

BR. 953, 31. KOLOVOZA 2026.

Nastavak umjerenijeg rasta BDP-a

- Realni BDP u drugom tromjesečju 2026. porastao je za 1,7% na godišnjoj razini. Iako je rast ostao pozitivan, usporio je s 2,2% u prvom tromjesečju 2026., te je bio znatno niži od 3,8% zabilježenih u drugom tromjesečju 2025.

Domaća potražnja ostala je glavni oslonac gospodarske aktivnosti te je godišnjem rastu BDP-a pridonijela s približno 2,1 postotni bod. Doprinos potrošnje kućanstava i neprofitnih ustanova koje služe kućanstvima iznosio je tek 0,3 postotna boda, s obzirom na to da je njezin realni rast usporio s 2,5% u prethodnom tromjesečju na svega 0,5%. Državna potrošnja bila je snažnija: porasla je za 2,0% na godišnjoj razini te rastu pridonijela s oko 0,5 postotnih bodova, djelomično ublaživši slabiji doprinos potrošnje kućanstava.

Bruto investicije dale su najveći doprinos rastu, od 1,3 postotna boda. Ipak, struktura tog doprinosa otkriva da su promjene zaliha činile 0,9 postotnih bodova, dok su bruto investicije u fiksni kapital, uz rast od 1,7%, pridonijele s 0,4 postotna boda i najvećim su se dijelom odnosile na investicije u građevinarstvu i to prvenstveno na ulaganja u ostale građevine i građevinske objekte.

Neto izvoz umanjio je rast BDP-a u drugom tromjesečju 2026. za oko 0,4 postotna boda. Izvoz roba i usluga porastao je za 3,0% na godišnjoj razini i pridonio rastu s 1,4 postotna boda, nakon pada od 1,6% u prvom tromjesečju. Oporavak je predvodio izvoz roba, koji je porastao za 5,2% i pridonio s 1,2 postotna boda, dok je izvoz usluga porastao za 1,0%, uz doprinos od 0,2 postotna boda. Zanimljiv je i podatak da je najveći doprinos rastu ukupnog izvoza došao od 17,9%-tnog rasta izvoza u zemlje članice EU izvan europodručja, dok je izvoz u zemlje članice europodručja zabilježio rast od 1,2%, a na ostala tržišta od 0,8%. Uvoz je porastao za 3,4%, brže od izvoza, te je rast BDP-a umanjio za 1,8 postotnih bodova. Uvoz roba povećao se za 2,5% i imao negativan doprinos od 1,1 postotni bod, dok je uvoz usluga snažno porastao za 7,8% i oduzeo dodatnih 0,7 postotnih bodova.

Realna bruto dodana vrijednost (BDV) porasla je u drugom tromjesečju 2026. za 1,6% na godišnjoj razini, usporivši s 2,1% u prethodnom tromjesečju i 3,5% godinu dana ranije. Najbrže je rasla poljoprivreda, za 6,2%, a slijedile su informacije i komunikacije s rastom od 5,1%. Građevinarstvo je poraslo za 3,1%, dok su poslovanje nekretninama te javna uprava, obrazovanje, zdravstvo i socijalna skrb ostvarili rast od po 2,9%. Financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja povećale su se za 2,0%. Rezultati u ostalim djelatnostima bili su slabiji: industrija se smanjila za 0,5%, uz stagnaciju prerađivačke industrije, što upućuje na slabost u rudarstvu, energetici ili drugim industrijskim djelatnostima. Stručne, znanstvene, tehničke i administrativne djelatnosti pale su za 0,6%, dok su trgovina, prijevoz, smještaj i ugostiteljstvo porasli za samo 0,8%.

Rast BDP u 2Q usporio je na 1,7% uz pozitivan doprinos domaće potražnje te negativan neto inozemne potražnje

Stagnacija BDV u prerađivačkoj industriji, slabšan rast u trgovini, prijevozu, smještaju i ugostiteljstvu te solidan u građevinarstvu

Dakle, i rashodni i proizvodni pokazatelji daju usklađenu sliku pozitivnog, ali sporijeg rasta u skladu s našom postojećom procjenom da će rast u tekućoj godini iznositi oko 2%. Naime, očekujemo da će domaća potražnja ostati potpora rastu i u tekućem tromjesečju, a što potvrđuje i podatak da je nakon vrlo slabašnog drugog tromjesečja, realni rast u trgovini na malo u srpnju zabilježio rast od 1,7% u odnosu na prosjek prethodnog tromjesečja, ubrzavši međugodišnji rast na 3,6% sa svega 0,4% zabilježenih u lipnju odnosno 0,5% zabilježenih u svibnju, što je dijelom i posljedica dobrih srpanjskih turističkih pokazatelja, ali i rekordno niske nezaposlenosti te i nadalje solidnog rasta plaća. I nepotpuni podatci za kolovoz ukazuju na relativno solidan nastavak rasta potrošnje uz rast iznosa fiskaliziranih računa (kor. za transakcijske) u trgovini na malo od oko 4,0%. Očekujemo i nastavak pozitivnog doprinosa investicija u skladu s završetkom provedbe NPOO-a i to prvenstveno u građevinskom segmentu. I dok bi dakle treće tromjesečje obilježeno rezultatima turističke sezone moglo donijeti blago ubrzanje rasta, a četvrto obilježeno visokom prošlogodišnjom bazom vratiti sporiji tempo, pogled prema kraju godine te posebno u 2027. uvelike će ovisiti i o očekivanom oporavku inozemne potražnje koji bi dao dodatni poticaj izvozu ali mogao djelovati stimulirajuće i na (privatne) investicije, obzirom da se od naredne godine više oslanjamo na tempo povlačenja „redovnih“ EU fondova. Iako neizvjesno međunarodno geopolitičko okruženje i nadalje predstavlja rizik, procjenjujemo da bi gospodarski rast u narednoj godini mogao iznositi oko ili malo više od 2%, ovisno o „širokogrudnosti“ fiskalne politike u predizbornoj 2027.

