

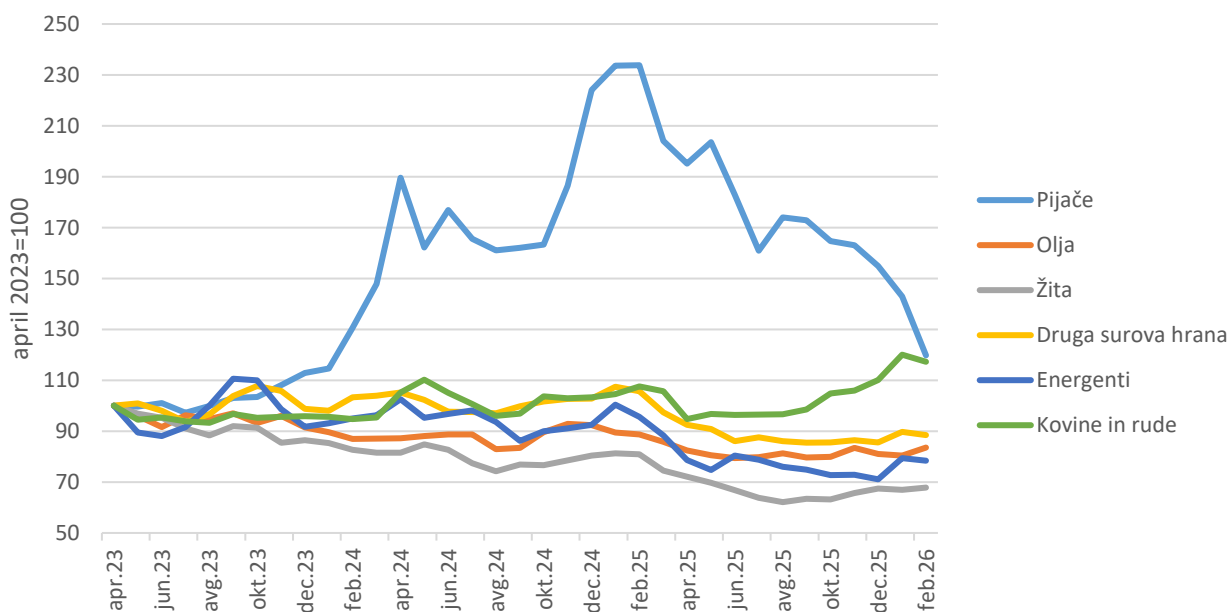


Cene kakava, kave in čaja v zadnjih mesecih vse nižje

10. teden leta 2026

Cene surovin in energentov za evrske kupce so v februarju glede na januar zmerno upadle (za odstotek in pol). Polovica padca cen je izvirala iz močnejšega evra napram ameriškemu dolarju (+0,7 %), ki je bil najmočnejši po juniju 2021. Manjši padec cen je bil prisoten pri cenah fosilnih energentov (-1,2 %) in cenah neenergetskih surovin (-2 %). K padcu cen zadnjih so prispevale nižje cene kmetijskih surovin (-2 %), zlasti za pripravo pijač (za šestino), ki so bile medletno že za polovico nižje. Prvič v zadnjih 8-ih mesecih so nekoliko upadle cene kovin (-2,4 %). Padec cen kmetijskih surovin so ublažila dražja umetna gnojila (+5,8 %), zlasti dušikova gnojila (+12,8 %). Med pomembnejšimi cenami fosilnih energentov, ki so relevantne za evropske kupce, se je povprečna cena sodčka nafte brent v februarju drugi mesec zapored zvišala (+5,7 %) in je dosegla 7-mesečni vrh. Povprečna februarska cena je znašala 60 EUR za sodček. K rasti cen nafte so prispevale špekulacije glede ameriškega in izraelskega vojaškega posredovanja v Iranu, ki so se zadnji dan februarja izkazale za pravilne. Razvoj konflikta na Bližnjem vzhodu je dokaj nepredvidljiv in lahko srednjeročno vpliva na višje cene nafte in cen zemeljskega plina zgolj ob uničenju pomembnega dela infrastrukture naftne industrije zalivskih držav in Irana. Prav tako neznanka ostaja sposobnost ZDA za hitro preprečitev iranskega onemogočanja varnega prehoda ladij skozi Hormuško ožino, ki je odvisna od hitrosti uničenja raketnih kapacitet Irana in obvladovanja geografsko razgibanega površja ožine. Vir: Svetovna banka

