

BR. 952, 24. KOLOVOZA 2026.

(Privremeno) usporavanje rasta cijena hrane?

- Detaljni podatci o kretanju harmonizirane stope inflacije u europodručju i Hrvatskoj potvrdili su nastavak slabljenja rasta cijena hrane u srpnju. Naime, kako je i najavila prva procjena, rast cijena u kategoriji Hrana, piće i duhan u srpnju je u Hrvatskoj usporio na 0,7% sa 1,8% zabilježenih mjesec dana ranije, a što je ujedno i najniža stopa inflacije zabilježena još od siječnja 2021. godine, te i po prvi put u istom razdoblju (s kratkotrajnom iznimkom veljače i ožujka 2023.) niža stopa od one zabilježene u europodručju (1,2%). Evidentno je dakle da nakon izbijanja američko iranskog rata nije došlo do naglog rasta cijena hrane kakav je zabilježen nakon početka ruske invazije na Ukrajinu i raspoložive procjene Oxford Economics ukazuju da će se takav prigušen rast nastaviti i u kratkom roku u skladu s relativno benignim kretanjima vodećih pokazatelja poput anketnih očekivanih prodajnih cijena u proizvodnji, maloprodaji i usluživanju hrane. To bi u konačnici moglo rezultirati usporavanjem prosječnog rasta cijena hrane u Hrvatskoj sa 5,4% zabilježenih tijekom prošle godine na ispod 2% u ovoj godini, što bi doprinos ukupnoj inflaciji smanjilo za oko 1 p.b.

Promatramo li isključivo kategoriju Hrane, u srpnju je u europodručju zabilježeno usporavanje rasta cijena na 0,8% dok je u Hrvatskoj zabilježen pad cijena od -0,4%, pri čemu je oboje posljedica kretanja cijena prerađenih prehrambenih proizvoda koje u Hrvatskoj već dva mjeseca zaredom bilježe pad (-0,4% u lipnju te -0,7% u srpnju) dok u europodručju stagniraju. Prema analitičarima Oxford Economics (OE) tome je pridonijela kombinacija niza istovremenih faktora: dobra prošlogodišnja žetva žitarica povećala je ponudu ograničavajući rast cijena, prekomjerna ponuda sirovog mlijeka donijela je niže cijene mlijeka i mliječnih proizvoda, a podrška je došla i od smirivanja pret hodnih globalnih šokova uključujući stabilizaciju cijena čokolade, kakaa i kave, a zabilježeno je i postupno smirivanje cijena energenata no izbijanjem sukoba na Bliskom istoku ta podrška sada se pretvara u rizik. Istovremeno, i rast cijena neprerađenih prehrambenih proizvoda bilježi usporavanje, te je u srpnju usporio na 2,4% u europodručju odnosno na 1% u Hrvatskoj nakon rasta od preko 4% odnosno 5% zabilježenog početkom godine.

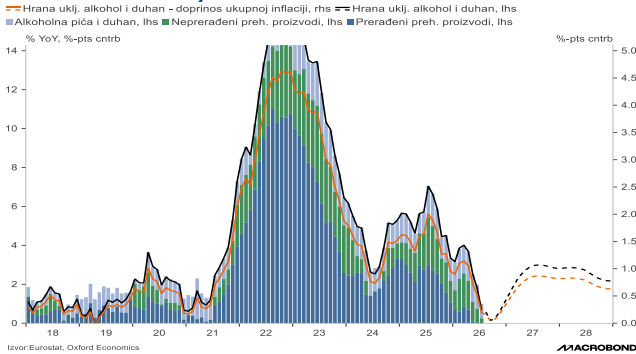
Iako dakle sve ukazuje na nastavak kratkoročnog trenda prigušenog rasta cijena hrane, izgledi za dalje manje su povoljni uzmemo li u obzir rizike kasnijeg prelijevanja rasta cijena energenata i umjetnih gnojiva. Dodatan pritisak na cijene hrane mogao bi doći i kao posljedica ovoljetnih toplinskih valova koji će neupitno utjecati na kvalitetu i prinos usjeva, a prema procjenama OE kombinacija suše i toplinskih valova mogla bi rast cijena hrane u europodručju povećati za oko 1 p.b. pri čemu će se efekti prvo vidjeti na cijenama neprerađenih prehrambenih proizvoda da bi se nakon šest do devet mjeseci prelili i na prerađene prehrambene proizvode.

