

## BR. 935, 2. OŽUJKA 2026.

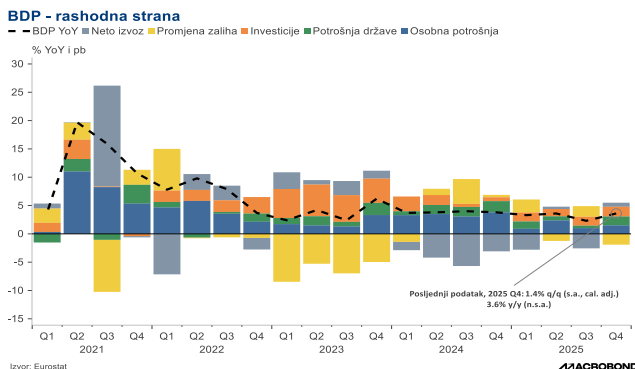
### BDP u 4. tr. 2025. – ponovni zamah

- Temeljem prve procjene, BDP se snažno oporavio u četvrtom tromjesečju 2025., porastavši 1,4% na kvartalnoj i 3,6% na godišnjoj razini (sezonski prilagođeno: 3,3%). Ovakav je rast rezultirao ukupnom godišnjom stopom rasta od 3,2% za 2025., što je umjereno premašilo naše predviđanje od 2,9%. Podatci pokazuju da se potrošnja kućanstava oporavila u skladu s očekivanjima, porastavši 2,6% na godišnjoj razini u usporedbi s 1,9% u trećem tromjesečju, te pridonijela sa značajnih 1,5 p.b. sveukupnom rastu. Državna je potrošnja imala sličan učinak s povećanjem od 4,7%. Rast investicija usporio je sa 7,5% na 6,9%, pri čemu je ukupni učinak bruto investicija postao blago negativan (-0,2 p.b.), uslijed negativnog doprinosa promjene zaliha. Izvozni rezultati ispunili su predviđanja, pri čemu je rast izvoza roba smanjen s 4,1% na 2,4%, dok se izvoz usluga, nakon pada u prethodna tri tromjesečja, vratio u pozitivno područje (1,6%). Uvoz je bio slabiji od očekivanog, porastavši samo 0,3% na godišnjoj razini; uvoz robe smanjio se za 0,4%, a rast uvoza usluga usporio je na 3,1% s dvoznamenkastih stopa u ranijim tromjesečjima, rezultirajući pozitivnim doprinosom neto inozemne potražnje ukupnom rastu. Kvartalni podaci pokazuju da je bruto dodana vrijednost prerađivačke industrije snažno porasla za 6,4% na godišnjoj razini, gotovo udvostručivši tempo u odnosu na rast od 3,3% iz prethodnog tromjesečja. Građevinarstvo je nastavilo sa snažnim rastom od 7,2%, u skladu s prethodnim tromjesečjima. Za razliku od toga, uslužni sektor—koji uključuje trgovinu na veliko i malo, prijevoz i skladištenje te djelatnosti pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane—tek je blago ubrzao s 1,8% u trećem tromjesečju na 2,1%. Sve u svemu, bruto dodana vrijednost u posljednjem tromjesečju 2025. porasla je 2,8% na godišnjoj razini. Promatrajući kretanja na razini čitave godine, sve komponente, s izuzetkom promjene zaliha, gotovo su u potpunosti usklađene s našim projekcijama. Točnije, rast potrošnje kućanstava usporio je na 2,5% sa 5,9% u 2024., potrošnja države porasla je za 4,2% u usporedbi s ranijih 7,3%, a investicije su ubrzale na 6,1%, s prošlogodišnjih 5,3%. Rast izvoza ublažio se na 0,9% s 1,6%, dok je rast uvoza značajno usporio s 8,4% u 2024. na 2,8% u 2025. Promjena zaliha pridonijela je ukupnom rastu s 0,3 p.b., dok je naša prognoza bila neutralnija, što je razlog većine razlika između stvarnog ishoda i naše procjene. Gledajući naprijed, podatci za četvrto tromjesečje 2025. ukazuju na prijenos u 2026. koji je nešto jači od očekivanog, što uvodi određeni potencijal rasta za naša trenutačna predviđanja od 2,6%.