Graf tedna: Cene ključnih skupin surovin v zadnjih treh letih (april 2023=100), v EUR



Vir: Svetovna banka, ECB, preračuni Analitika GZS

SLOVENIJA: Blagovni izvoz januarja po prvi oceni šibek

Pospešitev rasti cen električne energije in lesnega goriva, a padec cen naftnih derivatov

Februarja se je rast cen življenjskih potrebščin v Sloveniji na letni ravni nekoliko pospešila in dosegla 2,9 %. Izstopala je rast cen v skupini stanovanja, vode, električne energije, plina in drugega goriva (za desetino), ki je izvirala iz porasta cen električne energije (za dve petini). To je posledica učinka lanskoletne nizke osnove, saj je bil februar 2025 zadnji mesec z regulacijo cen, in kasnejši deregulaciji cen. Prav tako se je nadaljevala izrazita rast cen lesnega goriva (za tretjino). Pospešena rast cen v skupini finančnih in zavarovalniških storitev je dosegla 6,4 %, k čemer so ključno prispevala dražja stanovanjska zavarovanja (za petino). Pospešila se je rast cen v restavracijah in hotelih (+2,6 %), od tega zlasti v restavracijah (+5 %). Rast cen hrane in brezalkoholnih pijač se je upočasnila (+3,6 %) in bila najnižja v zadnjih 11-ih mesecih, kar je posledica nižjih cen olja in maščob (-4,6 %) in kruha (-2,2 %) ter nižje rasti cen mleka, drugih mlečnih izdelkov in jajc (+1,8 %). Rast cen so ublažile nižje cene v prevozu (-2,3 %), k čemer so prispevali cenejši rabljeni avtomobili (-5,2 %) ter za desetino cenejše dizelsko gorivo in bencin.



Nasprotno se je podražila izposoja potniških vozil (za šestino), cestni potniški prevoz z avtobusi (za desetino) in parkirnine (+7,3 %). Vir: Statistični urad RS

Rast cen električne energije in zemeljskega plina za negospodinske odjemalce v zadnjem četrtletju 2025

Povprečne cene zemeljskega plina za negospodinske odjemalce v Sloveniji so bile v zadnjem četrtletju 2025 medletno za 3,5 % nižje. Znašale so 55 EUR/MWh (brez DDV). Največji medletni padec cene je bil v 2. kategoriji porabe (od 1.000 GJ do 10.000 GJ), kjer je cena upadla za desetino in je dosegla 65,7 EUR/MWh (brez DDV). Glede na predhodno četrtletje so bile slednje sicer za 5,8 % višje, kar je odražalo sezonsko pričakovan porast veleprodajnih cen. **Povprečne cene električne energije za negospodinske odjemalce** so bile v zadnjem četrtletju 2025 medletno nižje za šestino, pri čemer slednje upadajo že zadnji dve leti. V povprečju so dosegale 152 EUR/MWh, brez DDV. Največji letni padec (za četrtno) je bil prisoten v 6. kategoriji porabe (70.000 do 150.000 MWh), in sicer za petino. Glede na predhodno četrtletje so cene nekoliko porasle (+7,8 %) predvsem zaradi višjih veleprodajnih cen v regiji. Vir: Statistični urad RS

Padec izvoza blaga na trge EU-27 se nadaljuje

V januarju 2026 je bila dinamika **blagovne menjave Slovenije** po podatkih Statističnega urada RS šibkejša na izvozni strani v primerjavi z januarjem 2025. **Izvoz** blaga (4,2 mrd EUR) je upadel za četrtno, zlasti v države nečlanice EU-27 (za dve petini; brez poslov oplemenitenja: -8,6 %), kar pripisujemo poslom oplemenitenja blaga, zlasti v farmacevtski industriji. Izvoz v države EU-27 je upadel za 2 %. Pri tem je potrebno opozoriti tudi na en delovni dan manj v januarju 2026 glede na januar 2025. **Uvoz** blaga je medtem dosegel 5,3 mrd EUR in bil medletno večji za 3 %, od tega v države nečlanice EU-27 za 12,2 % (brez poslov oplemenitenja: -4,8 %). Uvoz iz držav EU-27 je bil medletno nižji za 6 %. Omenjeni podatki se sicer ne uporabljajo na izračun BDP, saj se za te namene uporabljajo plačilnobilančni podatki Banke Slovenije, ki beležijo blagovno menjavo na podlagi spremembe lastništva blaga. Vir: Statistični urad RS

