

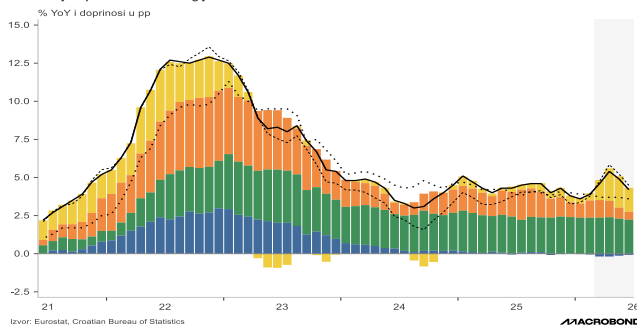
## BR. 949, 6. SRPNJA 2026.

## Pregled tjedna

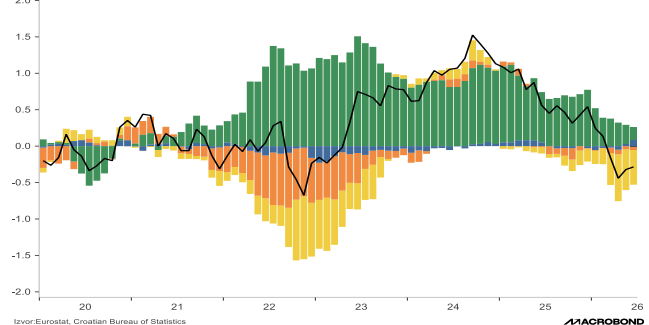
- Prema prvim procjenama, inflacija je u lipnju dodatno usporila, i u Hrvatskoj i u europodručju. U Hrvatskoj je harmonizirana inflacija usporila na 4,2%, s 4,9% u svibnju i travanjskog vrhunca od 5,4%. Glavni razlog bilo je zamjetno usporavanje rasta cijena energije, na 12,9% na godišnjoj razini, s 16,9% u svibnju, uz istodobni blaži rast cijena hrane (1,8% nakon 2,5% mjesec ranije) i usluga (na 6,8% sa 7,0%). Doprinos energije ukupnoj inflaciji smanjio se na 1,6 postotnih bodova, hrane na 0,5 bodova (najniži u zadnjih pet godina), a usluga na 2,2 boda. Inflacija, mjerena nacionalnim indeksom cijena, usporila je na 4,5% sa 5,2% u svibnju, pri čemu je međugodišnji rast cijena energije i hrane usporio (na 13,2% i 1,8%), usluga blago ubrzao (na 8,1%) a industrijskih dobara ostao nepromijenjen na -0,6%. I u europodručju je zabilježeno široko rasprostranjeno ublažavanje inflacije, pri čemu se ukupna inflacija smanjila za 0,4 postotna boda, na 2,8%. Niža inflacija energije ponovno je bila ključni čimbenik (-1,7% m/m, na 8,7% s 10,8% y/y u svibnju), ali su pridonijele i blaže cijene hrane (-0,2% m/m, na 1,6% y/y s 1,9% mjesec ranije). Inflacija usluga usporila se na 3,2%, dok je rast cijena industrijskih dobara ostao stabilan na 0,9%. Za sada lipanjski podaci upućuju na izostanak prelijevanje ranijeg energetskog cjenovnog šoka, što bi trebalo donekle umiriti ESB, pa se, nakon lipanjskog povećanja kamatnih stopa za 25 baznih bodova, smanjuje vjerojatnost novog poteza u srpnju.

**Harmonizirana stopa inflacije u Hrvatskoj usporila na 4,2%, u europodručju na 2,8%**

**Hrvatska: HIPC i doprinosi komponenti**  
 --- IPC (y/y) ··· temeljni HIPC (y/y) — HIPC (y/y) ■ Energija ■ Hrana, piće i duhan ■ Usluge  
 ■ Industrijski proizvodi bez energije



