). Tijekom tjedna saznati ćemo prve procjene kretanja BDP u 1Q odnosno inflacije u travnju u eurozoni (očekivanja ISP: +0,3% q/q, inflacija 3%) te BDP u 1Q u SAD (očekivanja ISP 2,5% q/q analizirano), a zasjedaju i Upravno vijeće ECB-a i FOMC (vjerojatno posljednji put pod predsjedanjem Jerome Powella), a promjene kamatnih stopa ne očekujemo niti sa jedne strane Atlantika.
- U odnosu na petak tjedan dana ranije, 3M Euribor tjedan je zaključio na 2,16% (-4,1 bazna boda), dok je 6M Euribor tjedan zaključio na 2,46% (+4,4 b.b.).
- Crobex je tjedan zaključio na 3.992 bodova odnosno +0,4% na tjednoj razini, pri čemu je CROBEXindustrija zabilježio pad od 1,3% na 3.784, a CROBEXnutris i CROBEXturist rast od 0,5% na 844 odnosno 1,5% na 5.704 bodova. Crobis je mirovao na 98,5 bodova.

EUR/ USD



Izvor: ESB

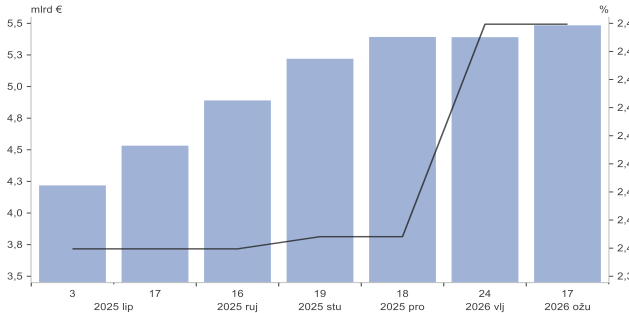
Euribor



Izvor: EMMI, ESB

Trezorski zapisi

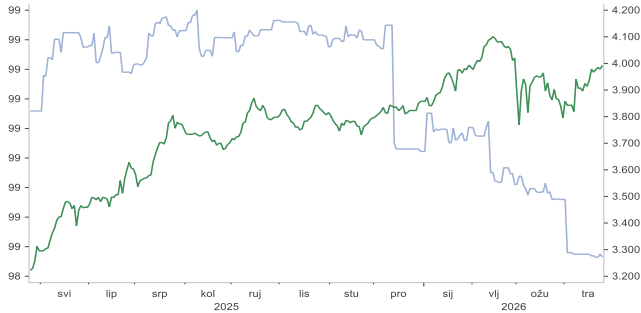
—Kamatna stopa, 1-god, desno ■ Stanje zapisa, lijevo



Izvor: MF

Crobex/Crobis

—Crobex, desno — Crobis, lijevo



Izvor: ZSE

## PRAVNE NAPOMENE

Ovu publikaciju izdaje PRIVREDNA BANKA ZAGREB-DIONIČKO DRUŠTVO, Zagreb, Radnička 50 (dalje: PBZ) i namijenjena je klijentima Grupe PBZ. Ova publikacija je načinjena samo sa svrhom informiranja i ne može se ni na koji način smatrati ponudom ili pozivom na kupnju bilo koje imovine ili prava koji se u njoj spominju. Informativni karakter ove publikacije znači da ona ne može služiti kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije. Informacije, mišljenja, analize, zaključci, prognoze i projekcije koji se ovdje iznose zasnivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzdaje, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navedenim, svi stavovi, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni su promjenama koje ovise o promjenama podataka kako ih objavljuju korišteni izvori. PBZ dopušta daljnje korištenje podataka iz ove publikacije, uz obavezno navođenje ove publikacije kao izvora. Svaka imovina koja se spominje u ovoj publikaciji i čije se kretanje komentira može, s vremena na vrijeme, biti predmet trgovanja, odnosno zauzimanja pozicije od strane PBZ-a.

## EKONOMSKA ISTRŽIVANJA

Ivana Jović  
Ana Lokin

[www.pbz.hr](http://www.pbz.hr)