EVROPA: Močnejši evro okrepil padec uvoznih cen v predelovalni dejavnosti

Inflacija v skladu z inflacijskim ciljem ECB

V območju evra je februarska letna inflacija (metodologija HICP) znašala 1,9 % in bila v neposredni bližini srednjeročnega 2-odstotnega inflacijskega cilja ECB. Februarja se je nadaljeval padec cen energije (-3,2 %), ki je bil posledica medletno nižjih cen električne energije in surove nafte, pri čemer bo učinek zadnje že v prihodnjem mesecu zelo verjetno vplival na nižji padec cen energije. Povišana ostaja rast storitvene inflacije (+3,4 %) in cen nepredelane hrane (+4,6 %), medtem ko se je rast cen predelane hrane znižala (+1,8 %). **Jedrna inflacija** (rast splošnih cen, brez energije in hrane) se je nekoliko pospešila in je dosegla 2,4 %. Vir: Eurostat

Trg dela držav EU-27 ostaja stabilen

Stopnja anketne brezposelnosti v EU-27 je januarja (6 %) minimalno upadla glede na predhodni mesec. V obdobju enega leta je prav tako minimalno upadla. **Stopnja brezposelnosti mladih v EU-27** (15 %) je ostala medletno podobna. Vir: Eurostat

Cenejšše kmetijske surovine ublažile rast cen netrajnih proizvodov

Cene industrijskih proizvodov na domačem trgu EU-27, brez energentov so januarja glede na enako obdobje v preteklem letu drugi mesec zapored upadle za 2 %. K temu so prispevale nižje cene energije (-8 %), k čemer so prispevale medletno nižje cene električne energije. Rast cen je bila prisotna pri cenah trajnih proizvodov (+2 %), strojev in naprav (za odstotek in pol), polproizvodih (+1,2 %) in netrajnih proizvodih (za pol odstotka). Ublažitev rasti cen zadnjih je izvirala iz padca uvoznih cen kmetijskih surovin in močnejšega evra. Vir: Eurostat

Na začetku leta 2026 zmerna rast prodaje na drobno

Obseg prodaje na drobno (realna sprememba) v **EU-27** je v januarju 2026 minimalno porasel glede na predhodni mesec. Zmerna rast prodaje je že več kot leto in pol prisotna na letni ravni (+2,3 %; podatki prilagojeni koledarju). Ta je izvirala iz rasti prodaje v trgovini z neživili (+3 %), specializiranih prodajalnah z motornim gorivom (+2 %) in trgovini z živili (+1,3 %). Vir: Eurostat



Uvoz strojev in naprav 11. mesec zapored cenejši

Uvozne cene v industriji v območju evra so bile v januarju 2026 glede na enako obdobje predhodnega leta nižje (-5,7 %), kar predstavlja njihov 10. zaporedni padec cen na letni ravni, ki je bil največji v zadnjih 23-ih mesecih. K temu je prispeval medletni padec cen energije (za petino), zlasti surove nafte in zemeljskega plina. Padec slednjih je bil posledica močnejšega evra. Opazen ostaja tudi padec uvoznih cen netrajnih in trajnih proizvodov (-3 % oz. -2,8 %) ter strojev in naprav (-2 %). Uvozne cene v **predelovalni dejavnosti** so upadle za 2,3 %, kar ustvarja pritisk tudi na prodajne cene domačih proizvajalcev. Vir: Eurostat

Neugodne zimske razmere začasno oklestile rast gradnje inženirskih objektov v Nemčiji

Gradbeni PMI v območju evra je v februarju (46) zmerno porasel glede na predhodni mesec (45,3). Izboljšano razpoloženje je bilo prisotno v Franciji in Italiji, medtem ko se je nekoliko poslabšalo v Nemčiji. Poslabšanje razpoloženja v nemške gradbeništvu pripisujemo manjši rasti aktivnosti v gradnji inženirskih objektov, ki je bila prisotna že 4. mesec zapored ob večjih vladnih infrastrukturnih izdatkih. Dejavnost gradnje inženirskih objektov je bila izpostavljena neugodnim zimskim razmeram. Porasel je optimizem glede rasti gradbenih del v prihodnje, ki je bil najvišji po februarju 2022. Vir: S&P Global