**Razlika između HIPC i IPC**  
 — razlika HIPC-IPC ■ Energija ■ Hrana ■ Usluge ■ Industrijska dobra bez energije



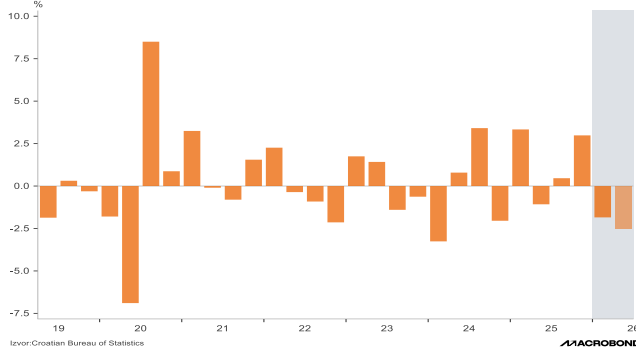
- U međuvremenu, visokofrekventni pokazatelji gospodarske aktivnosti za svibanj bili su manje povoljni: Nakon pada od 1,8% q/q i blagog rasta od 0,4% y/y u prvom tromjesečju, industrijska proizvodnja dodatno se pogoršala u travnju i svibnju, smanjivši se za 2,5% u odnosu na prosjek prethodnog tromjesečja te za 1,6% na godišnjoj razini. Slabost je bila široko rasprostranjena, uz pad proizvodnje u većini kategorija, a dodatno ju je pojačao slab svibanjski rezultat (-1,9% m/m i -1,1% y/y). Intermedijarni proizvodi, koji čine 36% proizvodnje, u svibnju su porasli tek neznatno (+0,4% y/y), dok je proizvodnja energije (udio od 15%) porasla za 4,6% y/y. Nasuprot tome, netrajni proizvodi za široku potrošnju (udio od 32%) smanjili su se za 2,8% y/y drugi mjesec zaredom, dok su kapitalna dobra (udio od 14%) i trajni proizvodi za široku potrošnju (udio od 2%) snažno pali, za 11% y/y. U razdoblju od početka godine do svibnja industrijska proizvodnja smanjila se za 0,4% y/y.

**Svibanj donio novi pad industrijske proizvodnje, praćen usporavanjem trgovine na malo na svega 0,5% y/y**

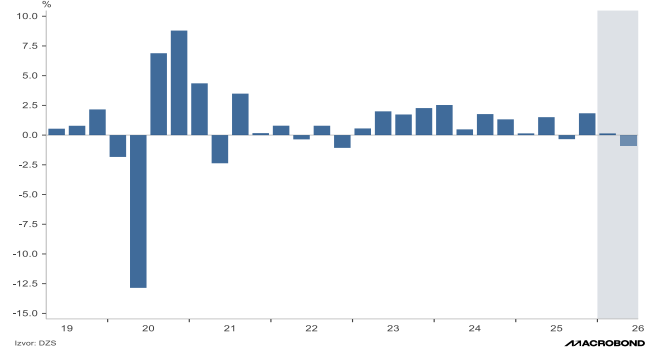
# TJEDNE ANALIZE

Istovremeno, promet u trgovini na malo također je izgubio zamah nakon što je u prvom tromjesečju ostao uglavnom nepromijenjen q/q i porastao za 3,0% y/y. Nakon slabih svibanjskih podataka (-2,0% m/m i +0,5% y/y), obujam u travnju i svibnju smanjio se za 0,8% u odnosu na prosjek prethodnog tromjesečja, usporivši godišnji rast u ta dva mjeseca na 1,2%. U svibnju su prodaju opteretili pad prodaje goriva od 11,8% y/y i stagnacija prodaje neprehrambenih proizvoda, koja je zabilježila najslabiji rezultat u zadnja 33 mjeseca, dok se rast prodaje hrane usporio na 1,9% y/y. U razdoblju od siječnja do svibnja obujam prometa u trgovini na malo povećao se za 2,3% y/y.