**Porast BDP-a u 4. tr. 2025. 1,4% na kvartalnoj i 3,6% na godišnjoj razini**

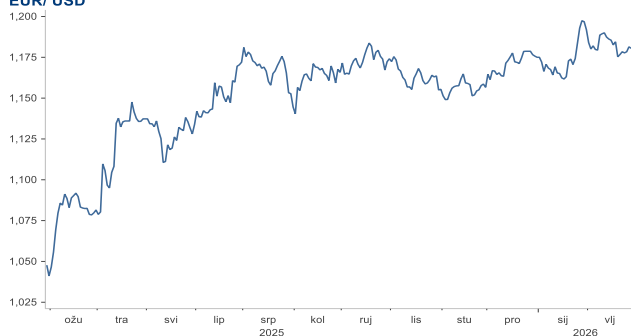
**Snažan rast BDV-a u prerađivačkoj industriji**

**BDP u 2025. porastao 3,2%, uzlazni potencijal za 2026.**



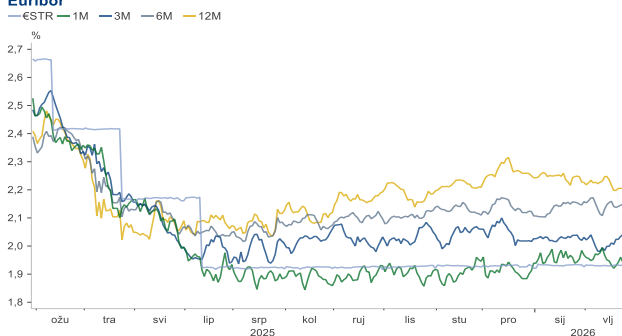
- Dolar je blago oslabio, za 0,3% na tjednoj razini prema euru, okončavši tjedan na 1,1805 dolara za euro.
- Euribor je gotovo stagnirao te je krajem tjedna 3M Euribor iznosio 2,01%, a 6M 2,13%. Protekli je tjedan završen prvi krug upisa jednogodišnjih trezorskih zapisa za fizičke osobe i održan drugi krug upisa namijenjen institucionalnim investitorima. Fizičke su osobe upisale 0,6 mlrd eura uz prinos 2,60%, a institucionalni investitori 0,2 mlrd eura uz prinos 2,15%. Ukupan se dug države u vidu trezorskih zapisa time zadržao na 5,4 mlrd eura.
- Crobex se zadržao u crvenom zabilježivši pad od 1,2% na tjednoj razini (na 4.020 bodova) uslijed većinom negativne izvedbe najvažnijih sektorskih indeksa (CROBEXindustrija -1,8% na 3.676, CROBEXnutris -2,6% na 832, CROBEXturist +2,7% na 5.067). Crobis je snižen za 0,1% na tjednoj razini (na 98,7 bodova).

#### EUR/ USD



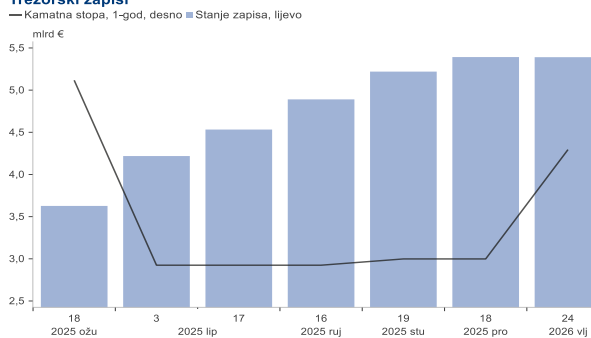
Izvor: ESB

#### Euribor



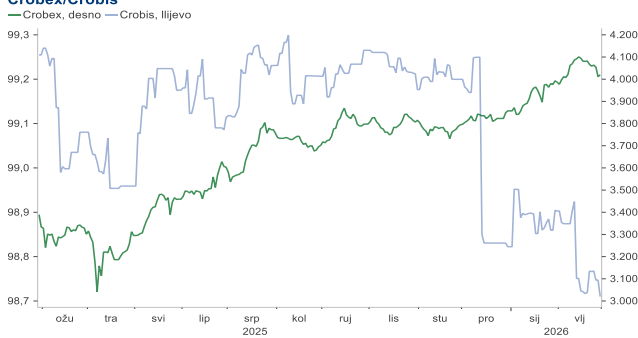
Izvor: EMMI, ESB

#### Trežorski zapisi



Izvor: MF

#### Crobex/Crobis



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 pouzda, 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  
Ana Lokin

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