Več kot polovica evropskih sektorjev z rastjo novih naročil

Evropski sektorski PMI za februar je pokazal, da je bila rast prisotna v 15-ih izmed 19-ih sektorjev. Najvišja rast aktivnosti je bila prisotna v proizvodnji tehnološke opreme ter v programski opremi in storitvah. Nova naročila so porasla v 12-ih sektorjih, kar je največ po maju 2024, in sicer najbolj v medijskem sektorju. V transportu so poročali o padcu aktivnosti. Vir: S&P Global

SVET: Februarska surovinska cenovna gibanja razmeroma mirna, a pred vrati visok marčevski skok cen energije

Cene kakava, kave in čaja v zadnjih mesecih ugodnejše

Cene surovin in energentov za evrske kupce so v februarju glede na januar zmerno upadle (za odstotek in pol). Polovica padca cen je izvirala iz močnejšega evra napram ameriškemu dolarju (+0,7 %), ki je bil najmočnejši po juniju 2021. Manjši padec cen je bil prisoten pri cenah fosilnih energentov (-1,2 %) in cenah neenergetskih surovin (-2 %). K padcu cen zadnjih so prispevale nižje cene kmetijskih surovin (-2 %), zlasti za pripravo pijač (za šestino), ki so bile medletno že za polovico nižje. Prvič v zadnjih 8-ih mesecih so nekoliko upadle cene kovin (-2,4 %). Padec cen kmetijskih surovin so ublažila dražja umetna gnojila (+5,8 %), zlasti dušikova gnojila (+12,8 %). Za odstotek višje cene plemenitih kovin so dosegle nov zgodovinski vrh.

Med pomembnejšimi cenami fosilnih energentov, ki so relevantne za evropske kupce, se je povprečna cena sodčka **nafte brent** v februarju drugi mesec zapored zvišala (+5,7 %) in je dosegla 7-mesečni vrh. Povprečna februarska cena je znašala 60 EUR za sodček. K rasti cen nafte so prispevale špekulacije glede ameriškega in izraelskega vojaškega posredovanja v Iranu, ki so se izkazale za pravilne. Razvoj konflikta na Bližnjem vzhodu je dokaj nepredvidljiv in lahko srednjeročno vpliva na višje cene nafte in cen zemeljskega plina zgolj ob uničenju pomembnega dela infrastrukture naftne industrije zalivskih držav in Irana. Prav tako neznanka ostaja sposobnost ZDA za hitro preprečitev iranskega onemogočanja varnega prehoda ladij skozi Hormuško ožino, ki je odvisna od hitrosti uničenja raketnih kapacitet Irana in obvladovanja geografsko razgibanega površja ožine. Kratkoročno bo rast cen nafte ublažila prisotnost sankcioniranih in nafte polnih ruskih ter iranskih naftnih tankerjev v mednarodnih vodah, ki so imeli v preteklih mesecih težave z iskanjem kupcev. **Cene zemeljskega plina v Evropi** so po četrtnski januarski rasti v februarju sedmič v zadnjih osmih mesecih upadle (-5 %). Še izraziteje so po izjemni januarski rasti, spodbujeni z večjim povpraševanjem ob ekstremnih zimskih razmerah v delih države, upadle **cene zemeljskega plina v ZDA** (za polovico).

Med **kmetijskimi surovinami** lahko izpostavimo višje cene sojinega olja (za desetino), olja iz palmovih jedrc (+7,2 %) in soje (+6,4 %). Padci cen so bili prisotni pri cenah kakava (-28,4 %), katerega cene so bile najnižje v zadnjih 32-ih mesecih, pomaranč (za šestino) in kave vrste Arabica (-12,3 %).

Med **kovinami in rudami** je februarja izstopal padec cen železove rude (-7 %), niklja (-4 %), aluminija (-3,2 %) in kositra (-2,4 %). Vir: Svetovna banka

Ekstremne zimske razmere ustavile rast prodaje na drobno v ZDA

Vrednost prodaje na drobno v ZDA je januarja na mesečni ravni za malenkost upadla (-0,2 %). Padec nominalne prodaje je bil prisoten v 7-ih izmed 13-ih kategorij. K temu je prispevala za odstotek manjša prodaja v avtomobilskih salonih. Prav tako je upadla prodaja v trgovinah z medicinskimi izdelki in izdelki za osebno nego ter v specializiranih prodajalnah z motornim gorivom (oboje -3 %). K padcu prodaje v zadnjih so prispevale nižje cene surove nafte, ki so se po rasti ob koncu januarja šele



v februarju izrazile v višjih drobnoprodajnih cenah naftnih derivatov. Nižja je bila še prodaja oblačil (-1,7 %) in v trgovini s športno opremo, glasbili, knjigami in pripomočki za prosti čas (-1,2 %). Rast **prodaje na drobno, brez motornih vozil in goriv** je porasla za 0,3 %. K šibkejši prodaji proti koncu januarja so vplivale tudi ekstremne zimske razmere v delih države. Vir: US Department of Commerce