Najniža stopa rasta cijena Hrane, pića i duhana od siječnja 2021. godine

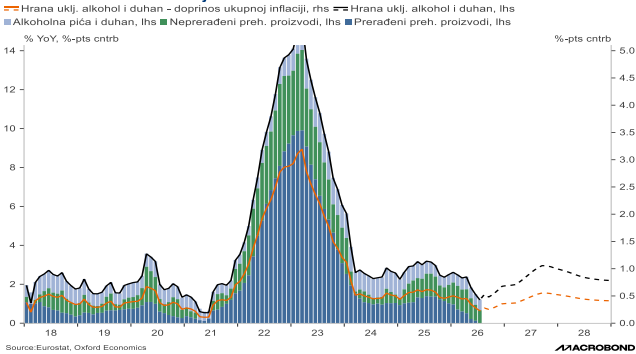
Cijene hrane pod utjecajem prerađenih prehrambenih proizvoda

Odgodeno prelijevanje rasta cijena energenata, umjetnih gnojiva te suša i toplinski valovi nose rizike za 2027.

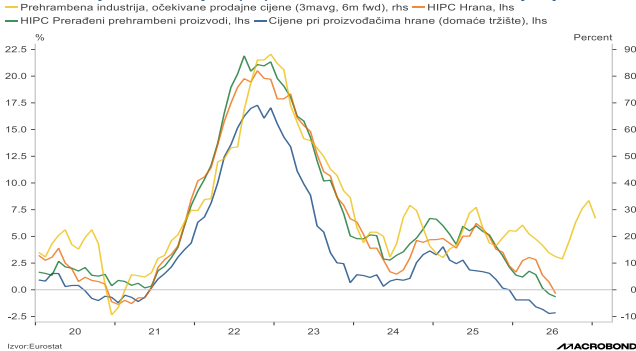
Hrvatska: HIPC Hrana uklij. alkohol i duhan



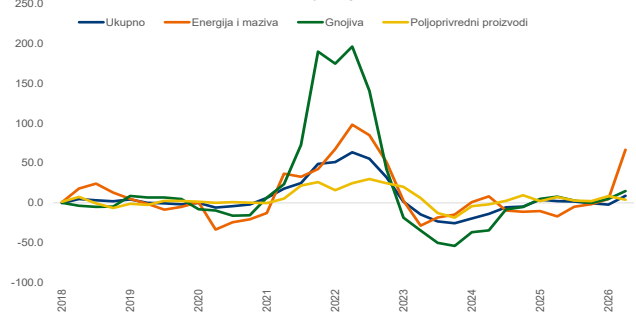
Eurozona: HIPC Hrana uklij. alkohol i duhan



Hrvatska: Cijene hrane, cijene pri proizvođačima i očekivano kretanje cijena



Cijene dobara i usluga za tekuću uporabu u poljoprivrednoj proizvodnji i cijene poljoprivrednih proizvoda



Cijene hrane i energenata (europodručje)