Industrijska proizvodnja, % QoQ



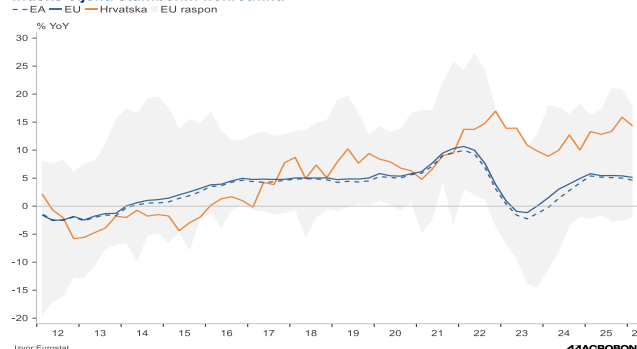
Trgovina na malo, % QoQ



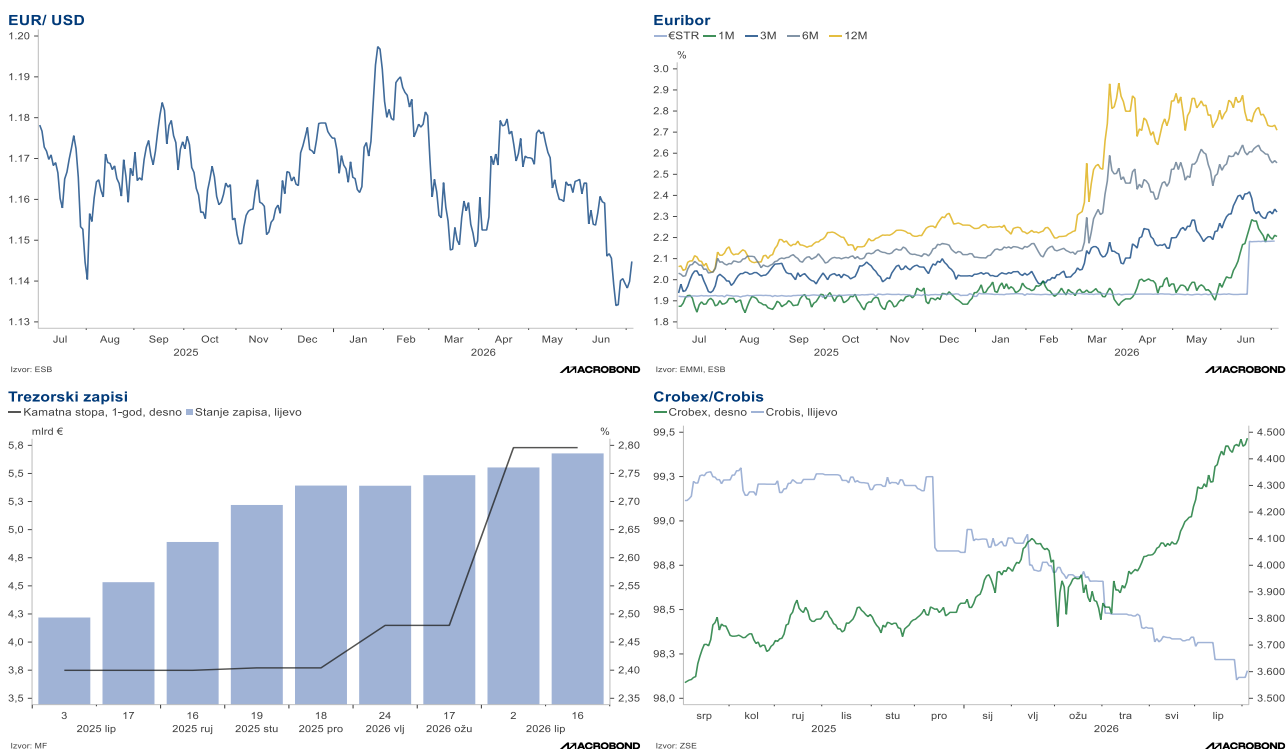
- Tjedan je zaključen objavom podataka o kretanju cijena stambenih nekretnina u prvom ovogodišnjem tromjesečju, a koje su u odnosu na prethodno tromjesečje porasle za 3,3% a u odnosu na isto tromjesečje lani za 14,3%. Promatrano regionalno, cijene stambenih nekretnina u Zagrebu su porasle za 4,8% u odnosu na prethodno tromjesečje – dakle slično kao i u 1Q2025 – što je godišnju stopu rasta (14,7%) zadržalo na sličnoj razini kao i u zadnjem kvartalu 2025. godine. Na Jadranu su cijene porasle za nešto sporijih 2,3%, te je godišnja stopa rasta cijena usporila na 12,6% sa 14,4% u 4Q25. U ostatku zemlje cijene su zabilježile tromjesečni rast od 2,2% (najsporiji u posljednjih pet tromjesečja), dok se godišnja stopa rasta spustila na 18,1% sa rekordnih 23,4% zabilježenih krajem prošle godine. Za gotovo cijeli postotni bod usporio je tromjesečni rast cijena novih stambenih objekata (na 2,1% sa 3,1%), dok je na godišnjoj razini stopa rasta usporila na 9,7% sa 14,5% u 4Q25. Cijene postojećih stambenih objekata na tromjesečnoj su razini porasle za 3,7%, što je blago ubrzanje u odnosu na 3,4% zabilježenih u 4Q25, no ipak sporije nego 4,0% u 1Q25, te je godišnja stopa rasta usporila na 16,1% sa 16,4% u posljednjem kvartalu 2025. Zanimljivo je da istovremeno podatci o broju prodanih stambenih objekata ukazuju na prepolovljeni broj prodanih novih stambenih nekretnina (-50,9%), dok je postojećih prodano 37,4% manje nego u istom kvartalu lani.

**U 1Q26 rast cijena stambenih nekretnina 14,3%**

Indeks cijena stambenih nekretnina



- Tjedna iza nas zaključen je tečajem od 1,1448 dolara za euro, što je 0,4% više nego tjedan dana ranije. Dolar je izgubio podršku nakon objave slabijeg od očekivanog lipanjskog „payroll report“, koji je donio tek 57 tisuća novozaposlenih u odnosu na očekivanih 110 tisuća, umanjivši pritom vjerojatnost dizanja kamatnih stopa u rujnu sa 55% na 35%.
- U odnosu na petak tjedan dana ranije, 3M Euribor tjedan je zaključio na 2,32% tj. +3 bazna boda, dok je 6M Euribor tjedan zaključio na 2,55%, a 12M na 2,71% (-4 odnosno -5 bazna boda na tjednoj razini).
- Crobex je tjedan zaključio na 4.478 bodova odnosno +0,5% na tjednoj razini, pri čemu su CROBEXindustrija, CROBEXkonstrukt i CROBEXtransport zabilježili rast od 1,8% (na 4.126) te 6,0% (na 1.506) odnosno 7,4% (na 1.699), dok su CROBEXturist i CROBEXnutris zabilježili pad od 1,5% odnosno 1,1% na 5.876 odnosno 842 bodova.



**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 zasnovani su 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  
ISTRAŽIVANJA**

Ivana Jović

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