Razpoloženje v industriji ZDA v prvih dveh mesecih najvišje po sredini leta 2022

Februarska objava **proizvodnega PMI v ZDA** je pokazala na nadaljnjo ugodno rast aktivnosti v **predelovalnih dejavnostih** (te ustvarijo sicer le desetino ameriškega BDP). **Proizvodni PMI** (52,4) je bil na podobni ravni kot na začetku letošnjega leta. Rast novih domačih naročil in tekoče proizvodnje se je nekoliko upočasnila, vendar je ostala razmeroma ugodna. Petina industrije, merjeno po dodani vrednosti, se je februarja skrčila, medtem ko so PMI pod 45 (večji padci) zabeležili zgolj v odstotku industrije. Najvišja rast prodaje je bila prisotna v tiskarstvu, medtem ko so največjem padcu poročali v usnjarstvu in pohištveni industriji. V proizvodnji so največkrat poročali o **rasti cen** aluminija, bakra, medenine in jeka. **Padec cen** je bil zaznan pri cenah ladijskega prevoza. Ameriška proizvodna podjetja so najpogosteje poročala o **pomanjkanju** elektronskih in električnih komponent, pomnilnikov, in redkih zemljin. Vir: ISM Institute

Dvig razpoloženja med kitajskimi izvozniki

Svetovni sestavljeni PMI je v februarju zmerno porasel (53,3; januar: 52,6) in nakazal na rast aktivnosti v svetovnem gospodarstvu, ki je bila v bližini dolgoročno povprečne in najvišja po maju 2024. Zvišala se je tako aktivnost v storitvah (53,4) kot v industriji (53), pri čemer se je razpoloženje dvignilo v vseh podsektorjih. Opazno se je izboljšalo razpoloženje na Kitajskem in Japonskem, kjer je bilo najvišje v zadnjih 33-ih mesecih. V opazovan vzorec podjetij na Kitajskem so zajeta zlasti izvozno usmerjena podjetja v zasebni lasti. Vir: S&P Global

Rudarstvo in IKT sektor z najvišjo rastjo povpraševanja

Storitveni PMI v ZDA je februarja (56) porasel glede na januar, kar predstavlja 20. zaporedni mesec z rastjo aktivnosti. K temu je prispeval porast novih naročil, zlasti izvoznih. Prav tako se je povečala zaloga naročil, zaposlenost in tekoča prodaja storitev. **Najvišjo rast povpraševanja** so beležili v rudarstvu in IKT sektorju. Ameriška storitvena podjetja so poročala o **višjih cenah** najema delovne sile, bakra, lesa, proizvodov iz cementa, pomnilnikov, računalnikov, čipov, kablov in žic, programske opreme ter vzdrževanja in licenciranja le-te. **Padec cen** je bil medtem zaznan pri cenah dizelskega goriva in bencina. Med **inputi**, ki jih je v **ZDA primanjkovalo**, so ameriška storitvena podjetja največkrat omenila elektronske komponente, pomnilnike, delovno silo in visokonapetostno električno opremo. **Sektorski PMI** je februarja nakazal rast prodaje v 5-ih izmed 7-ih sektorjev. Najvišja rast prodaje je bila prisotna v zdravstvenem sektorju. Upadla je prodaja potrošniških storitev, in sicer najbolj po koncu leta 2023. To deloma pojasni negativni vpliv zimskih razmer, kar je vodilo v zmanjšanje prodaje v gostinstvu, turizmu in pritožnostnih dejavnostih. Vir: ISM Institute, S&P Global

Razpoloženje najvišje v svetovnem finančnem sektorju

Svetovni sektorski PMI za mesec februar je pokazal, da je bila rast prisotna v vseh 21-ih sektorjih, do česar je prišlo ponovno po juniju 2024. Razpoloženje je ostalo najvišje v finančnem sektorju. Rast aktivnosti je bila najpočasnejša v farmaciji. Nova naročila so opazneje porasla v zdravstvenem sektorju in proizvodnji tehnološke opreme ter upadla v proizvodnji gradbenega materiala. Vir: S&P Global