Kretanja potvrđuju našu ocjenu da će rast u 2026. iznositi oko 2%, a slična su i trenutna očekivanja za 2027.

BDP prema rashodnoj metodi

% YoY & dopr u pb za zalihe	2/2026	1/2026	4/2025	3/2025	2/2025	FY 2025	FY 2024
BDP	1.7	2.2	3.9	2.6	3.8	3.4	3.8
Kućanstva i NPUK	0.5	2.5	2.5	1.9	4.1	2.5	6.0
Država	2.0	0.7	2.8	4.4	3.9	4.1	7.2
Bruto investicije u fix kapital	1.7	2.5	7.0	7.5	5.0	6.1	5.3
Promjena zaliha (doprinos)	0.9	-0.2	-1.1	2.0	-1.2	0.5	1.4
Izvoz roba i usluga	3.0	-1.6	1.5	-1.1	0.7	0.9	1.6
Izvoz roba	5.2	-2.3	2.4	4.1	2.8	5.0	6.4
Izvoz usluga	1.0	2.6	1.6	-1.6	-1.1	-2.6	-2.6
Uvoz roba i usluga	3.4	-0.3	0.3	2.4	0.1	2.8	8.4
Uvoz roba	2.5	-1.1	-0.4	0.3	-1.9	1.6	7.9
Uvoz usluga	7.8	4.8	3.1	12.7	11.5	8.6	10.9

Izvor: Eurostat

MACROBOND

BDV prema proizvodnoj metodi

% YoY	% of GDP (2025)	2/2026	1/2026	4/2025	3/2025	2/2025	FY 2025	FY 2024
GVA	83%	1.6	2.1	2.8	2.1	3.5	2.8	3.2
Poljoprivreda	3%	6.2	4.8	1.7	0.7	-0.6	-1.1	-0.7
Industrija	12%	-0.5	1.4	5.3	1.8	2.5	2.9	-3.1
Prerađivačka ind.	10%	0.0	1.1	6.4	3.3	3.7	3.9	-2.8
Građevinarstvo	7%	3.1	2.8	7.2	7.3	7.1	7.3	15.1
Trg., pr. i skl., smješt. i ugost.	20%	0.8	1.8	2.1	1.8	5.0	2.7	5.9
ICT	5%	5.1	4.5	4.2	2.0	3.2	2.1	3.2
Financijske djelatnosti	4%	2.0	1.2	2.9	4.4	1.4	2.5	1.4
Poslovanje nekretninama	7%	2.9	2.8	-0.3	-0.6	3.6	1.7	2.0
Stručne djelatnosti	7%	-0.6	-1.1	1.1	1.7	4.9	3.6	2.9
Javni sektor	15%	2.9	3.0	1.0	3.0	1.4	2.1	3.3
Ostale usluge	3%	1.3	1.2	0.6	1.0	6.1	3.4	1.2

Izvor: Eurostat, Croatian Bureau of Statistics

MACROBOND

Zagrebačka burza, burzovni indeksi na dan 28/08/2026

	zadnji	tjedna %	1Y %	YTD %
CROBEX	4,430.06	0.1	19.7	14.85
CROBEX10	2,868.45	0.5	23.6	16.53
CROBEXindustrija	3,877.90	0.1	33.9	15.70
CROBEXkonstrukt	1,488.30	-0.8	51.9	39.25
CROBEXnutris	834.70	2.0	0.8	2.56
CROBEXplus	2,875.55	-0.1	23.9	18.27
CROBEXtransport	1,646.74	-2.8	35.8	47.20
CROBEXturist	6,013.41	1.1	24.9	24.20

Izvor: Zagreb Stock Exchange



Devizni tečajevi

	28/08/2026	2026 Q1	2026 Q2
EUR/USD	1.164	1.17	1.16
USD/JPY	159.310	156.92	159.43
GBP/USD	1.358	1.35	1.34
USD/CHF	0.804	0.78	0.79

Izvor: ECB (European Central Bank), Bank of Japan (BOJ), Bank of England, National Bank of Switzerland (Schweizerische Nationalbank)



Kamatne stope

%	31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	28/08/2026
Prekonočni depozit	2.00	2.00	2.25	2.25
Euribor 1m	1.94	1.89	2.20	2.29
Euribor 3m	2.03	2.08	2.32	2.57
Euribor 6m	2.11	2.48	2.57	2.76

Izvor: ECB (European Central Bank), European Money Markets Institute (EMMI)



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 zas-nivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzdaje, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navede-nim, 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 pub-likacije, 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