Index, YoY %	Jul-26	Jun-26	May-26	Apr-26	Mar-26	Feb-26	Jan-26	Dec-25	Nov-25	Oct-25	Sep-25	Aug-25
► Hrana	3.7	-16.5	-20.2	-21.8	-24.6	-35.9	-30.6	-25.8	-11.9	-4.0	3.5	4.1
Žitarice	16.1	1.5	10.0	-0.5	-4.5	-20.5	-19.0	-14.7	-13.7	-16.3	-13.9	-11.2
Ječam	0.3	-3.6	-0.4	-2.8	-8.7	-17.6	-18.5	-18.6	-18.7	-18.8	-11.0	-0.7
Kukuruz	11.5	-3.1	-1.2	-8.4	-6.1	-22.4	-20.0	-10.7	-6.5	-5.0	-2.2	-3.6
Riža	-21.8	-27.4	-0.8	-10.0	-15.5	-19.0	-26.2	-26.7	-35.1	-34.7	-38.7	-36.6
Pšenica	36.5	17.0	26.5	10.0	0.1	-19.7	-16.5	-14.6	-13.5	-21.0	-17.4	-12.4
Uljarice i ulja	18.0	9.8	9.0	9.4	7.1	-5.1	-9.8	-9.5	-1.7	2.7	7.1	6.8
Kokosovo ulje	-28.1	-30.2	-22.7	-10.7	-6.1	-6.2	-4.8	3.7	17.9	37.6	42.7	61.0
Palmino ulje	20.9	15.9	8.3	11.6	8.3	-6.1	-14.2	-22.7	-10.8	19.3	32.0	29.1
Sojino ulje	31.8	44.4	48.8	41.2	44.9	10.9	4.3	8.5	4.4	8.5	14.2	21.5
Sojina sačma	21.6	7.0	9.2	6.6	0.9	-9.5	-14.1	-7.1	0.4	-16.5	-17.7	-16.9
Sója	20.9	7.2	9.7	8.9	9.5	-4.7	-9.7	-2.2	3.8	-3.3	-4.7	-3.4
Suncokretovo ulje	23.5	24.2	20.4	14.2	11.4	4.6	9.2	1.8	-0.8	6.6	23.0	14.4
Stimulansi	-8.7	-35.1	-42.8	-43.9	-46.0	-53.3	-42.7	-36.0	-16.5	-2.5	8.7	8.8
Kakao	-22.8	-48.6	-55.8	-60.4	-62.9	-67.5	-58.2	-50.6	-33.8	-15.9	3.9	6.1
Kava	13.0	-16.5	-26.1	-23.9	-26.2	-33.2	-14.6	-9.0	13.2	21.3	19.8	16.7
Šećer	-7.5	-14.2	-18.1	-25.6	-27.1	-38.0	-31.2	-34.3	-37.9	-34.8	-27.5	-15.8
Čaj	-0.4	3.6	-2.6	-10.0	-11.0	-15.2	-15.9	-16.6	-13.5	-15.3	-15.8	-14.9
► Energenti	39.2	22.4	45.6	39.0	27.8	-26.3	-27.4	-31.1	-25.5	-20.8	-12.5	-17.7
Ugljen	17.1	32.9	27.7	24.7	21.2	-7.5	-20.6	-26.1	-29.0	-32.2	-27.9	-26.1
Sirova nafta	23.5	21.0	56.5	48.1	29.6	-18.4	-27.0	-24.7	-20.2	-20.6	-12.2	-19.3
Prirodni plin	61.5	23.3	34.2	29.0	26.1	-35.6	-28.3	-38.6	-31.2	-20.0	-11.4	-14.6

Izvor: HWWI

MACROBOND

- Od statistika objavljenih tijekom prošlog tjedna izdvajamo još i podatak da je prosječna bruto plaća za lipanj (isplata u srpnju) iznosila 2.184 eura odnosno 8,8% više nego lipnju lani, dok je prosječna neto plaća iznosila 1.555 eura tj. 7,7% više. U realnim terminima, uzevši u obzir prosječnu inflaciju u srpnju (mjesec isplate) prosječna bruto i neto plaća porasla je za 4,7% odnosno 3,7%. Istovremeno stopa nezaposlenosti u srpnju blago je porasla na 3,4% sa povijesno najnižih lipanjskih 3,3%.

Zagrebačka burza, burzovni indeksi na dan 21/08/2026

	zadnji	tjedna %	1Y %	YTD %
CROBEX	4,423.45	-0.1	19.6	14.680
CROBEX10	2,853.67	0.0	23.6	15.927
CROBEXindustrija	3,872.24	-0.4	36.8	15.532
CROBEXkonstrukt	1,499.93	0.9	52.3	40.343
CROBEXnutris	818.03	0.1	-4.2	0.512
CROBEXplus	2,879.59	0.1	24.5	18.440
CROBEXtransport	1,693.87	0.2	38.6	51.410
CROBEXturist	5,948.27	0.2	24.8	22.851

Izvor: Zagreb Stock Exchange



Devizni tečajevi

	21/08/2026	2026 Q1	2026 Q2
EUR/USD	1.170	1.17	1.16
USD/JPY	158.880	156.92	159.43
GBP/USD	n/a	1.35	1.34
USD/CHF	0.800	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	21/08/2026
Prekonočni depozit	2.00	2.00	2.25	2.25
Euribor 1m	1.94	1.89	2.20	2.22
Euribor 3m	2.03	2.08	2.32	2.52
Euribor 6m	2.11	2.48	2.57	2.77

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