Zamude pri ladijskem prevozu pred novim vzponom

Cenovni pritiski v svetovnem proizvodnem sektorju so februarja porasli najbolj po juliju 2022. K temu je prispevala rast cen polprevodnikov, ki je bila najvišja po novembru 2022. To je posledica povečanega povpraševanja ob valu investicij v podatkovne centre. Sledi rasti cen električnih naprav, bakra in aluminija. **Zamude pri dobavah** so bile v bližini dolgoročnega povprečja, pri čemer so izstopale zlasti zamude v ladijskem transportu. Te bodo skupaj s cenami ladijskega prevoza v naslednjem obdobju zagotovo porasle ob eskalaciji razmer na Bližnjem vzhodu, tudi zaradi dražjih ladijskih zavarovanj. Vir: S&P Global

Tekoča proizvodnja v svetovni industriji porasla najbolj po koncu leta 2021

Svetovni proizvodni PMI je februarja na mesečni ravni porasel (52) in presegal dolgoročno povprečje. Nahajal se je na najvišji ravni v zadnjih 44-ih mesecih. K temu je prispevala rast novih naročil in tekoče proizvodnje, ki je porasla najbolj po decembru



2021. Med 32-imi opazovanimi večjimi gospodarstvi na svetu je izstopala rast proizvodne aktivnosti v Indiji, na Tajvanu in Filipinih, medtem ko so se z največjimi padci soočali v Romuniji in na Poljskem. Vir: S&P Global

Dogodki v tekočem tednu: gibanje cen ladijskih prevozov v prvi polovici marca 2026

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
9. 3. 2026, ponedeljek	Cene, Kitajska, februar 2026	National Bureau of Statistics	Gibanje splošnih cen na Kitajskem
10. 3. 2026, torek	Indeksi industrijske proizvodnje, Slovenija, januar 2026	Statistični urad RS	Dinamika industrijske proizvodnje v rudarstvu, predelovalnih dejavnostih in oskrbi z energijo
11. 3. 2026, sreda	Cene, ZDA, februar 2026	Bureau of Labor Statistics	Gibanje cen in osnovnih cen (brez energentov in hrane)
12. 3. 2026, četrtek	Cene ladijskih prevozov, svet, drugi teden marca 2026	Drewry Supply Chain Advisors	Gibanje cen ladijskih prevozov na ključnih pomorskih ladijskih povezavah
13. 3. 2026, petek	Industrijska proizvodnja, EU-27, januar 2026	Eurostat	Industrijska proizvodnja po ključnih namenskih skupinah, državah, prilagojeno za sezono in koledar
13. 3. 2026, petek	Indeks uvoznih cen v industriji, Slovenija, januar 2026	Statistični urad RS	Podatki o uvoznih cenah v industrijskih dejavnostih in po namembnosti proizvodov
13. 3. 2026, petek	Indeksi vrednosti opravljenih gradbenih del, Slovenija, januar 2026	Statistični urad RS	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje
13. 3. 2026, petek	BDP, ZDA, 4. četrletje 2025	U. S. Bureau of Economic Analysis	Druga ocena gibanja BDP v ZDA
13. 3. 2026, petek	Razpoloženje potrošnikov, ZDA, februar 2026	University of Michigan	Prva ocena razpoloženja potrošnikov v ZDA

Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Sprememba industrijske proizvodnje v predelovalni dejavnosti, Slovenija, januar 2026/december 2025	-1,8 % (december 2025/november 2025)	0,3 %	3	Po visokem decembrskem padcu pričakujem nizko rast v januarju
Indeks uvoznih cen v industriji, Slovenija, januar 2026/december 2025	-0,3 % (december 2025/november 2025)	0,4	2	Rast cen surovin in energentov je verjetno vplival na dvig januarskih uvoznih cen
Indeksi vrednosti opravljenih gradbenih del, Slovenija, januar 2026/december 2025	-3,2 % (december 2025/november 2025)	-1,5 %	4	Pričakujemo rahel padec gradbenih del po relativno visoki ravni v 4. četrletju 2025

Ključne teme za slovenska podjetja

1. Državnozbornske volitve v Sloveniji
2. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
3. Carine pri izvozu blaga v ZDA
4. Strukturni izzivi v evropski avtomobilski industriji

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



5. Nemški fiskalni paket in njegov pomen za srednjeevropsko regijo
6. Shema skrajšanega delovnega časa
7. Geopolitična tveganja in vlaganja v obrambo

Bojan Ivanc, CFA, CAIA

glavni ekonomist pri Analitiki GZS